

VOLAR

CONTROLADORA VUELA COMPAÑÍA DE AVIACIÓN, S.A.B. DE C.V.

CIFRAS EN MILLONES DE PESOS

SECTOR INDUSTRIAL

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA	mar-23	mar-24	mar-25	mar-26	VAR
Activo Total	84,191	89,103	116,447	101,364	-13.0%
Activo Circulante	19,832	21,147	27,951	24,985	-10.6%
Efectivo y Equivalentes de Efectivo	12,712	12,457	17,343	13,376	-22.9%
Clientes	1,136	1,424	988	1,146	16.0%
Otras Cuentas por cobrar	2,477	1,851	2,826	2,440	-13.6%
Inventarios	276	258	345	312	-9.4%
Otros Activos Circulantes	3,232	5,157	6,451	7,710	19.5%
Largo Plazo	64,359	67,955	88,495	76,379	-13.7%
Propiedades, Planta y Equipo (Neto)	10,150	14,319	21,576	17,451	-19.1%
Activos Intangibles (Neto)	224	297	520	692	33.1%
Otros Activos No Circulantes	53,985	53,340	66,399	58,236	-12.3%
Pasivo Total	81,229	84,518	109,997	97,655	-11.2%
Pasivo Circulante	29,752	28,878	37,194	37,439	0.7%
Proveedores	2,812	2,790	2,824	2,882	2.1%
Créditos Bancarios	2,083	3,471	3,777	2,467	-34.7%
Créditos Bursátiles	712	627	509	660	29.6%
Otros Pasivos Con Costo	6,227	6,224	8,115	8,854	9.1%
Impuestos por Pagar	190	239	48	6	-87.6%
Otros Pasivos Circulantes	17,729	15,527	21,921	22,569	3.0%
Pasivo Largo Plazo	51,476	55,640	72,804	60,217	-17.3%
Créditos Bancarios	1,289	1,802	3,248	2,133	-34.4%
Créditos Bursátiles	1,397	2,250	1,788	1,112	-37.8%
Otros Pasivos Con Costo	43,366	43,953	54,875	48,126	-12.3%
Pasivos por Impuestos Diferidos	256	263	352	193	-45.2%
Otros Pasivos No Circulantes	5,169	7,371	12,540	8,653	-31.0%
Deuda Total	5,480	8,300	9,634	6,676	-30.7%
Deuda Neta	(7,232)	(4,158)	(7,709)	(6,700)	-13.1%
Capital Contable Consolidado	2,963	4,585	6,449	3,709	-42.5%
Capital Contable Minoritario	-	-	-	-	-
Capital Contable Mayoritario	2,963	4,585	6,449	3,709	-42.5%

ÚLTIMA VALUACIÓN	
No. Acciones	1,165,977
Precio	06-may-26 13.38
Precio Max. 12m	18.56
Precio Min. 12m	7.74
Dividendo	0.00
Dividend Yield	0.00%
Valor P.M.	15,601
CCM / CC	1.00
Efectivo	13,376
Deuda Total	6,676
Deuda Neta	-6,700
Valor de la Empresa	8,901
INFORMACIÓN OPERATIVA	
Ventas 12m	57,880
Utilidad Operativa 12m	-1,761
Depr. Y Amort. 12m	12,433
EBITDA 12 m	10,672
Margen EBITDA	18.4%
Utilidad Neta 12m	-2,308
Margen Neto	-4.0%
MÚLTIPLOS Y RAZONES FINANCIERAS	
V.E. / EBITDA	0.83
V.E. + ARR. / EBITDA	6.14
P.M. / EBITDA	1.46
P.M. / Fon	2.66
P.M. / CC May	4.21
P.M. / Utilidad	-6.76
Deuda Neta / EBITDA	-0.63
Deuda Neta + Arr. / EBITDA	4.68

