

CLASS INTERNATIONAL RATING CALIFICADORA DE RIESGOS S.A. - MATRIZ MENSUAL DE CALIFICACIONES DE RIESGOS

FECHA DE CORTE: DEL 01 DE SEPTIEMBRE DE 2025 AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2025							
IDENTIFICACIÓN DEL PARTICIPANTE DE MERCADO DE VALORES	TIPO DE VALOR EMITIDO	FECHA DE CALIFI. INICIAL	CATEG. DE CALIFI. INICIAL	FECHA DE ULTIMA CALIF. VIGENTE	CATEG. DE CALIF. VIGENTE	FECHA DE ASIGNACION Y JUSTIFICACION DE INGRESO A ESTADO DE ALERTA (CREDIT WATCH).	DESCRIPCIÓN DE PROBLEMAS DESTACADOS
EMPRESA DURINI INDUSTRIA DE MADERA C.A. EDIMCA	CUARTA EMISION DE OBLIGACIONES	14-sept-22	"AAA"	30-sept-25	"AAA"		
PROMARISCO S.A.	PRIMERA EMISION DE OBLIGACIONES	15-abr-21	"AAA-"	30-sept-25	"AAA-"		
PROMARISCO S.A.	SEGUNDA EMISION DE OBLIGACIONES	11-nov-22	"AAA"	30-sept-25	"AAA"		
CARSEG S.A.	OCTAVA EMISION DE OBLIGACIONES	12-may-25	"AAA-"	30-sept-25	"AAA-"		
CARSEG S.A.	SEPTIMA EMISION DE OBLIGACIONES	30-mar-23	"AA+"	30-sept-25	"AA+"		
CARTIMEX S.A.	TERCERA TITULARIZACION DE CARTERA RETAIL	30-sept-24	"AAA"	30-sept-25	"AAA"		
CARTIMEX S.A.	TERCERA TITULARIZACION DE CARTERA RETAIL III TRAMO	15-sept-25	"AAA"	15-sept-25	"AAA"		
CORPORACION FERNANDEZ CORPFERNANDEZ S.A.	EMISION SECUNDARIA DE ACCIONES	25-oct-22	"AAA"	30-sept-25	"AA"		1*
CORPORACION FERNANDEZ CORPFERNANDEZ S.A.	SEXTA EMISION DE OBLIGACIONES	4-mar-22	"AAA"	30-sept-25	"AA"		1*
CORPORACION FERNANDEZ CORPFERNANDEZ S.A.	SEPTIMA EMISION DE OBLIGACIONES	12-may-23	"AAA"	30-sept-25	"AA"		1*
DIPAC MANTA S.A.	CUARTO PAPEL COMERCIAL	21-mar-25	"AAA"	30-sept-25	"AAA"		
DIPAC MANTA S.A.	SEPTIMA EMISION DE OBLIGACIONES	30-sept-21	"AAA"	30-sept-25	"AAA"		
ALMACENES BOYACÁ S.A.	DÉCIMA SEGUNDA EMISION DE OBLIGACIONES	30-sept-25	"AAA-"	30-sept-25	"AAA-"		
ALMACENES BOYACÁ S.A.	DECIMO PAPEL COMERCIAL	17-mar-25	"AAA-"	30-sept-25	"AAA-"		
ALMACENES BOYACÁ S.A.	DECIMA PRIMERA EMISION DE OBLIGACIONES	17-mar-25	"AAA-"	30-sept-25	"AAA-"		
ALMACENES BOYACÁ S.A.	OCTAVO PAPEL COMERCIAL	14-nov-23	"AAA-"	30-sept-25	"AAA-"		
ALMACENES BOYACÁ S.A.	NOVENO PAPEL COMERCIAL	28-ago-24	"AAA-"	30-sept-25	"AAA-"		
ALMACENES BOYACÁ S.A.	NOVENA EMISION DE OBLIGACIONES	28-jun-22	"AAA-"	30-sept-25	"AAA-"		
ALMACENES BOYACÁ S.A.	DECIMA EMISION DE OBLIGACIONES	12-may-23	"AAA-"	30-sept-25	"AAA-"		
EMPACADORA GRUPO GRANMAR S.A. EMPAGRAN	OCTAVO PAPEL COMERCIAL	15-oct-24	"AAA-"	30-sept-25	"AAA-"		
EMPACADORA GRUPO GRANMAR S.A. EMPAGRAN	NOVENO PAPEL COMERCIAL	14-mar-25	"AAA-"	30-sept-25	"AAA-"		
EMPACADORA GRUPO GRANMAR S.A. EMPAGRAN	SEPTIMA EMISION DE OBLIGACIONES	14-mar-25	"AAA-"	30-sept-25	"AAA-"		
EMPACADORA GRUPO GRANMAR S.A. EMPAGRAN	SEXTA EMISION DE OBLIGACIONES	15-oct-24	"AAA-"	30-sept-25	"AAA-"		
EMPACADORA GRUPO GRANMAR S.A. EMPAGRAN	TERCERA EMISION DE OBLIGACIONES	15-jun-21	"AAA-"	30-sept-25	"AAA-"		
EMPACADORA GRUPO GRANMAR S.A. EMPAGRAN	CUARTA EMISION DE OBLIGACIONES	16-may-22	"AAA-"	30-sept-25	"AAA-"		
EMPACADORA GRUPO GRANMAR S.A. EMPAGRAN	QUINTA EMISION DE OBLIGACIONES	20-sept-23	"AAA-"	30-sept-25	"AAA-"		
EMPACADORA GRUPO GRANMAR S.A. EMPAGRAN	SEPTIMO PROGRAMA DE PAPEL COMERCIAL	17-abr-24	"AAA-"	30-sept-25	"AAA-"		
EMPACADORA GRUPO GRANMAR S.A. EMPAGRAN	SEXTO PAPEL COMERCIAL	20-sept-23	"AAA-"	30-sept-25	"AAA-"		

