

Resultados Trimestrales

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



Análisis Bursátil

28 de Abril del 2025

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

Sector	Clave pizarra	Precio (al 25/04/2025)	Float	BETA (3a vs. MEXBOL)	Valor mercado (mdp)	Bursatilidad promedio (mdp)	
Aerolíneas	VOLARB	\$9.22	85.3%	1.48	10,750	36.7	

- **Por debajo de lo esperado.** Al 1T25, la compañía presentó un reporte débil, reportando retroceso en ventas y EBITDA mayores a lo esperado.
- **Implicación.** Consideramos que el reporte podría ser negativo para el precio de la acción, ya que además de ser un reporte negativo, las expectativas para el año son complicadas.

Presión en ingresos. En 1T25, los ingresos decrecieron 11.7% a/a, como consecuencia de depreciación del peso mexicano y un menor ingreso operativo total por pasajero. Asimismo, los ingresos totales en términos de asiento por milla disponible decreció 3.0% a/a. El factor de ocupación bajó 1.6 pp.

Costos de Combustible. El costo promedio por combustible disminuyó 12.5%, por lo que se ubicó en USD\$2.63 por galón.

Naves en Tierra. El CASM ex combustible presentó un incremento de 4.5% a/a, causado mayores costos de devolución de aeronaves, en comparación con un beneficio recurrente reconocido en el 1T24, estos costos fueron parcialmente compensados por un peso más débil y un incremento en la capacidad.

Márgenes y Utilidad neta. Derivado del considerable decremento en Utilidad de operación, los márgenes operativo y neto retrocedieron 1,500 pb y 903 pb respectivamente. Lo anterior aunado a mayores gastos financieros y otros gastos que mermaron la Utilidad neta.

Capex y Apalancamiento. La compañía incrementó su ratio de apalancamiento de 2.9x a finales del 2024 a 3.2x derivado de a una menor generación de Ebitda UDM.

Valuación. La compañía presentó un flujo de efectivo de USD\$157 millones, el flujo de inversión y financiamiento fue de USD\$6 millones y USD\$212 millones respectivamente. En términos de EV/EBITDA se observa que cotiza a descuento contra su promedio de los últimos 5 años. Por otro lado, en cuestión de Roe, como consecuencia de una menor generación de Utilidad su Roe disminuyó a 13.3% desde 34.6%.

Tabla 1. Resultados (millones de usd)

	1T25	1T24	Var
Ingresos	678	768	-11.7%
Utilidad Operativa	-10	104	-109.8%
EBITDA	149	238	-37.4%
Utilidad Neta	-51	33	-254.0%
Márgenes de rentabilidad*			Dif pb
Mgn. Operativo (%)	-1.50	13.50	-1500
Mgn. EBITDA (%)	21.97	31.00	-903
Mgn. Neto (%)	-7.55	4.33	-1188

Fuente: Análisis Bx+ / Reportes de la compañía.

Tabla 2. Múltiplos y cifras anuales

(USD mill.)	2022	2023	2024	UDM
Ventas	2,847	3,259	3,142	3,052
EBITDA	461	719	1,006	917
Margen EBITDA	16.2%	22.1%	32.0%	30.1%
Utilidad Neta	-30	8	126	42
Margen Neto	-1.1%	0.2%	4.0%	1.4%
UPA	-0.03	0.01	0.11	0.04
VLPA	0.24	0.21	0.31	0.27
Deuda Neta	2,270	2,770	2,964	2,981
Deuda Neta/EBITDA	4.92	3.85	2.95	3.25

Múltiplos	2022	2023	2024	UDM
P/U	-32.2x	142.0x	7.2x	12.0x
P/VL	3.5x	4.6x	2.5x	1.6x
VE/EBITDA	7.0x	5.4x	3.8x	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 y Gustavo Hernández Ocádiz, 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+**, 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 Ocádiz	55 56251500 x 31709	ghernandezo@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

