

## Evento Relevante de Calificadoras



FECHA: 10/01/2025

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

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

### ASUNTO

HR Ratings asignó la calificación de HR1 para el Programa de CEBURS de Corto Plazo de Grupo Viva Aerobus por hasta P\$1,500m

### EVENTO RELEVANTE

10 de enero de 2025

La asignación de la calificación del Programa de Corto Plazo de Grupo Viva Aerobus (Viva y/o la Empresa) está principalmente basada en el incremento en Flujo Libre de Efectivo (FLE) hasta US\$430 millones de dólares (m) en los últimos doce meses (UDM) al tercer trimestre de 2024 (3T24), lo cual resultó por encima de US\$395m en los UDM al 3T23 y de US\$388m 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 Asientos Milla Disponible (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\$76m al cierre del 3T24, el cual es importante mencionar que estaba considerado dentro del escenario base y que se estima 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 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 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\$326m en 2024 y US\$207m en 2026, lo cual se traduciría en un DSCR promedio de 1.7x durante el periodo de proyección, así como métricas DSCR con caja y Años de Pago (DN/FLE) en el máximo nivel de la escala, derivado 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  
Subdirectora de Corporativos  
Analista Responsable  
[elizabeth.martinez@hrratings.com](mailto:elizabeth.martinez@hrratings.com)

Ricardo Espinosa  
Analista Sr.  
[ricardo.espinosa@hrratings.com](mailto:ricardo.espinosa@hrratings.com)

Heinz Cederborg  
Director Ejecutivo Sr. de Corporativos / ABS  
[heinz.cederborg@hrratings.com](mailto:heinz.cederborg@hrratings.com)

FECHA: 10/01/2025

---

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**