

Resultados Trimestrales



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

Análisis Bursátil

24 de Febrero del 2025

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

Sector	Clave pizarra	Precio (al 21/02/2025)	Float	BETA (3a vs. MEXBOL)	Valor mercado (mdp)	Bursatilidad promedio (mdp)	
Aerolíneas	VOLARB	\$15.98	85.3%	1.48	18,539	36.7	

- **Por debajo de lo esperado** . Al 4T24, la compañía presentó un reporte en línea en términos de ingresos y menor a lo esperado en EBITDA con una caída de 5.5% a/a mientras que se esperaba un ligero incremento.
- **Implicación**. Consideramos que el reporte podría ser de neutral a negativo para el precio de la acción, ya que, tanto en la comparativa anual como trimestral presentó retrocesos.

Presión en ingresos. En 4T24, los ingresos decrecieron 7.1% a/a, como consecuencia de depreciación del peso mexicano y la reducción de capacidad, lo anterior fue parcialmente compensado por mayores ingresos por servicios. Por otro lado, los ingresos totales en términos de asiento por milla disponible decreció 5.0% a/a. Los pasajeros nacionales disminuyeron 7.7% a/a, mientras que los internacionales aumentaron 4.0% a/a. Cabe mencionar que los ingresos por servicios adicionales por pasajero incrementaron 3.6% a/a .

Costos de Combustible. El costo promedio por combustible disminuyó 19.9%, por lo que se ubicó en USD\$2.51 por galón.

Naves en Tierra. El CASM ex combustible presentó un incremento de 16.6% 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 y Utilidad neta. Derivado del considerable decremento en Utilidad de operación, los márgenes operativo y neto retrocedieron 422pb y 701 pb respectivamente. Lo anterior aunado a mayores gastos financieros mermaron la Utilidad neta.

Capex y Apalancamiento. La compañía disminuyó su ratio de apalancamiento de 3.85x a finales del 2023 a 2.95x gracias a una mayor generación de Ebitda en el 2024.

Valuación. La compañía presentó un flujo de efectivo de USD\$308 millones, el flujo de inversión y financiamiento fue de USD\$85 millones y USD\$98 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 34.6%.

Expectativa 2025. Estiman un crecimiento de capacidad de 13.0% y un margen Ebitda de 34% a 36%.

Tabla 1. Resultados (millones de usd)

	4T24	4T23	Var
Ingresos	835	899	-7.1%
Utilidad Operativa	117	164	-28.6%
EBITDA	279	295	-5.5%
Utilidad Neta	46	112	-59.3%
Márgenes de rentabilidad*			Dif pb
Mgn. Operativo (%)	14.03	18.25	-422
Mgn. EBITDA (%)	33.42	32.86	56
Mgn. Neto (%)	5.46	12.47	-701

Fuente: Análisis Bx+ / Reportes de la compañía.

Tabla 2. Múltiplos y cifras anuales

(USD mill.)	2021	2022	2023	2024
Ventas	2,481	2,847	3,259	3,142
EBITDA	816	461	719	1,006
Margen EBITDA	32.9%	16.2%	22.1%	32.0%
Utilidad Neta	118	-30	8	126
Margen Neto	4.7%	-1.1%	0.2%	4.0%
UPA	0.10	-0.03	0.01	0.11
VLPA	0.31	0.24	0.21	0.31
Deuda Neta	2,260	2,270	2,770	2,964
Deuda Neta/EBITDA	2.77	4.92	3.85	2.95

Múltiplos	2021	2022	2023	2024
P/U	17.7x	-32.2x	142.0x	7.2x
P/VL	5.7x	3.5x	4.6x	2.5x
VE/EBITDA	5.3x	7.0x	5.4x	3.8x

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

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 Ignacio 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 Promoción Bursátil

Manuel Ardines Pérez 55 56251500 x 31675 mardines@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

