



## VOLAR

Historial, Cifras en millones de pesos

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA	dic-18	dic-19	dic-20	dic-21	dic-22	dic-23	dic-24	mar-25
<b>Activo Total</b>	<b>56,757</b>	<b>63,295</b>	<b>68,221</b>	<b>82,103</b>	<b>87,928</b>	<b>87,578</b>	<b>118,792</b>	<b>116,447</b>
<b>Activo Circulante</b>	<b>8,923</b>	<b>12,117</b>	<b>14,434</b>	<b>20,183</b>	<b>20,754</b>	<b>21,175</b>	<b>28,784</b>	<b>27,951</b>
Efectivo y Equivalentes de Efectivo	5,863	7,980	10,103	15,255	13,858	13,139	18,911	17,343
<b>Largo Plazo</b>	<b>47,834</b>	<b>51,178</b>	<b>53,787</b>	<b>61,920</b>	<b>67,174</b>	<b>66,402</b>	<b>90,008</b>	<b>88,495</b>
Propiedades, Planta y Equipo (Neto)	5,782	7,385	7,281	9,357	9,320	13,656	22,287	21,576
<b>Pasivo Total</b>	<b>54,132</b>	<b>57,765</b>	<b>65,424</b>	<b>75,571</b>	<b>82,537</b>	<b>83,460</b>	<b>111,194</b>	<b>109,997</b>
<b>Pasivo Circulante</b>	<b>14,161</b>	<b>17,324</b>	<b>21,326</b>	<b>25,761</b>	<b>27,643</b>	<b>27,522</b>	<b>36,870</b>	<b>37,194</b>
Créditos Bancarios	1,212	2,082	1,314	3,552	1,591	2,772	4,734	3,777
Créditos Bursátiles	-	4	253	501	593	761	520	509
<b>Pasivo Largo Plazo</b>	<b>39,971</b>	<b>40,441</b>	<b>44,099</b>	<b>49,810</b>	<b>54,894</b>	<b>55,939</b>	<b>74,325</b>	<b>72,804</b>
Créditos Bancarios	2,311	1,453	2,554	-	1,474	2,568	3,032	3,248
Créditos Bursátiles	-	1,437	1,234	2,224	1,658	2,400	1,950	1,788
Otros Pasivos Con Costo	-	35,797	37,325	43,808	46,197	43,128	55,904	54,875
<b>Deuda Total</b>	<b>3,523</b>	<b>4,976</b>	<b>5,355</b>	<b>6,277</b>	<b>5,315</b>	<b>8,653</b>	<b>10,555</b>	<b>9,634</b>
Deuda Neta	(2,340)	(3,004)	(4,749)	(8,978)	(8,543)	(4,486)	(8,356)	(7,709)
<b>Capital Contable Consolidado</b>	<b>2,625</b>	<b>5,530</b>	<b>2,796</b>	<b>6,532</b>	<b>5,391</b>	<b>4,117</b>	<b>7,598</b>	<b>6,449</b>
Capital Contable Mayoritario	2,625	5,530	2,796	6,532	5,391	4,117	7,598	6,449

ESTADO DE RESULTADOS ÚLTIMOS 12 MESES								
<b>Ventas Netas</b>	<b>27,305</b>	<b>34,753</b>	<b>22,160</b>	<b>44,662</b>	<b>57,023</b>	<b>57,703</b>	<b>57,731</b>	<b>58,536</b>
<b>Utilidad de Operación</b>	<b>48</b>	<b>4,028</b>	<b>(4,037)</b>	<b>7,848</b>	<b>345</b>	<b>3,580</b>	<b>3,994</b>	<b>1,746</b>
<b>Margen Operativo</b>	<b>0.2%</b>	<b>11.6%</b>	<b>-18.2%</b>	<b>17.6%</b>	<b>0.6%</b>	<b>6.2%</b>	<b>6.9%</b>	<b>3.0%</b>
<b>Utilidad (Pérdida) Neta Mayoritaria</b>	<b>(809)</b>	<b>2,639</b>	<b>(4,415)</b>	<b>2,121</b>	<b>(627)</b>	<b>78</b>	<b>2,363</b>	<b>754</b>
<b>Margen Neto</b>	<b>-3.0%</b>	<b>7.6%</b>	<b>-19.9%</b>	<b>4.7%</b>	<b>-1.1%</b>	<b>0.1%</b>	<b>4.1%</b>	<b>1.3%</b>

