

---

# Resultados Operacionales y Financieros

## Avianca

---

14 de septiembre 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?

Agosto 2018



Para el mes de agosto, la aerolínea colombiana incrementa levemente su vuelo gracias a los pasajeros internacionales, mientras que los pasajeros locales siguen sin encender motores, impactados por problemas en actualizaciones de sus plataformas informáticas, junto a problemas operativos en su flota, lo que la forzó a parar la operación en ciertos trayectos. Sin embargo, el factor de ocupación persiste siendo el indicador líder de la compañía, cumpliendo el guidance por más de un año consecutivo en el plano local e internacional, aunque consideramos que este indicador tiene el sesgo de un menor número de vuelos, debido a la no recuperación completa de la huelga de pilotos. Por otra parte, la aerolínea continúa viéndose afectada por los niveles del precio del crudo, aunque no es nuestra única preocupación, ya que así como lo mencionamos en [El Oráculo de Avianca | Apalancamiento suspende su trayectoria descendente](#), los altos niveles de la deuda y la estructura de esta, ha impactado continuamente el desempeño de Avianca.



## PASAJEROS TRANSPORTADOS (-0.5% A/A)

- En agosto, el total de pasajeros quedaron a un paso de llegar a las altitudes previas a la huelga, jalonado por el vuelo de los pasajeros internacionales (+3.7% A/A), los cuales registraron un máximo histórico, mientras que los locales siguen mostrando un flojo desempeño (-3.5% A/A), afectados por actualizaciones en sus plataformas e inconvenientes operativos con su flota. Prevemos que logre superar los niveles del 2017 en septiembre, ayudado por un efecto base favorable, ya que fue el inicio del paro de pilotos.



## ASK (+4.0% A/A)

- El número de sillas disponibles mostró un aumento, impulsado por la mayor capacidad de los vuelos internacionales (+5.9% A/A), gracias a la incorporación de nuevas rutas, soportando la disminución de sillas en el plano local (-3.8%), afectados por la lenta recuperación de la huelga de pilotos. Sin embargo, su desempeño continúa por debajo de la Guía de la compañía



## Factor de ocupación (84.9%)

- Avianca sigue en racha cumpliendo el guidance del factor de ocupación tanto en el plano local (85.3%) como internacional (84.8%).



## RPK (+4.6% A/A)

- El pasajero pago kilómetro mostró un aumento, favorecido por un incremento del 6.7% A/A en los vuelos internacionales, tendencia en lo corrido del año. Sin embargo, los vuelos domésticos siguen en niveles inferiores al 2017, con una caída del 3.9% A/A.

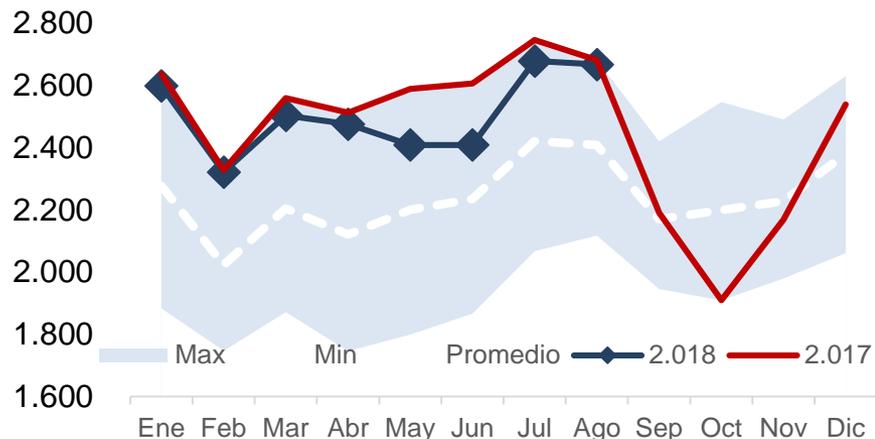
# Internacionales sostienen el vuelo, aunque a paso de tortuga



