

PCR Verum Ratifica en '1/M' la Calificación del Programa de CBs de Corto Plazo de Grupo Viva Aerobus

Monterrey, Nuevo León (Diciembre 22, 2025)

PCR Verum ratifica la calificación de '1/M' correspondiente al Programa de Certificados Bursátiles (CBs) de Corto Plazo de Grupo Viva Aerobus S.A. de C.V. (Grupo Viva Aerobus o Viva Aerobus) por un monto de hasta Ps\$1,500 millones. El vencimiento del programa es en febrero de 2030 (plazo de 5 años).

La calificación considera la continua penetración de su mercado objetivo en México por parte de Viva Aerobus, en conjunto con aprovechar oportunidades en rutas internacionales; esto le permitió a la aerolínea beneficiarse de condiciones de mercado al presentar un año sobresaliente en 2024 en términos de generación de ingresos y rentabilidad. Si bien el 2025 refleja una normalización, la aerolínea mantiene una buena posición de liquidez y los indicadores de apalancamiento permanecen relativamente controlados ya que la deuda de la compañía proviene principalmente del arrendamiento de aeronaves. Grupo Viva Aerobus refleja planes de renovación de flota y crecimiento principalmente en el mercado doméstico, situación que le ha requerido altos niveles de Capex y limitar la mejora en su estructura de capital la cual aún permanece presionada.

Adicionalmente, la calificación refleja la exposición de la aerolínea a las eventualidades operacionales con la flota, así como variaciones en el tipo de cambio y precio del combustible a pesar de la contratación de coberturas, además de las distintas adversidades inherentes del sector de aerolíneas, el cual es particularmente cíclico y con riesgos poco controlables por sus participantes.

El anuncio de Viva Aerobus y Volaris sobre la creación de un nuevo Grupo Mexicano de Aerolíneas no tiene implicaciones inmediatas para la calificación. PCR Verum dará seguimiento al proceso de autorización, así como posibles efectos que pudieran surgir sobre el perfil crediticio de la aerolínea para determinar si más adelante pudiera existir una acción sobre la calificación actual.

Estrategias Implementadas han Permitido Intensa Penetración de Mercado. Grupo Viva Aerobus ha logrado obtener un constante incremento en su participación de mercado y desde el 2024 se posiciona como la aerolínea con el mayor número de pasajeros transportados en México. Durante dicho año, el Grupo transportó al 38.0% de los pasajeros domésticos (2023: 33.2%), y para el acumulado al 3T25, este porcentaje se ubicó en 39.4% con un total de 18.6 millones de pasajeros. Sobre el mercado internacional, es de esperarse que la participación del 5.2% durante los 9M25 no tenga aumentos significativos dada la estrategia de la aerolínea de enfocarse en el mercado regional, aprovechando oportunidades en rutas internacionales de alta demanda.



EBITDA y Rentabilidad Normalizada Después de un Año Sobresaliente en 2024. La capacidad de generación de EBITDA de Grupo Viva Aerobus ha venido creciendo año con año por el mayor tamaño de sus operaciones al contar con mayor flota, más eficiente y lograr exitosamente más penetración de mercado en México. Es importante mencionar que, principalmente en 2024, el mercado mexicano presentó menos capacidad por la revisión preventiva necesaria a parte de la flota de los principales participantes, en adición al enfoque de algunos jugadores en rutas internacionales, lo que le permitió a Grupo Viva Aerobus beneficiar sus niveles de rentabilidad ya que los precios del combustible permanecieron controlados. De esta forma, en el 2024, el EBITDA sumó USD\$958 millones (2023: USD\$507 millones). Para los primeros nueve meses del 2025 éste sumó USD\$472 millones, cifra que no representa crecimiento respecto a los USD\$693 millones generados en los 9M24 por una normalización en tarifas.

Respecto a los márgenes de rentabilidad, mejoraron en el 2024 con un Margen EBITDA de 37.3% (2023: 25.0%). Para los 9M25, el Margen EBITDA se ubicó en 27.8%, reflejo de la normalización de tarifas durante dicho periodo. PCR Verum considera que este indicador permanecerá cercano a 30.0% para finales del año 2025. La adquisición de flota propia que la compañía ha comenzado a realizar desde el 2023 ayudará a la rentabilidad principalmente en el largo plazo.

Apalancamiento Financiero Permanece Controlado. La Deuda Total se encuentra conformada en su mayoría por pasivos por el arrendamiento operativo de aeronaves que al 3T25 suman USD\$1,520 millones; adicionalmente, la Deuda considera USD\$892 millones de pasivos con costo por adquisición de flota propia, pago de PDP (Pre-Delivery-Payments) y notas convertibles (CarVal Investors: USD\$159 millones), en adición a USD\$39 millones de pasivos bursátiles estructurados colocados en México con clave de pizarra VIVAACB 22L (calificación de PCR Verum en 'AAA/M (e)' con Perspectiva 'Estable'). Así, la Deuda Total al mismo periodo sumó USD\$2,451 millones. De esta forma, la Deuda Total / EBITDA de los últimos doce meses (UDM) terminados en septiembre del 2025 se ubica en 3.3x (veces) (2024: 2.5x) y la Deuda Neta / EBITDA UDM en 2.6x (2024: 1.6x).

