
Resultados Operacionales y Financieros de Avianca

14 de febrero 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?

Enero 2018



El número de pasajeros se incrementó en 2,3% M/M, volviendo a niveles similares de enero del 2017, estabilizándose gracias en mayor medida a un incremento del 2,7% de los pasajeros extranjeros. Igualmente, el número de sillas disponibles continúa su tendencia alcista, aunque este se ha ido desacelerando vs el crecimiento de noviembre vs diciembre del 20% M/M. El factor de ocupación sigue siendo el mejor indicador de la compañía, ubicándose consecutivamente por encima del guidance. Por ultimo, el pasajero pago por kilometro fue superior al mismo corte del año anterior un 4,9%. En la publicación de resultados del 4T17 estaremos pendientes al guidance de la compañía para el 2018.



PAX (-1.5% A/A) (+2.3% M/M)

- El número total de pasajeros fue negativo vs enero del 2017, provocado por una contracción de domésticos un 3% A/A. Por otro lado, este aumentó un 2,3% contra el mes anterior, gracias a un incremento de pasajeros extranjeros del 2,7%.



ASK (+2.0% A/A) (+2.4% M/M)

- Sigue el aumento de las sillas disponibles a pesar de la disminución de estas en el mercado domestico en 3,7% A/A. Estas registraron un leve incremento del 2,4% vs diciembre, gracias a una subida de los pasajeros extranjeros del 2,8%.



Factor de ocupación (85.5%) (+0.2% A/A)

- El factor de ocupación se expandió tan solo un 0,2% impulsado por una mejora del 2,2% del mercado domestico, a pesar de la disminución del 0,2% del mercado internacional, situándose por encima del guidance del año anterior.



RPK (4.9% A/A) (+5.3% M/M)

- En el primer mes del 2018, el pasajero pago por kilometro tuvo un aumento del 5,3% M/M, potenciado en mayor medida por un incremento de los pasajeros extranjeros en 5,7% M/M. De igual forma, en comparación a enero del año anterior subió un 4,9%.

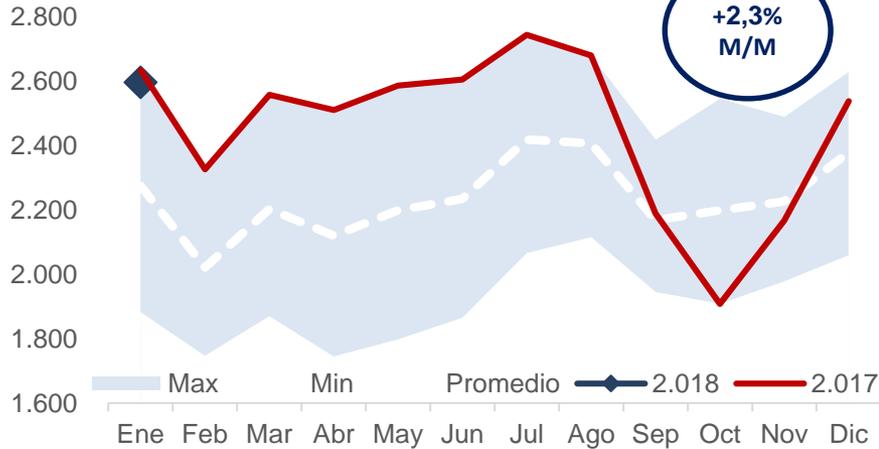
Número de pasajeros continúa su recuperación



Nivel de pasajeros internacionales más alto en 5 meses en enero

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

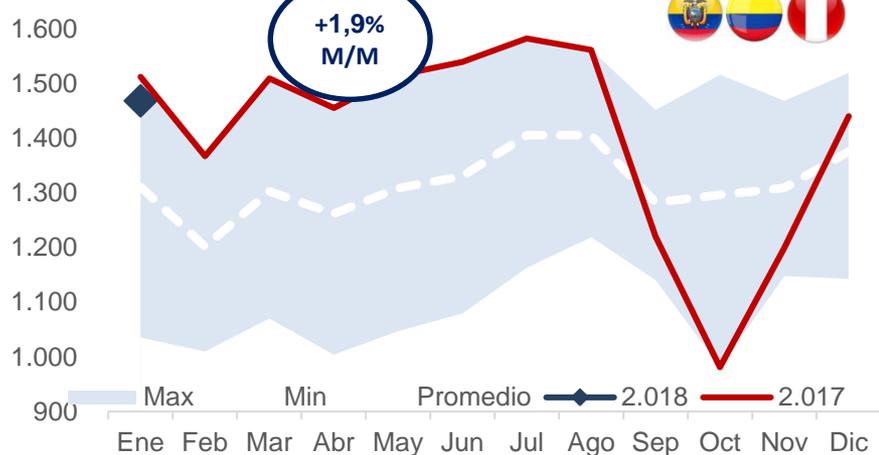
Desde 2012



A comienzos del 2018, el número de pasajeros continúa en aumento, impulsado en mayor medida a un incremento del 2,7% de los pasajeros internacionales. Sin embargo, este se sitúa por debajo del guidance del año anterior debido al impacto negativo de la huelga de pilotos.

