



Precio Actual: 20.62/Acción
Clave de cotización: AEROMEX

Perfil de la Emisora:

- ✓ Fundada en 1934 Bajo el nombre de Aeronaves de México, con un solo avión formando la aerolínea mexicana con mayor antigüedad.
- ✓ En el año 2000, la empresa se asocio con grandes líneas aéreas internacionales como Delta y Air France para Fundar Sky Team.
- ✓ Fue transferida del sector público a la iniciativa privada el 17 de octubre de 2007, siendo comprada por un grupo de empresarios liderados por Grupo Financiero Banamex.
- ✓ Aeroméxico lanzo su oferta pública en la Bolsa Mexicana de Valores en el 19 de marzo de 2002



Bursatilidad: MEDIA

COMENTARIO: Reporte débil, ya que a pesar de crecer ligeramente en ventas y moderadamente en EBITDA, la pérdida neta aumento, ante la falta de capacidad para generar utilidades.

Ventas: Durante el 1T19 se alcanzó un marginal incremento en las ventas totales de 0.47% en comparación con el 1T18. Los ingresos llegaron a \$1,6361 millones desde los \$1,6284 millones obtenidos el mismo trimestre del año anterior.

Utilidad de Operación: La utilidad de operación disminuyó fuertemente un 1,663.53%, llegando a una pérdida de \$377 millones en el 1T19 en comparación con los \$24 millones generados en el 1T18, ya que las ventas aumentaron 0.47% mientras los costos de ventas y los gastos subieron 3.44% y 0.01%.

EBITDA: En el 1T19 el EBITDA fue de \$2,774 millones, 151.65% más que el EBITDA de \$1,102 millones en el mismo trimestre de 2018, llevando a un margen de EBITDA de 16.96%, mayor que el 6.77% del 1T18.

Resultado Integral de Financiamiento (RIF): La empresa reportó en el 1T19 un crecimiento de 49.22% en ingresos financieros y un aumento de 57.99% en gastos financieros, generando a una pérdida de \$1439 millones más que los \$845 millones reportados en el 4T17.

Utilidad Neta: Durante el 1T19 la compañía registró un fuerte incremento de 75.99% en la pérdida neta desde una pérdida de \$722 millones en el 1T18 hasta los \$1271 millones de pérdida en el periodo actual.

Liquidez: La empresa refleja una estructura financiera estancada, disminuyendo su liquidez a 0.54 veces, 0.13 veces inferior que el 0.67 del 1T18.

Endeudamiento: El nivel de deuda de la empresa aumentó marginalmente en este trimestre con un apalancamiento de 0.87%, a diferencia del 1T18 con 0.83% de Pasivo Total a Activo Total.

Márgenes: En el 1T19, el margen neto se mantuvo cerca de 1%, mientras el margen bruto se ubicó en 6.87% desde 13.25% y los márgenes de EBITDA y operativo aterrizaron en 6.69% y -0.14% desde 12.57% y 6.01% respectivamente.

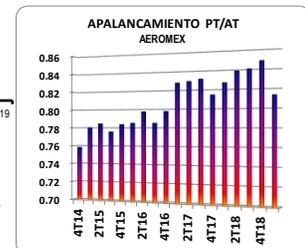
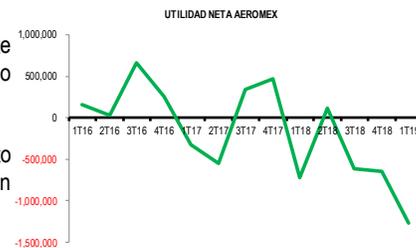
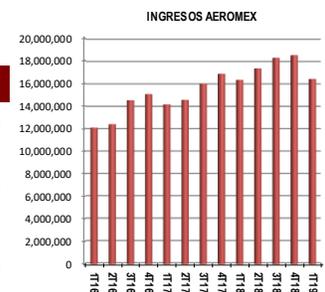
Estados Financieros en Millones

Concepto	1T18	2T18	3T18	4T18	1T19	Variación
Ventas	16,284	17,290	18,228	18,462	16,361	0.47%
Utilidad de Operación	24	651	235	-902	-377	-1663.53%
Ebitda	1,102	1,855	1,452	400	2,774	151.65%
Margen Ebitda	6.77%	10.73%	7.96%	2.16%	16.96%	10.19%
Utilidad Neta	-722	112	-617	-651	-1,271	75.99%
Margen Neto	-4.44%	0.65%	-3.39%	-3.53%	-7.77%	-3.33%
Activo Total	75,127	83,645	76,956	76,841	76,360	1.64%
A. Circulante	20,294	24,926	21,834	19,194	19,083	-5.97%
Pasivo Total	62,124	70,143	64,673	65,187	66,174	6.52%
P. Circulante	30,243	34,306	32,403	32,818	35,277	16.64%
Capital Contable	13,003	13,502	12,283	11,654	10,068	-22.57%

