
Resultados Operacionales y Financieros Avianca

10 de mayo de 2018

CasadeBolsa
la comisionista de bolsa de Grupo Aval

PAX



- Miles de Pasajeros transportados durante un mes

ASK



- **Sillas disponibles por kilómetro**, representa la capacidad de asientos de la aeronave multiplicado por el número de kilómetros volados.

RPK



- **Pasajero Pago kilómetro**, representa el número de kilómetros volados de los pasajeros pagos.

LF (Load Factor)



- **Factor de Ocupación**, representa el porcentaje de capacidad de sillas que es utilizado en las aeronaves y se calcula dividiendo los pasajeros pago kilómetro (RPKs) por las sillas kilómetro disponible.

BH (Block Hours)



- **Horas Bloque**, es el tiempo transcurrido desde la salida de una aeronave de la puerta del aeropuerto y su llegada a la puerta del aeropuerto.

Yield



- **Rendimiento** representa la cantidad promedio que un pasajero paga por cada kilómetro volado, o pasajeros pago dividido por pasajeros pago kilómetro (RPKs)

CASK



- **Costo por Silla Kilómetro Disponible**, hace referencia a los gastos operacionales totales divididos por las sillas disponibles por kilómetros (ASKs)

CASK ex-fuel



- representa los gastos operacionales totales excluyendo el gasto de combustible, divididos por las sillas disponibles por kilómetro (ASKs)

¿Cómo les fue a los indicadores operacionales?

Abril 2018



Avianca se acerca cada vez más a los niveles previos a la huelga, a un 1.5% A/A de distancia en pasajeros transportados, impulsado por un mejor desempeño de los pasajeros domésticos, los cuales no se vieron afectados en la misma magnitud que los pasajeros internacionales, que decrecieron un 0.9% A/A, dada la ausencia de la semana santa en comparación con abril del año anterior, lo cual generó un efecto base desfavorable. De igual forma, el número de sillas disponibles se mantiene en máximos históricos, principalmente por un incremento del 6.3% A/A de los vuelos internacionales, mientras que los vuelos domésticos volaron en el mes de abril más llenos, con una caída del 6.4% A/A. Por otro lado, la aerolínea logró transportar más de 2.5 millones de pasajeros, cumpliendo su guidance del factor de ocupación, tanto en el plano doméstico como internacional de 83.9% y 81.5% respectivamente, demostrando la continua eficiencia operacional de la compañía.



PASAJEROS TRANSPORTADOS (-1.5% A/A)

- Para el mes de abril, el número de pasajeros transportados continúa mostrando una recuperación después de la huelga de pilotos, gracias a la continua racha de los pasajeros internacionales, aunque en este mes contó con un efecto base negativo dada la ausencia de Semana Santa, decreciendo un 4.3% M/M. Mientras tanto, a pesar de este evento, los pasajeros domésticos lograron crecer un 1.3% M/M, acercándose a los niveles previos a la huelga.



ASK (+3.8% A/A)

- El número de sillas disponibles por kilómetro registró otro máximo histórico, impulsado por un crecimiento del 6.3% A/A de los vuelos internacionales, que lograron soportar la caída de los vuelos domésticos del 6.4% A/A, aunque con un factor de ocupación mayor. El crecimiento del ASK se mantuvo por debajo del guidance del 2018 de 8%-10%. En términos mensuales, las sillas disponibles cayeron tanto en el plano doméstico como internacional de 1.3% M/M y 2.4% M/M respectivamente.



Factor de ocupación (82%)

- Por 12vo mes consecutivo logró cumplir el guidance tanto en el plano local como en el plano internacional, reflejando la eficiencia operacional de la aerolínea colombiana, aunque en mayor medida en los vuelos domésticos, con un factor de ocupación del 83.9%.



RPK (4.4% A/A)

- En abril el pasajero pago por kilómetro (RPK) mantiene su alto vuelo, logrando un crecimiento del 5.5% A/A en los vuelos internacionales, a pesar de la leve caída de los vuelos domésticos del 0.5% A/A. Mensualmente, los vuelos domésticos tuvieron un aumento del 1.1% M/M, mientras que los internacionales disminuyeron un 2.9% M/M.

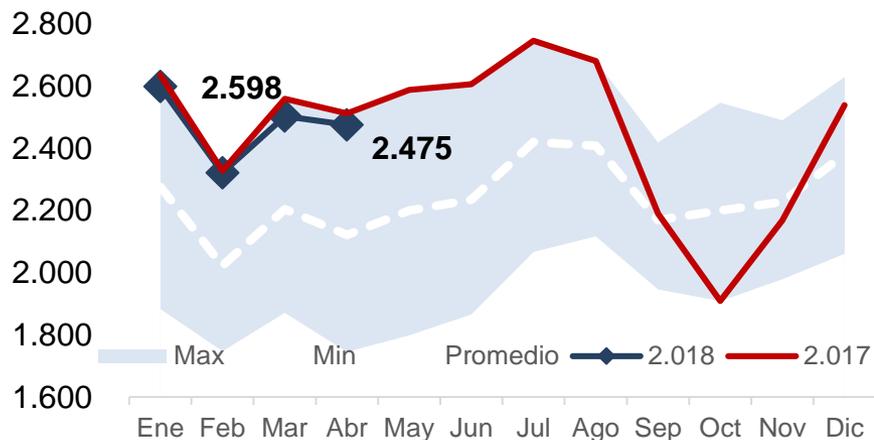
Locales se acercan a las alturas previas a la huelga

Ausencia de Semana Santa frena vuelo internacional



Número de Pasajeros (Miles) M/M (Avianca)

