

Resultados Trimestrales

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



Análisis Bursátil

24 de febrero del 2026

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

Sector	Clave pizarra	Precio (al 24/02/2026)	Float	BETA (3a vs. MEXBOL)	Valor mercado (mdp)	Bursatilidad promedio (mdp)	
Aerolíneas	VOLARB	\$16.3	71.6%	1.10	15,041	37.81	

- **Por debajo de lo esperado.** Al 4T25, la compañía presentó un reporte débil, con un retroceso generalizado, así mismo vemos afectaciones en márgenes.
- **Implicación.** Consideramos que el reporte podría ser negativo para el precio de la acción, ya que reportó por debajo de lo esperado por el consenso.

Presión en ingresos. En 4T25, los ingresos crecieron 5.6% a/a, como consecuencia de un incremento en pasajeros reservados, los pasajeros nacionales incrementaron 2.9% a/a mientras que los internacionales 8.4% a/a. Asimismo, los ingresos totales en términos de asiento por milla disponible crecieron 5.6% a/a. El factor de ocupación bajó 2.2 pp.

Costos y gastos. El costo promedio por combustible aumentó 5.5%, por lo que se ubicó en USD\$2.65 por galón. Lo anterior aunado a un incremento en los gastos operativos totales que subieron de USD\$718 millones el año anterior a USD\$782 millones, da como resultado una caída en la utilidad de operación de 14.8% a/a, lo que a su vez estaría mermando el margen operativo y EBITDA en 271 pb y 276 pb respectivamente.

Utilidad neta. Derivado del decremento en Utilidad de operación y un gasto por impuesto a la utilidad de USD\$33 millones comparado con un beneficio el año pasado, la compañía presentó un retroceso de 90.9% a/a.

Valuación. La compañía bajó ligeramente su efectivo 3.1% de forma secuencial, lo anterior por la compra de PPE. Cabe mencionar que el Flujo de efectivo neto proveniente de las actividades operativas fue de USD\$252 millones. En cuestión de deuda neta disminuyó 9.9% a/a, sin embargo una menor generación de EBITDA, da como resultado un mayor apalancamiento, subiendo de 2.95x al final del 2024 a 3.37x al cierre del 2025. 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 33% para el 2026, lo anterior incluye la compensación que Volaris espera recibir conforme al acuerdo celebrado con Pratt & Whitney.

Tabla 1. Resultados (millones de usd)

	4T25	4T24	Var
Ingresos	882	835	5.6%
Utilidad Operativa	100	117	-14.8%
EBITDA	270	279	-3.1%
Utilidad Neta	4	46	-90.9%
Márgenes de rentabilidad*			Dif pb
Mgn. Operativo (%)	11.32	14.03	-271
Mgn. EBITDA (%)	30.66	33.42	-276
Mgn. Neto (%)	0.47	5.46	-499

Fuente: Análisis Bx+ / Reportes de la compañía.

Tabla 2. Múltiplos y cifras anuales

(USD mill.)	2022	2023	2024	2025
Ventas	2,847	3,259	3,142	3,038
EBITDA	461	719	1,006	792
Margen EBITDA	16.2%	22.1%	32.0%	26.1%
Utilidad Neta	-30	8	126	-104
Margen Neto	-1.1%	0.2%	4.0%	-3.4%
UPA	-0.03	0.01	0.11	-0.09
VLPA	0.24	0.21	0.31	0.23
Deuda Neta	2,270	2,770	2,964	2,670
Deuda Neta/EBITDA	4.92	3.85	2.95	3.37

Múltiplos	2022	2023	2024	2025
P/U	-32.2x	142.0x	7.2x	-10.6x
P/VL	3.5x	4.6x	2.5x	4.2x
VE/EBITDA	7.0x	5.4x	3.8x	4.8x

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, 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

