
Resultados Operacionales y Financieros Avianca

21 de enero de 2019

CasadeBolsa
la comisionista de bolsa de Grupo Aval

¿Cómo les fue a los indicadores operacionales?

Diciembre 2018

Para el mes de diciembre, la aerolínea registró de nuevo un crecimiento en su movimiento de pasajeros a nivel nacional (4,2%) e internacional (8,1%) frente al mismo mes del año inmediatamente anterior. Sin embargo, el número total de pasajeros transportados en 2018 registró un incremento de tan solo 3,5% A/A, el cual no logró ubicarse dentro de la Guía de la compañía para 2018 (5.0% - 7.0%). Contrariamente, el factor de ocupación presentado quedó en la parte media del Guidance (82,2% vs 81% - 83%). Vale la pena resaltar que el efecto base de la huelga tuvo un impacto moderado en el desempeño de la compañía respecto a meses anteriormente analizados. Adicionalmente, continuamos monitoreando los altos niveles de la deuda y los débiles indicadores de liquidez que presenta la compañía. Cabe recordar que la Avianca Holdings además de buscar estrechar lazos con la aerolínea alemana Lufthansa, luego de sellar su alianza con United y Copa Airlines, con el objetivo de expandir sus rutas hacia el continente europeo, informó en el mes de diciembre de 2018 la venta del 50% de su participación en Getcom Int'l Investments S.L.



PASAJEROS TRANSPORTADOS (+5,9% A/A): En diciembre, el total de pasajeros presentó un desempeño positivo, con los pasajeros domésticos creciendo un 4,2% A/A y los internacionales un 8,1% A/A. Sin embargo, se moderó el efecto base favorable que tendría la huelga de pilotos. Finalmente, pese a que para diciembre del 2018 los cerca de 2,7 MM de pasajeros transportados se ubican como el mayor valor histórico para este mes desde 2012, el número de pasajeros movilizados en lo corrido de 2018 incrementó frente al de 2017 un 3,5%, y no logró cumplir el crecimiento que esperaba la compañía (5,0% - 7,0%).



ASK (+10,9% A/A): El número de sillas disponibles mostró un importante crecimiento, jalonado principalmente por el incremento en la capacidad de los vuelos internacionales (+12,3% A/A), mientras que los nacionales registraron un crecimiento más moderado (4,7% A/A). Vale la pena resaltar que el efecto base por la huelga de pilotos favoreció en una menor medida los resultados de la compañía durante el mes de diciembre.



FACTOR DE OCUPACIÓN (82,2%): Respecto al nivel de eficiencia de la aerolínea, este se ubicó en la parte media del Guidance actualizado al 3T18 (81% - 83%), donde a nivel local terminó en el 81,5% y a nivel internacional en 82,4%.



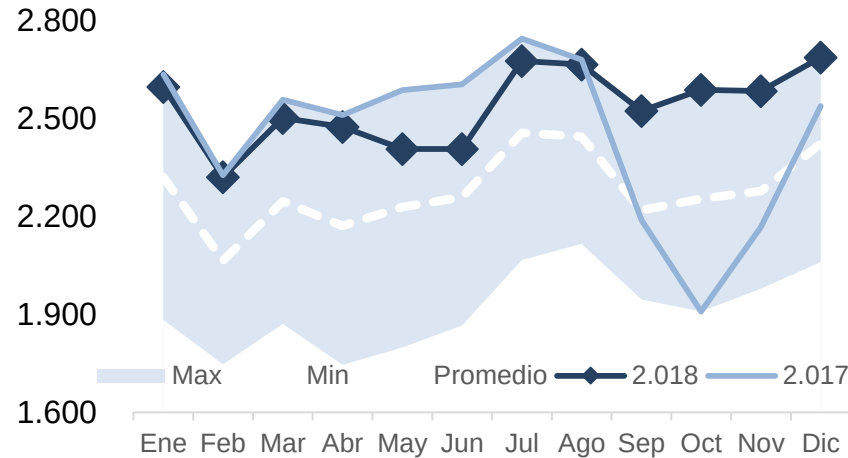
RPK (+9,7% A/A): El número de kilómetros volados de los pasajeros pagos mostró un incremento, impulsado principalmente por un crecimiento del 11,0% A/A en los vuelos internacionales, mientras que el aumento de los vuelos a nivel doméstico fue más moderado (4,2% A/A).

