

VOLARIS: Preliminar 4T19

29 de enero de 2020

Brian Rodríguez Ontiveros

- Estimamos que Volaris presente un reporte positivo al 4T19.
- Esperamos un crecimiento en Ventas y Ebitdar de 24.0% y 47.2% vs 4T18.
- Posterior al reporte revisaremos Nuestra Recomendación y PO para 2020.

Un Reporte Positivo de Volaris al 4T19

Tomando en cuenta que al 4T19 el Tráfico de Pasajeros de Volaris presentó un significativo incremento de 15.6% vs 4T18, esperaríamos para este reporte un crecimiento a nivel de Ingresos y Ebitdar de 24.0% y 47.2% respectivamente. En cuanto al Margen Ebitdar, esperaríamos que éste se ubique en 32.0%, un nivel que implicaría una expansión de +500 pbs, el cual considera por un lado un menor Costo Promedio del Combustible respecto a los Ingresos de 2.8% vs 4T18, y por otro lado, una ligera depreciación del peso mexicano respecto al dólar de -1.6%. En cuanto a la Utilidad Neta, esperaríamos para este periodo un dato positivo, debido a un escenario similar en cuanto a Costos Financieros (+0.8% vs 4T18), pero considerando una importante Pérdida Cambiaria de la empresa durante el periodo comparable de -\$1,137 mdp.

Tomando en cuenta el Tráfico de Pasajeros al 4T19

Al 4T19, Volaris presentó un crecimiento a nivel de **Tráfico de Pasajeros** de 15.6%. Dicha cifra considera a nivel Nacional e Internacional un incremento de 13.5% y 25.5% respectivamente. Adicionalmente, la emisora reportó un aumento en la **Demanda** Pasajeros Reservados por Milla (RPM's) de 16.8%, el cual es resultado de un importante crecimiento a nivel nacional e internacional de 13.4% y 25.8%. En cuanto a la **Capacidad** de Asientos por Milla Disponibles (ASM's), la emisora reportó un incremento de 15.2%, dicha métrica contempla un aumento a nivel nacional e internacional 13.4% y 19.6%. Desde nuestra perspectiva el dato a destacar es el **Factor de Ocupación**, el cual se ubicó en 87.7%, dicho nivel resulta superior en +120pbs vs 4T18 de 86.5%. Lo anterior se traduce en un fuerte incremento en la demanda de asientos, aspecto que validaría nuestra visión de que las Aerolíneas de "Bajo Precio" han ganado mayor participación de mercado durante 2019.

Tomando en cuenta el Tráfico de Pasajeros al 4T19

En cuanto a los Ingresos por Pasajeros y Otros Ingresos Relacionados por Pasajeros, esperaríamos un crecimiento de 30.7% y 26.6% respectivamente. Dichas cifras serán resultado del incremento en el Tráfico de Pasajeros en el periodo, el cual considera principalmente la temporada alta de fin de año, así como una mayor participación en el mercado a nivel Nacional pero principalmente a nivel de Tráfico Internacional.

Posterior al Reporte al 4T19 Evaluaremos Nuestra Visión sobre Volaris

Consideramos que Volaris podría presentar favorables resultados al 4T19, los cuales reafirmarían nuestra visión favorable en el presente año. Algunos aspectos adicionales a considerar en este periodo son la apertura de 10 nuevas rutas, de las cuales 6 conexiones son Internacionales y las 4 restantes son Nacionales. Cabe mencionar que hacia el 2020, esperamos que el Margen Ebitdar resulte superior al promedio de los U3a de 24.7%. Posterior al 4T19, revisaremos nuestras expectativas, Recomendación y PO. Por el momento Reiteramos Nuestra Recomendación de **Compra** con un PO de \$25.5 para finales de 2020.

VOLARIS	
Sector Aerolíneas	
<i>La Segunda Cadena Hotelera más Grande de México</i>	
Precio Objetivo 2019	\$25.5
Precio Actual	\$23.2
% Rendimiento Estimado	9.9%
Recomendación	Compra

Volaris Reporte 4T19 vs 4T18 (mdp)

Cifras en mdp (\$)	4T18	4T19e	Var% 3T19e vs 3T18
Ingresos	7,908	9,804	24.0%
Utilidad de Operación	821	1,657	101.9%
Ebitdar	2,132	3,138	47.2%
Utilidad Neta Mayoritaria	-562	1,559	N/A
Margen Operativo	10.4%	16.9%	6.5%
Margen Ebitdar	27.0%	32.0%	5.0%