## Domésticos no arrancan motores

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

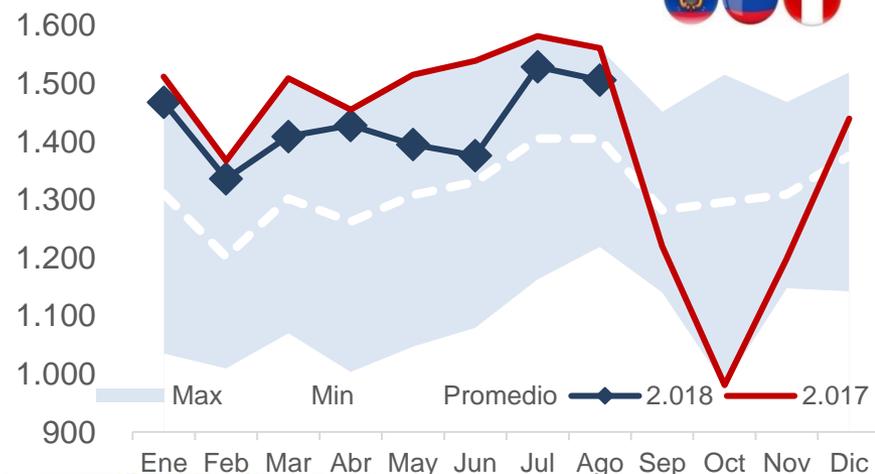
Desde 2012



En agosto, el número de pasajeros totales tuvieron un mejor comportamiento gracias a los pasajeros internacionales, mientras que los pasajeros domésticos continúan con su flojo desempeño en lo corrido del 2018.

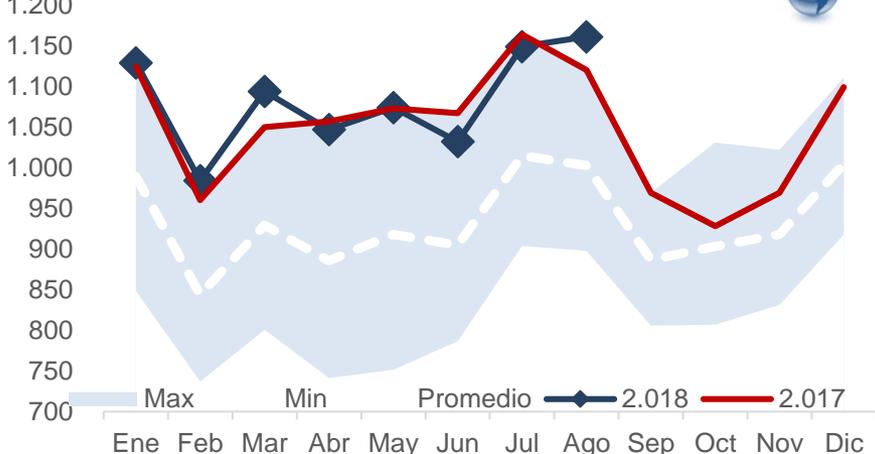
Número de Pasajeros domésticos M/M (Avianca)

Desde 2012



Número de Pasajeros internacionales M/M (Avianca)

