

VOLAR

CONTROLADORA VUELA COMPAÑIA DE AVIACION, S.A.B. DE C.V.

CIFRAS EN MILLONES DE PESOS
SECTOR INDUSTRIAL

ESTADO DE SITUACION FINANCIERA	mar-21	mar-22	mar-23	mar-24	VAR
Activo Total	67,555	80,777	84,191	89,103	5.8%
Activo Circulante	13,522	20,653	19,832	21,147	6.6%
Efectivo y Equivalentes de Efectivo	8,718	14,906	12,712	12,457	-2.0%
Clientes	412	1,293	1,136	1,424	25.3%
Otras Cuentas por cobrar	1,270	1,679	2,477	1,851	-25.3%
Inventarios	276	258	276	258	-6.3%
Otros Activos Circulantes	2,846	2,516	3,232	5,157	59.5%
Largo Plazo	54,033	60,124	64,359	67,955	5.6%
Propiedades, Planta y Equipo (Neto)	7,288	8,656	10,150	14,319	41.1%
Activos Intangibles (Neto)	182	240	224	297	32.3%
Otros Activos No Circulantes	46,563	51,228	53,985	53,340	-1.2%
Pasivo Total	66,401	75,623	81,229	84,518	4.0%
Pasivo Circulante	22,534	26,407	29,752	28,878	-2.9%
Proveedores	1,365	1,307	2,812	2,790	-0.8%
Créditos Bancarios	2,389	2,222	2,083	3,471	66.7%
Créditos Bursátiles	371	498	712	627	-11.9%
Otros Pasivos Con Costo	6,743	5,714	6,227	6,224	-0.1%
Impuestos por Pagar	2	75	190	239	25.6%
Otros Pasivos Circulantes	11,665	16,592	17,729	15,527	-12.4%
Pasivo Largo Plazo	43,867	49,216	51,476	55,640	8.1%
Créditos Bancarios	1,600	-	1,289	1,802	39.8%
Créditos Bursátiles	1,118	2,088	1,397	2,250	61.1%
Otros Pasivos Con Costo	37,858	42,749	43,366	43,953	1.4%
Pasivos por Impuestos Diferidos	200	324	256	263	2.8%
Otros Pasivos No Circulantes	3,090	4,055	5,169	7,371	42.6%
Deuda Total	5,478	4,808	5,480	8,300	51.5%
Deuda Neta	(3,240)	(10,098)	(7,232)	(4,158)	-42.5%
Capital Contable Consolidado	1,154	5,154	2,963	4,585	54.8%
Capital Contable Minoritario	-	-	-	-	n.a.
Capital Contable Mayoritario	1,154	5,154	2,963	4,585	54.8%

ULTIMA VALUACION	
No. Acciones	1,165,977
Precio	07-may-24 14.13
Precio Max. 12m	25.93
Precio Min. 12m	10.01
Dividendo	0.00
Dividend Yield	0.00%
Valor P.M.	16,475
CCM / CC	1.00
Efectivo	12,457
Deuda Total	8,300
Deuda Neta	-4,158
Valor de la Empresa	12,318
INFORMACION OPERATIVA	
Ventas 12m	57,093
Utilidad Operativa 12m	5,173
Depr. Y Amort. 12m	8,858
EBITDA 12 m	14,031
Margen EBITDA	24.6%
Utilidad Neta 12m	1,966
Margen Neto	3.4%
MULTIPLIOS Y RAZONES FINANCIERAS	
V.E. / EBITDA	0.88
P.M. / EBITDA	1.17
P.M. / Fon	3.41
P.M. / CC May	3.59
P.M. / Utilidad	8.38
Deuda Neta / EBITDA	-0.30

