

Resultados Trimestrales

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



Análisis Bursátil

21 de julio del 2026

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

Sector	Clave pizarra	Precio (al 21/07/2026)	Float	BETA (3a vs. MEXBOL)	Valor mercado (mdp)	Bursatilidad promedio (mdp)	
Aerolíneas	VOLARB	\$13.87	83.0%	1.22	15,790	64.30	

- **Reporte complicado.** Al 2T26, la compañía presentó un reporte débil, con un avance en ingresos, pero registrando una pérdida neta derivado de mayores gastos.
- **Implicación.** Consideramos que el reporte podría ser negativo- neutral para el precio de la acción, ya que reportó por debajo de lo estimado en ingresos, pero en línea en términos de EBITDA.

Mejora en ingresos. En 2T26, los ingresos crecieron 23.9% a/a, como consecuencia de una mejora tanto en el mercado doméstico como en el internacional. Los pasajeros nacionales incrementaron 5.0% a/a y 13.5% a/a los internacionales. Asimismo, el TRASM aumentó 21.5% a/a apoyado por un incremento en la tarifa base promedio y mayores ingresos por servicios adicionales por pasajero. El factor de ocupación mejoró 2.4 pp.

Costos y gastos. Los gastos operativos crecieron 34.0% a/a, superando el crecimiento en ventas, la presión provino del incremento de 70% en el costo promedio de combustible, así como mayores gastos de salarios, entre otros, lo anterior da como resultado una presión operativa, lo que a su vez estaría mermando el margen operativo y EBITDA en 829 pb y 1,102 pb respectivamente.

Utilidad neta. Como resultado de la disminución en la utilidad de operación y un incremento considerable en otros gastos, así como por un mayor impuesto a la utilidad, la compañía registró una pérdida neta de USD\$121 millones.

Valuación. La compañía incrementó su efectivo 6.6% de forma secuencial, lo anterior por la venta de PPE. Cabe destacar que el Flujo de efectivo neto proveniente de las actividades operativas fue de USD\$272 millones. En cuestión de deuda neta aumento 14.5% contra el cierre de 2025 lo que aunado a una menor generación de EBITDA, da como resultado un mayor apalancamiento, subiendo de 4.8x al final del 2025 a 5.4x al cierre del 2T26. En términos de EV/EBITDA se observa que cotiza por arriba de 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 cercano a 5% y un margen UAFIDAR de 23%, considerando la compensación esperada por parte de Partt & Whitney.

Tabla 1. Resultados (millones de usd)

	2T26	2T25	Dif (%)
Ingresos	859	693	23.9%
Utilidad Operativa	-99	-22	-343.9%
EBITDA	76	138	-44.9%
Utilidad Neta	-127	-63	-100.8%
Márgenes de rentabilidad*			Dif pb
Mgn. Operativo (%)	-11.50	-3.21	-829
Mgn. EBITDA (%)	8.81	19.84	-1102
Mgn. Neto (%)	-14.79	-9.13	-566

Fuente: Análisis Bx+ / Reportes de la compañía.

Tabla 2. Múltiplos y cifras anuales

(USD mill.)	2023	2024	2025	UDM
Ventas	3,259	3,142	3,038	3,296
EBITDA	719	1,006	792	734
Margen EBITDA	22.1%	32.0%	26.1%	22.3%
Utilidad Neta	8	126	-104	-188
Margen Neto	0.2%	4.0%	-3.4%	-5.7%
UPA	0.01	0.11	-0.09	-0.16
VLPA	0.21	0.31	0.23	0.06
Deuda Neta	2,770	2,964	2,670	3,057
Deuda Neta/EBITDA	3.85	2.95	3.37	4.16

Múltiplos	2023	2024	2025	UDM
P/U	142.0x	7.2x	NA	NA
P/VL	4.6x	2.5x	4.2x	13.8x
VE/EBITDA	5.4x	3.8x	4.8x	5.4x

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, 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

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

