

Resultados Trimestrales



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

Análisis Bursátil

21 de Julio del 2025

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

Sector	Clave pizarra	Precio (al 21/07/2025)	Float	BETA (3a vs. MEXBOL)	Valor mercado (mdp)	Bursatilidad promedio (mdp)	
Aerolíneas	VOLARB	\$8.39	85.3%	1.38	9,782	48.0	

- **En línea con lo esperado.** Al 2T25, la compañía presentó un reporte débil, reportando retroceso en ventas en línea con lo esperado por el consenso y en EBITDA y Utilidad neta ligeramente mejor a lo estimado.
- **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 siguen siendo complicadas y revisó a la baja su guía 2025.

Presión en ingresos. En 2T25, los ingresos decrecieron 4.5% a/a, como consecuencia de depreciación del peso mexicano y un menor ingreso por pasajero. Asimismo, los ingresos totales en términos de asiento por milla disponible decreció 12.2% a/a. El factor de ocupación bajó 3.1 pp.

Costos y gastos. El costo promedio por combustible disminuyó 14.0%, por lo que se ubicó en USD\$2.46 por galón. Lo anterior fue contrarrestado por un incremento en los gastos operativos totales que subieron de 660 millones el año anterior a 715 millones, como consecuencia se observa una pérdida operativa, lo que a su vez estaría mermando el margen operativo y EBITDA en 1,233 pb y 981 pb respectivamente.

Utilidad neta. Derivado del considerable decremento en Utilidad de operación, incremento en gastos de arrendamientos variables por provisiones de devolución de aeronaves, menores ASMs operados y depreciación del peso, la compañía presentó una pérdida neta.

Capex y Apalancamiento. La compañía incrementó su ratio de apalancamiento de 2.9x a finales del 2024 a 362x derivado de una menor generación de Ebitda UDM.

Valuación. La compañía presentó un flujo de efectivo de USD\$136 millones, el flujo de inversión y financiamiento fue de USD\$16 millones y USD\$197 millones respectivamente. Cabe mencionar que su efectivo fue menor en USD\$75 millones contra el trimestre anterior, en cuestión de deuda sólo disminuyó USD\$29 millones. 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 pérdida neta el indicador es negativo.

La compañía revisó a la baja su capacidad de crecimiento en ASMs de 8.0%-9.0% a 7.0%.

Tabla 1. Resultados (millones de usd)

	2T25	2T24	Var
Ingresos	693	726	-4.5%
Utilidad Operativa	-22	66	NA
EBITDA	138	215	-36.1%
Utilidad Neta	-63	10	NA
Márgenes de rentabilidad*			Dif pb
Mgn. Operativo (%)	-3.21	9.12	-1233
Mgn. EBITDA (%)	19.84	29.64	-981
Mgn. Neto (%)	-9.13	1.44	-1057

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	3,019
EBITDA	461	719	1,006	839
Margen EBITDA	16.2%	22.1%	32.0%	27.8%
Utilidad Neta	-30	8	126	-32
Margen Neto	-1.1%	0.2%	4.0%	-1.1%
UPA	-0.03	0.01	0.11	-0.03
VLPA	0.24	0.21	0.31	0.22
Deuda Neta	2,270	2,770	2,964	3,026
Deuda Neta/EBITDA	4.92	3.85	2.95	3.61

Múltiplos	2022	2023	2024	UDM
P/U	-32.2x	142.0x	7.2x	NA
P/VL	3.5x	4.6x	2.5x	2.1x
VE/EBITDA	7.0x	5.4x	3.8x	4.2x

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, Gustavo Hernández Ocadiz y Santiago Mendoza Perea, 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+**.

ESTUDIOS ECONÓMICOS Y ANÁLISIS BURSÁTIL

Economista en Jefe

Alejandro Javier Saldaña Brito 55 56251500 x 31767 smendozap@vepormas.com

Analista Económico

Santiago Mendoza Perea 55 56251500 x 31725 asaldana@vepormas.com

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 ghernandezo@vepormas.com

ASUNTOS PÚBLICOS Y ATENCIÓN A MEDIOS

Director de Asuntos Públicos

Adolfo Ruiz Guzmán 55 11021800 x 32056 aruiz@vepormas.com

PROMOCIÓN BUSRÁTIL

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