Fuente: Estimados Monex

Directorio

Dirección de Análisis y Estrategia Bursátil

Carlos A. González Tabares	Director de Análisis y Estrategia Bursátil	T. 5231-4521	crgonzalez@monex.com.mx
Janneth Quiroz Zamora	Subdirector de Análisis Económico	T. 5231-0200 Ext. 0669	jquirozz@monex.com.mx
Marcos Daniel Arias Novelo	Analista Económico	T. 5230-0200 Ext. 4186	mdariasn@monex.com.mx
Fernando E. Bolaños S.	Gerente de Análisis	T. 5230-0200 Ext. 0720	fbolanos@monex.com.mx
J. Roberto Solano Pérez	Analista Bursátil Sr.	T. 5230-0200 Ext. 4451	jrsolano@monex.com.mx
Verónica Uribe Boyzo	Analista Bursátil	T. 5230-0200 Ext. 4287	vuribeb@monex.com.mx
B. Jimena Colín Fernández	Analista Bursátil	T. 5231-0200 Ext. 0710	bjcolinf@monex.com.mx
Brian Rodríguez Ontiveros	Analista Bursátil	T. 5230-0200 Ext. 4195	brodriguez1@monex.com.mx
Maria José Romo Rodríguez	Analista Bursátil Jr.	T. 5230-0200 Ext. 4468	mjromor@monex.com.mx
Juan Francisco Caudillo Lira	Analista Técnico Sr.	T. 5231-0016	jcaudillo@monex.com.mx
César Adrian Salinas Garduño	Analista de Sistemas de Información	T. 5230-0200 Ext. 4790	csalinasg@monex.com.mx

Disclaimer

Nosotros, el Área de Análisis y Estrategia Bursátil, certificamos que las opiniones contenidas en este documento reflejan exclusivamente el punto de vista del analista responsable de su elaboración. Asimismo, certificamos que no hemos recibido, ni recibiremos, compensación alguna directa o indirecta a cambio de expresar una opinión específica de este reporte.

Es importante mencionar que los analistas no mantienen inversiones directas o a través de interpósita persona, en los valores o instrumentos derivados objeto del reporte de análisis, así como que ninguno de los miembros del Consejo, directores generales y directivos del nivel inmediato inferior a éste, funge con algún cargo en las emisoras que pueden ser objeto de análisis en el presente documento.

En los últimos doce meses, es posible que Monex Grupo Financiero, S.A. de C.V. y/o las sociedades que forman parte del grupo (en lo sucesivo "Monex"), a través de sus áreas de negocio, haya recibido compensaciones por prestar algún servicio de representación común, financiamiento corporativo, banca de inversión, asesoría corporativa u otorgamiento de créditos bancarios, a emisoras que pueden ser objeto de análisis en el presente informe.

Este reporte está dirigido a la Dirección de Promoción. Las recomendaciones reflejan una expectativa de comportamiento de la acción contra su mercado de referencia y en un plazo determinado. Este comportamiento puede estar explicado por el valor fundamental de la compañía, pero también por otros factores. El cálculo del valor fundamental realizado se basa en una combinación de una o más metodologías generalmente aceptadas en los análisis financieros, y que pueden incluir, entre otras, análisis de múltiplos, flujos de efectivo descontados, análisis por partes o alguna otra que aplique al caso particular que se esté analizando. Sin perjuicio de lo que antecede, podrían tener más peso otros factores, entre los que se encuentran el flujo de noticias, momento de beneficios, fusiones y adquisiciones, el apetito del mercado por un determinado sector, entre otros; estos factores pueden llevar a una recomendación opuesta a la indicada solamente por el valor fundamental y su comparación directa con la cotización.

Nuestra política de recomendación contempla los siguientes escenarios: Compra. - Cuando el rendimiento esperado de la acción supere en más del 5% el rendimiento esperado del IPyC; Mantener. - Cuando el rendimiento esperado de la acción se ubique entre el \pm 5% el rendimiento esperado del IPyC; Venta. - Cuando el rendimiento esperado de la acción sea inferior en más del 5% el rendimiento esperado del IPyC.

El presente documento fue elaborado por Monex con información pública obtenida de fuentes consideradas como fidedignas, sin embargo, no existe garantía, explícita o implícita, de su confiabilidad, por lo que Monex no ofrece ninguna garantía en cuanto a su precisión o integridad. El inversionista que tenga acceso al presente documento debe ser consciente de que los valores, instrumentos o inversiones a que el mismo se refiere pueden no ser adecuados para sus objetivos específicos de inversión, su posición financiera o su perfil de riesgo. El contenido de este mensaje no constituye una oferta, invitación o solicitud de Monex para comprar, vender o suscribir ninguna clase de valores o bien para la realización de operaciones específicas. Monex no asume, ni asumirá obligación alguna derivada del contenido del presente documento, por lo que ningún tercero podrá alegar un daño, perjuicio, pérdida o menoscabo en su patrimonio derivado de decisiones de inversión que hubiese basado en este documento. Las opiniones aquí expresadas sólo representan la opinión del analista y no representan la opinión de Monex ni de sus funcionarios. Los empleados de las áreas de promoción, operación, directivos o cualquier otro profesional de Monex, podrían proporcionar comentarios de mercado, verbalmente o por escrito a los clientes que reflejen opiniones contrarias a las expresadas en el presente documento. Inclusive, Monex o cualquiera de sus promotores, operadores, afiliados o personas relacionadas podrían realizar decisiones de