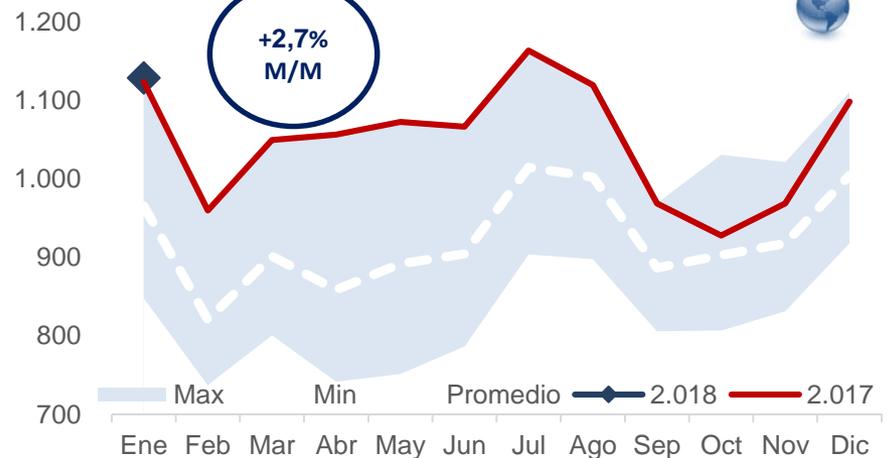
Número de Pasajeros domésticos M/M (Avianca)

Desde 2012



Número de Pasajeros internacionales M/M (Avianca)

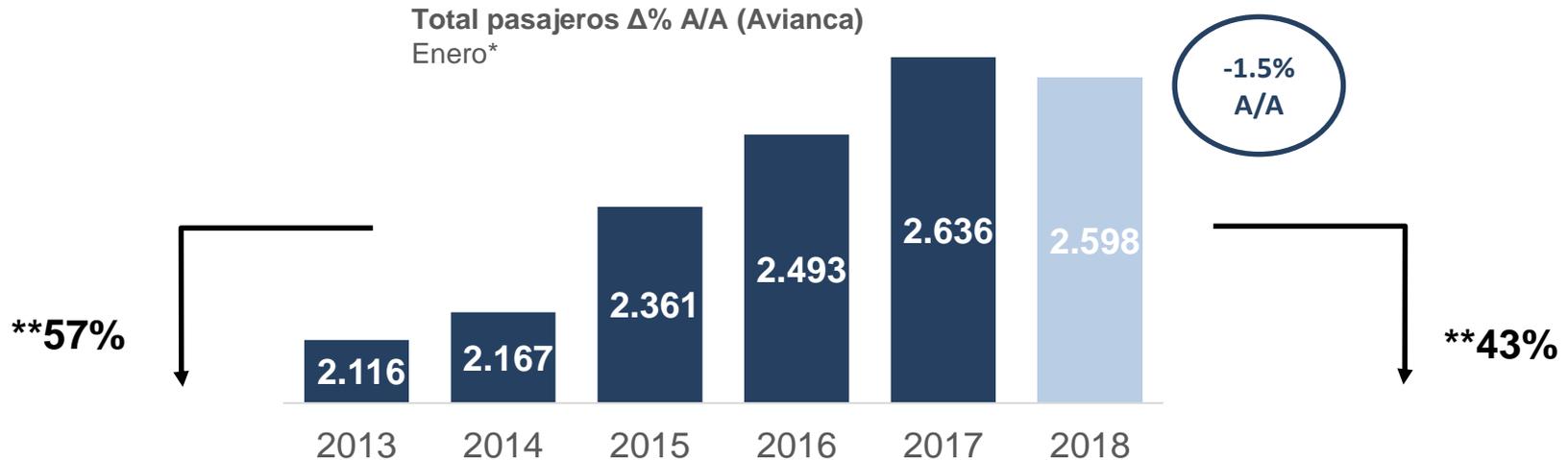
Desde 2012



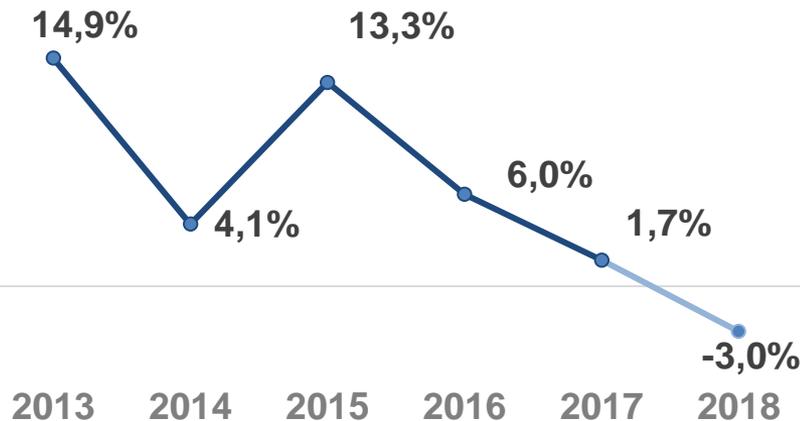
VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