ESTADO DE RESULTADOS ULTIMOS 12 MESES	2023	2022	2021	2020	VAR
Ventas Netas	20,738	49,782	59,149	57,093	-3.5%
Costo de Ventas	-	-	-	-	n.a.
Utilidad (Pérdida) Bruta	20,738	49,782	59,149	57,093	-3.5%
Margen Bruto	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	0.0%
Gastos Generales	25,707	41,828	58,698	51,920	-11.5%
Utilidad de Operación	(4,968)	7,954	451	5,173	1048.1%
Margen Operativo	-24.0%	16.0%	0.8%	9.1%	1089.4%
Otros Ingresos (Gastos) neto	668	215	453	1,031	127.4%
Utilidad (Pérdida) después gastos grales.	(4,300)	8,169	904	6,204	586.3%
Ingresos (Gastos) Financieros Netos	(313)	(5,721)	(4,060)	(3,567)	-12.1%
Particip. en Result. de Asoc. Y Neg. Conjuntos	-	-	-	-	n.a.
Utilidad (Pérdida) Antes de Impuestos a Util.	(4,614)	2,448	(3,156)	2,637	n.a.
Impuestos a la Utilidad	(1,080)	593	(1,225)	671	n.a.
Utilidad (Pérdida) de las Oper. Continuas	(3,533)	1,855	(1,930)	1,966	n.a.
Utilidad (Pérdida) de las Oper. Discontinuas	-	-	-	-	n.a.
Utilidad (Pérdida) Neta Consolidada	(3,533)	1,855	(1,930)	1,966	n.a.
Part. Accionistas Minor. en Util. (Pérd.)	-	-	-	-	n.a.
Utilidad (Pérdida) Neta Mayoritaria	(3,533)	1,855	(1,930)	1,966	n.a.
Margen Neto	-17.0%	3.7%	-3.3%	3.4%	n.a.

RESUMEN DE FLUJO OPERATIVO ULTIMOS 12 MESES	2023	2022	2021	2020	Var
Utilidad de Operación	(4,968)	7,954	451	5,173	1048.1%
Depreciación y Amortizac.	6,060	6,967	8,664	8,858	2.2%
EBITDA	1,092	14,921	9,114	14,031	53.9%
Margen EBITDA	5.3%	30.0%	15.4%	24.6%	59.5%
Intereses pagados	124	151	264	432	63.4%
Intereses ganados	64	73	376	739	96.2%
Impuestos a la Utilidad	(1,080)	593	(1,225)	671	n.a.
CAPEX	(3,130)	(3,994)	(8,263)	(8,831)	6.9%
Flujo Operativo Neto	(1,018)	10,257	2,189	4,836	120.9%
Variación en el Capital de Trabajo	(1,647)	789	2,675	(457)	n.a.

PRECIO DE LA ACCION VS. IPC



ESTADO DE RESULTADOS TRIMESTRAL	jun-22	jun-23	sep-22	sep-23	dic-22	dic-23	mar-23	mar-24	Var
Ventas Netas	13,836	13,815	15,554	14,471	16,113	15,772	13,646	13,036	-4.5%
Costo de Ventas	-	-	-	-	-	-	-	-	n.a.
Utilidad (Pérdida) Bruta	13,836	13,815	15,554	14,471	16,113	15,772	13,646	13,036	-4.5%
Margen Bruto	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	0.0%
Gastos Generales	14,486	12,977	14,892	13,809	15,084	13,100	14,237	12,034	-15.5%
Utilidad de Operación	(649)	837	662	662	1,029	2,672	(591)	1,002	n.a.
Margen Operativo	-4.7%	6.1%	4.3%	4.6%	6.4%	16.9%	-4.3%	7.7%	n.a.
EBITDA	1,391	2,967	2,837	2,805	3,257	4,976	1,629	3,283	101.5%
Margen EBITDA	10.1%	21.5%	18.2%	19.4%	20.2%	31.6%	11.9%	25.2%	13.2%
Otros Ingresos (Gastos) Neto	256	59	42	7	146	207	9	758	8106.8%
Utilidad (Pérd.) después gastos grales.	(393)	896	703	669	1,175	2,878	(582)	1,760	n.a.
Ingresos (Gastos) Financieros Netos	(1,220)	(754)	(885)	(1,248)	(747)	(611)	(1,208)	(954)	-21.0%
Particip. en Result. de Asoc. Y Neg. Conjuntos	-	-	-	-	-	-	-	-	n.a.
Util. (Pérdida) Antes de Imptos a Util.	(1,613)	142	(182)	(579)	428	2,268	(1,789)	806	n.a.
Impuestos a la Utilidad	(634)	44	(985)	84	860	301	(466)	242	n.a.
Utilidad (Pérdida) de las Oper. Cont.	(979)	98	804	(663)	(432)	1,967	(1,323)	564	n.a.
Utilidad (Pérdida) de las Oper. Discontinuas	-	-	-	-	-	-	-	-	n.a.
Utilidad (Pérdida) Neta Consolidada	(979)	98	804	(663)	(432)	1,967	(1,323)	564	n.a.
Part. Accionistas Minor. en Util. (Pérd.)	-	-	-	-	-	-	-	-	n.a.
Utilidad (Pérdida) Neta Mayoritaria	(979)	98	804	(663)	(432)	1,967	(1,323)	564	n.a.
Margen Neto	-7.1%	0.7%	5.2%	-4.6%	-2.7%	12.5%	-9.7%	4.3%	14.0%