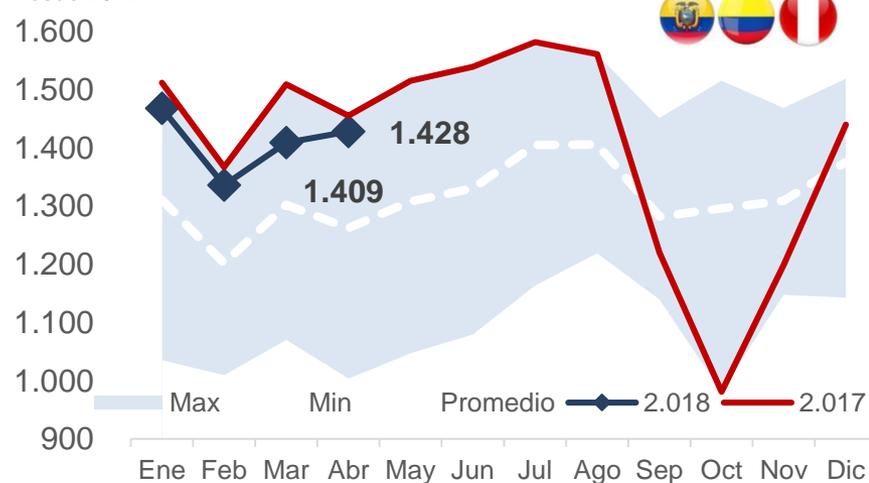
Desde 2012



Para el mes de abril, el número de pasajeros totales fue inferior un 1.5% a los niveles de los del 2017, afectado por la ausencia de la semana santa en el mes de abril, causando una caída de los pasajeros internacionales en comparación mensual y anual (-4.3% M/M y -0.9% A/A). Por otro lado, los pasajeros domésticos tuvieron un mejor desempeño que marzo, creciendo un 1.3% M/M, aunque se mantiene por debajo de los niveles del 2017, decreciendo un 1.9% A/A. Estimamos que los siguientes meses continúe la recuperación mes a mes, logrando superar los niveles del 2017 para el segundo semestre del año.

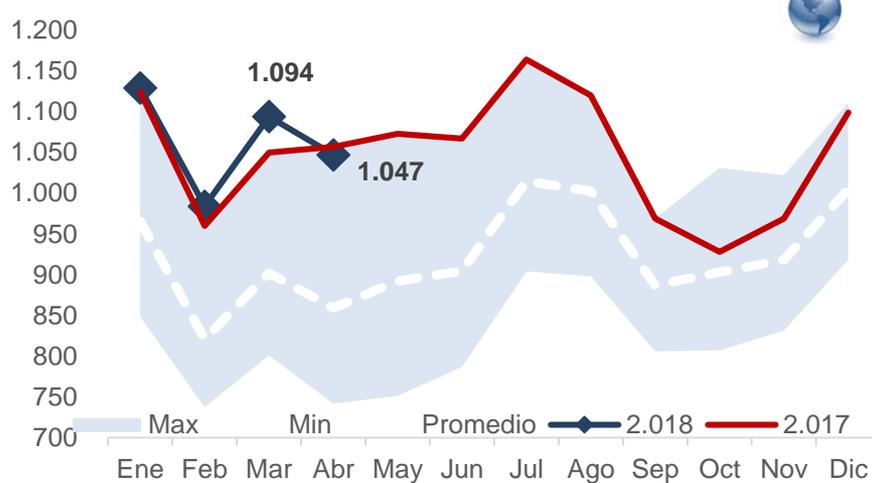
Número de Pasajeros domésticos M/M (Avianca)

Desde 2012



Número de Pasajeros internacionales M/M (Avianca)

