

# Resultados Trimestrales



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

Análisis Bursátil

22 de Octubre del 2024

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

Sector	Clave pizarra	Precio (al 22/10/2024)	Float	BETA (3a vs. MEXBOL)	Valor mercado (mdp)	Bursatilidad promedio (mdp)	
Aerolíneas	VOLARB	\$14.27	87.2%	1.53	14,180	41.4	

- **Mejor a lo esperado** . Al 3T24, la compañía presentó un reporte mejor a lo esperado en todos sus rubros, el consenso estimaba una caída en ventas de 6.5% a/a y en EBITDA un incremento de 49.7% a/a.
- **Implicación**. Consideramos que el reporte podría ser de neutral a positivo para el precio de la acción, ya que, sigue presentando resultados mejor a lo esperado, sin embargo, aún esperamos efectos adversos en lo que resta del año por el tema de los motores.

**Presión en ingresos.** En 3T24, los ingresos decrecieron 4.1% a/a, como consecuencia de una reducción de doble dígito en la capacidad total como resultado de las aeronaves que están siendo inspeccionadas, parcialmente contrarrestado por el incremento en tarifas base y en ingresos por servicios adicionales por pasajero. Por otro lado, los ingresos totales en términos de asiento por milla disponible incrementaron 12.0% a/a. Los pasajeros nacionales disminuyeron 16.0% a/a, mientras que los internacionales se mantuvieron sin cambios. Cabe mencionar que los ingresos por servicios adicionales por pasajero incrementaron 9.6% a/a .

**Costos de Combustible.** El costo promedio por combustible disminuyó 16.6%, por lo que se ubicó en USD\$2.64 por galón.

**Naves en Tierra.** El CASM ex combustible presentó un incremento de 9.9% a/a, causado por un menor apalancamiento operativo como resultado de la inspección de motores, durante el trimestre permanecieron en tierra un promedio de 34 aeronaves.

**Márgenes.** Derivado del considerable incremento en Utilidad de operación y la estrategia de costos, los márgenes operativo y ebitda incrementaron 1,091pb y 1,427 pb respectivamente.

**Capex y Apalancamiento.** La compañía disminuyó su ratio de apalancamiento de 3.85x a finales del 2023 a 2.88x gracias a una mayor generación de Ebitda.

**Valuación.** La compañía presentó un flujo de efectivo de USD\$233 millones, el flujo de inversión y financiamiento fue de USD\$149 millones y USD\$54 millones respectivamente. En términos de Ev/Ebitda se observa que cotiza a descuento contra su promedio de los últimos 5 años. Así mismo, en cuestión de Roe, gracias a una mejor generación de Utilidad han mejorado su Roe LTM llegando a 60.3%.

Tabla 1. Resultados (millones de usd)

	3T24	3T23	Var
Ingresos	813	848	-4.1%
Utilidad Operativa	126	39	222.2%
EBITDA	274	165	66.3%
Utilidad Neta	37	-39	195.4%
<b>Márgenes de rentabilidad*</b>			<b>Dif pb</b>
Mgn. Operativo (%)	15.53	4.62	1091
Mgn. EBITDA (%)	33.70	19.43	1427
Mgn. Neto (%)	4.56	-4.58	914

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	3,205
EBITDA	816	461	719	1,023
Margen EBITDA	32.9%	16.2%	22.1%	31.9%
Utilidad Neta	118	-30	8	193
Margen Neto	4.7%	-1.1%	0.2%	6.0%
UPA	0.10	-0.03	0.01	0.17
VLPA	0.31	0.24	0.21	0.27
Deuda Neta	2,260	2,270	2,770	2,940
Deuda Neta/EBITDA	2.77	4.92	3.85	2.88

Múltiplos	2021	2022	2023	UDM
P/U	17.7x	-32.2x	142.0x	4.3x
P/VL	5.7x	3.5x	4.6x	2.6x
VE/EBITDA	5.3x	7.0x	5.4x	3.7x

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 asesores 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+**, fungen 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](mailto:asaldana@vepormas.com)

## ANÁLISIS BURSÁTIL

### Analista Bursátil

Ariel Méndez Velázquez 55 56251500 x 31453 [amendezv@vepormas.com](mailto:amendezv@vepormas.com)

### Analista Bursátil

Elisa Alejandra Vargas Añorve 55 56251500 x 31508 [evargas@vepormas.com](mailto:evargas@vepormas.com)

### Analista Proyectos y Procesos Bursátiles y Mercado

Gustavo Hernández Ocadiz 55 56251500 x 31709 [ghernandez@vepormas.com](mailto:ghernandez@vepormas.com)

## ANÁLISIS ECONÓMICO

### Analista Económico

Angel Iván I. Huerta M. 55 56251500 x 31725 [ahuerta@vepormas.com](mailto:ahuerta@vepormas.com)

## ASUNTOS PÚBLICOS Y ATENCIÓN A MEDIOS

### Director de Asuntos Públicos

Adolfo Ruiz Guzmán 55 11021800 x 32056 [aruiz@vepormas.com](mailto:aruiz@vepormas.com)

### Director de Tesorería y Relación con Inversionistas

Javier Torroella de Cima 55 56251500 x 31603 [jtorroella@vepormas.com](mailto:jtorroella@vepormas.com)

### Director Promoción Bursátil Centro – Sur

Manuel Ardines Pérez 55 56251500 x 31675 [mardines@vepormas.com](mailto:mardines@vepormas.com)

### Director Promoción Bursátil Norte

Lidia Gonzalez Leal 81 83180300 x 37314 [ligonzalez@vepormas.com](mailto: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