Luego de 5 años al alza, transporte de pasajeros se desacelera

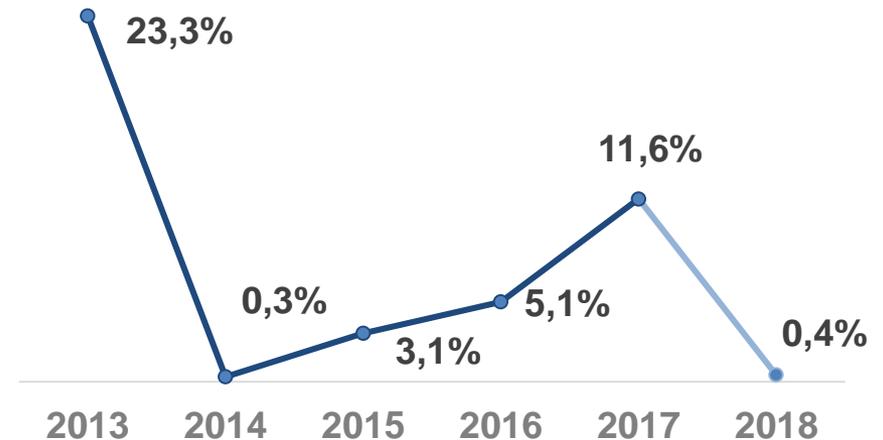
Tanto pasajeros domésticos como extranjeros muestran caída



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



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

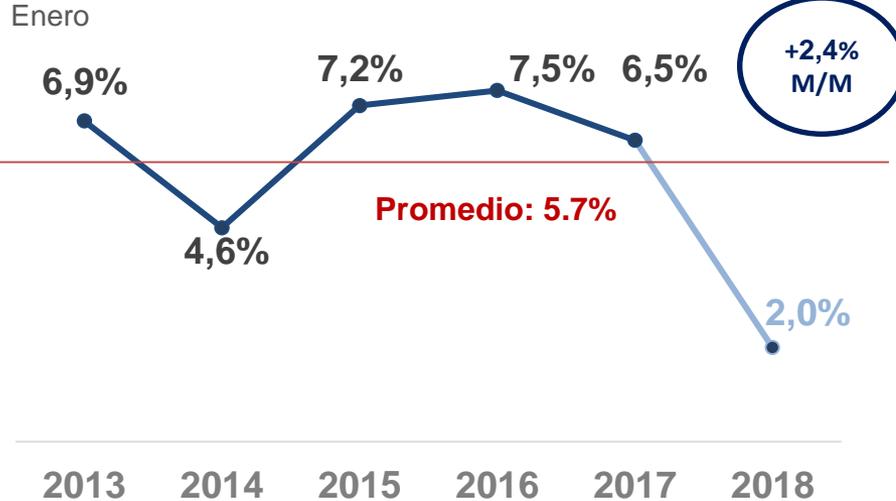


No hay silla pa' tanta gente

Disponibilidad de sillas domesticas disminuye

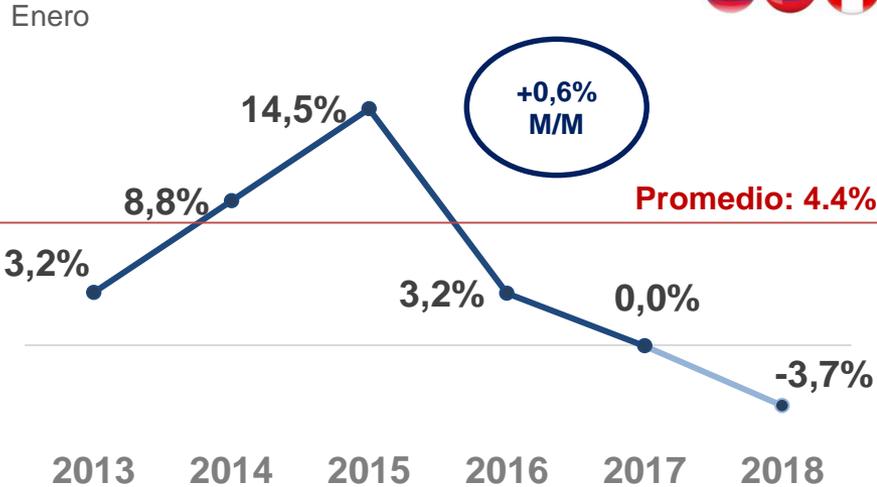


Total ASK $\Delta\%$ A/A (Avianca)