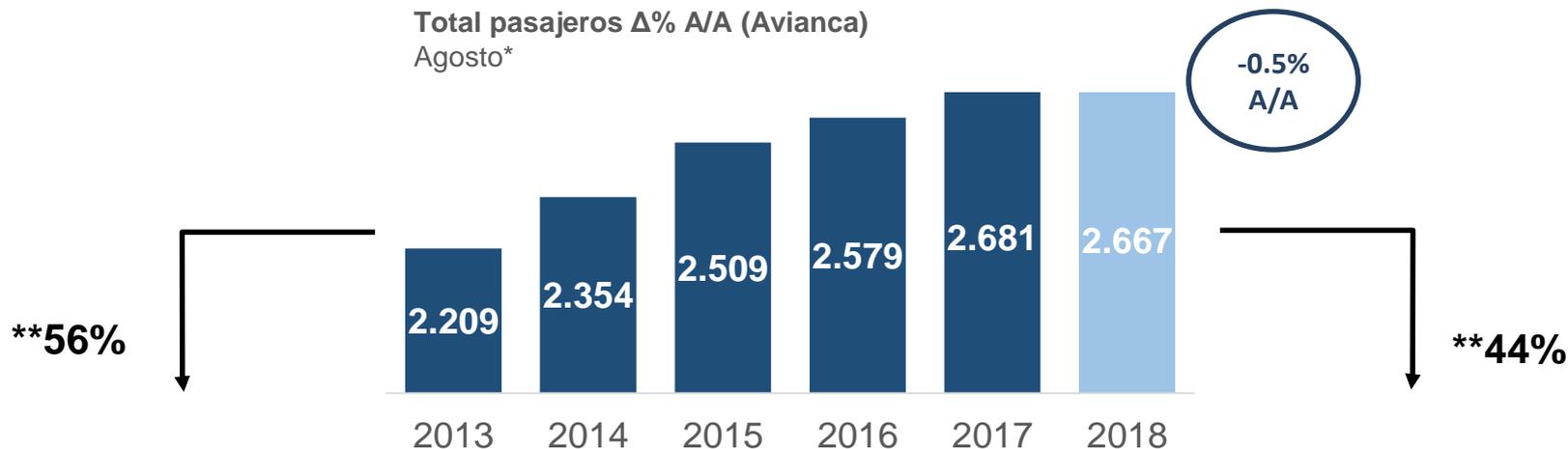
Desde 2012



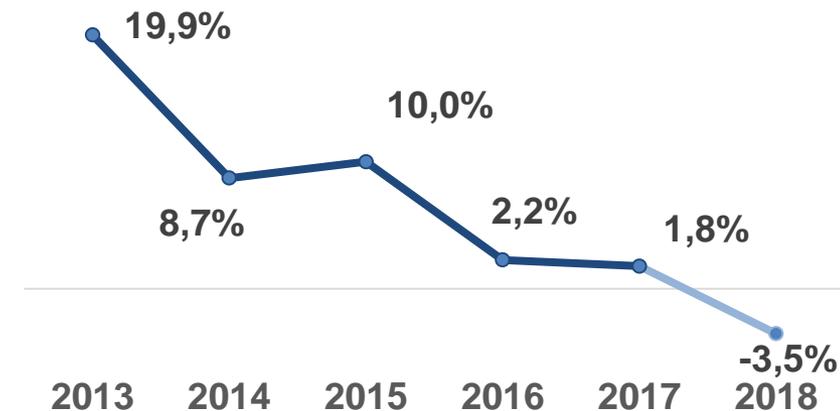
VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

# Mejor la liga internacional que local

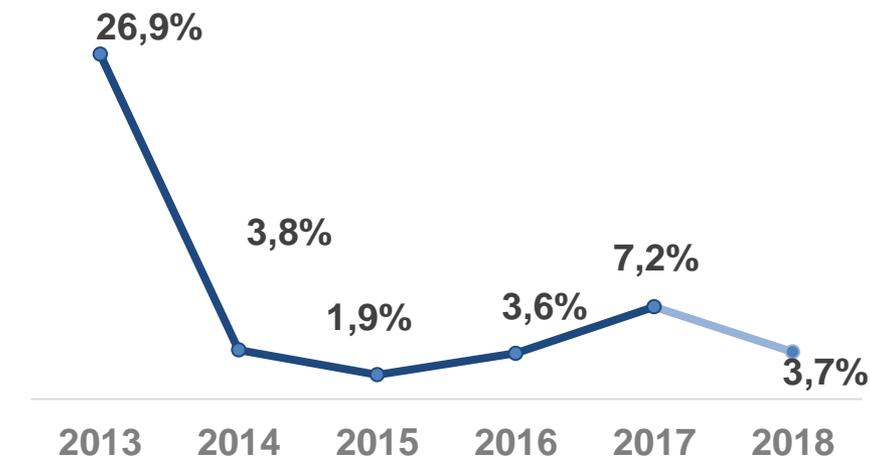
## Despido de pilotos sigue frenando recuperación doméstica



