

## Comunicado de Prensa

# PCR Verum Ratifica Calificación de '2/M' del Programa de Corto Plazo de Grupo Viva Aerobus

Monterrey, Nuevo León (Octubre 4, 2023)

PCR Verum ratifica la calificación de '2/M' correspondiente al programa de Certificados Bursátiles (CBs) de corto plazo de por un monto de hasta Ps\$1,500 millones o su equivalente en UDIs o dólares y una vigencia de cinco años contados a partir de la fecha de autorización por parte de la Comisión Nacional Bancaria y de Valores [19 de diciembre del 2019]. Hoy en día no existen CBs en circulación.

La calificación considera el modelo de negocio bien definido y ejecutado por Grupo Viva Aerobus, reflejado en una mayor penetración en su mercado objetivo, que le ha permitido un constante crecimiento en ingresos, además de su buena posición de liquidez. Por su parte, la calificación incorpora los elevados indicadores de apalancamiento financiero por el arrendamiento operativo de las aeronaves, aunado a los intensos recursos para llevar a cabo el actual plan de crecimiento y estandarización de flota, adicional a presentar una volátil generación de utilidades y rentabilidad por estar expuesta a eventualidades operacionales, variaciones en el tipo de cambio y precio del combustible, además de la exposición a las distintas adversidades inherentes del sector de aerolíneas, el cual es particularmente cíclico y con riesgos poco controlables por sus participantes.

**Constante Crecimiento en Flota y Participación de Mercado Nacional.** Viva Aerobus mantiene una de las flotas más nuevas del territorio nacional, con una antigüedad promedio de 5.2 años (mercado: 8.2 años). Al cierre del 2T23 ésta se encontraba compuesta por 73 aeronaves Airbus. El contar con un modelo único y unidades recientes, da la posibilidad hacer más eficientes los gastos de mantenimiento y de capacitación de pilotos, además de disminuir inversiones para inventario de partes de aeronaves. No obstante, expone a la compañía ante adversidades operativas sobre ese modelo.

Así, Grupo Viva Aerobus ha competido favorablemente en el mercado mexicano, posicionándose actualmente como la segunda más relevante en participación de mercado doméstico. En el 2022 transportó al 30.4% de los pasajeros del mercado nacional. Para el cierre de julio del 2023, la aerolínea aumentó su porcentaje a 31.8% con un total de 11.6 millones de pasajeros transportados en vuelos domésticos en el acumulado del año.

**Ingresos Crecientes por Mayor Volumen de Operaciones.** En el año 2022, los ingresos totales de Viva Aerobus sumaron USD\$1,461 millones, lo que significó un incremento del 46.4% en comparación con el año anterior (2021: USD\$998 millones). Para los primeros seis meses del ejercicio 2023, estos sumaron USD\$803 millones (+29.0% vs 6M22), por lo que la tendencia de crecimiento permanece,



pero a ritmos menos acelerados. Este comportamiento es impulsado por el crecimiento en la capacidad operativa y manteniendo un factor de ocupación del 85.8% en los 6M23.

**Mayor Capacidad de Generación de EBITDA Aunque Afectado Recientemente.** La capacidad de generación de EBITDA de Grupo Viva Aerobus se ha visto incrementada al presentar mayor flota y lograr exitosamente más penetración de mercado. En el 2022 el EBITDA sumó USD\$286 millones (2021: USD\$327 millones) siendo ligeramente menor a lo del año anterior por las presiones presentadas dado el aumento en el costo de la turbosina. Sin embargo, en los primeros seis meses del 2023 éste sumó USD\$157 millones mostrando mejoras importantes sobre lo observado durante el mismo periodo del año 2022 (6M22: USD\$92 millones).

**Rentabilidad Volátil por Factores Externos.** Respecto a los márgenes de rentabilidad, mejoraron en el 2021 tomando valores ligeramente superiores a los mostrados antes del inicio de la contingencia sanitaria; sin embargo, en el 2022 se vieron presionados por el alza en el precio del combustible y continuando en el 2023. El Margen EBITDA de los últimos doce meses (UDM) terminados en junio de 2023 es de 21.5% (2022: 19.5%; 2021: 32.7%; 2019-prepandemia: 26.6%). PCR Verum considera que este indicador permanecerá entre 20.0-25.0%, pudiendo aumentar si se observa una baja relevante su principal insumo (combustible).