Liquidez Favorecida por Alto Efectivo en Caja y Bajos Vencimientos de Deuda. El efectivo en caja de Grupo Viva Aerobus se fortaleció en 2024, lo que ayudó a amortizar con efectivo propio las notas convertibles en posesión de Allegiant por ~USD\$50 millones en diciembre de 2024 que fue su vencimiento. El efectivo en caja sumó USD\$568 millones al 3T25 (4T24: USD\$820 millones), equivalente al 15.1% del total de activos y 24.0% de los ingresos UDM. 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 pudiera presentarse, además del requerirlo para implementar las intensas estrategias de crecimiento. Los vencimientos de deuda en el corto plazo se deben principalmente por la compra o arrendamiento de aeronaves; o en su caso pago de PDP que no se amortizan con flujo propio de la compañía.

Flujo Libre de Caja Negativo en 2024 y 2025 por Mayor Capex. Dado el buen año 2024, la generación de flujo se vio mejorada de forma importante. En el 2024, los Fondos Generados por la Operación (FFO) sumaron USD\$786 millones. Considerando un Capex elevado por USD\$583 millones y dividendos por primera vez de USD\$172 millones, el Flujo Libre de Caja fue de negativo por USD\$68



millones. Para los 9M25, el Flujo Libre de Caja permanece negativo por alto Capex y decreto de dividendos, totalizando -USD\$158 millones. Es importante mencionar que, en ejercicios anteriores al 2024, el aumento en flota no era registrado como Capex ya que era obtenida mediando arrendamiento operativo; ahora que la compañía ha comenzado a adquirir flota propia, sí se registra como inversiones en activos. PCR Verum espera que los FFO continúen mejorando, mientras que el Flujo Libre de Caja dependerá de las condiciones que la aerolínea reciba para la adquisición de flota propia y medir la viabilidad de dedicar flujo operativo a Capex.

Estructura de Capital Aún está Presionada. Aunque los indicadores de desempeño financiero son sólidos, el índice Deuda Total / Capital Contable permanece alto al ser de 13.6x al 3T25. Hacia adelante, Grupo Viva Aerobus planea fortalecerlo mediante la generación interna de capital.

Exposición al Costo del Combustible y Variaciones del Tipo de Cambio Permanece Pese a Coberturas. Para controlar la exposición a las variaciones en el precio del combustible y tipo de cambio, Viva Aerobus cuenta con instrumentos de cobertura. Al 30 de septiembre de 2025, la aerolínea ha cubierto el 51.2% de su consumo estimado de turbosina para el 2025 y en cuanto al tipo de cambio el 42.1% de la exposición proyectada para el año.

Controlada Revisión de Motores a Parte de la Flota. Al tercer trimestre de 2025, la flota de Viva Aerobus estaba conformada por 99 aeronaves: 33 Airbus A321 neo, 31 A320ceo, 25 A320neo y 10 A321ceo; planeando nuevas incorporaciones de A321neo principalmente para hacer más eficiente el uso de combustible. Para mitigar el impacto de las inspecciones programadas de ciertas piezas de motor de la flota “neo”, la aerolínea ha extendido arrendamientos de aeronaves y recibido nuevas entregas de su pedido, tratando de asegurar capacidad para el corto y mediano plazo.

Grupo Viva Aerobus es una aerolínea de bajo costo que inició operaciones en noviembre de 2006 y sede en Monterrey, Nuevo León. 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 9 bases operativas: Monterrey, Guadalajara, Cancún, Ciudad de México (AICM), Estado de México (AIFA/Toluca), Bajío, Tijuana y Mérida.

Metodologías Aplicadas

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

Analistas

Jonathan Félix Gaxiola

Director

☎ (81) 1936-6692 Ext. 107

✉ jonathan.felix@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. 108

✉ jesus.hernandez@verum.mx



Acciones de Calificación

Tipo de Calificación / Instrumento	Nivel Anterior	Nivel Actual
Programa de Corto Plazo 'GVIVA'	'1/M'	'1/M'



Información Regulatoria:

La última revisión de esta calificación se realizó el pasado 10 de enero de 2025. La información financiera utilizada para el análisis y determinación de estas calificaciones comprende un periodo que abarca desde el 1 de enero de 2020 hasta el 30 de septiembre de 2025.

En términos de la disposición Quinta de las Disposiciones de Carácter General Aplicables a las Instituciones Calificadoras de Valores, se informa que este programa de certificados bursátiles de corto plazo ha sido calificado por HR Ratings en 'HR1' el pasado 10 de noviembre 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 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.