BMV, Bursamétrica

Múltiplos y Razones Financieras

Concepto	1T18	4T18	1T19
P/Ebitda	2.90	3.69	2.36
P/U	-43.00	-9.44	-6.31
P/VL	1.53	1.52	1.52
Liquidez	0.67	0.58	0.54
Apalancamiento	82.69%	84.83%	86.66%



Equipo de Análisis Grupo Bursamétrica

Ernesto O'Farrill Santoscoy	Presidente de Grupo Bursamétrica	eofarrills@bursametrica.com	(55) 5531-7599
Análisis Económico			
María del Carmen Alcibar Corona	Análisis Económico Nacional /Internacional	calcibar@bursanalisis.com	(55) 5531-7599 x 116
Oscar Escalera Antezana	Análisis Sectorial	oescaleraa@bursanalisis.com	(55) 5593-5432
Sofía Santoscoy	Análisis Económico/Renta Fija y Tipo de Cambio	ssantoscoy@bursanalisis.com	(55) 5531-7599 x 108
Análisis Fundamental			
Alejandro Ascencio Ayala	Financiero/Fibras/Seguros/Financieras No Bancarias	aascencio@bursanalisis.com	(55) 5531-7599 x 113
Daniel Goldstein		dgoldstein@bursanalisis.com	55) 5531-7599 y 5531-0042
Esteban O'Farrill Amescua	Comunicación / Transporte/Servicios / Restaurantes / Vidrio y Plástico / Duradero y Confección	sofarrilla@bursanalisis.com	(55) 5531-7599 y 5531-0042
Ignacio R. Cedillo Bravo	Materiales / Construcción / Vivienda / Desarrollo Inmobiliario / Químicos/	ircedillobravo@bursanalisis.com	(55) 5531-7599 x 109
Jaime Ascencio Aguirre	Holdering / Esparcimiento / Minería / Automotriz / Madera y Papel / Salud/Mercados Financieros/	jascencio@bursanalisis.com	(55) 5531-7599 y 5531-0042
Julián Andrés Fernández Aguilar	Siderúrgico / Comercial / Alimentos/Bebidas/	julian_cferdez@bursanalisis.com	(55) 5531-7599 x 112
Análisis Técnico			
Héctor Samuel Jiménez Cruz	Análisis Técnico	hjimenez@bursanalisis.com	(044 55) 1305 8899
Comunicación y Ventas			
Mitzi Benet	Comunicación y medios	mitzib@bursanalisis.com	(55) 5531-75-99

AVISO IMPORTANTE:

El reporte emitido ha sido elaborado por analistas miembros del staff de Servicios de Análisis en Línea, S.C., y manifiesta que el personal que realiza el reporte de análisis se desempeña libre de conflictos de interés y no está supeditado a intereses personales, patrimoniales o económicos respecto al análisis realizado.

Servicios de Análisis en Línea, S. C., no se hace responsable por la interpretación y el uso que se le pueda dar al contenido de este reporte, o a los resultados de las decisiones que deriven de la información aquí vertida, ya que no se debe tomar como una sugerencia u oferta para comprar o vender cualquier instrumento financiero, ni tampoco para realizar, transferir o asignar alguna transacción con los valores de la emisora o cualesquiera emisoras.

Aún y cuando se tiene un cuidado excesivo en la calidad y en la actualización de los datos estadísticos aquí presentados, y en la selección de las fuentes de información utilizadas y que se consideran como fidedignas, no asumimos responsabilidad alguna sobre dicha información, por lo que no es garantía de precisión, veracidad, completitud, actualización o exhaustividad.

Por ningún motivo, ni en ningún caso será Servicios de Análisis en Línea, S. C., los analistas que participan en este reporte o sus empleados responsables al público o cualquier tercero por cualquier decisión o acción tomada con base en la información de este reporte o por daños consecuentes, especiales o similares, no obstante, cuando exista aviso de que dichos daños sean posible.

El presente reporte se distribuye por Servicios de Análisis en Línea, S. C., exclusivamente en los Estados Unidos Mexicanos. Por ello, está prohibida su distribución o transmisión por cualquier medio a aquellos países y jurisdicciones en los que la difusión del presente reporte se encuentre restringida o prohibida por las leyes aplicables.

Queda prohibida su reproducción parcial o total por derechos de autor y licitud de título, por cualquier medio impreso o electrónico, sin autorización de Servicios de Análisis en Línea, S. C.