

## Evento Relevante de Calificadoras



FECHA: 20/08/2025

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

<b>CLAVE DE COTIZACIÓN</b>	GICSA
<b>RAZÓN SOCIAL</b>	GRUPO GICSA, S.A.B. DE C.V.
<b>LUGAR</b>	Ciudad de México

### ASUNTO

S&P Global Ratings bajó calificación a 'SD' de 'mxCC' de Grupo Gicsa tras acordar cambios en los términos y condiciones de sus certificados bursátiles GICSA 15, GICSA 17 y GICSA 19

### EVENTO RELEVANTE

Resumen de la Acción de Calificación

\* Recientemente, Grupo Gicsa S.A.B. de C.V. (GICSA), empresa desarrolladora y operadora de bienes raíces ubicada en México, alcanzó un acuerdo con los tenedores de los certificados bursátiles con claves de pizarra GICSA 15, GICSA 17 y GICSA 19, para reestructurar los términos y condiciones de estas emisiones.

\* Esta reestructura constituye un evento de incumplimiento según nuestra metodología, pues consideramos que los nuevos términos y condiciones son menos favorables que los previamente pactados. Además, en nuestra opinión, las negociaciones ocurrieron mientras GICSA presentaba una estructura de deuda insostenible en el mediano plazo.

\* El 20 de agosto de 2025, bajamos la calificación crediticia de emisor de largo plazo en escala nacional -CaVal- a 'SD' (Selective Default: incumplimiento selectivo) de 'mxCC' de GICSA. Al mismo tiempo, bajamos nuestras calificaciones de deuda en escala nacional a 'D' (Default, incumplimiento) de 'mxCC' de los certificados bursátiles con claves de pizarra GICSA 15, GICSA 17 y GICSA 19.

\* En el corto plazo, revisaremos la calidad crediticia de GICSA y de sus emisiones de deuda bajo la nueva estructura de deuda. Fundamento de la Acción de Calificación

De acuerdo con nuestra metodología, la reestructura de los certificados bursátiles de GICSA es equivalente a un incumpliendo. En nuestra opinión, los términos y condiciones acordados con los tenedores de GICSA 15, GICSA 17 y GICSA 19 son menos favorables que los términos y condiciones previamente pactados. Esto, debido a que la reestructura contempla, entre otros factores, la posibilidad de pagos anticipados de principal, aplicando un factor -de 0.75 a 0.85, dependiendo de la fecha del pago anticipado- que reduce el saldo insoluto en mayor medida que el pago realizado.

Además, consideramos que las negociaciones ocurrieron al tiempo que GICSA presentaba una estructura de deuda insostenible en el mediano plazo. Para mayor detalle, puede consultar nuestro comunicado de prensa anterior: "S&P Global Ratings bajó calificaciones a 'mxCC' de Grupo GICSA y sus certificados; las mantuvo en Rev. Esp. Negativa", 5 de agosto de 2025. Como resultado, bajamos nuestra calificación crediticia de emisor a 'SD' de GICSA y nuestra calificación de deuda a 'D' de sus certificados bursátiles GICSA 15, GICSA 17 y GICSA 19. La baja de calificación a 'SD' refleja nuestro supuesto de que la empresa continuará cumpliendo con otras de sus obligaciones.

En el corto plazo, revisaremos nuestra calificación de GICSA y de sus emisiones de deuda, considerando la nueva estructura de capital. Reconocemos que la reestructura de los certificados bursátiles brinda a GICSA cierta flexibilidad financiera al permitirle capitalizar parte del pago de intereses de estos instrumentos. Sin embargo, en nuestra opinión, la compañía continúa afrontando fuertes presiones de liquidez en el corto y mediano plazo debido a los altos vencimientos de deuda en 2026 y 2027. Descripción de la empresa

GICSA es una empresa de bienes raíces completamente integrada que desarrolla e invierte en inmuebles en México. La empresa se fundó en 1989 y ha desarrollado 76 proyectos (aproximadamente 3.2 millones de metros cuadrados) en área bruta arrendable (ABA). A junio de 2025, la empresa contaba con una cartera de 17 propiedades generadoras de ingresos, con un ABA de alrededor de 967,618 metros cuadrados, principalmente, en espacios comerciales y de oficinas.

Detalle de las calificaciones

Clave de pizarra Calificación actual Calificación anterior Perspectiva/Rev. Especial actual Perspectiva/Rev. Especial anterior

FECHA: 20/08/2025

GICSA 15 D mxCC NA Rev. Esp. Neg.

GICSA 17 D mxCC NA Rev. Esp. Neg.

GICSA 19 D mxCC NA Rev. Esp. Neg.

### Criterios

- \* Metodología para calificar empresas, 7 de enero de 2024.
- \* Factores crediticios de la administración y gobierno corporativo para empresas, 7 de enero de 2024.
- \* Metodología para calificaciones crediticias en escala nacional y regional, 8 de junio de 2023.
- \* Principios ambientales, sociales y de gobierno corporativo en las calificaciones crediticias, 10 de octubre de 2021.
- \* Metodología de calificaciones de grupo, 1 de julio de 2019.
- \* Metodología para calificar empresas: Índices y Ajustes, 1 de abril de 2019.
- \* Factores Crediticios Clave para la Industria Inmobiliaria, 26 de febrero de 2018.
- \* Criterios de calificaciones de recuperación (recupero) para emisores corporativos de grado especulativo, 7 de diciembre de 2016.
- \* Metodología: Evaluaciones para clasificar jurisdicciones, 20 de enero de 2016.
- \* Metodología y Supuestos: Descriptores de liquidez para emisores corporativos, 16 de diciembre de 2014.
- \* Metodología y supuestos para la evaluación de riesgo país, 19 de noviembre de 2013.
- \* Metodología: Riesgo de la industria , 19 de noviembre de 2013.
- \* Criterios para la asignación de calificaciones 'CCC+', 'CCC', 'CCC-' y 'CC', 1 de octubre de 2012.
- \* Principios de las Calificaciones Crediticias, 16 de febrero de 2011.

