

Evento Relevante de Calificadoras



FECHA: 10/11/2025

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 ratificó la calificación de HR AAA (E) con Perspectiva Estable para la Emisión VIVAACB 22L de Viva Aerobus

EVENTO RELEVANTE

10 de noviembre de 2025

La ratificación de la calificación para la Emisión de Certificados Bursátiles Fiduciarios (CBFs) VIVAACB 22L se basa en los niveles del Flujo Libre de Efectivo (FLE) de Grupo Viva Aerobus S.A. de C.V., que alcanzarían US\$304m en 2027, por lo que las métricas de deuda se encuentran en los máximos niveles de fortaleza: 2.1 veces (x) para la métrica DSCR, 3.8x para el DSCR con Caja y 0 años de pago durante todo nuestro periodo de análisis. Lo anterior se basa en que los CBFs mantienen una dependencia directa respecto al riesgo crediticio y operativo de Viva, por lo que se asume que la totalidad del FLE estaría disponible para atender el servicio de deuda de los CBFs. En 2024 observamos un crecimiento anual en los ingresos totales de 26.7% principalmente por una estrategia equilibrada entre la expansión en la capacidad, y en la demanda. Por un lado, la oferta medida en ASMs incrementó 10.8%, mientras que la demanda, medida en RPMs, registró un crecimiento de 11.0%, lo que resultó en un factor de ocupación estable con una ligera expansión de 12 puntos base (pb). Sin embargo, los ingresos acumulados al 3T25 registraron una caída del 10.6% debido a una menor demanda relacionada con un entorno macroeconómico incierto durante el primer semestre del 2025, así como una depreciación del tipo de cambio y una base de comparación alta en 2024. Como resultado, el yield reflejó una disminución de 23.0% en el acumulado al 3T25 dado un contexto de mayor sensibilidad a precios y ajustes a la demanda. En consecuencia, HR Ratings proyecta que en 2025 la Empresa registre una disminución en sus resultados operativos, reflejando una caída de 8.8% en los ingresos totales y una contracción de 892pb en el margen EBITDA. El menor flujo operativo, junto con mayores amortizaciones de arrendamientos e inversión en activos fijos (adquisición de aeronaves y mantenimiento) en línea con su plan de largo plazo, derivaría en un FLE de US\$60m en 2025 y US\$148m en 2026, para luego recuperarse hacia 2027 y alcanzando US\$312m en 2028.

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

Alfredo Márquez
Analista Sr.
alfredo.marquez@hrratings.com

Heinz Cederborg
Director Ejecutivo Sr. de Corporativos / ABS
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

Evento Relevante de Calificadoras



FECHA: 10/11/2025

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