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



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



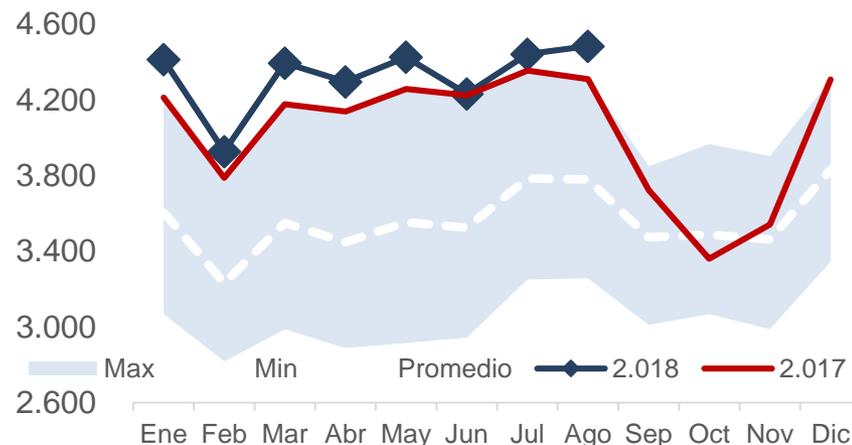
# A mitad de camino de cumplir con el guidance

## Aunque trayecto se extiende por locales



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

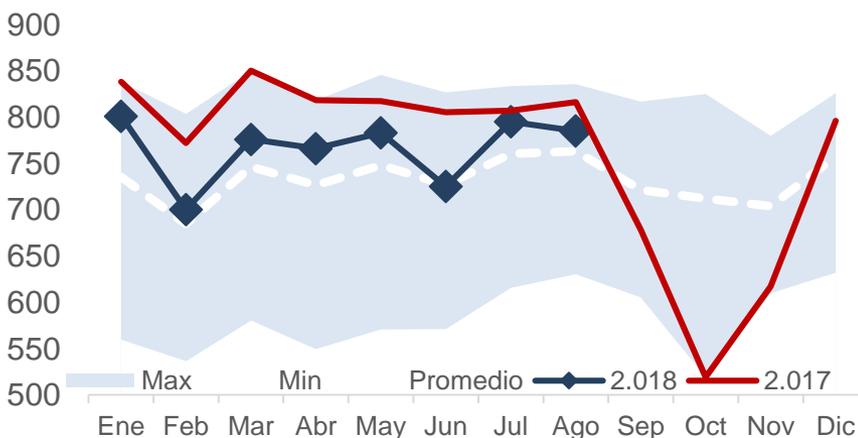
Agosto



Avianca esta a mitad de camino para cumplir el guidance, aunque permanece distante el objetivo debido a la lenta recuperación de los vuelos domésticos posterior al despido de pilotos. Mientras tanto, los vuelos internacionales llevan todo el año registrando nuevos records, gracias a la incorporación de nuevas rutas.

