

Resultados Trimestrales

Controladora Vuela Compañía Aviación, S.A.B de C.V.



Análisis Bursátil

22 de Julio del 2024

Por: E. Alejandra Vargas Añorve | evargas@vepormas.com

Sector	Clave pizarra	Precio (al 22/07/2024)	Float	BETA (3a vs. MEXBOL)	Valor mercado (mdp)	Bursatilidad promedio (mdp)	
Aerolíneas	VOLARB	\$11.33	79.9%	1.36	20,920	47.0	

- Mejor a lo esperado** . Al 2T24, la compañía presentó un reporte mejor a lo esperado en Ventas y EBITDA, el consenso estimaba una caída en ventas del 11.1% a/a y en EBITDA un incremento de 20.9% a/a.
- Implicación**. Consideramos que el reporte podría ser neutral para el precio de la acción, ya que, aunque presentó un mejor resultado al esperado, aún esperamos efectos adversos en lo que resta del año por el tema de los motores.

Presión en ingresos. En 2T24, los ingresos decrecieron 7.08% a/a, como consecuencia de una reducción de la capacidad total de 17.0% (ligeramente por debajo de la guía otorgada el trimestre anterior) como resultado de las aeronaves que están siendo inspeccionadas. Así mismo los ingresos totales en términos de asiento por milla disponible decrecieron a 8.2 mil millones. Los pasajeros nacionales disminuyeron 18.0% a/a, mientras que los internacionales 4.9% a/a. Cabe mencionar que los ingresos por servicios adicionales por pasajero incrementaron 15.0% a/a .

Costos de Combustible. El costo promedio por combustible incrementó 6.1%, por lo que se ubicó en USD\$2.86 por galón, a pesar de lo anterior gracias a una disciplina estratégica en costos la Utilidad de operación creció 30.5% y el EBITDA 25.7% a/a.

Naves en Tierra. Como consecuencia de la inspección de motores Partt & Whitney, la capacidad total en millas por asiento disponible disminuyó 17.0% a/a. Lo anterior también ocasionó un incremento del CASM ex combustible del 10.7%a/a.

Márgenes. Derivado del considerable incremento en Utilidad de operación y la estrategia de costos, los márgenes operativo y ebitda incrementaron 263pb y 774 pb respectivamente.

Capex y Apalancamiento. La compañía disminuyó su ratio de apalancamiento de 3.85x a finales del 2023 a 3.16x gracias a una disminución en la deuda a corto plazo.

Guía 3T24. La compañía estima un decremento de capacidad del 14.0% a/a aunque el margen EBITDA podría estar pasando de 24.4% a 33.0%.

Tabla 1. Resultados (millones de usd)

	2T24	2T23	Var
Ingresos	726	782	-7.08%
Utilidad Operativa	66	51	30.5%
EBITDA	215	171	25.7%
Utilidad Neta	10	6	89%
Márgenes de rentabilidad*			Dif pb
Mgn. Operativo (%)	9.12	6.49	263
Mgn. EBITDA (%)	29.64	21.91	774
Mgn. Neto (%)	1.44	0.71	73

Fuente: Análisis Bx+ / Reportes de la compañía.

Tabla 2. Múltiplos y cifras anuales

(USD mill.)	2021	2022	2023	UDM
Ventas	2,481	2,847	3,259	3,240
EBITDA	816	461	719	913
Margen EBITDA	32.9%	16.2%	22.1%	28.2%
Utilidad Neta	118	-30	8	117
Margen Neto	4.7%	-1.1%	0.2%	3.6%
UPA	0.10	-0.03	0.01	0.10
VLPA	0.31	0.24	0.21	0.25
Deuda Neta	2,260	2,270	2,770	2,883
Deuda Neta/EBITDA	2.77	4.92	3.85	3.16

Múltiplos	2021	2022	2023	UDM
P/U	17.7x	-32.2x	142.0x	6.3x
P/VL	5.7x	3.5x	4.6x	2.6x
VE/EBITDA	5.3x	7.0x	5.4x	4.0x

Fuente: Análisis Bx+ / Reportes de la compañía.



REVELACIÓN DE INFORMACIÓN DE REPORTES DE ANÁLISIS DE CASA DE BOLSA VE POR MÁS, S.A. DE C.V., GRUPO FINANCIERO VE POR MÁS, destinado a los clientes de CONFORME AL ARTÍCULO 47 DE LAS Disposiciones de carácter general aplicables a las entidades financieras y demás personas que proporcionen servicios de inversión (las "Disposiciones").

Alejandro Javier Saldaña Brito, Ariel Méndez Velázquez, Elisa Alejandra Añorve Vargas, Ángel Ignacio Iván Huerta Monzalvo y Gustavo Hernández Ocadiz, analistas responsables de la elaboración de este documento están disponibles en www.vepormas.com, el cual refleja exclusivamente el punto de vista de los analistas quienes únicamente han recibido remuneraciones por parte de Bx+ por los servicios prestados en beneficio de la clientela de Bx+. La remuneración variable o extraordinaria que han percibido está determinada en función de la rentabilidad de Grupo Financiero Bx+ y el desempeño individual de cada analista.

