

FECHA: 29/05/2025

BOLSA MEXICANA DE VALORES, S.A.B. DE C.V., INFORMA:

CLAVE DE COTIZACIÓN	GHO CB
RAZÓN SOCIAL	CIBANCO,S.A. INSTITUCION DE BANCA MULTIPLE
LUGAR	Monterrey, Nuevo León

ASUNTO

PCR Verum Afirma Calificación de 'D/M (e)' a 'GHO CB 14'

EVENTO RELEVANTE

Monterrey, Nuevo León (Mayo 29, 2025)

PCR Verum ratificó la calificación de 'D/M (e)' a la emisión de Certificados Bursátiles Fiduciarios (CBFs) con clave 'GHO CB 14' por un monto colocado de Ps\$3,000 millones y vencimiento en julio de 2036.

La ratificación en la calificación de 'GHO CB 14' obedece a que la emisión continúa en incumplimiento desde el 3 de mayo de 2024, de acuerdo con la metodología de PCR Verum. Dicha condición parte desde el pago parcial del Cupón 39 de intereses con fecha del 30 de abril de 2024, el cual, si bien pudo completarse posteriormente, a la vez le han seguido el pago parcial del Cupón 40 (30 de julio de 2024), por un monto de Ps\$63.6 millones respecto de un total de Ps\$100.0 millones; en tanto que no se han registrado montos pagados respecto a los cupones 41 (30 de octubre de 2024), 42 (30 de enero de 2025) y 43 (30 de abril de 2025).

Es importante mencionar que, un acuerdo relevante de la pasada Asamblea de Tenedores celebrada el 08 de abril de 2025, es la aprobación de la contratación de un nuevo asesor financiero, otorgándole un plazo máximo de 4 meses para realizar el diagnóstico y análisis para el plan de reestructura. Al cierre del 1T25, el saldo de efectivo y equivalentes en el fideicomiso emisor era de Ps\$27.9 millones.

De acuerdo con información publicada por el fiduciario del fideicomiso emisor, GHO, en su carácter de operadora, continua con un limitado desempeño financiero tras sostener durante todo el periodo de estudio resultados netos negativos ante un menor volumen de operaciones de transporte de pasajeros. Asimismo, se observan niveles de apalancamiento muy elevados dado su actual escala de negocio y una posición de liquidez ajustada. Cabe señalar que ésta ha continuado operando de forma regular atendiendo la demanda de pasajeros actual y contraída desde la pandemia con los costos asociados a una flota operando con una antigüedad promedio de 11.3 años.

PCR Verum continuará dando seguimiento al posible acuerdo de reestructura a los términos de la transacción que cumpla con los requerimientos de los Tenedores de los CBFs y pueda hacer viable el cumplimiento de forma oportuna de los próximos cupones de intereses y al calendario de pagos de capital.

Estos CBFs tienen como fuente de pago el 100% de los ingresos derivados de la explotación de los autobuses en garantía, mismos que fueron cedidos al patrimonio del fideicomiso emisor, los derechos de explotación, los importes que resulten de una ejecución extrajudicial de los autobuses en garantía, los importes obtenidos por enajenación de autobuses en garantía, así como los demás bienes, derechos ingresos o recursos obtenidos o derivados para cualquier concepto de los puntos anteriores, o que reciba el fiduciario para el cumplimiento de los fines del fideicomiso emisor.

Metodologías Aplicadas

- Financiamiento Estructurado (Junio 2022, aprobada en Julio 2022).

FECHA: 29/05/2025

Analistas

Rafael Rodríguez Meza
Analista
(81) 1936-6692 Ext. 112
rafael.rodriguez@verum.mx

Daniel Martínez Flores
Director General Adjunto de Análisis
(81) 1936-6692 Ext. 105
daniel.martinez@verum.mx

Jesús Hernández de la Fuente
Director
(81) 1936-6692 Ext. 111
jesus.hernandez@verum.mx

Acciones de Calificación de PCR Verum

Tipo de Calificación / Instrumento Nivel Anterior Nivel Actual

GHO CB 14 'D/M (e)' 'D/M (e)'

Perspectiva - -

Información Regulatoria:

La última revisión de la calificación de 'GHO CB 14' se realizó el 03 de mayo de 2024. La información financiera sobre Grupo Herradora Occidente utilizada para el análisis y determinación de esta calificación comprende un periodo que abarca desde el 1 de enero de 2020 hasta el 31 de diciembre de 2024. La información histórica sobre el activo bursatilizado comprende un periodo que abarca desde el 1 de junio 2014 hasta el 30 de abril de 2025.