MULTIPLIOS HISTORICOS Y RAZONES FINANCIERAS	mar-21	mar-22	mar-23	mar-24	Promedio 3 Años	Máximo 3 Años	Mínimo 3 Años	Promedio Sector 3 a
VE/ EBITDA	75.25	29.02	7.57	0.88	12.59	75.25	0.82	9.59
P/U	-	239	(39)	8	69.24	238.83	(39.49)	-
P/VL	-	86	26	4	38.43	85.98	3.59	-
Deuda Neta / EBITDA	(2.97)	(0.68)	(0.79)	(0.30)	(0.59)	(0.30)	(0.79)	n.a.
Deuda Neta / (EBITDA+Capex)	1.59	(0.92)	(8.50)	(0.80)	(3.41)	(0.80)	(8.50)	n.a.
Deuda Neta / C.C.	(2.81)	(1.96)	(2.44)	(0.91)	(1.77)	(0.91)	(2.44)	n.a.
Cobertura Intereses	8.78	99.03	34.48	32.49	99.03	99.03	32.49	n.a.
ROA	-5.2%	2.3%	-2.3%	2.2%	0.7%	2.3%	-2.3%	n.a.
ROE	-306.2%	36.0%	-65.2%	42.9%	4.6%	42.9%	-65.2%	n.a.

Subdirección de Análisis

Este informe ha sido preparado por el Departamento de Análisis de Inversora Bursátil Casa de Bolsa, Grupo Financiero Inbursa, y se proporciona única y exclusivamente para fines informativos. Bajo ninguna circunstancia deberá usarse ni considerarse como una oferta de venta ni como una petición de compra. Toda la información con el que se elaboró el presente informe se ha obtenido por fuentes consideradas como fiables entre las que destacan la BMV.

VOLAR

VOLAR

Historial, Cifras en millones de pesos

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA	dic-17	dic-18	dic-19	dic-20	dic-21	dic-22	dic-23	mar-24
Activo Total	22,666	56,757	63,295	68,221	82,103	87,928	87,578	89,103
Activo Circulante	11,313	8,923	12,117	14,434	20,183	20,754	21,175	21,147
Efectivo y Equivalentes de Efectivo	6,951	5,863	7,980	10,103	15,255	13,858	13,139	12,457
Largo Plazo	11,353	47,834	51,178	53,787	61,920	67,174	66,402	67,955
Propiedades, Planta y Equipo (Neto)	4,376	5,782	7,385	7,281	9,357	9,320	13,656	14,319
Pasivo Total	12,503	54,132	57,765	65,424	75,571	82,537	83,460	84,518
Pasivo Circulante	9,372	14,161	17,324	21,326	25,761	27,643	27,522	28,878
Créditos Bancarios	2,404	1,212	2,082	1,314	3,552	1,591	2,772	3,471
Créditos Bursátiles	-	-	4	253	501	593	761	627
Pasivo Largo Plazo	3,131	39,971	40,441	44,099	49,810	54,894	55,939	55,640
Créditos Bancarios	1,079	2,311	1,453	2,554	-	1,474	2,568	1,802
Créditos Bursátiles	-	-	1,437	1,234	2,224	1,658	2,400	2,250
Otros Pasivos Con Costo	-	-	35,797	37,325	43,808	46,197	43,128	43,953
Deuda Total	3,483	3,523	4,976	5,355	6,277	5,315	8,653	8,300
Deuda Neta	(3,468)	(2,340)	(3,004)	(4,749)	(8,978)	(8,543)	(4,486)	(4,158)
Capital Contable Consolidado	10,163	2,625	5,530	2,796	6,532	5,391	4,117	4,585
Capital Contable Mayoritario	10,163	2,625	5,530	2,796	6,532	5,391	4,117	4,585