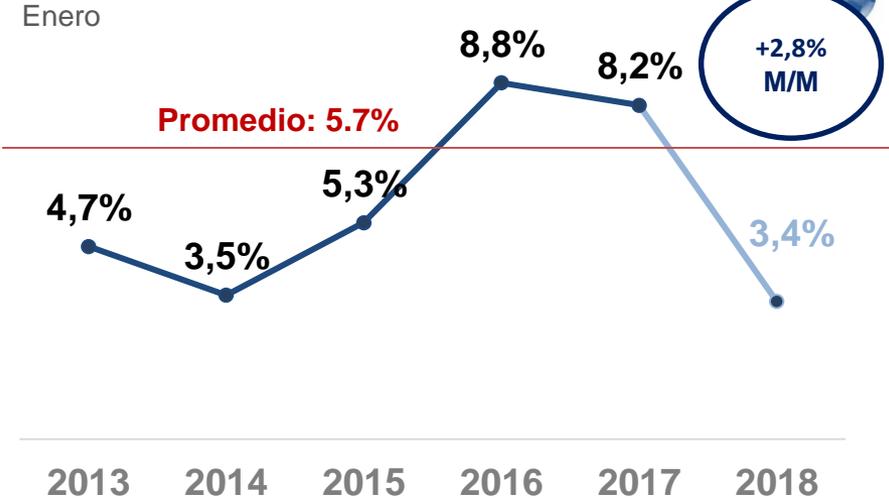


En enero, la disponibilidad de las sillas creció levemente vs enero de 2016 en un 2%, situándose por debajo del crecimiento promedio de 5,7% desde enero del 2014. La disponibilidad de vuelos domésticos cayó por primera vez en los últimos 6 años y la disponibilidad de sillas internacionales se situaron por debajo del promedio.

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



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



VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

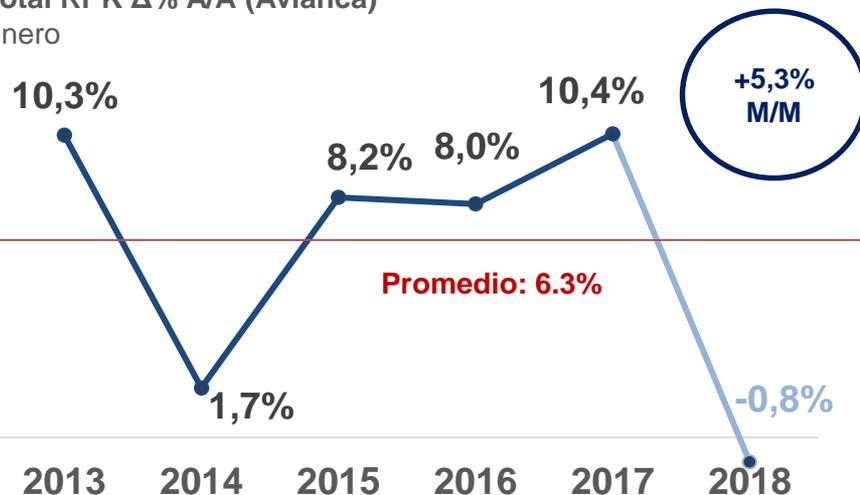
RPK se sitúa bajo cero

Se reducen los vuelos de largos trayectos en ambas líneas



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

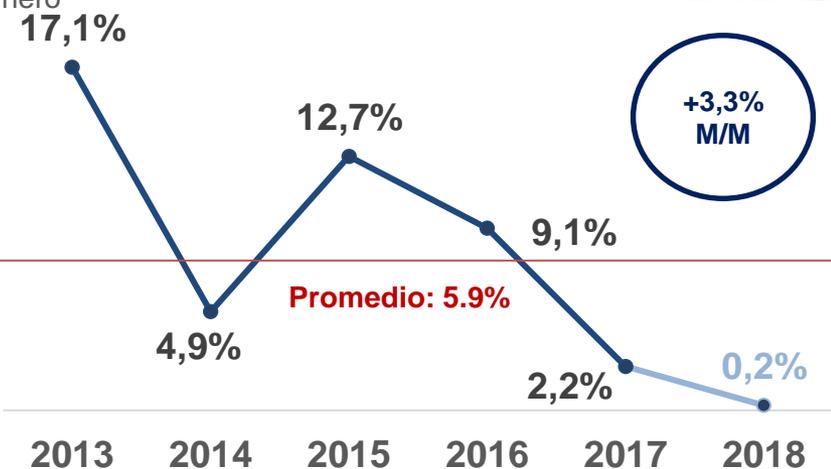
Enero



El RPK se situó por debajo del promedio de crecimiento histórico, situándose en terreno negativo, siendo afectado en mayor medida por una contracción del mercado internacional en 1,1% A/A, aunque en comparación a diciembre aumentó un 5,7%.

