

# Resultados Trimestrales

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



### Análisis Bursátil

27 de Octubre del 2025

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

| Sector     | Clave pizarra | Precio<br>(al 27/10/2025) | Float | BETA<br>(3a vs. MEXBOL) | Valor mercado<br>(mdp) | Bursatilidad<br>promedio<br>(mdp) |  |
|------------|---------------|---------------------------|-------|-------------------------|------------------------|-----------------------------------|--|
| Aerolíneas | VOLARB        | \$12.9                    | 85.3% | 1.20                    | 15,041                 | 36.53                             |  |

- **En línea con lo esperado.** Al 3T25, la compañía presentó un reporte débil, reportando retroceso en todos sus rubros, sin embargo la caída fue menor a la esperada por el consenso.
- **Implicación.** Consideramos que el reporte podría ser negativo para el precio de la acción, ya que las expectativas para el año siguen siendo complicadas.

**Presión en ingresos.** En 3T25, los ingresos decrecieron 3.5% a/a, como consecuencia de un menor ingreso por pasajero. Asimismo, los ingresos totales en términos de asiento por milla disponible crecieron 4.6% a/a. El factor de ocupación bajó 3.0 pp.

**Costos y gastos.** El costo promedio por combustible disminuyó 1.5%, por lo que se ubicó en USD\$2.61 por galón. Lo anterior fue contrarrestado por un incremento en los gastos operativos totales que subieron de USD\$687 millones el año anterior a USD\$716 millones, como consecuencia, se observa una pérdida operativa, lo que a su vez estaría mermando el margen operativo y EBITDA en 690 pb y 376 pb respectivamente.

**Utilidad neta.** Derivado del considerable decremento en Utilidad de operación, incremento en gastos de arrendamientos variables por provisiones de devolución de aeronaves y un incremento en el gasto RIF, la compañía presentó un retroceso de 83.8% a/a.

**Valuación.** La compañía incrementó su efectivo 0.84% de forma secuencial, lo anterior por una disminución en el rubro de PPE. Cabe mencionar que el Flujo de efectivo neto proveniente de las actividades operativas fue de USD\$205 millones. En cuestión de deuda disminuyó 1.9% a/a, sin embargo la Deuda neta incrementó 4.2% vs el cierre de 2024, lo anterior aunado a una menor generación de EBITDA da como resultado un mayor apalancamiento, subiendo 3.86x. 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 estima un crecimiento en capacidad de 7.0% a/a y un margen UAFIDAR de 32%-33%

Tabla 1. Resultados (millones de usd)

|                           | 3T25  | 3T24  | Var    |
|---------------------------|-------|-------|--------|
| Ingresos                  | 784   | 813   | -3.5%  |
| Utilidad Operativa        | 68    | 126   | -46.4% |
| EBITDA                    | 235   | 274   | -14.3% |
| Utilidad Neta             | 6     | 37    | -83.8% |
| Márgenes de rentabilidad* |       |       | Dif pb |
| Mgn. Operativo (%)        | 8.63  | 15.53 | -690   |
| Mgn. EBITDA (%)           | 29.95 | 33.70 | -376   |
| Mgn. Neto (%)             | 0.77  | 4.56  | -379   |

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 | 2,991 |
| EBITDA            | 461   | 719   | 1,006 | 800   |
| Margen EBITDA     | 16.2% | 22.1% | 32.0% | 26.8% |
| Utilidad Neta     | -30   | 8     | 126   | -63   |
| Margen Neto       | -1.1% | 0.2%  | 4.0%  | -2.1% |
| UPA               | -0.03 | 0.01  | 0.11  | -0.05 |
| VLPA              | 0.24  | 0.21  | 0.31  | 0.22  |
| Deuda Neta        | 2,270 | 2,770 | 2,964 | 3,087 |
| Deuda Neta/EBITDA | 4.92  | 3.85  | 2.95  | 3.86  |

| Múltiplos | 2022   | 2023   | 2024 | UDM  |
|-----------|--------|--------|------|------|
| P/U       | -32.2x | 142.0x | 7.2x | NA   |
| P/VL      | 3.5x   | 4.6x   | 2.5x | 3.1x |
| VE/EBITDA | 7.0x   | 5.4x   | 3.8x | 4.9x |

Fuente: Análisis Bx+ / Reportes de la compañía.



# Resultados Trimestrales



Aviso legal y directorio  
Grupo Financiero Bx+

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, Luis Pablo López Medrano, Ariel Méndez Velázquez, Baltasar Montes Guerrero y Elisa Alejandra Añorve Vargas, analistas responsables de la elaboración de este documento están disponibles en [www.vepormas.com](http://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 | asaldana@vepormas.com |
|--------------------------------|---------------------|-----------------------|

### Analista Económico

|                          |                     |                      |
|--------------------------|---------------------|----------------------|
| Luis Pablo López Medrano | 55 56251500 x 31709 | llopezm@vepormas.com |
|--------------------------|---------------------|----------------------|

### Analista Económico

|                          |                     |                      |
|--------------------------|---------------------|----------------------|
| Baltasar Montes Guerrero | 55 56251500 x 31725 | bmontes@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 |
|-------------------------------|---------------------|----------------------|

## ASUNTOS PÚBLICOS Y ATENCIÓN A MEDIOS

### Director de Asuntos Públicos

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

## PROMOCIÓN BURSÁTIL

### 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