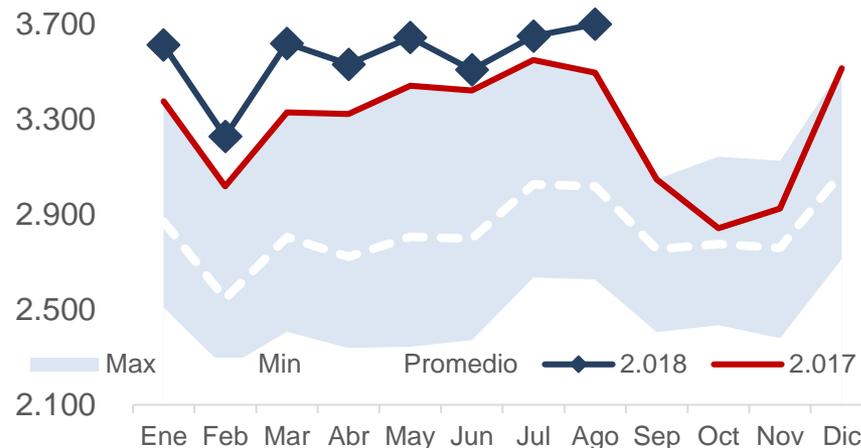
Total ASK domésticos  $\Delta\%$  A/A (Avianca)