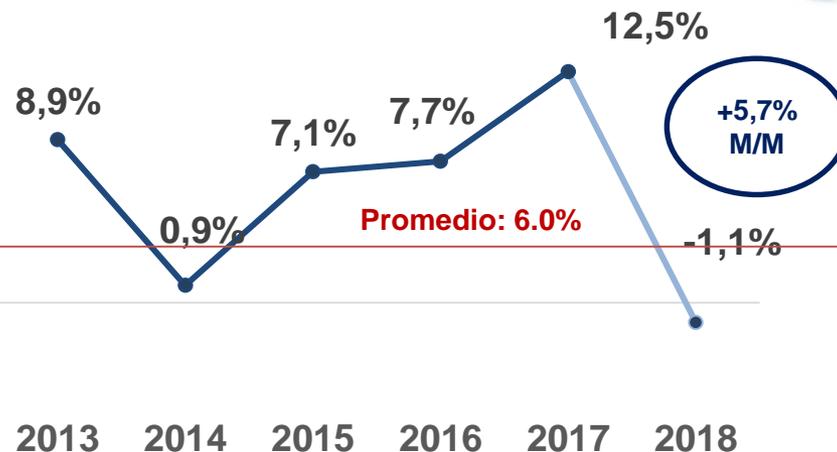
Total RPK domésticos $\Delta\%$ A/A (Avianca)

Enero



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

Enero



VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

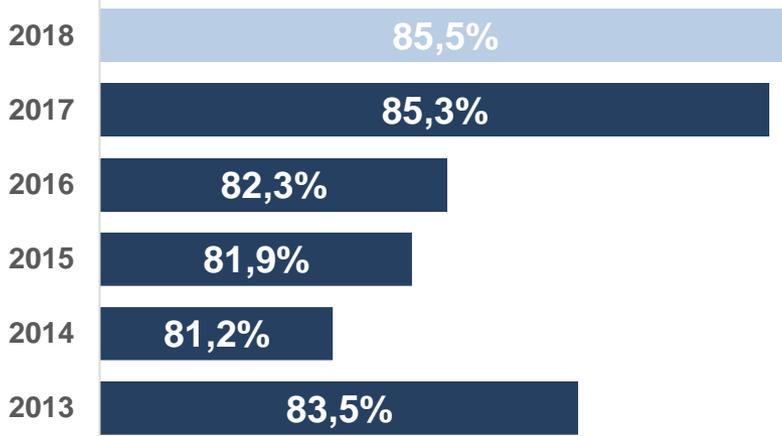
Los aviones vuelan más llenos que nunca

Factor de Ocupación doméstico registra el enero más alto



Factor de Ocupación (Avianca)

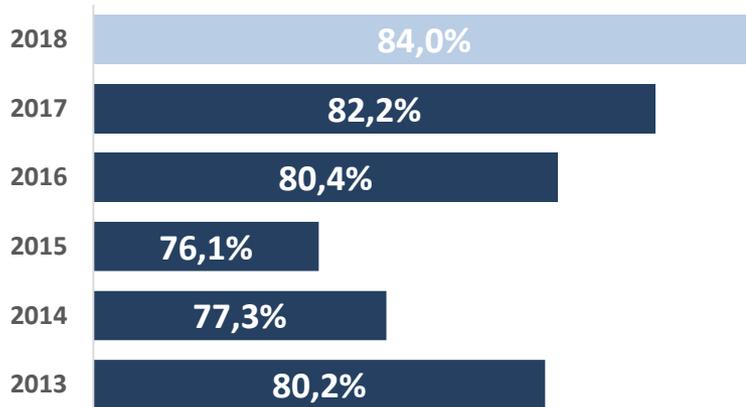
Enero



A comienzos de 2018, el factor de ocupación fue el más alto en enero de los últimos 6 años, situándose por encima de enero del 2017 en 0,2%. El factor de ocupación doméstico aumentó un 2,2%, aunque el factor de ocupación de extranjeros fue inferior un 0,2% vs 4T17. Este indicador continúa por encima del guidance de 2017.

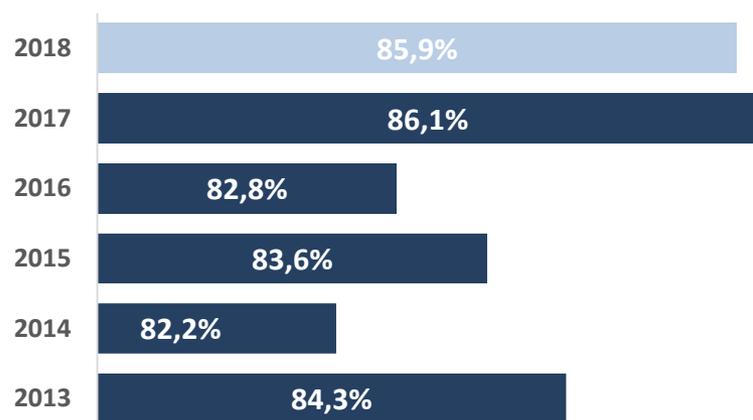
Factor de ocupación domésticos (Avianca)

Enero



Factor de ocupación internacionales (Avianca)