ESTADO DE RESULTADOS ÚLTIMOS 12 MESES	mar-23	mar-24	mar-25	mar-26	VAR
Ventas Netas	59,149	57,093	58,536	57,880	-1.1%
Costo de Ventas	-	-	-	-	n.a.
Utilidad (Pérdida) Bruta	59,149	57,093	58,536	57,880	-1.1%
Margen Bruto	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	0.0%
Gastos Generales	58,698	51,920	56,953	59,641	4.7%
Utilidad de Operación	451	5,173	1,583	(1,761)	n.a.
Margen Operativo	0.8%	9.1%	2.7%	-3.0%	n.a.
Otros Ingresos (Gastos) neto	453	1,031	4,094	4,036	-1.4%
Utilidad (Pérdida) después gastos grales.	904	6,204	5,678	2,276	-59.9%
Ingresos (Gastos) Financieros Netos	(4,060)	(3,567)	(4,644)	(4,730)	1.9%
Particip. en Result. de Asoc. Y Neg. Conjuntos	-	-	-	-	n.a.
Utilidad (Pérdida) Antes de Impuestos a Util.	(3,156)	2,637	1,034	(2,455)	n.a.
Impuestos a la Utilidad	(1,225)	671	280	(147)	n.a.
Utilidad (Pérdida) de las Oper. Continuas	(1,930)	1,966	754	(2,308)	n.a.
Utilidad (Pérdida) de las Oper. Discontinuas	-	-	-	-	n.a.
Utilidad (Pérdida) Neta Consolidada	(1,930)	1,966	754	(2,308)	n.a.
Part. Accionistas Minor. en Util. (Pérd.)	-	-	-	-	n.a.
Utilidad (Pérdida) Neta Mayoritaria	(1,930)	1,966	754	(2,308)	n.a.
Margen Neto	-3.3%	3.4%	1.3%	-4.0%	n.a.

RESUMEN DE FLUJO OPERATIVO ÚLTIMOS 12 MESES	mar-23	mar-24	mar-25	mar-26	Var
Utilidad de Operación	451	5,173	1,583	(1,761)	n.a.
Depreciación y Amortizac.	8,664	8,858	11,870	12,433	4.7%
EBITDA	9,114	14,031	13,454	10,672	-20.7%
Margen EBITDA	15.4%	24.6%	23.0%	18.4%	-19.8%
Intereses pagados	264	432	661	712	7.7%
Intereses ganados	376	739	963	829	-13.9%
Impuestos a la Utilidad	(1,225)	671	280	(147)	n.a.
CAPEX	(8,263)	(8,831)	(9,896)	(5,067)	-48.8%
Flujo Operativo Neto	2,189	4,836	3,580	5,869	64.0%
Variación en el Capital de Trabajo	2,675	(457)	(232)	469	n.a.



ESTADO DE RESULTADOS TRIMESTRAL	jun-24	jun-25	sep-24	sep-25	dic-24	dic-25	mar-25	mar-26	Var
Ventas Netas	12,526	13,516	15,401	14,610	16,769	16,138	13,841	13,616	-1.6%
Costo de Ventas	-	-	-	-	-	-	-	-	n.a.
Utilidad (Pérdida) Bruta	12,526	13,516	15,401	14,610	16,769	16,138	13,841	13,616	-1.6%
Margen Bruto	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	0.0%
Gastos Generales	12,220	14,970	13,944	14,463	15,701	15,397	15,087	14,811	-1.8%
Utilidad de Operación	306	(1,454)	1,456	147	1,068	741	(1,247)	(1,195)	-4.1%
Margen Operativo	2.4%	-10.8%	9.5%	1.0%	6.4%	4.6%	-9.0%	-8.8%	-2.6%
EBITDA	2,877	1,661	4,255	3,262	4,320	3,864	2,002	1,885	-5.8%
Margen EBITDA	23.0%	12.3%	27.6%	22.3%	25.8%	23.9%	14.5%	13.8%	-0.6%
Otros Ingresos (Gastos) Neto	836	1,020	935	1,113	1,284	1,085	1,039	818	-21.2%
Utilidad (Pérd.) después gastos grales.	1,142	(434)	2,391	1,260	2,352	1,826	(208)	(377)	81.5%
Ingresos (Gastos) Financieros Netos	(892)	(1,274)	(868)	(1,100)	(1,543)	(1,155)	(1,342)	(1,202)	-10.4%
Particip. en Result. de Asoc. Y Neg. Conjuntos	-	-	-	-	-	-	-	-	n.a.
Util. (Pérdida) Antes de Imptos a Util.	250	(1,708)	1,524	160	809	671	(1,549)	(1,578)	1.9%
Impuestos a la Utilidad	70	(475)	821	48	(107)	596	(504)	(316)	-37.4%
Utilidad (Pérdida) de las Oper. Cont.	181	(1,233)	702	112	916	76	(1,045)	(1,263)	20.8%
Utilidad (Pérdida) de las Oper. Discontinuas	-	-	-	-	-	-	-	-	n.a.
Utilidad (Pérdida) Neta Consolidada	181	(1,233)	702	112	916	76	(1,045)	(1,263)	20.8%
Part. Accionistas Minor. en Util. (Pérd.)	-	-	-	-	-	-	-	-	n.a.
Utilidad (Pérdida) Neta Mayoritaria	181	(1,233)	702	112	916	76	(1,045)	(1,263)	20.8%
Margen Neto	1.4%	-9.1%	4.6%	0.8%	5.5%	0.5%	-7.6%	-9.3%	-1.7%