Agosto



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

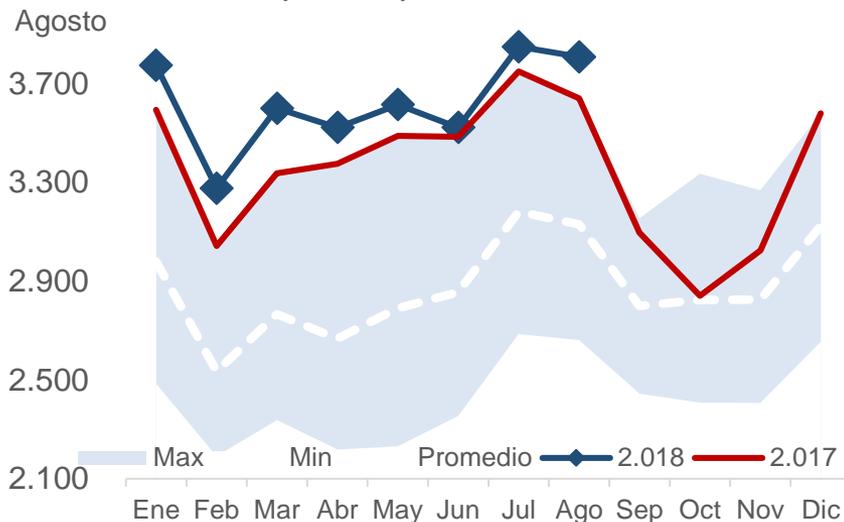
Agosto



# Internacionales hacen volar alto al RPK total

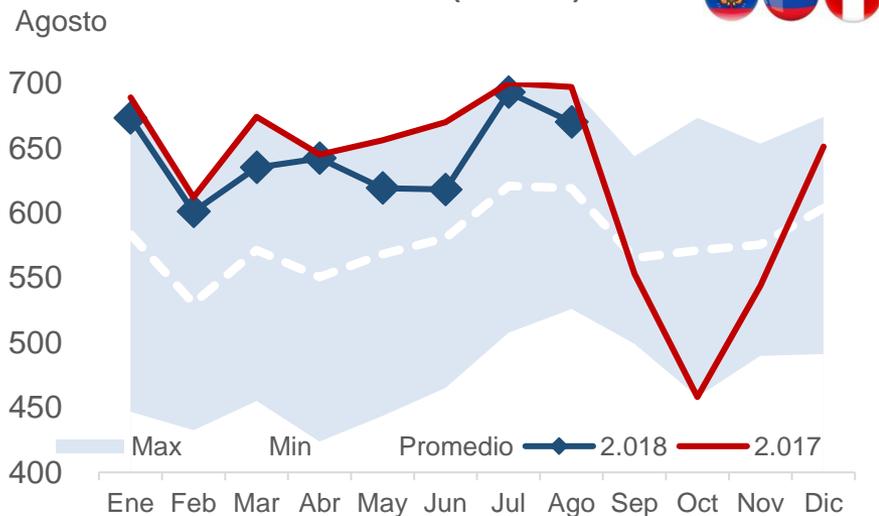
## Domésticos no dan la talla

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

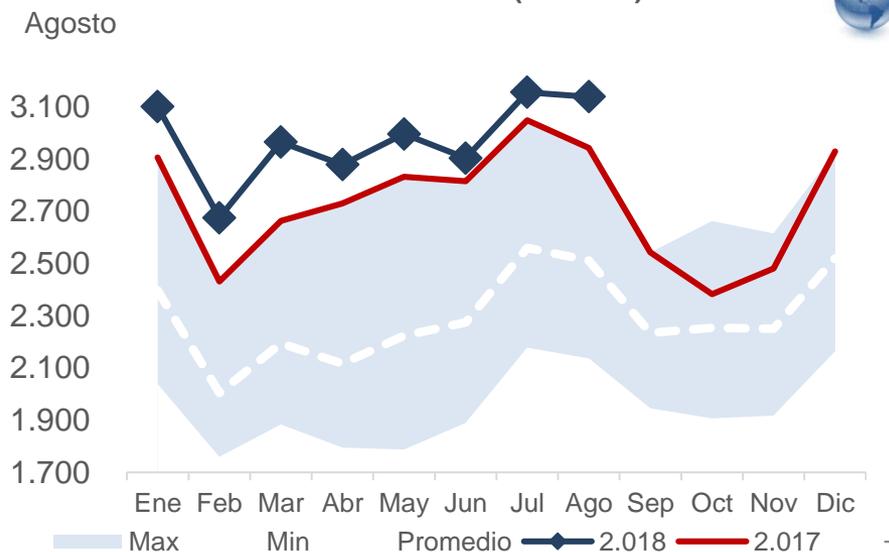


El RPK de Agosto supera los niveles del 2017, gracias a los vuelos internacionales, mientras que los domésticos no logran superar los niveles previos a la huelga.

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



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



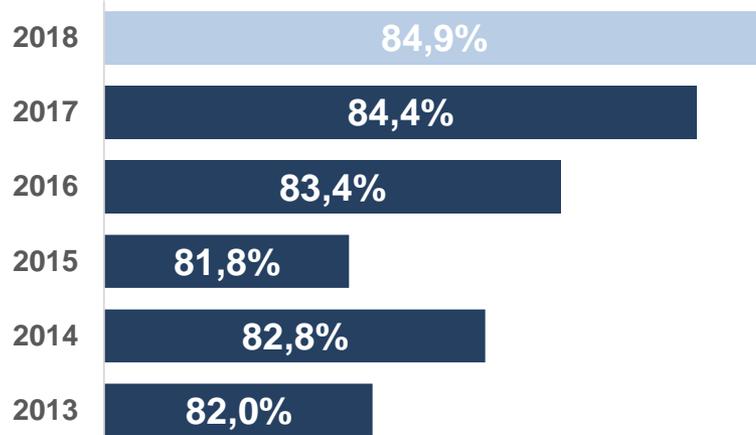
VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

# Eficiencia sigue con buena racha en el 2018

## No hay aviones para tanta gente

### Factor de Ocupación (Avianca)

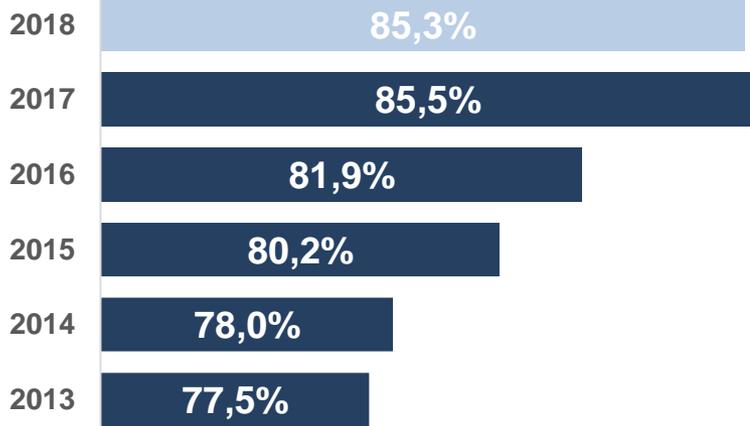
Agosto



El factor de ocupación se sigue expandiendo tanto en vuelos locales como internacionales, en medio de un menor número de aviones. Gracias a lo anterior, la compañía sigue cumpliendo con el guidance propuesto en el 2018, mostrando mayor eficiencia en lo corrido del año.