El presente documento fue preparado para (uso interno/uso personalizado) como parte de los servicios asesorados y de Análisis con los que se da seguimiento a esta Emisora, bajo ningún motivo podrá considerarse como una opinión objetiva sobre la Emisora ni tampoco como una recomendación generalizada, por lo que su reproducción o reenvío a un tercero que no pueda acreditar su recepción directamente por parte de Casa de Bolsa Bx+ libera a ésta de cualquier responsabilidad derivada de su utilización para toma de decisiones de inversión.

Las Empresas de Grupo Financiero Bx+ no mantienen inversiones arriba del 1% del valor de su portafolio de inversión al cierre de los últimos tres meses, en instrumentos objeto de las recomendaciones. Los analistas que cubren las emisoras recomendadas es posible que mantengan en su portafolio de inversión, la emisora recomendada. Conservando la posición un plazo de por lo menos 3 meses. Ningún Consejero, Director General o Directivo de las Empresas de Grupo Financiero Bx+, funge con algún cargo en las emisoras que son objeto de las recomendaciones.

Banco Bx+ y Casa de Bolsa Bx+ brindan servicios de inversión asesorados y no asesorados a sus clientes personas físicas y corporativas en México y en el extranjero. Es posible que a través de su área de Finanzas Corporativas, Cuentas Especiales, Administración de Portafolios u otras le preste o en el futuro le llegue a prestar algún servicio a las sociedades Emisoras que sean objeto de nuestros reportes. En estos supuestos las entidades que conforman Grupo Financiero Bx+ reciben contraprestaciones por parte de dichas sociedades por sus servicios antes referidos. La información contenida en el presente reporte ha sido obtenida de fuentes que consideramos fidedignas, aún en el caso de estimaciones, pero no es posible realizar manifestación alguna sobre su precisión o integridad. La información y en su caso las estimaciones formuladas, son vigentes a la fecha de su emisión, están sujetas a modificaciones que en su caso y en cumplimiento a la normatividad vigente señalarán su antecedente inmediato que implique un cambio. Las entidades que conforman Grupo Financiero Bx+, no se comprometen, salvo lo dispuesto en las "Disposiciones" en términos de serializar los reportes, a realizar compulsas o versiones actualizadas respecto del contenido de este documento.

Este documento se formula como una recomendación generalizada o personalizada para los destinatarios específicamente señalados en el documento, no podrá ser reproducido, citado, divulgado, utilizado, ni reproducido parcial o totalmente aún con fines académicos o de medios de comunicación, sin previa autorización escrita por parte de alguna entidad de las que conforman Grupo Financiero Bx+.

ANÁLISIS Y ESTRATEGIA

Economista en Jefe

Alejandro Javier Saldaña Brito	55 56251500 x 31767	asaldana@vepormas.com
--------------------------------	---------------------	-----------------------

ANÁLISIS BURSÁTIL

Analista Bursátil

Ariel Méndez Velázquez	55 56251500 x 31453	amendezv@vepormas.com
------------------------	---------------------	-----------------------

Analista Bursátil

Elisa Alejandra Vargas Añorve	55 56251500 x 31508	evargas@vepormas.com
-------------------------------	---------------------	----------------------

Analista Proyectos y Procesos Bursátiles y Mercado

Gustavo Hernández Ocadiz	55 56251500 x 31709	ghernandez@vepormas.com
--------------------------	---------------------	-------------------------

ANÁLISIS ECONÓMICO

Analista Económico

Angel Iván I. Huerta M.	55 56251500 x 31725	ahuerta@vepormas.com
-------------------------	---------------------	----------------------

ASUNTOS PÚBLICOS Y ATENCIÓN A MEDIOS

Director de Asuntos Públicos

Adolfo Ruiz Guzmán	55 11021800 x 32056	aruiz@vepormas.com
--------------------	---------------------	--------------------

Director de Tesorería y Relación con Inversionistas

Javier Torroella de Cima	55 56251500 x 31603	jtorroella@vepormas.com
--------------------------	---------------------	-------------------------

Director Promoción Bursátil Centro – Sur

Manuel Ardines Pérez	55 56251500 x 31675	mardines@vepormas.com
----------------------	---------------------	-----------------------

Director Promoción Bursátil Norte

Lidia Gonzalez Leal	81 83180300 x 37314	ligonzalez@vepormas.com
---------------------	---------------------	-------------------------

Grupo Financiero Bx+

Paseo de la Reforma 243 piso 21,
Alcaldía y Col. Cuauhtémoc, 06500, CDMX
Teléfonos 55 1102 1800 y 800 837 676 27