Enero



VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

ANEXOS

Capacidad

Participación de mercado



Tipo Aeronave	jun-17 In	out	jun-17		Capacidad
Airbus A320 Family	109	1 -	110		100/194 pax ²
ATR - 72	15 -	-	15		68 pax
Cessna 208	13 -	-	13		12 pax
Boeing 787	11 -	-	11		250 pax
Embraer E190	8 -	-	8		96 pax
Airbus A330	9 -	-	9		252 tons
Airbus A330F	5 -	-	5		68 tons
Airbus A300F	6 -	-	5		40 pax
ATR - 42	2 -	-	2		48 pax
Boeing 767F	2 -	-	2		53 tons
Total	179	1 0	180		

Detalle (Avianca)



Avianca incorporó su primera nueva aeronave A321 NEO en el tercer trimestre 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 el 3T2017 con una flota operativa consolidada de 180 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.

VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

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

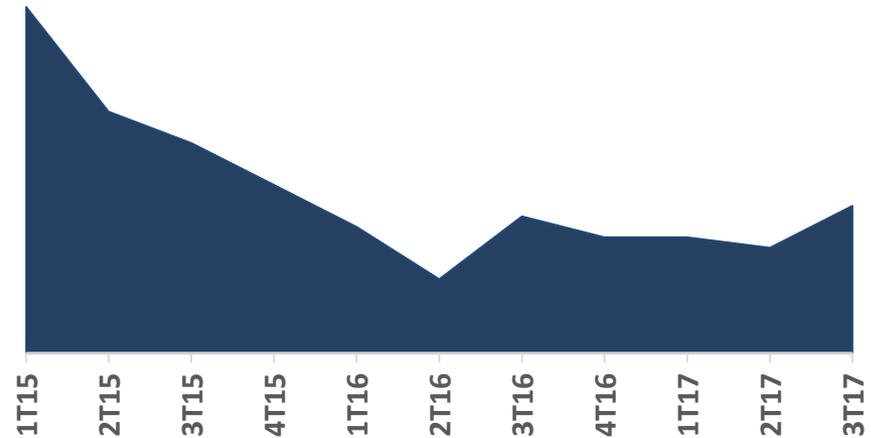
Yields presentan una ligera recuperación

CASK presenta leve incremento por mayores precios del crudo



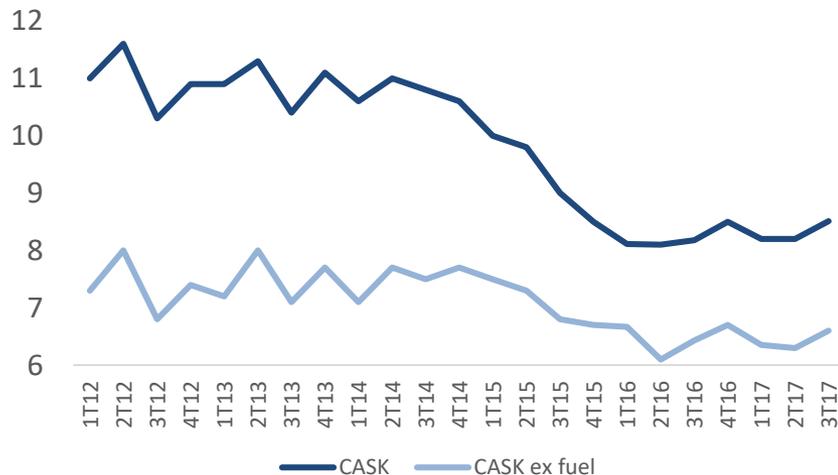
Durante el 3T2017 los yields se ubicaron en 8.9 centavos, un incremento de 0.9% vs el 2T16, siendo éste el yield más alto del último año y medio. De esta manera, los yields continúan recuperándose, manteniendo una tendencia secuencial alcista.

Yield* (Avianca)



* Centavos de USD por kilómetro

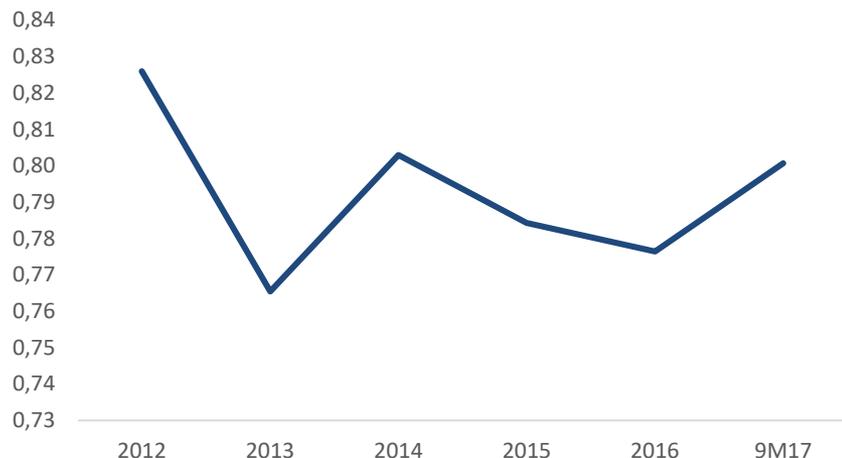
CASK (Avianca)



El costo ajustado por silla disponible por kilómetro volado (CASK) se incrementó 4.0% a 8.5 centavos en el 3T17 comparado con 8.2 centavos en el 2T16. Lo anterior se debió principalmente, a los precios más altos del combustible para aviones, que en promedio aumentaron en 23,1% en el 3T17 así como por un incremento interanual de 34,5% en los Gastos Administrativos y del 17,7% en los gastos de Mantenimiento y Reparaciones.