Desde 2012

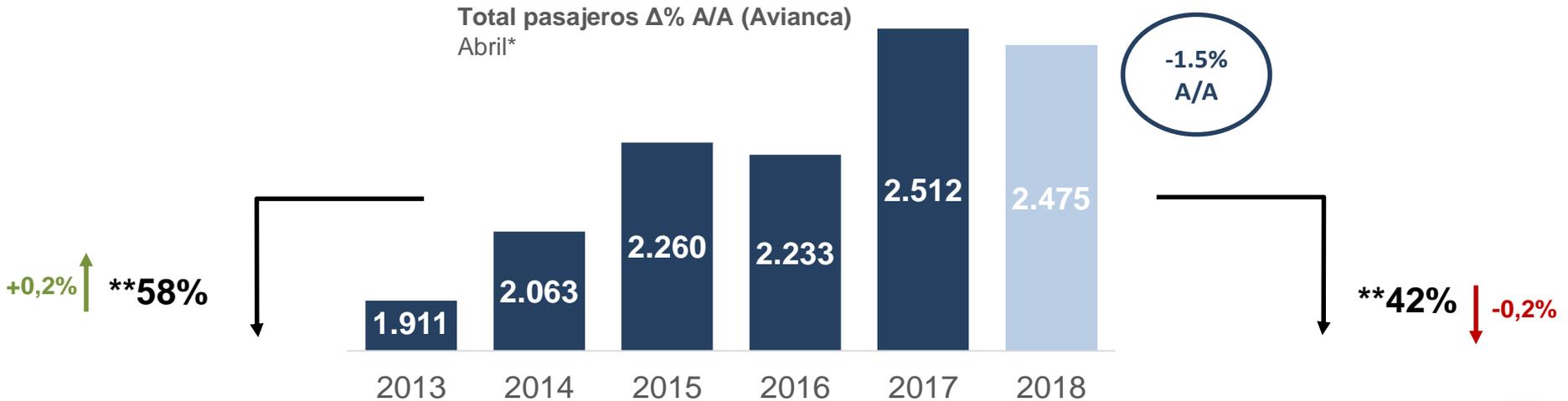


VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

Nacionales recuperan su participación de pasajeros totales

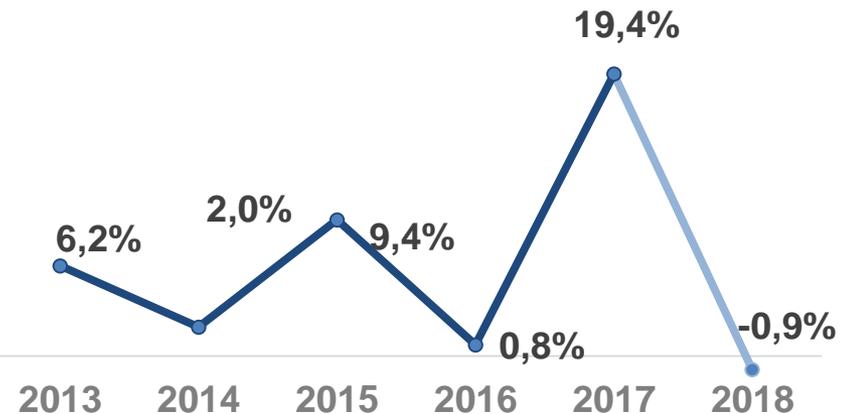
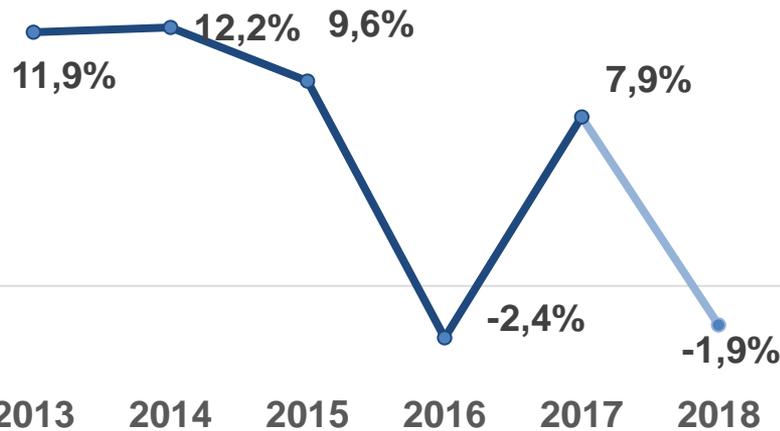


Total de Pasajeros, siguen su paso a paso



Total pasajeros domésticos $\Delta\%$ A/A (Avianca) Abril*

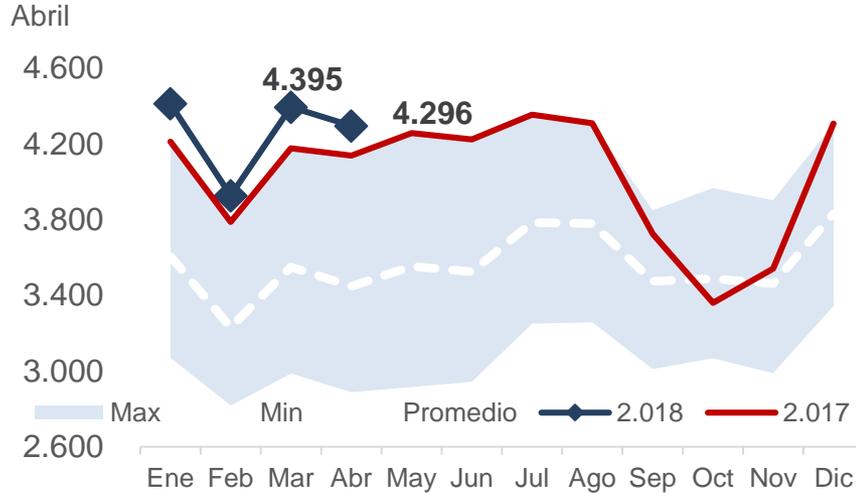
Total pasajeros internacionales $\Delta\%$ A/A (Avianca) Abril *



ASK siguen registrando nuevos máximos

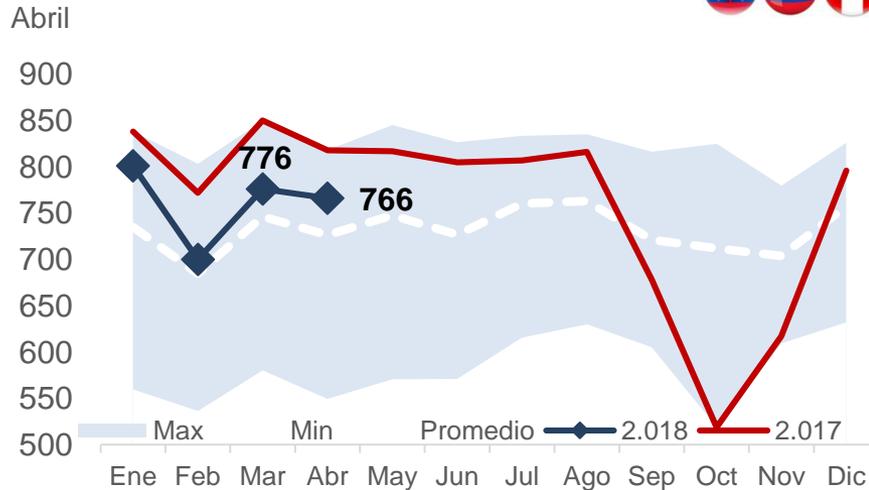
Aunque hay menos sillas libres domésticas

Total ASK $\Delta\%$ A/A (Avianca)

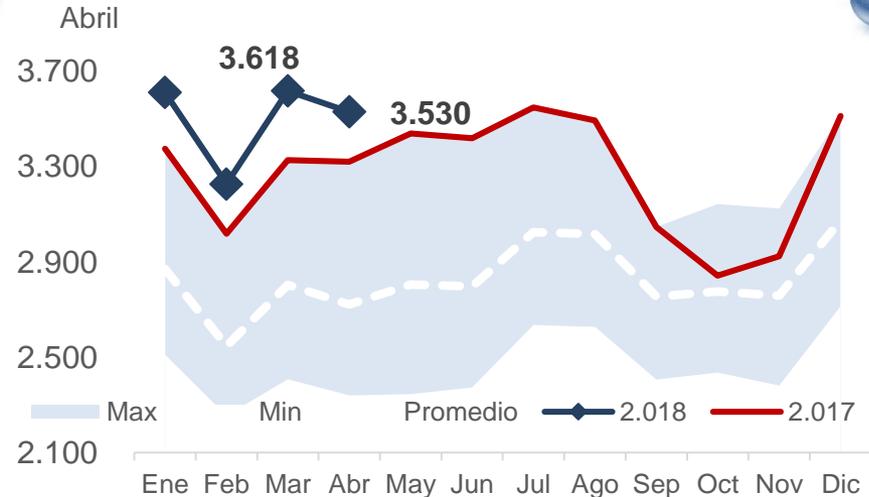


Avianca mantiene su tendencia a lo largo del 2018 registrando nuevos récords de sillas disponibles, teniendo un crecimiento del 3.8% A/A, favorecido por el constante buen desempeño de los vuelos internacionales, con un crecimiento del 6.3% A/A, que logró soportar la disminución del 6.4% A/A de los vuelos domésticos, lo que significa que hay menos sillas en el plano doméstico a lo largo de todo el 2018, afectado por el despido de pilotos posterior a la huelga.