ESTADO DE RESULTADOS ULTIMOS 12 MESES								
Ventas Netas	24,845	27,305	34,753	22,160	44,662	57,023	57,703	57,093
Utilidad de Operación	(78)	48	4,028	(4,037)	7,848	345	3,580	5,173
Margen Operativo	-0.3%	0.2%	11.6%	-18.2%	17.6%	0.6%	6.2%	9.1%
Utilidad (Pérdida) Neta Mayoritaria	(595)	(809)	2,639	(4,415)	2,121	(627)	78	1,966
Margen Neto	-2.4%	-3.0%	7.6%	-19.9%	4.7%	-1.1%	0.1%	3.4%

RESUMEN DE FLUJO OPERATIVO ULTIMOS 12 MESES								
Utilidad de Operación	(78)	48	4,028	(4,037)	7,848	345	3,580	5,173
Depreciación y Amortizac.	549	4,629	5,429	5,947	6,590	8,376	8,798	8,858
EBITDA	471	4,677	9,458	1,911	14,438	8,721	12,378	14,031
Margen EBITDA	1.9%	17.1%	27.2%	8.6%	32.3%	15.3%	21.5%	24.6%
Intereses pagados	-	-	76	154	130	247	351	432
Intereses ganados	106	153	227	102	72	257	676	739
Impuestos a la Utilidad	(161)	(293)	1,095	(1,458)	594	(1,938)	(36)	671
CAPEX	(2,522)	(2,743)	(3,483)	(3,377)	(3,775)	(6,925)	(8,515)	(8,831)
Flujo Operativo Neto	(1,784)	2,379	5,030	(60)	10,011	3,744	4,225	4,836
Variación en el Capital de Trabajo	-541.002	352.224	(229)	1,250	398	2,013	1,001	(457)

MULTIPLS HISTORICOS Y RAZONES FINANCIERAS								
Valor de mercado	14,906	14,133	24,842	35,038	36,600	24,101	15,134	16,475
Valor de la empresa	11,438	11,794	62,355	74,442	77,272	15,558	10,649	12,318
VE/EBITDA	24.31	(18.42)	6.59	15.85	1.91	1.78	0.86	0.88
P/U	(25.07)	15.84	9.41	(7.94)	17.26	(38.41)	194.43	8.38
P/VL	1.47	3.82	4.49	12.53	5.60	4.47	3.68	3.59
Deuda Neta / EBITDA	(7.37)	3.66	3.97	(2.49)	(0.62)	(0.98)	(0.36)	(0.30)
Deuda Neta / (EBITDA+Capex)	1.69	0.69	6.28	(26.88)	3.81	(4.76)	(1.16)	(0.80)
Deuda Neta / C.C.	(0.34)	(0.63)	6.78	14.09	6.23	(1.58)	(1.09)	(0.91)
Cobertura Intereses								
ROA	-2.6%	1.6%	4.2%	-6.5%	2.6%	-0.7%	0.1%	2.2%
ROE	-5.9%	24.1%	47.7%	-157.9%	32.5%	-11.6%	1.9%	42.9%