

FECHA: 29/04/2020

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

CLAVE DE COTIZACIÓN	VIVA
RAZÓN SOCIAL	AEROENLACES NACIONALES, S.A. DE C.V.
LUGAR	Monterrey, Nuevo León

ASUNTO

Verum ajusta a la baja calificaciones de Viva Aerobus; Modifica perspectiva a 'Negativa'

EVENTO RELEVANTE

Monterrey, Nuevo León (Abril 29, 2020): Verum disminuye a 'AA-/M (e)' desde 'AA/M (e)' la calificación de la emisión de Certificados Bursátiles Fiduciarios (CBFs) con clave de pizarra 'VIVAACB 19' por un monto de Ps\$1,000 millones al amparo de un programa por hasta Ps\$3,000 millones y modifica la perspectiva a 'Negativa' desde 'Estable'.

Verum también disminuye a '3/M' desde '2/M' la calificación del programa de Certificados Bursátiles (CBs) de corto plazo de Grupo Viva Aerobus S.A. de C.V. (Grupo Viva Aerobus) por un monto de hasta Ps\$1,500 millones o su equivalente en UDIs o dólares y una vigencia de cinco años. Adicionalmente, disminuye a 3/M' desde '2/M' la calificación del programa de Certificados Bursátiles (CBs) de corto plazo de Aeroenlaces Nacionales S.A. de C.V. (subsidiaria operativa de Grupo Viva Aerobus) por un monto de hasta Ps\$1,500 millones o su equivalente en UDIs o dólares y una vigencia de cinco años.

La baja en estas calificaciones proviene por las presiones generadas en la operación de la empresa derivadas de la contingencia sanitaria por la enfermedad COVID-19, lo cual ha traído la implementación de restricciones en los viajes y por lo tanto una baja importante en la demanda de boletos de avión. lo que llevó a Grupo Viva Aerobus a disminuir notoriamente su capacidad operativa en alrededor del 80%, ocasionando una menor generación de ingresos y flujo de efectivo, presiones en la posición de liquidez e indicadores de apalancamiento más elevados. Las calificaciones consideran los retos que enfrenta la aerolínea principalmente en términos de mantener una adecuada liquidez que le permita operar mientras dure la contingencia, por lo cual el Grupo se encuentra optimizando sus gastos, así como llegando a acuerdos con proveedores y arrendadores para obtener dispensas de pago. Asimismo, estas incorporan la expectativa de un entorno económico recesivo hacía adelante, lo cual haría más retador y prolongado el proceso de recuperación del sector.

Al cierre del año 2019, Grupo Viva Aerobus mantenía Ps\$4,235 millones de efectivo en caja (33% de sus ingresos) y presentaba un indicador de apalancamiento Deuda Total / EBITDA de 5.5x (veces), y estimamos que éste incremente en periodos futuros debido a una menor generación de flujo. Si bien el vencimiento de su deuda bancaria y con arrendadores es manejable, en los meses de julio, agosto y octubre se tiene el vencimiento de CBs de corto plazo por un monto total de Ps\$551 millones, y esperamos que la aerolínea cumpla con esos compromisos utilizando efectivo disponible. Por su parte, la emisión 'VIVAACB 19' mostró una disminución del 17.8% en sus ingresos en el mes de marzo del 2020 respecto a los registrados en el mes anterior, mostrando aún coberturas de servicio de deuda en buenos niveles; en el caso de que la contingencia se prolongue más de 6 meses, las coberturas pudieran mantenerse por encima de 15.0 veces ya que actualmente sólo se encuentra cumpliendo con el pago de intereses.

La modificación de la perspectiva a 'Negativa' desde 'Estable' de la emisión 'VIVAACB 19' obedece a que la profundidad y duración del brote es incierto aún, lo cual dificulta establecer expectativas de generación de flujo al fideicomiso emisor, adicional a las presiones de la aerolínea para conservar su liquidez y mantener la continuidad de sus operaciones, así como enfrentar una posible lenta recuperación del sector una vez que termine la contingencia. Verum dará constante seguimiento al comportamiento del sector y la evolución que éste tenga ante la presente contingencia, además las acciones tomadas por la compañía y el desarrollo de su desempeño financiero.

Grupo Viva Aerobus es una aerolínea de bajo costo que inició operaciones en noviembre del 2006, con Irlanda Aviation (Ryan

Evento Relevante de Calificadoras



FECHA: 29/04/2020

Air) como socio estratégico (sin participación hoy en día) y sede en Monterrey, Nuevo León. Su actividad consta de prestar el servicio de transportación aérea a personas dentro de México y en menor medida a Estados Unidos; recientemente añadió a sus servicios también el transporte e carga. Su aeropuerto base es el Aeropuerto Internacional de Monterrey.

Las siguientes metodologías fueron utilizadas para la determinación de estas calificaciones:

- Metodología de Calificación de Corporativos (Febrero 2019).
- Metodología de Calificación de Financiamiento Estructurado (Agosto 2019).

Información de Contacto:

Jonathan Félix Gaxiola
Director Asociado
M jonathan.felix@verum.mx

Daniel Martínez Flores
Director General Adjunto de Análisis
M daniel.martinez@verum.mx

Jesús Hernández de la Fuente
Director Asociado
M jesus.hernandez@verum.mx

Oficina CDMX
Amores #707 PH.1. Col. del Valle
Del. Benito Juárez, México, CDMX.
C.P. 03100
T (52 55) 62 76 2026

Oficina Monterrey
Av. Lázaro Cárdenas #2321, Mezz. Torre B
Col. Residencial San Agustín
San Pedro Garza García, N. L. C.P. 66260
T (52 81) 1936 6692

Información Regulatoria:

La última revisión de la calificación de la emisión 'VIVAACB 19' se realizó el pasado 16 de enero del 2020; por su parte, la última revisión de la calificación del programa de corto plazo de Grupo Viva Aerobus fue el 26 de agosto del 2020 y la del programa de corto plazo de Aeroenlaces Nacionales el pasado 9 de agosto del 2018. La información financiera utilizada para el análisis y determinación de esta calificación comprende un periodo de 5 años, que abarca desde el 1 de enero de 2015 hasta el 31 de diciembre del 2019.

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.verum.mx>.

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

FECHA: 29/04/2020

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, a la 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.verum.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