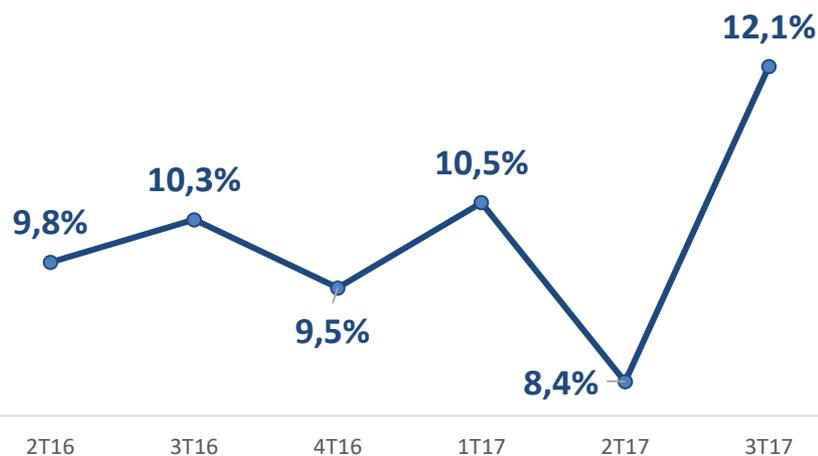
VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

Pasivo / Activos (Avianca)



Destacamos una mejora en el indicador de liquidez (Caja/Ingresos), el cual se recuperó significativamente durante el tercer trimestre, gracias a la colocación privada por USD 300 millones de LifeMiles.

Caja / Ingresos (Avianca)



Caja (Avianca)

Cifras en millones de USD



¿Qué tan endeudados?

Mejora apalancamiento, pero continúa en niveles altos



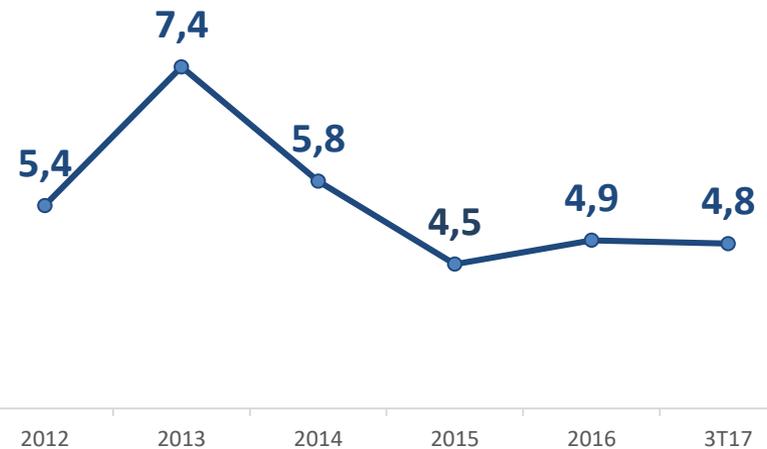
Deuda Neta / EBITDAR (Avianca)



El indicador de endeudamiento (Deuda Neta/EBITDAR) presentó una mejora tanto en términos anuales como trimestrales, explicado en gran medida por el incremento en el EBITDA. De esta manera, el indicador de apalancamiento, medido como Deuda Neta/EBITDAR se ubicó en 5.6X.

De esta manera, la deuda total a largo plazo de la Compañía ascendió a USD 2.98 mil millones, mientras que el pasivo total fue de USD 5.350 millones.

EBITDA / Gastos Financieros (Avianca)