Total ASK domésticos $\Delta\%$ A/A (Avianca)



Total ASK internacionales $\Delta\%$ A/A (Avianca)

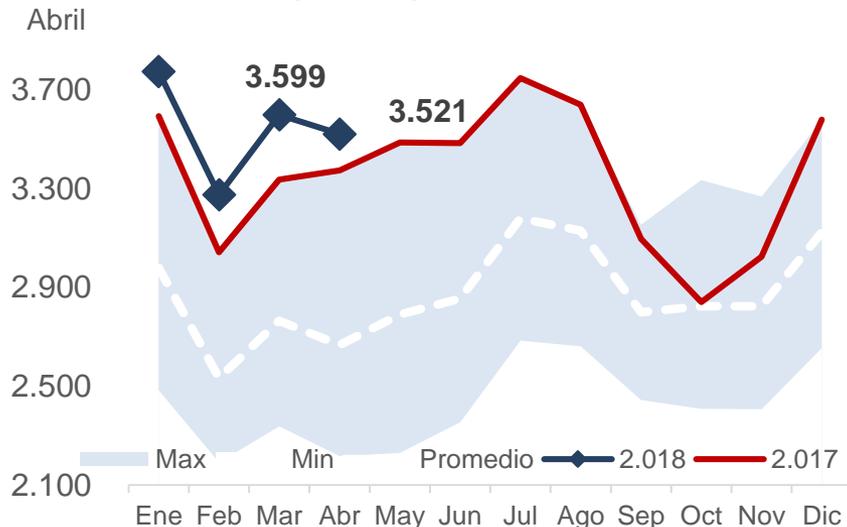


VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

RPK local toca terreno del 2017

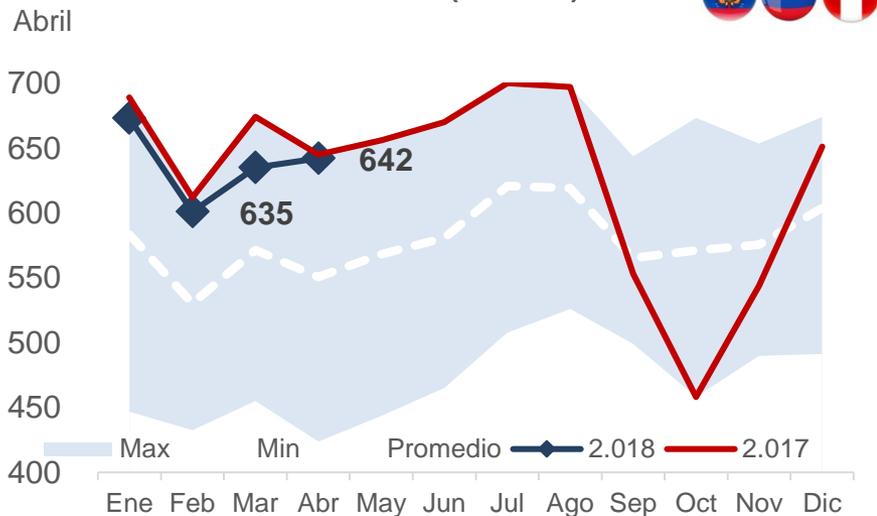
RPK internacional sigue superando al 2017

Total RPK $\Delta\%$ A/A (Avianca)

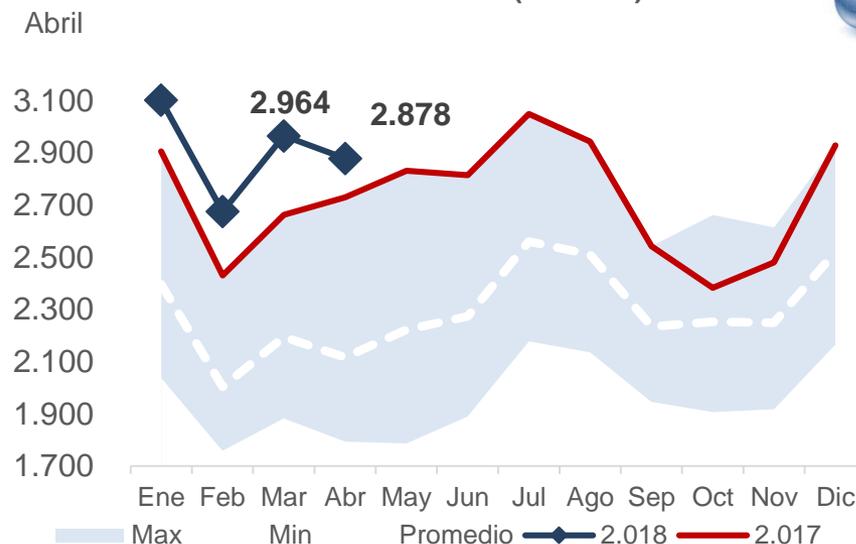


En abril el RPK tuvo una leve reducción en comparación mensual (-2.2% A/A), aunque se mantiene por encima de los niveles del 2017, creciendo un 4.4% A/A, favorecido por el buen desempeño de los internacionales, aumentando un 5.5% A/A, aunque disminuyó un 2.2% M/M. Los pasajeros domésticos se acercan a los niveles del 2017, gracias a un crecimiento del 1.1% M/M, manteniéndose a un 0.5% A/A de distancia.