En términos de la disposición Quinta de las Disposiciones de Carácter General Aplicables a las Instituciones Calificadoras de Valores, se informa que la emisión con clave de pizarra 'GHO CB 14', ha sido calificada por HR Ratings en 'HR D (E)' para el largo plazo el pasado el 13 de mayo de 2025.

El significado de las calificaciones, una explicación sobre la forma en que se determinan y la periodicidad con la que se les da seguimiento, sus particularidades, atributos y limitaciones, así como las metodologías de calificación, la estructura y proceso de votación del comité que determinó las calificaciones y los criterios para el retiro o suspensión de una calificación pueden ser consultados en nuestro sitio de internet <http://www.pcrverum.mx>. Para las calificaciones antes otorgadas, no se utilizaron calificaciones otorgadas por otras instituciones calificadoras ni modelos o criterios diferentes de los empleados en la calificación inicial.

De conformidad con la metodología de calificación antes indicada y en términos del artículo 7, fracción III, de las Disposiciones de carácter general aplicables a las emisoras de valores y a otros participantes del mercado de valores, se hace notar que las calificaciones en cuestión pueden estar sujetas a actualización en cualquier momento. Las calificaciones otorgadas son una opinión con respecto a la calidad crediticia, la fortaleza financiera o la capacidad de administración de activos, o relativa al desempeño de las labores encaminadas al cumplimiento del objeto social de la emisora, todo ello con respecto a la emisora o emisión en cuestión, y por tanto no constituyen recomendación alguna para comprar, vender o mantener algún instrumento, ni para llevar al cabo algún negocio, operación o inversión.

Las calificaciones antes indicadas están basadas en información proporcionada por la emisora y/u obtenida de fuentes que se asumen precisas y confiables, dentro de la cual se incluyen estados financieros auditados, información operativa,

FECHA: 29/05/2025

presentaciones corporativas, análisis sectoriales y regulatorios, entre otras, misma que fue revisada por Verum, Calificadora de Valores, S.A.P.I. de C.V. exclusivamente en la medida necesaria y en relación al otorgamiento de las calificaciones en cuestión, de acuerdo con la metodología referida anteriormente. En ningún caso deberá entenderse que Verum, Calificadora de Valores, S.A.P.I. de C.V. ha en forma alguna validado, garantizado o certificado la precisión, exactitud o totalidad de dicha información, por lo que no asume responsabilidad alguna por cualquier error u omisión o por los resultados obtenidos por el análisis de tal información.

La bondad del instrumento o solvencia de la emisora y la opinión sobre la capacidad de la emisora con respecto a la administración de activos y desempeño de su objeto social podrán verse modificadas, lo cual afectará, en su caso, al alza o a la baja las calificaciones, sin que ello implique responsabilidad alguna a cargo de Verum, Calificadora de Valores, S.A.P.I. de C.V. Las calificaciones en cuestión consideran un análisis de la calidad crediticia o fortaleza financiera relativa a la emisora, pero no necesariamente refleja una probabilidad estadística de incumplimiento de pago. Verum, Calificadora de Valores, S.A.P.I. de C.V. emite la calificación de que se trata con apego estricto a las sanas prácticas de mercado, a la normatividad aplicable y a su Código de Conducta, el cual se puede consultar en <http://www.pcrverum.mx>.

Las calificaciones antes señaladas fueron solicitadas por el emisor (o en su nombre) por lo que Verum, Calificadora de Valores, S.A.P.I. de C.V. ha percibido los honorarios correspondientes por la prestación de sus servicios de calificación. No obstante, se hace notar que Verum, Calificadora de Valores, S.A.P.I. de C.V. no ha recibido ingresos de la emisora por conceptos diferentes a los relacionados con el estudio, análisis, opinión, evaluación y dictaminación de la calidad crediticia y el otorgamiento de una calificación.

MERCADO EXTERIOR