

PCR Verum Aumenta a '1/M' la Calificación de un Programa de CBs de Corto Plazo de Grupo Viva Aerobus

Monterrey, Nuevo León (Noviembre 21, 2024)

PCR Verum aumenta a '1/M' desde '2/M' la calificación de un 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 y vencimiento en diciembre de 2024.

El aumento en la calificación se debe al plan de crecimiento bien definido y ejecutado por Grupo Viva Aerobus, resultando en una mayor penetración de mercado, situación que le ha permitido crecimientos importantes en ingresos y generación de flujo, así como posición de liquidez fuerte, en conjunto con reducciones en sus indicadores de apalancamiento financiero los cuales actualmente se encuentran en niveles bajos. Asimismo, la calificación toma en cuenta el reto de la aerolínea para fortalecer su estructura de capital, en adición a 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, además de la exposición a las adversidades inherentes al sector de aerolíneas, el cual es particularmente cíclico y con riesgos poco controlables por sus participantes.

Aerolínea con Mayor Número de Pasajeros en el Mercado Doméstico. Grupo Viva Aerobus se ha consolidado como la aerolínea con el mayor número de pasajeros transportados en vuelos domésticos en México. En 2023, alcanzó el 33.2% del mercado regional, ubicándose como la segunda más relevante. Sin embargo, para septiembre de 2024, aumentó su participación al 37.8%, transportando a 19.2 millones de pasajeros acumulados en el año; estas cifras la ubican hoy en día como la más relevante en términos de pasajeros transportados en vuelos regionales en México.

Controlada Revisión de Motores en Flota. Al tercer trimestre de 2024, la flota de Viva Aerobus estaba conformada por 86 aeronaves: 25 Airbus A320ceo, 22 A320neo, 10 A321ceo y 29 A321neo, con nuevas incorporaciones de A321neo previstas a futuro. Las aeronaves "neo" están siendo sometidas a inspecciones programadas de piezas de motor. Para mitigar el impacto de esta revisión, la aerolínea ha extendido arrendamientos de aeronaves y recibido nuevas entregas de su pedido, asegurando capacidad para el corto y mediano plazo.

EBITDA se Mantiene Creciendo. La capacidad de generación de EBITDA de Grupo Viva Aerobus sigue en aumento gracias a su expansión de flota y una mayor penetración en el mercado mexicano. En 2023, el EBITDA alcanzó los USD\$507 millones (2022: USD\$286 millones), un incremento del 77.4% impulsado por mejores tarifas y menores precios de combustible. Para los primeros nueve meses de 2024, el EBITDA sumó USD\$693 millones, 2.1 veces superior al mismo periodo de 2023



(USD\$332 millones). PCR Verum espera que estas mejoras se mantengan para todo el presente ejercicio, estabilizándose para el año 2025.

Rentabilidad en Máximos Históricos. Los márgenes de rentabilidad alcanzaron máximos históricos, con un Margen EBITDA de 34.1% en los últimos doce meses (UDM) terminados al cierre de septiembre de 2024 (2023: 25.0%; 2022: 19.5%; 2021: 32.7%). PCR Verum espera que este margen se mantenga entre 30-35% para finales de 2024. La reciente adquisición de flota propia también contribuirá al fortalecimiento a largo plazo de la compañía

Apalancamiento Financiero Bajo. Los indicadores de apalancamiento financiero han disminuido por los buenos resultados de Grupo Viva Aerobus, ubicándose en niveles bajos. Al cierre de septiembre de 2024, el índice Deuda Total / EBITDA UDM fue de 2.7x, y el índice Deuda Neta / EBITDA UDM de 1.7x, a pesar del fuerte crecimiento de la aerolínea. Se estima que estos indicadores se mantendrán entre 2.5-4.5x y 1.5-3.0x, respectivamente.

Fuerte Posición de Liquidez. La posición de liquidez de Grupo Viva Aerobus ha venido mejorando tanto por mantener un alto monto de efectivo en caja, como por manejar los vencimientos de deuda de corto plazo. Al tercer trimestre de 2024, el efectivo en caja ascendió a USD \$844 millones, equivalente al 23.0% 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 potenciales situaciones de estrés que puedan presentarse por el sector volátil en el que participa, además de requerirlo para implementar las intensas estrategias de crecimiento.

Aumento del Flujo Operativo Aunque Capex Impactó Flujo Libre. En 2024, el Flujo Libre de Caja de Grupo Viva Aerobus fue negativo por primera vez debido a las altas inversiones en adquisición de flota propia y tecnología, alcanzando -USD\$208 millones en los primeros nueve meses del año; es importante mencionar que, en ejercicios anteriores el aumento en flota no era registrado como Capex ya que era obtenida mediante arrendamiento operativo. Se prevé que el comportamiento en flujo visto en los primeros nueve meses de 2024 continúe hasta finales del ejercicio y su comportamiento en el 2025 dependerá de las condiciones que la aerolínea reciba para la adquisición de flota propia y medir la viabilidad de dedicarle flujo operativo el cual se mantiene en aumento constante.

Estructura de Capital Fortalecida Pero Aún está Presionada. Aunque los indicadores de desempeño financiero son sólidos, el índice Deuda Total / Capital Contable permanece alto, en 8.6x al tercer trimestre de 2024. Si los pasivos convertibles a capital se vuelven patrimonio de la compañía, este índice mejoraría disminuyendo de manera proforma a cerca de 4.0x, pudiendo fortalecerse también mediante la generación interna de capital.

Elevada Exposición al Costo del Combustible y Variaciones del Tipo de Cambio. Existen reglas de cobertura ante la volatilidad del costo del combustible y tipo de cambio por la alta exposición de la compañía a dichas variables. Al 3T24, Grupo Viva Aerobus mantenía cobertura por el 50.0% del consumo previsto de turbosina para el resto de 2024; adicionalmente, las coberturas sobre el tipo de



cambio con las que cuenta Grupo Viva Aerobus alcanza el 56.7% de la exposición proyectada para el resto de 2024.

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

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'	'2/M'	'1/M'



Información Regulatoria:

La última revisión de esta calificación se realizó el pasado 17 de julio de 2024. 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 30 de septiembre de 2024.

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 24 de septiembre 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.