Total RPK domésticos $\Delta\%$ A/A (Avianca)



Total RPK internacionales $\Delta\%$ A/A (Avianca)



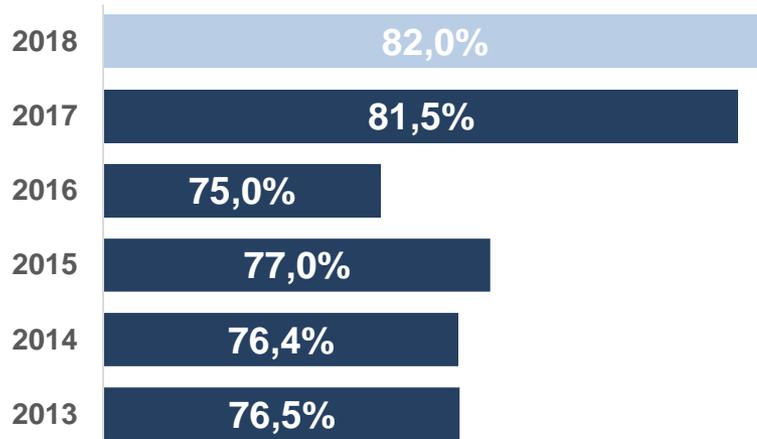
VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

Eficiencia en vuelos domésticos toca el cielo

Aunque internacionales disminuyeron levemente

Factor de Ocupación (Avianca)

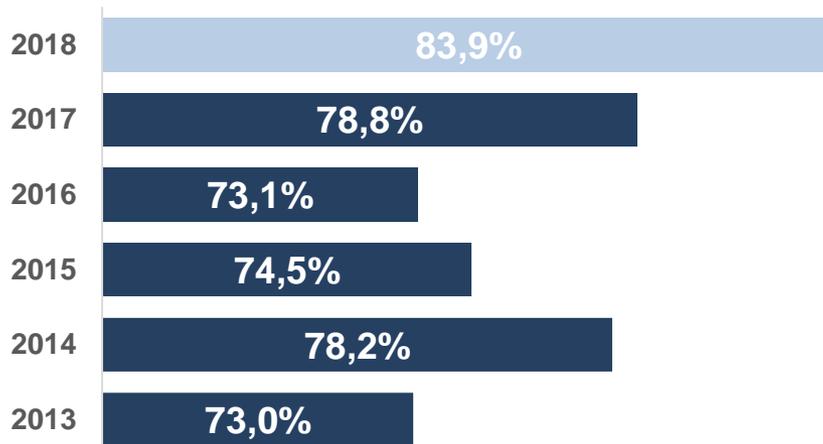
Abril



El factor de ocupación de abril cumple el guidance por 12vo mes consecutivo en el plano doméstico e internacional, aunque muestra una mejor eficiencia en el plano doméstico, creciendo 510 pps A/A, situándose en 83.9%, mientras que internacionalmente cayó 70 pps A/A, demostrando la continua eficiencia operacional de la aerolínea.

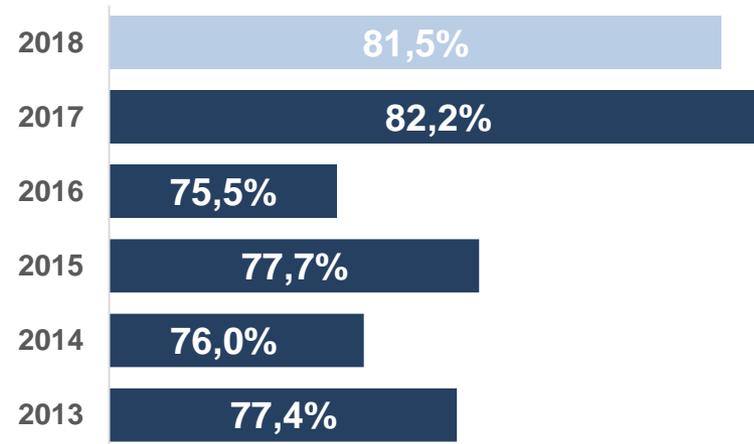
Factor de ocupación domésticos (Avianca)

Abril



Factor de ocupación internacionales (Avianca)

Abril



VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

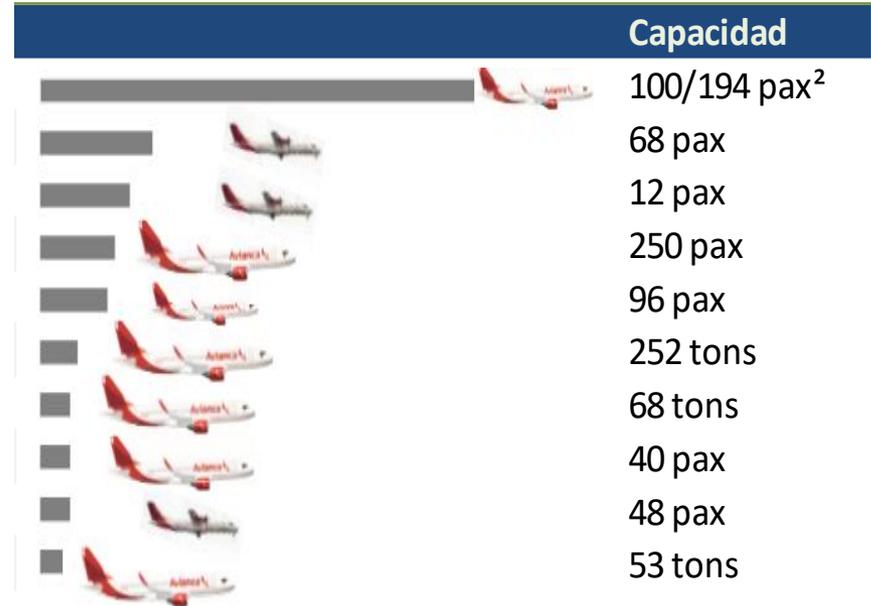
ANEXOS

Capacidad

Participación de mercado



Flota	sep-17	Entradas	Salidas	dic-17
Airbus A320 Family ¹	110	3	-	113
ATR - 72	15	-	-	15
Cessna 208	13	-	-	13
Boeing 787	11	1	-	12
Embraer E190	8	-	-	8
Airbus A330	9	-	1	8
Airbus A330F	5	-	-	5
Airbus A300F	5	-	-	5
ATR - 42	2	-	-	2
Boeing 767F	2	-	-	2
Total	180	4	-1	183



