Evento Relevante de Calificadoras

FECHA: 25/09/2024

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

CLAVE DE COTIZACIÓN	HR
RAZÓN SOCIAL	HR RATINGS DE MEXICO, S.A. DE C.V.
LUGAR	Ciudad de México

ASUNTO

HR Ratings revisó al alza la calificación de HR AA+ (E) a HR AAA (E) y mantuvo la Perspectiva Estable para la Emisión de CBFs VIVAACB 22L de Viva Aerobus

EVENTO RELEVANTE

25 de septiembre de 2024

La revisión al alza de la calificación para la Emisión de Certificados Bursátiles Fiduciarios con clave de pizarra VIVAACB 22L (y/o la Emisión) se basa en el incremento en Flujo Libre de Efectivo (FLE) hasta US$564 millones de dólares (m) en los últimos doce meses (UDM) al segundo trimestre de 2024 (2T24), lo cual resultó por encima de US$138m en los UDM al 2T24 y sobre lo US$50m estimado en el escenario base para el mismo periodo. Lo anterior se debió principalmente tanto a un incremento en los ingresos totales de la Empresa derivado del crecimiento en ASMs y el incremento en las tarifas, así como a una disminución en el precio promedio por galón de combustible, a partir de lo cual los gastos de operación disminuyeron en términos proporcionales en relación con el escenario base y con el periodo anterior. Asimismo, esta revisión toma en cuenta el saldo negativo de deuda neta de -US$266m al cierre del 2Q24, el cual es importante mencionar que estaba considerado dentro del escenario base y se estima que la deuda neta se mantenga en niveles negativos hasta el cierre de 2026. En términos de proyecciones, nuestros escenarios consideran un crecimiento sostenido en ingresos sustentado principalmente por el incremento en Asientos Milla Disponible (ASMs), en línea con el crecimiento en la flota disponible. Lo anterior estaría principalmente compensado por una disminución estimada en las tarifas, que derivaría a su vez en un factor de ocupación estable, en un promedio de 86.3% para el periodo de 2024-2026. Como consecuencia de esta disminución en tarifas, y en conjunto con un incremento estimado en el precio por galón de combustible, el escenario base estima que un margen EBITDA de 30.6% en 2025 y 28.5% en 2026. Como consecuencia de todo lo anterior, y aunado a una estabilidad en el capital de trabajo y un incremento en el Capex de mantenimiento, nuestros escenarios consideran una disminución del FLE hasta US$283m en 2024 y US$207m en 2026, lo cual se traduciría en métricas DSCR, DSCR con caja y Años de Pago (DN/FLE) en el máximo nivel de la escala, derivado tanto del FLE estimado, así como del nivel de caja estimado en el escenario base.

Para consultar el reporte y/o comunicado completo favor de dirigirse a nuestro sitio web en https://www.hrratings.com/

Contactos

Elizabeth Martínez
Analista Responsable
Subdirectora de Corporativos
elizabeth.martinez@hrratings.com

Ricardo Espinosa
Analista Sr.
ricardo.espinosa@hrratings.com

Heinz Cederborg
Director Ejecutivo Sr. de Corporativos
heinz.cederborg@hrratings.com

Las calificaciones y/u opiniones de HR Ratings de México S.A. de C.V. (HR Ratings) son opiniones con respecto a la calidad crediticia y/o a la capacidad de administración de activos, o relativas al desempeño de las labores encaminadas al cumplimiento del objeto social, por parte de sociedades emisoras y demás entidades o sectores, y se basan exclusivamente en las características de la entidad, emisión y/u operación, con independencia de cualquier actividad de negocio entre HR Ratings y la entidad o emisora. Las calificaciones y/u opiniones otorgadas se emiten en nombre de HR Ratings y no de su personal directivo o técnico y no constituyen recomendaciones para comprar, vender o mantener algún instrumento, ni para llevar a cabo algún tipo de negocio, inversión u operación.

MERCADO EXTERIOR