**Indicadores de Apalancamiento Elevados.** Al 2T23, Grupo Viva Aerobus mantiene préstamos por USD\$357 millones; adicionalmente, la compañía cuenta con pasivos por el arrendamiento operativo de aeronaves que a la misma fecha sumaron USD\$1,450 millones. De esta forma, la deuda con costo total (Deuda Total) del Grupo es de USD1,807 millones. Es importante mencionar que de esta deuda, USD\$97 millones es por el financiamiento de los pagos previos a la entrega de aeronaves (Pre-Delivery-Payments – PDP, por sus siglas en inglés) que el fabricante solicita. El endeudamiento correspondiente a este rubro no es pagado con flujo operativo de la compañía, sino con los recursos obtenidos a través del financiamiento de largo plazo para adquisición de flota.

Los indicadores de apalancamiento son elevados por los recursos necesarios para materializar el constante crecimiento. La Deuda Total / EBITDA de los últimos doce meses (UDM) terminados en junio del 2023 se ubica en 5.1x (veces) y la Deuda Neta / EBITDA UDM en 3.3x, PCR Verum no contempla disminuciones relevantes en estos indicadores en el corto plazo, considerando la etapa actual y esperada de crecimiento.

**Liquidez se Mantiene Buena.** La posición de liquidez de Grupo Viva Aerobus se ha visto fortalecida, tanto por mantener proporcionalmente un mayor monto de efectivo en caja de la aerolínea, como por el porcentaje de vencimientos de deuda de corto plazo que se ha visto disminuido. El efectivo en caja de Grupo Viva Aerobus sumó USD\$637 millones al 2T23 (USD\$641 millones incluyendo efectivo restringido). Si bien este monto es elevado considerando el tamaño de operaciones y compromisos financieros actuales de la aerolínea, el Grupo procura tener un nivel de caja alto para enfrentar cualquier situación desfavorable que pueda presentarse, además de requerirlo para implementar las intensas estrategias de crecimiento.



**Estructura de Capital se Mantiene Débil.** El Capital de Grupo Viva Aerobus se vio afectado de manera importante por las pérdidas en resultados ante el inicio de la pandemia sanitaria en el año 2020, mostrando una recuperación parcial hoy en día. El indicador Deuda total / Capital contable se ubica en 17.3x al 2T23 (4T19: 6.4x), bajo la expectativa de que disminuya a 15.0x veces para el cierre del 2023 por el resultado neto esperado considerando la estacionalidad de la industria. Destaca el posible aumento de Capital por USD\$50 millones en diciembre de 2024 por la capitalización de las notas convertibles con la aerolínea Allegiant, lo cual beneficiaría a este indicador.

Grupo Viva Aerobus es una aerolínea de bajo costo que inició operaciones en noviembre de 2006. Su actividad consta de prestar el servicio de transportación aérea a personas principalmente dentro de México y hacia Estados Unidos, así como a algunos países del Caribe y Sudamérica. Adicionalmente, tiene dentro de sus servicios el transporte de carga. Cuenta con 6 bases operativas: Monterrey, Guadalajara, Cancún, Ciudad de México, Tijuana y recientemente Mérida.

## Metodologías Aplicadas

- Corporativos (Abril 2020, aprobada en Octubre 2020).

## Analistas

**Jonathan Félix Gaxiola**

Director

☎ (81) 1936-6692 Ext. 107

✉ [jonathan.felix@verum.mx](mailto:jonathan.felix@verum.mx)

**Daniel Martínez Flores**

Director General Adjunto de Análisis

☎ (81) 1936-6692 Ext. 105

✉ [daniel.martinez@verum.mx](mailto:daniel.martinez@verum.mx)

**María Lucía González Calderón**

Analista

☎ (81) 1936-6692 Ext. 111

✉ [marilu.gonzalez@verum.mx](mailto:marilu.gonzalez@verum.mx)

## Acciones de Calificación

Tipo de Calificación / Instrumento	Nivel Anterior	Nivel Actual
Programa de CBs de Corto Plazo	'2/M'	'2/M'



## Información Regulatoria:

La última revisión de esta calificación se realizó el pasado 5 de julio de 2022. La información financiera utilizada para el análisis y determinación de estas calificaciones comprende un periodo que abarca desde el 1 de enero de 2018 hasta el 30 de junio de 2023.

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 modelos o criterios diferentes de los empleados en las calificaciones iniciales.

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, 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.