Detalle (Avianca)

- Avianca incorporó 1 aeronave A321 NEO, 2 Airbus320 NEO y 1 Boeing 787 a finales de 2017, de acuerdo con el plan de flota de la compañía.
- La tecnología NEO proporciona eficiencias de combustible de hasta 20% con una reducción significativa de emisiones de CO2 y ruido.
- Avianca Holdings S.A. y sus subsidiarias finaliza 2017 con una flota operativa consolidada de 183 aeronaves.





	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025
Total Aeronaves	4	5	11	20	23	20	20	20	18



La compañía ha implementado iniciativas encaminadas a mejorar la rentabilidad, alcanzar una estructura de capital más eficiente y reducir los niveles actuales de endeudamiento.



Avianca Holdings S.A. informó que ha llegado a un acuerdo con Airbus S.A.S, para reducir el número de entregas de aeronaves programadas para los años 2016, 2017, 2018 y 2019.



El acuerdo alcanzado con Airbus representa una reducción de CAPEX de aproximadamente USD 1.400 millones para los próximos 2 años.



Avianca Holdings S.A. reafirmó su meta de apalancamiento, medido como deuda neta ajustada sobre EBITDAR, en no más de 5.0 veces para 2019.

Cronograma adquisición de flotas 2020 - 2025



La nueva flota ofrecería eficiencia en combustible y menores costos de mantenimiento.

2020

4 Airbus A319 neo
14 Airbus A320 neo
2 Airbus A321 neo

Total 20

3 Airbus A319 neo
15 Airbus A320 neo
2 Airbus A321 neo

Total 20

2022
2023

2025

3 Airbus A319 neo
12 Airbus A320 neo
3 Airbus A321 neo

Total 18

2024

3 Airbus A319 neo
14 Airbus A320 neo
3 Airbus A321 neo

Total 20

4 Airbus A319 neo
17 Airbus A320 neo
2 Airbus A321 neo

Total 23

2021



VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

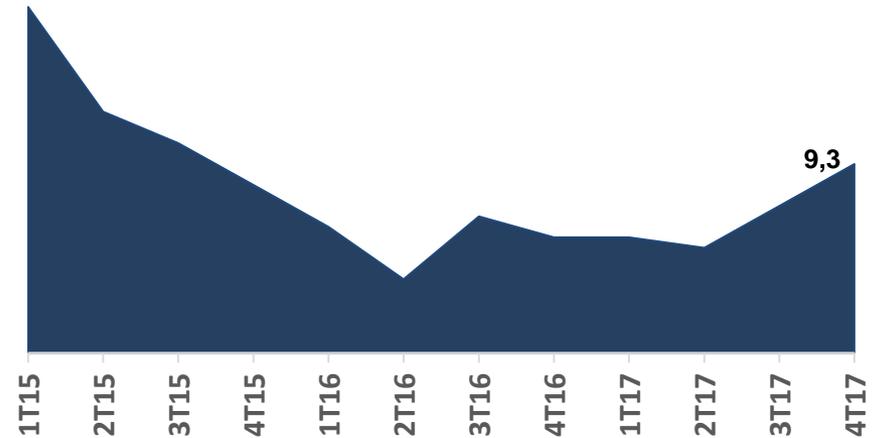
Pasajeros pagan cada vez más

Mayor CASK por precios del crudo



Para el ultimo trimestre del año, el Yield de la compañía tuvo un crecimiento del 8.5% A/A, situándose en USD 9.3 centavos, es decir, que los pasajeros están pagando cada vez más por kilómetro volado y se vio reflejado en un aumento promedio de tarifas del 6.2% A/A en el 4T17.

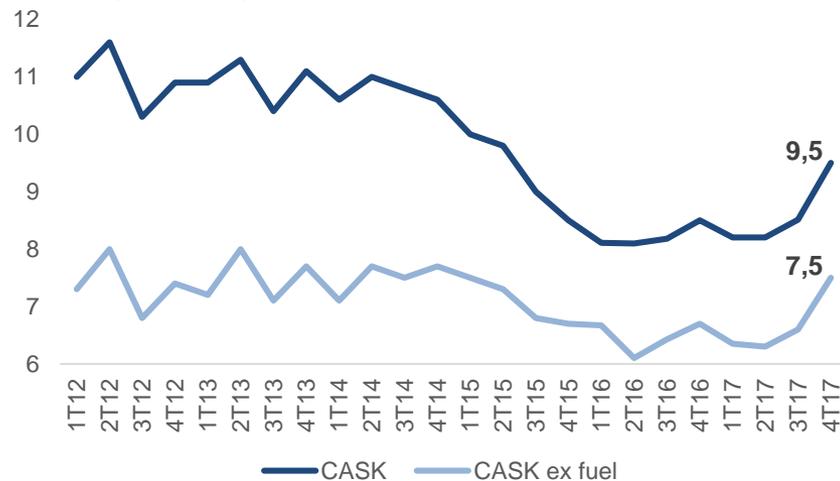
Yield* (Avianca)