RESUMEN DE FLUJO OPERATIVO ÚLTIMOS 12 MESES								
Utilidad de Operación	48	4,028	(4,037)	7,848	345	3,580	3,994	1,746
Depreciación y Amortizac.	4,629	5,429	5,947	6,590	8,376	8,798	10,903	11,870
<b>EBITDA</b>	<b>4,677</b>	<b>9,458</b>	<b>1,911</b>	<b>14,438</b>	<b>8,721</b>	<b>12,378</b>	<b>14,897</b>	<b>13,616</b>
Margen EBITDA	17.1%	27.2%	8.6%	32.3%	15.3%	21.5%	25.8%	23.3%
Intereses pagados	-	76	154	130	247	351	616	661
Intereses ganados	153	227	102	72	257	676	908	963
Impuestos a la Utilidad	(293)	1,095	(1,458)	594	(1,938)	(36)	1,026	280
<b>CAPEX</b>	<b>(2,743)</b>	<b>(3,483)</b>	<b>(3,377)</b>	<b>(3,775)</b>	<b>(6,925)</b>	<b>(8,515)</b>	<b>(10,652)</b>	<b>(9,896)</b>
<b>Flujo Operativo Neto</b>	<b>2,379</b>	<b>5,030</b>	<b>(60)</b>	<b>10,011</b>	<b>3,744</b>	<b>4,225</b>	<b>3,511</b>	<b>3,742</b>
Variación en el Capital de Trabajo	352.224	-229.08	1,250	398	2,013	1,001	159	(232)

MÚLTIPLOS HISTÓRICOS Y RAZONES FINANCIERAS								
Valor de mercado	14,133	24,842	35,038	36,600	24,101	15,134	10,482	9,573
Valor de la empresa	11,794	62,355	74,442	77,272	15,558	10,649	2,126	1,864
<b>VE/EBITDA</b>	<b>2.52</b>	<b>6.59</b>	<b>38.96</b>	<b>5.35</b>	<b>1.78</b>	<b>0.86</b>	<b>0.14</b>	<b>0.14</b>
P/U	(17.46)	9.41	(7.94)	17.26	(38.41)	194.43	4.44	12.70
P/VL	5.38	4.49	12.53	5.60	4.47	3.68	1.38	1.48
<b>Deuda Neta / EBITDA</b>	<b>(0.50)</b>	<b>(0.32)</b>	<b>(2.49)</b>	<b>(0.62)</b>	<b>(0.98)</b>	<b>(0.36)</b>	<b>(0.56)</b>	<b>(0.57)</b>
Deuda Neta / (EBITDA+Capex)	0.69	6.28	(26.88)	3.81	(4.76)	(1.16)	(1.97)	(2.07)
Deuda Neta / C.C.	(0.63)	6.78	14.09	6.23	(1.58)	(1.09)	(1.10)	(1.20)
Cobertura Intereses								
<b>ROA</b>	<b>-1.4%</b>	<b>4.2%</b>	<b>-6.5%</b>	<b>2.6%</b>	<b>-0.7%</b>	<b>0.1%</b>	<b>2.0%</b>	<b>0.6%</b>
<b>ROE</b>	<b>-30.8%</b>	<b>47.7%</b>	<b>-157.9%</b>	<b>32.5%</b>	<b>-11.6%</b>	<b>1.9%</b>	<b>31.1%</b>	<b>11.7%</b>