

## Comunicado de Prensa

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

Monterrey, Nuevo León (Julio 17, 2024)

PCR Verum ratifica calificación de '2/M' del Programa 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 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 (CNBV) [19 de diciembre del 2019].

La calificación se basa en el plan de crecimiento bien definido y ejecutado por la compañía, resultando en una mayor penetración de mercado, situación que le ha permitido crecimientos importantes en ingresos, generación de flujo y posición de liquidez fuerte, además de reducidos indicadores de apalancamiento financiero. Asimismo, la calificación toma en cuenta el reto de Grupo Viva Aerobus para fortalecer su estructura de capital y sostener el sobresaliente crecimiento en el tamaño de sus operaciones al estar expuesta a eventualidades operacionales con la flota, variaciones en el tipo de cambio y precio del combustible, en adición a la exposición a las distintas adversidades inherentes del sector de aerolíneas, el cual es particularmente cíclico y con riesgos poco controlables por sus participantes.

**Penetración de Mercado Doméstico en Aumento.** Viva Aerobus ha competido favorablemente en el mercado mexicano logrando obtener un constante incremento en su participación de mercado y hoy en día se posiciona en México como la aerolínea con el mayor número de pasajeros transportados en vuelos domésticos. En el 2023 transportó al 33.2% de los pasajeros regionales, colocándose como la segunda más relevante. Sin embargo, para el cierre de abril de 2024, Viva Aerobus tomó la mayor participación aumentando el porcentaje a 37.2% con un total de 7.1 millones de pasajeros transportados en el acumulado del año.

**Aerolínea ha Logrado Controlar Afectaciones por Revisión de Motores.** Al cierre del 1T24, la flota de Viva Aerobus está compuesta por 23 aeronaves Airbus 320ceo, 22 Airbus 320neo, 10 Airbus 321ceo y 28 Airbus 321neo, sumando todas un total de 83 unidades. Actualmente, la flota neo se encuentra propensa a inspecciones preventivas de algunas piezas de motores. Esto se está realizando de manera calendariza. La puesta en tierra de las aeronaves de Grupo Viva Aerobus que necesitan revisión ha sido compensado con la extensión de arrendamientos de aeronaves, en adición a las entregas de aeronaves de su pedido previamente realizado y buscando capacidad de corto y mediano plazo.



**EBITDA con Crecimiento Importante.** La capacidad de generación de EBITDA de Grupo Viva Aerobus se ha visto incrementada al contar con mayor flota y lograr exitosamente más penetración de mercado en México. En el 2023 el EBITDA sumó USD\$507 millones (2022: USD\$286 millones) lo que es 77.4% superior a lo del año anterior, impulsado por mejores tarifas y precio del combustible disminuido. Para los primeros tres meses del 2024 éste sumó USD\$210 millones, lo cual es 5.4 veces mayor a lo visto durante el mismo periodo del año 2023 (3M23: USD\$33 millones) por lo que las mejores permanecen, esperando se mantengan para todo el presente ejercicio.

**Rentabilidad Mejorada.** Respecto a los márgenes de rentabilidad de la compañía, mejoraron en el 2023 y continúan en los 3M24 para ubicarse en niveles superiores a los mostrados antes del inicio de pandemia por COVID-19. El Margen EBITDA de los últimos doce meses (UDM) terminados en marzo de 2024 es de 29.7% (Año 2023: 25.0%; Año 2019-prepandemia: 26.6%). PCR Verum considera que este indicador permanecerá entre 25.0-30.0% para finales del año 2024. La adquisición de flota propia que ha comenzado a realizar Viva Aerobus ayudará a fortalecer a la compañía en el largo plazo.

**Apalancamiento Financiero Bajo.** Los indicadores de apalancamiento han venido disminuyendo por los buenos resultados financieros que ha obtenido Grupo Viva Aerobus y actualmente se encuentran en niveles bajos. La Deuda Total / EBITDA de los últimos doce meses (UDM) terminados en marzo del 2024 se ubica en 3.3x (veces) y la Deuda Neta / EBITDA UDM en 1.8x, aún ante el intenso crecimiento que se encuentra presentado la aerolínea. PCR Verum considera que estos indicadores se mantendrán entre 2.5x-4.5x y 1.5x-3.0x, respectivamente.

**Generación de Flujo Fortalecida.** En el 2023, los Fondos Generados por la Operación (FFO) fueron de USD\$366 millones. Favorablemente, los cambios en el capital de trabajo de la compañía son típicamente positivos, resultando en un Flujo Libre de Caja (FCF) también positivo de USD\$550 millones. Considerando un Capex por USD\$267 millones en dicho año, el cual típicamente está alineado al crecimiento de operaciones, el FCF fue de USD\$282 millones (+1.5 veces vs. 2022). De manera positiva, los primeros tres meses del 2024 muestran continuidad en esta tendencia de mejora en flujo, en dicho periodo, el Flujo Libre de Caja fue de USD\$74 millones (+36.6 veces vs. 3M23).

**Fuerte Posición de Liquidez.** La posición de liquidez de Grupo Viva Aerobus se ha visto mejorada en periodos recientes, tanto por mantener proporcionalmente un mayor monto de efectivo en caja, como por el porcentaje de vencimientos de deuda de corto plazo. El efectivo en caja de Grupo Viva Aerobus sumó USD\$1,035 millones al 1T24 (USD\$1,039 millones incluyendo efectivo restringido), equivalente al 28.4% del total de activos. Si bien este monto es elevado considerando el tamaño de operaciones y compromisos financieros actuales, el Grupo procura tener un nivel de caja alto para enfrentar cualquier situación desfavorable adicional que pueda presentarse, además de requerirlo para implementar las intensas estrategias de crecimiento.

**Estructura de Capital se Mantiene Presionada.** Si bien los distintos indicadores de desempeño financiero de la aerolínea se encuentran en niveles históricamente buenos, el indicador Deuda total / Capital contable se mantiene alto. Éste se ubica en 7.4x al 1T24; en caso de que los pasivos convertibles a capital se vuelvan patrimonio de la compañía, el indicador de estructura de capital se



vería mejorado disminuyendo de manera proforma a cerca de 4.0x, pudiendo mejorar también mediante la generación interna de capital.

**Elevada Exposición al Costo del Combustible.** Si bien existen reglas de cobertura ante la volatilidad del costo del combustible, actualmente la aerolínea no mantiene contratadas coberturas, esto como estrategia de proteger su competitividad en los precios de boletaje.

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 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)

**Jesús Hernández de la Fuente**

Director

☎ (81) 1936-6692 Ext. 108

✉ [jesus.hernandez@verum.mx](mailto:jesus.hernandez@verum.mx)

## Acciones de Calificación

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



## Información Regulatoria:

La última revisión de esta calificación se realizó el pasado 4 de octubre de 2023. La información financiera utilizada para el análisis y determinación de estas calificaciones comprende un periodo que abarca desde el 1 de enero de 2019 hasta el 31 de marzo de 2024.

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.