* Centavos de USD por kilómetro

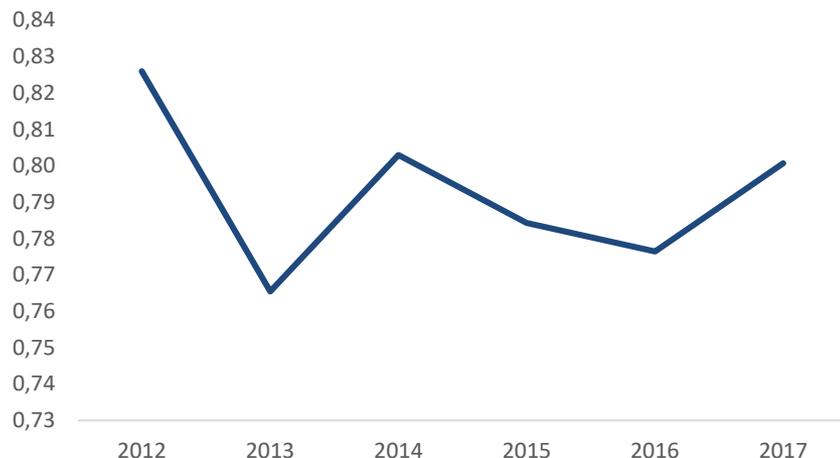
El costo ajustado por silla disponible por kilómetro volado (CASK) aumentó un 12% vs diciembre de 2016, situándose 9.5 centavos, afectado por el incremento en los precios del crudo del último trimestre del 2017. Por el lado del CASK ex Fuel, también mantiene su comportamiento alcista, ubicándose en 7.5 centavos.

CASK (Avianca)



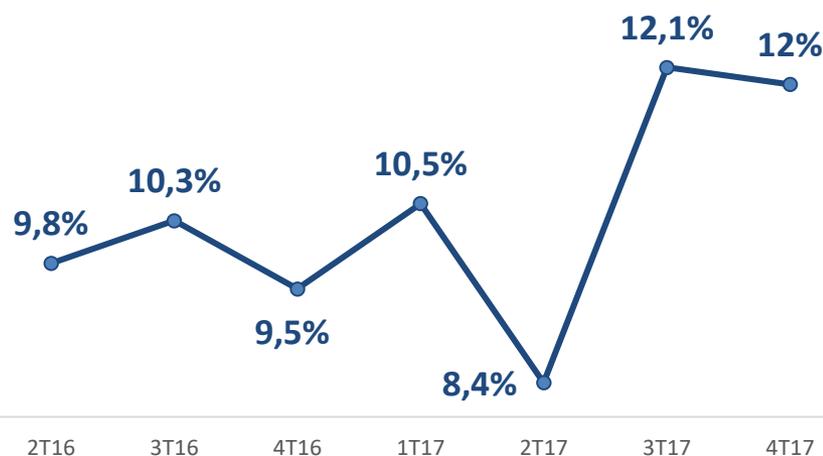
VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

Pasivo / Activos (Avianca)



Para resaltar la mejora en el indicador de liquidez (Caja/Ingresos), gracias a la recaudación de activos colaterales con Deutsche Bank con una recaudación total de USD 150 millones, aunque fue inferior vs 3T17. La caja muestra una estabilización alrededor de los USD 513.9 millones.

Caja / Ingresos (Avianca)



Caja (Avianca)

Cifras en millones de USD



¿Qué tan endeudados?

Mejora apalancamiento, pero continúa en niveles altos



Deuda Neta / EBITDAR (Avianca)



El indicador de endeudamiento (Deuda Neta/EBITDAR) presentó una mejora en términos anuales, aunque se deterioró trimestralmente, gracias a un incremento en el EBITDA. De esta manera, el indicador de apalancamiento, medido como Deuda Neta/EBITDAR se ubicó en 5.8X.

El EBITDAR anual de la aerolínea logró sobreponerse sobre las huelgas y registró un crecimiento del 5.1% A/A en el 2017, favoreciendo los indicadores de apalancamiento, aunque estos siguen siendo altos vs el histórico.

EBITDA / Gastos Financieros (Avianca)



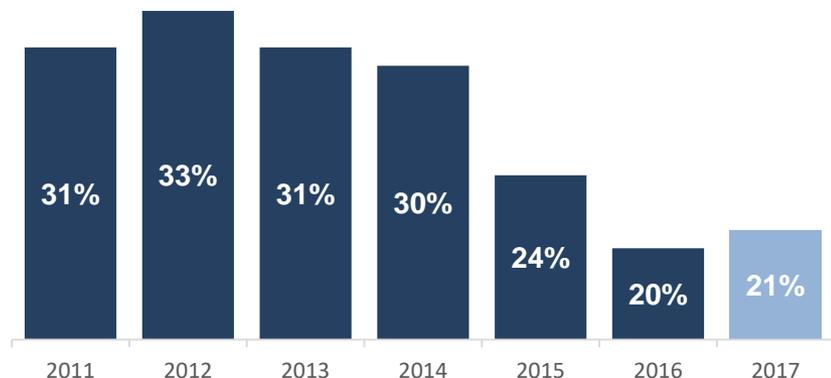
VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

Niveles del crudo impactan levemente los costos

Aunque siguen siendo sostenibles

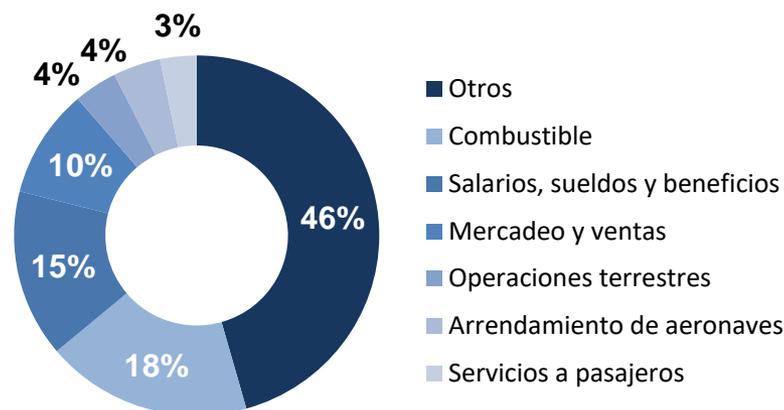
Precio del combustible / Total de costos (Avianca)

4T17



Composición gastos operacionales (Avianca)

4T17



La participación de los costos de combustible han disminuido considerablemente dentro de la estructura de costos durante los últimos años. Sin embargo, al cierre del 2017 se evidenció un leve aumento como resultado de unos mayores costos en el precio del combustible.