FIDEICOMISO TITULARIZACION PHS (HIDRELGEN) SUPER DEALER DUENAS	FIDEICOMISO TITULARIZACION PHS	31-oct-20	"AAA-"	30-sept-25	"B en CW"	2*	
GUTIERREZ CIA. LTDA.	PRIMERA EMISION DE OBLIGACIONES	15-mar-22	"AA"	30-sept-25	"AA"		
PRODUCTORA CARTONERA S.A.	QUINTO PAPEL COMERCIAL	15-nov-24	"AA+"	30-sept-25	"A- en CW"	3*	
PRODUCTORA CARTONERA S.A.	XII EMISION DE OBLIGACIONES	15-nov-24	"AA+"	30-sept-25	"A- en CW"	4*	
LABIZA S.A. INDUSTRIA ARROCERA	SEXTA EMISION DE OBLIGACIONES	31-ago-20	"AAA-"	4-sept-25	"D"	5*	
LABIZA S.A. INDUSTRIA ARROCERA	SEPTIMA EMISION DE OBLIGACIONES	25-nov-21	"AAA-"	4-sept-25	"D"	5*	
PLANTAIN REPUBLIC/REPÚBLICA DEL PLATANO EXPORTPLANTAIN S.A.	SEGUNDA EMISION DE OBLIGACIONES	9-may-22	"AA"	30-sept-25	"AA"		
PLANTAIN REPUBLIC/REPÚBLICA DEL PLATANO EXPORTPLANTAIN S.A.	TERCERA EMISION DE OBLIGACIONES	9-may-24	"AA"	30-sept-25	"AA"		
PLANTAIN REPUBLIC/REPÚBLICA DEL PLATANO EXPORTPLANTAIN S.A.	CUARTA EMISION DE OBLIGACIONES	30-sept-25	"AA"	30-sept-25	"AA"		
HUMANITAS S.A.	SEGUNDA EMISION DE OBLIGACIONES	15-feb-22	"AA+"	17-sept-25	"AA+"		

1*

Al 31 de julio de 2025, el 91,55% fue cartera vencida. De este porcentaje, el 86,30% correspondió a una empresa vinculada

Para diciembre de 2024, los ingresos disminuyen en -8,30% respecto de diciembre de 2023, debido a una reducción en las ventas de las líneas de aves, res, abarrotos y otros. Al 31 de julio de 2025 los ingresos continúan disminuyendo en 8,67% frente a lo arrojado en julio de 2024.

A partir del año 2023 el margen operacional fue negativo (-4,42% de los ingresos en el año 2023, -6,80% en el año 2024 y -3,63% en julio 2025). Ocurriendo lo mismo para su margen neto (-7,08% de los ingresos en diciembre de 2023, -7,14% de los ingresos en diciembre de 2024 y para julio de 2025, la pérdida neta fue de -3,90% de los ingresos,)

2*

Fecha de CW: 30 de septiembre de 2025

Según lo mencionado en el informe de Rendición de Cuentas con corte al 31 de julio de 2025, se menciona que "El Fideicomiso se encuentra en la fase del arbitraje de emergencia en la cual la fiduciaria en representación del fideicomiso demandó el incumplimiento del originador respecto de sus obligaciones dentro del contrato de fideicomiso".

El representante legal del Originador (HIDRELGEN S.A.) señaló lo siguiente: "Es totalmente falso que se incumplen las instrucciones del fideicomiso...". "Es fácilmente demostrable que no se incumplió ninguna instrucción ni pago conforme lo determina el contrato del fideicomiso...". "Todo lo relacionado a los informes de gestión de la fiduciaria nunca fueron aprobados por el Originador, esos informes tienen errores y aseveraciones legales incluso que no han sido sentenciadas". ".....Lo cierto es que existe una Central que opera con normalidad que genera los flujos diariamente suficiente para poder cubrir el orden de prelación del contrato de fideicomiso, que no se ha incumplido ninguna instrucción, que a pesar que la anterior fiduciaria perdió el título habilitante en octubre del 2023, no dicho por el Originador sino por el ente concedente es decir el Ministerio de Energía y Minas, después de casi dos años no se dejó de pagar ni medio dólar a los inversionistas, operador ni constructor. Esa es la realidad de la Central Sabanilla...".

3*

Fecha de CW: 30 de septiembre de 2025

Justificativo: La calificadora verificó, con base en la información remitida y analizada del emisor, que varios pagos correspondientes al Quinto Programa de Papel Comercial de PRODUCTORA CARTONERA S.A. fueron cancelados con algunos días de atraso. Asimismo, se constató que, la compañía no ha efectuado de manera oportuna el pago de dos pagos, manteniendo valores pendientes de pago en default hasta la fecha de celebración del comité.

4*

Fecha de CW: 30 de septiembre de 2025

Justificativo: La calificadora verificó, con base en la información remitida y analizada del emisor, que varios dividendos correspondientes a la Décimo Segunda Emisión de Obligaciones de PRODUCTORA CARTONERA S.A. fueron cancelados con algunos días de atraso. Asimismo, se constató que, la compañía no ha efectuado de manera oportuna el pago de un dividendo, manteniendo valores pendientes de pago en default hasta la fecha de celebración del comité

5*

La Sexta y Séptima Emisión de Obligaciones – LABIZA S.A. por un monto de hasta USD 2,00 millones y USD 4,00 millones respectivamente mantienen valores impagos a la fecha de convocatoria del comité, y persisten valores en default