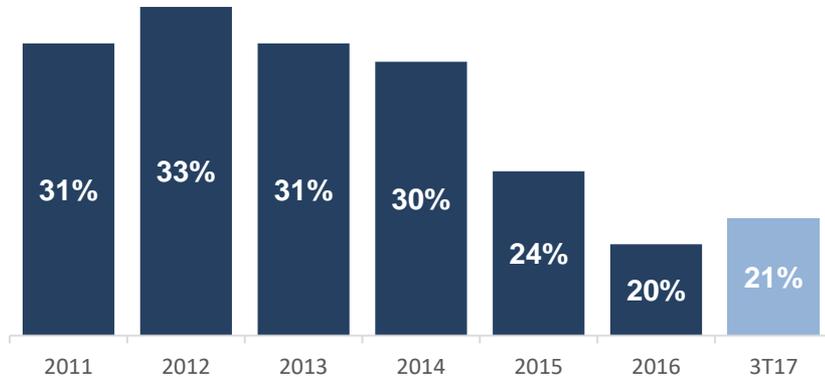


VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

Participación de los costos de combustible

Aumenta levemente en el 3T17

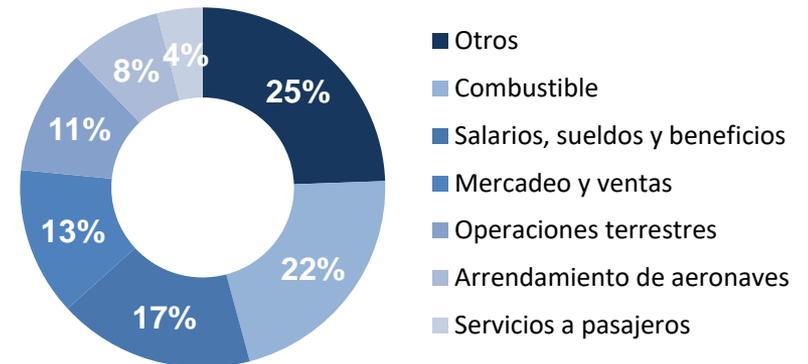
Precio del combustible / Total de costos (Avianca)
3T17



Composición gastos operacionales (Avianca)

3T17

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 tercer trimestre se evidenció un leve aumento como resultado de unos mayores costos en el precio del combustible.



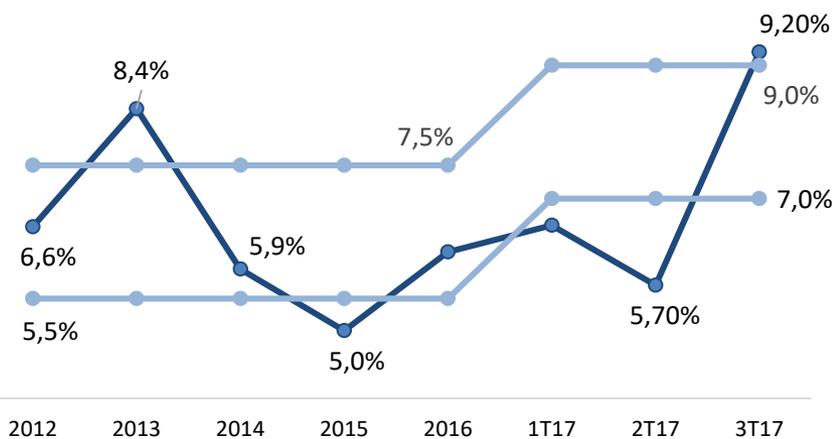
VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

Huelga de pilotos

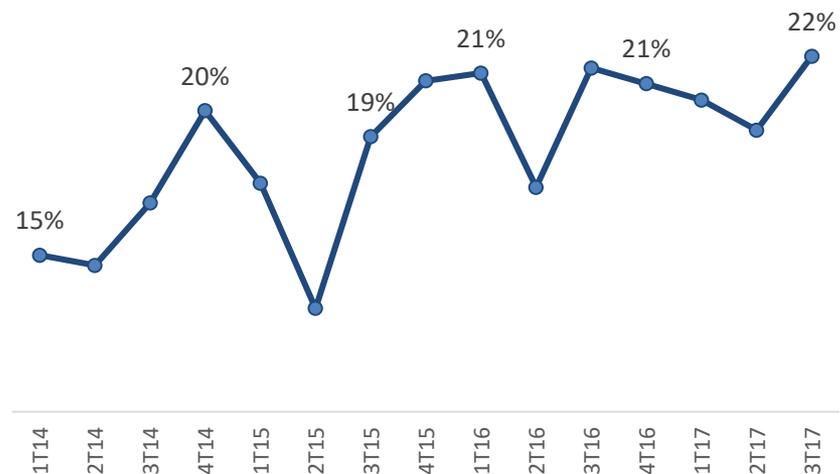
No logra aguar la fiesta de los márgenes

Excluyendo el efecto huelga, el margen EBIT fue de 11,0% para el tercer trimestre del año, el segundo más alto en la historia de la compañía, ubicándose por encima del guidance (7.0% - 9.0%)

Margen EBIT (Avianca)



Margen EBITDAR (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.

De esta manera, la holding se mantiene en una posición adecuada para generar mayores eficiencias operativas, en el cual espera cerrar 2017 con una base sólida, manteniendo un crecimiento sostenible a medida que la demanda en los mercados donde tiene presencia continúa fortaleciéndose.

3T 2017

9M 2017

2017 OUTLOOK

	3T 2017	9M 2017	2017 OUTLOOK
 PAX	0.1%	4.7%	4.5% – 6.5%
 ASK	3.5%	6.1%	7.0% – 9.0%
 LF	84.6%	82.8%	80.0% – 82.0%
 EBIT ¹	11.0%	7.9%	7.0% – 9.0%
 EBIT	9.2%	7.1%	

¿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.