MÚLTIPLOS HISTÓRICOS Y RAZONES FINANCIERAS	mar-23	mar-24	mar-25	mar-26	Promedio 3 Años	Máximo 3 Años	Mínimo 3 Años	Promedio Sector 3 a
VE/ EBITDA	7.57	0.97	0.14	0.83	1.41	7.57	0.14	5.84
P/U	-	9	13	(7)	5.00	12.73	(6.76)	-
P/VL	-	4	1	4	3.19	4.21	1.49	-
Deuda Neta / EBITDA	(0.79)	(0.30)	(0.57)	(0.63)	(0.50)	(0.30)	(0.63)	-
Deuda Neta / (EBITDA+Capex)	(8.50)	(0.80)	(2.17)	(1.20)	(1.39)	(0.80)	(2.17)	-
Deuda Neta / C.C.	(2.44)	(0.91)	(1.20)	(1.81)	(1.30)	(0.91)	(1.81)	-
Cobertura Intereses	34.48	32.49	20.36	14.99	32.49	32.49	14.99	-
ROA	-2.3%	2.2%	0.6%	-2.3%	0.2%	2.2%	-2.3%	-
ROE	-65.2%	42.9%	11.7%	-62.2%	-2.6%	42.9%	-62.2%	-

Subdirección de Análisis

VOLAR

Este informe ha sido preparado por el Departamento de Análisis de Inversora Bursátil Casa de Bolsa, Grupo Financiero Inbursa, y se proporciona única y exclusivamente para fines informativos. Bajo ninguna circunstancia deberá usarse ni considerarse como una oferta de venta ni como una petición de compra. Toda la información con el que se elaboró el presente informe se ha obtenido por fuentes consideradas como fiables entre las que destacan la BMV.

VOLAR

Historial, Cifras en millones de pesos

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA	dic-19	dic-20	dic-21	dic-22	dic-23	dic-24	dic-25	mar-26
Activo Total	63,295	68,221	82,103	87,928	87,578	118,792	101,505	101,364
Activo Circulante	12,117	14,434	20,183	20,754	21,175	28,784	25,093	24,985
Efectivo y Equivalentes de Efectivo	7,980	10,103	15,255	13,858	13,139	18,911	13,576	13,376
Largo Plazo	51,178	53,787	61,920	67,174	66,402	90,008	76,413	76,379
Propiedades, Planta y Equipo (Neto)	7,385	7,281	9,357	9,320	13,656	22,287	17,077	17,451
Pasivo Total	57,765	65,424	75,571	82,537	83,460	111,194	96,763	97,655
Pasivo Circulante	17,324	21,326	25,761	27,643	27,522	36,870	34,517	37,439
Créditos Bancarios	2,082	1,314	3,552	1,591	2,772	4,734	2,480	2,467
Créditos Bursátiles	4	253	501	593	761	520	603	660
Pasivo Largo Plazo	40,441	44,099	49,810	54,894	55,939	74,325	62,246	60,217
Créditos Bancarios	1,453	2,554	-	1,474	2,568	3,032	2,633	2,133
Créditos Bursátiles	1,437	1,234	2,224	1,658	2,400	1,950	1,310	1,112
Otros Pasivos Con Costo	35,797	37,325	43,808	46,197	43,128	55,904	49,641	48,126
Deuda Total	4,976	5,355	6,277	5,315	8,653	10,555	7,339	6,676
Deuda Neta	(3,004)	(4,749)	(8,978)	(8,543)	(4,486)	(8,356)	(6,237)	(6,700)
Capital Contable Consolidado	5,530	2,796	6,532	5,391	4,117	7,598	4,742	3,709
Capital Contable Mayoritario	5,530	2,796	6,532	5,391	4,117	7,598	4,742	3,709