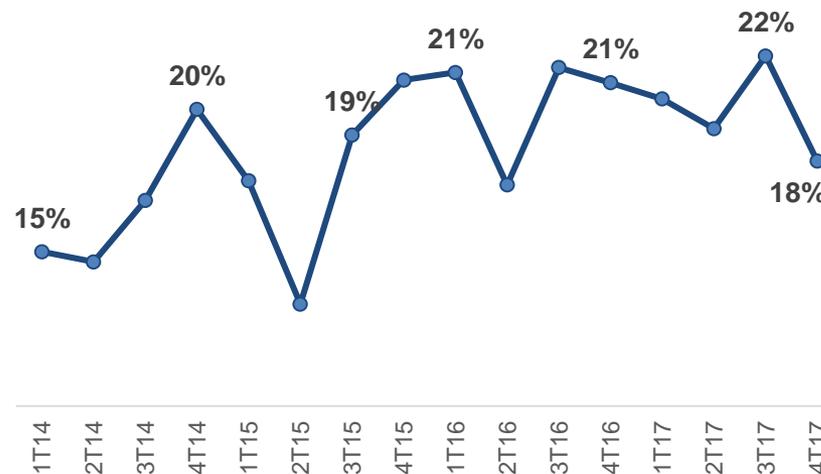
Avianca retrasa su vuelo

Huelga de pilotos afecta márgenes de la compañía

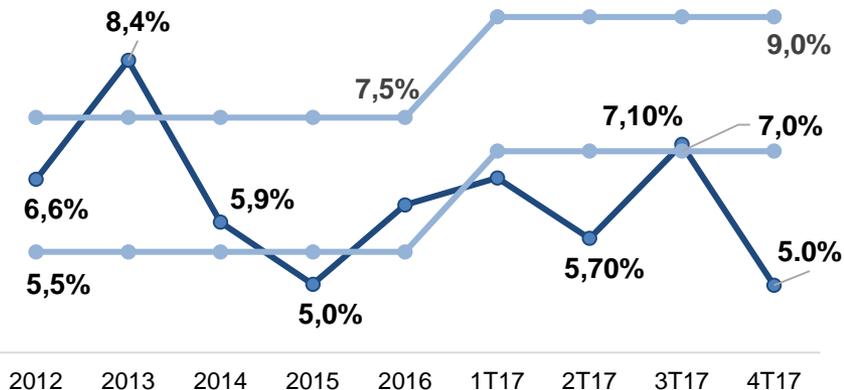


Los márgenes de la aerolínea se vieron impactados por la huelga de aviones, donde registró una caída del margen EBIT de 210 pbs T/T, situándose en 5%, por debajo del guidance del 2017 y del guidance actual de 6% - 8%. De igual forma, el Margen EBITDAR se vio impactado por la huelga, disminuyendo 400 pbs vs 3T17.

Margen EBITDAR (Avianca)



Margen EBIT (Avianca)



A pesar de un incremento significativo en los gastos de combustible debido al aumento en el precio del jet fuel, las mayores eficiencias lograron compensar en mayor medida dicho comportamiento.

4T 2017

2017

PERSPECTIVAS
2018

	4T 2017	2017	PERSPECTIVAS 2018
PAX	-13,7%	-0,1%	7,0% – 9,0%
ASK	-7,3%	2,1%	8,0% – 10,0%
LF	82,4%	83,1%	80,0% – 82,0%
EBIT¹	9,9%	8,5%	6,0% – 8,0%
EBIT	5,0%	6,6%	

VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

¿Quiénes somos?

Casa de Bolsa, la Comisionista de Bolsa de Grupo Aval



Cargo	Nombre	e-mail	Teléfono
Director Inversiones	Alejandro Pieschacon	alejandro.pieschacon@casadebolsa.com.co	6062100 Ext 22685
Director Investigaciones	Juan David Ballén	juan.ballen@casadebolsa.com.co	6062100 Ext 22622
Analista Renta Fija	Angela Pinzón	angela.pinzon@casadebolsa.com.co	6062100 Ext 23626
Analista Renta Fija	Lina Tatiana Cuéllar	lina.cuellar@casadebolsa.com.co	6062100 Ext 22710
Gerente Acciones	Omar Suarez	omar.suarez@casadebolsa.com.co	6062100 Ext 22619
Analista Acciones	Roberto Paniagua	roberto.paniagua@casadebolsa.com.co	6062100 Ext 22703
Practicante	Raúl Moreno	raul.moreno@casadebolsa.com.co	6062100 Ext 22602

VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

Análisis y Estrategia

Dirija sus inquietudes y comentarios a:

analisis.estrategiaCB@casadebolsa.com.co | (571) 606 21 00 | Twitter: @CasadeBolsaSCB | www.casadebolsa.com.co

Bogotá

TEL (571) 606 21 00

FAX 755 03 53

Cra 7 No 33-42, Piso 10-11

Edificio Casa de Bolsa

Medellín

TEL (574) 604 25 70

FAX 321 20 33

Cl 3 sur No 41-65, Of. 803

Edificio Banco de Occidente

Cali

TEL (572) 898 06 00

FAX 889 01 58

Cl 10 No 4-47, Piso 21

Edificio Corficolombiana



Este material no representa una oferta ni solicitud de compra o venta de ningún instrumento financiero y tampoco es un compromiso de Casa de Bolsa S.A. para entrar en cualquier tipo de transacción. El presente documento constituye la interpretación del mercado por parte del Área de Análisis y Estrategia. La información contenida se presume confiable pero Casa de Bolsa S.A. no garantiza que sea completa o totalmente precisa. En ese sentido la certeza o el alcance de la información pueden cambiar sin previo aviso y se distribuye únicamente con propósitos informativos. Las interpretaciones y/o decisiones que se tomen con base en este documento no son responsabilidad de Casa de Bolsa S.A.