### Artículos Relacionados

- \* Descripción general del Proceso de Calificación Crediticia.
- \* MÉXICO - Definiciones de calificación en Escala CaVal (Nacional).
- \* Definiciones de Calificaciones de S&P Global Ratings.
- \* S&P Global Ratings bajó calificaciones a 'mxCC' de Grupo GICSA y sus certificados; las mantuvo en Rev. Esp. Negativa, 5 de agosto de 2025.
- \* Panorama económico para los mercados emergentes - 3T de 2025: Impacto directo de los aranceles es modesto hasta ahora, pero el efecto indirecto se dejará sentir, 24 de junio de 2025.
- \* Cómo los aranceles estadounidenses podrían afectar a las entidades mexicanas calificadas en todos los sectores, 27 de febrero de 2025.

Algunos términos utilizados en este reporte, en particular algunos adjetivos usados para expresar nuestra opinión sobre factores de calificación importantes, tienen significados específicos que se les atribuyen en nuestros criterios y, por lo tanto, se deben leer junto con los mismos. Para obtener más información, consulte nuestros Criterios de Calificación en <https://disclosure.spglobal.com/ratings/es/regulatory/ratings-criteria>. Encontrará la descripción de cada una de las categorías de calificación de S&P Global Ratings en "Definiciones de Calificaciones de S&P Global Ratings" en <https://disclosure.spglobal.com/ratings/es/regulatory/article/-/view/sourceId/100003912>. Toda la información sobre calificaciones está disponible para los suscriptores de RatingsDirect en [www.capitaliq.com](http://www.capitaliq.com). Todas las calificaciones a las que se hace referencia en este documento se pueden encontrar en el sitio web público de S&P Global Ratings en [www.spglobal.com/ratings](http://www.spglobal.com/ratings).

?

### Información Regulatoria Adicional

1) Información financiera al 30 de junio de 2025.

2) La calificación se basa en información proporcionada a S&P Global Ratings por el emisor y/o sus agentes y asesores. Tal información puede incluir, entre otras, según las características de la transacción, valor o entidad calificados, la siguiente: términos y condiciones de la emisión, prospecto de colocación, estados financieros anuales auditados y trimestrales, estadísticas operativas -en su caso, incluyendo también aquellas de las compañías controladoras-, información prospectiva -por ejemplo, proyecciones financieras-, informes anuales, información sobre las características del mercado, información legal relacionada, información proveniente de las entrevistas con la dirección e información de otras fuentes externas, por ejemplo, CNBV, Bolsa Mexicana de Valores.

La calificación se basa en información proporcionada con anterioridad a la fecha de este comunicado de prensa; consecuentemente, cualquier cambio en tal información o información adicional, podría resultar en una modificación de la

FECHA: 20/08/2025

---

calificación citada.

3) La información regulatoria (PCR, por sus siglas en inglés) de S&P Global Ratings se publica en relación con una fecha específica, y está vigente a la fecha de la Acción de Calificación Crediticia que se haya publicado más recientemente. S&P Global Ratings actualiza la información regulatoria para una determinada Calificación Crediticia a fin de incluir los cambios en tal información solamente cuando se publica la siguiente Acción de Calificación Crediticia. Por consiguiente, la información regulatoria contenida aquí puede no reflejar los cambios en la misma que pudieran ocurrir durante el periodo posterior a la publicación de tal información regulatoria pero que de otra manera no están asociados con una Acción de Calificación Crediticia. Por favor considere que puede haber casos en los que el PCR refleja una versión actualizada del Modelo de Calificaciones en uso a la fecha de la última Acción de Calificación Crediticia aunque la utilización del Modelo de Calificaciones actualizado se consideró innecesaria para arribar a esa Acción de Calificación Crediticia. Por ejemplo, esto podría ocurrir en el caso de las revisiones impulsadas por un evento (event-driven) en las que se considera que el evento que se está evaluando no es relevante para correr la versión actualizada del Modelo de Calificaciones. Obsérvese que, de acuerdo con los requerimientos regulatorios aplicables, S&P Global Ratings evalúa el impacto de los cambios materiales a los Modelos de Calificaciones y, cuando corresponde, emite Calificaciones Crediticias revisadas cuando lo requiera el Modelo de Calificaciones actualizado.

### Contactos

Pablo Romero, Ciudad de México 52 (55) 5081-4505; [jpablo.romero@spglobal.com](mailto:jpablo.romero@spglobal.com)

Claudia Sánchez, Ciudad de México, 52 (55) 5081-4418; [claudia.sanchez@spglobal.com](mailto:claudia.sanchez@spglobal.com)

Santiago Cajal, Ciudad de México, 52 (55) 5081-4521; [santiago.cajal@spglobal.com](mailto:santiago.cajal@spglobal.com)

## MERCADO EXTERIOR