ESTADO DE RESULTADOS ÚLTIMOS 12 MESES								
Ventas Netas	34,753	22,160	44,662	57,023	57,703	57,731	58,105	57,880
Utilidad de Operación	4,028	(4,037)	7,848	345	3,580	3,994	(1,812)	(1,761)
Margen Operativo	11.6%	-18.2%	17.6%	0.6%	6.2%	6.9%	-3.1%	-3.0%
Utilidad (Pérdida) Neta Mayoritaria	2,639	(4,415)	2,121	(627)	78	2,363	(2,091)	(2,308)
Margen Neto	7.6%	-19.9%	4.7%	-1.1%	0.1%	4.1%	-3.6%	-4.0%

RESUMEN DE FLUJO OPERATIVO ÚLTIMOS 12 MESES								
Utilidad de Operación	4,028	(4,037)	7,848	345	3,580	3,994	(1,812)	(1,761)
Depreciación y Amortizac.	5,429	5,947	6,590	8,376	8,798	10,903	12,600	12,433
EBITDA	9,458	1,911	14,438	8,721	12,378	14,897	10,788	10,672
Margen EBITDA	27.2%	8.6%	32.3%	15.3%	21.5%	25.8%	18.6%	18.4%
Intereses pagados	76	154	130	247	351	616	735	712
Intereses ganados	227	102	72	257	676	908	919	829
Impuestos a la Utilidad	1,095	(1,458)	594	(1,938)	(36)	1,026	(335)	(147)
CAPEX	(3,483)	(3,377)	(3,775)	(6,925)	(8,515)	(10,652)	(5,585)	(5,067)
Flujo Operativo Neto	5,030	(60)	10,011	3,744	4,225	3,511	5,723	5,869
Variación en el Capital de Trabajo	-229.08	1250.429	398	2,013	1,001	159	(961)	469

MÚLTIPLOS HISTÓRICOS Y RAZONES FINANCIERAS								
Valor de mercado	24,842	35,038	36,600	24,101	15,134	10,482	15,717	15,601
Valor de la empresa	62,355	74,442	77,272	15,558	10,649	2,126	9,480	8,901
VE/EBITDA	6.59	38.96	5.35	1.78	0.86	0.14	0.88	0.83
P/U	9.41	(7.94)	17.26	(38.41)	194.43	4.44	(7.52)	(6.76)
P/VL	4.49	12.53	5.60	4.47	3.68	1.38	3.31	4.21
Deuda Neta / EBITDA	(0.32)	(2.49)	(0.62)	(0.98)	(0.36)	(0.56)	(0.58)	(0.63)
Deuda Neta / (EBITDA+Capex)	6.28	(26.88)	3.81	(4.76)	(1.16)	(1.97)	(1.20)	(1.20)
Deuda Neta / C.C.	6.78	14.09	6.23	(1.58)	(1.09)	(1.10)	(1.32)	(1.81)
Cobertura Intereses								
ROA	4.2%	-6.5%	2.6%	-0.7%	0.1%	2.0%	-2.1%	-2.3%
ROE	47.7%	-157.9%	32.5%	-11.6%	1.9%	31.1%	-44.1%	-62.2%