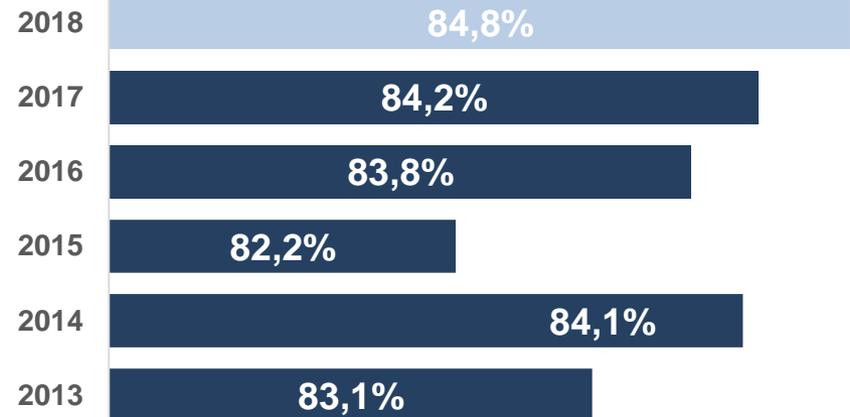
### Factor de ocupación domésticos (Avianca)

Agosto



### Factor de ocupación internacionales (Avianca)

Agosto



VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

# Plan de vuelo 2018



4T 2017

2017

PERSPECTIVAS  
2018

|   | 4T 2017 | 2017  | PERSPECTIVAS<br>2018 |
|---|---------|-------|----------------------|
|  <b>PAX</b>                | -13,7%  | -0,1% | 7,0% – 9,0%          |
|  <b>ASK</b>                | -7,3%   | 2,1%  | 8,0% – 10,0%         |
|  <b>LF</b>                 | 82,4%   | 83,1% | 80,0% – 82,0%        |
|  <b>EBIT<sup>1</sup></b> | 9,9%    | 8,5%  | 6,0% – 8,0%          |
| <b>EBIT</b>   | 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 | <a href="mailto:alejandropieschacon@casadebolsa.com.co">alejandropieschacon@casadebolsa.com.co</a> | 6062100 Ext 22685 |
| Director Investigaciones  | Juan David Ballén    | <a href="mailto:juanballen@casadebolsa.com.co">juanballen@casadebolsa.com.co</a>                   | 6062100 Ext 22622 |
| Analista Renta Fija       | Angela Pinzón        | <a href="mailto:angela.pinzon@casadebolsa.com.co">angela.pinzon@casadebolsa.com.co</a>             | 6062100 Ext 23626 |
| Analista Renta Fija       | Diego Velásquez      | <a href="mailto:diego.velasquez@casadebolsa.com.co">diego.velasquez@casadebolsa.com.co</a>         | 6062100 Ext 22710 |
| Gerente de Renta Variable | Omar Suarez          | <a href="mailto:omar.suarez@casadebolsa.com.co">omar.suarez@casadebolsa.com.co</a>                 | 6062100 Ext 22619 |
| Analista Acciones         | Roberto Paniagua     | <a href="mailto:robertopaniagua@casadebolsa.com.co">robertopaniagua@casadebolsa.com.co</a>         | 6062100 Ext 22703 |
| Analista Acciones         | Raúl Moreno          | <a href="mailto:raul.moreno@casadebolsa.com.co">raul.moreno@casadebolsa.com.co</a>                 | 6062100 Ext 22602 |

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.

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.