Pasajeros dejan atrás la huelga de pilotos

Pasajeros internacionales presentan una dinámica positiva importante

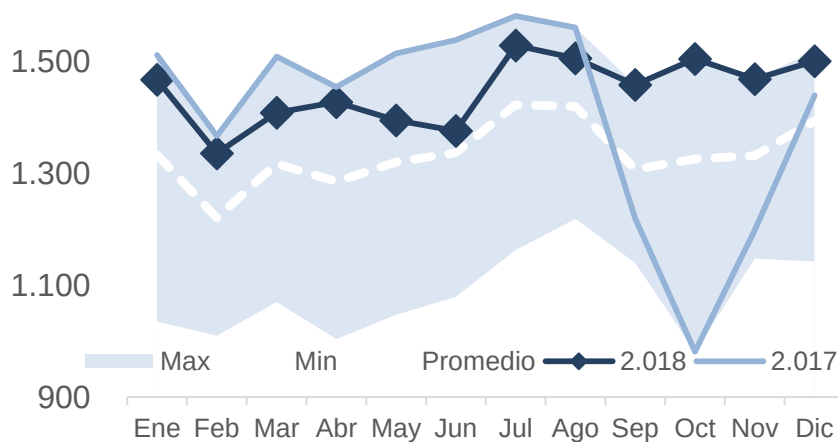
Número de Pasajeros (Miles) (Avianca)

Desde 2012



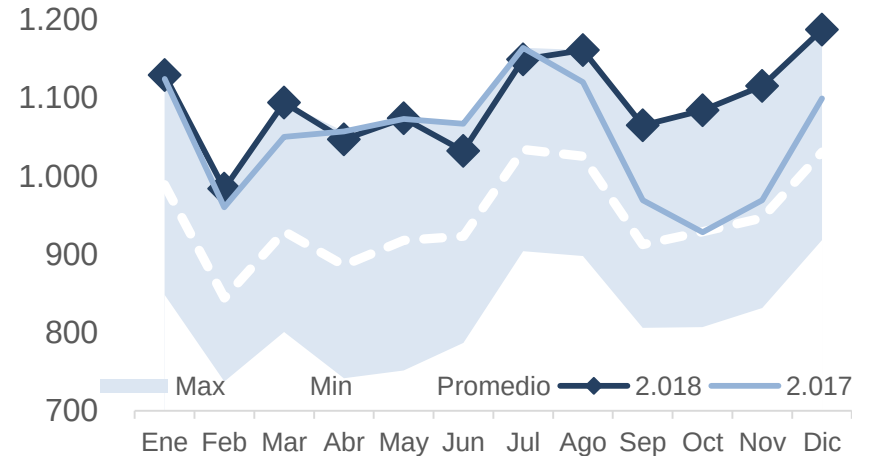
Número de Pasajeros domésticos (Avianca)

Desde 2012



Número de Pasajeros internacionales (Avianca)

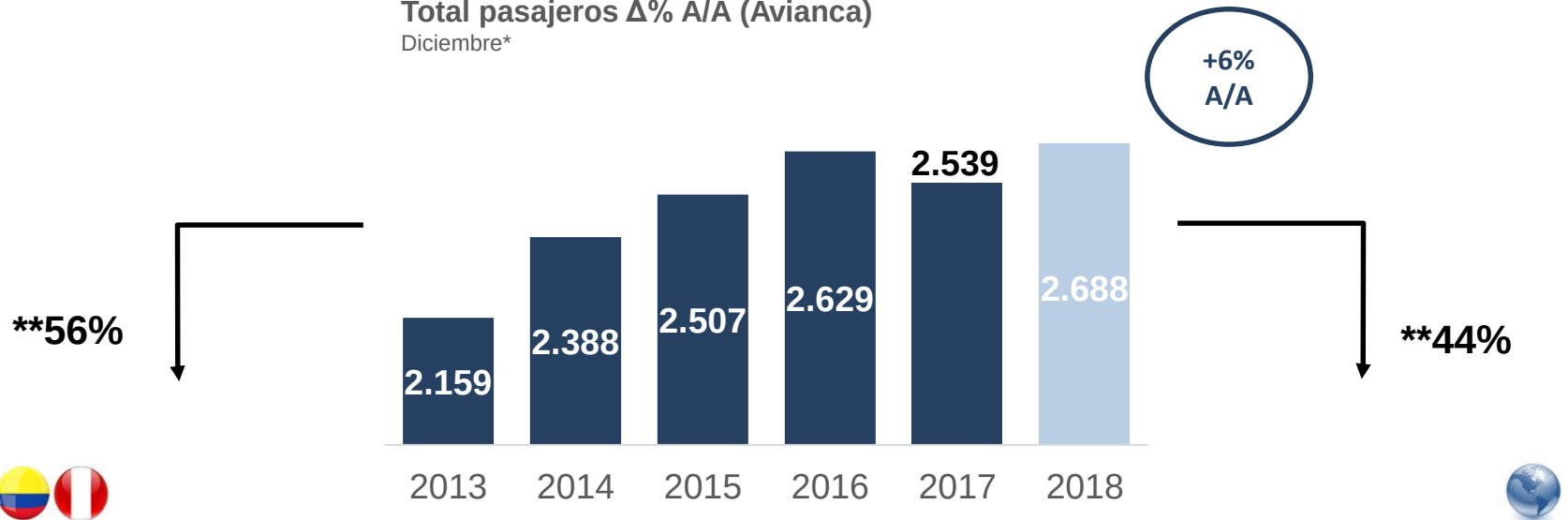
Desde 2012



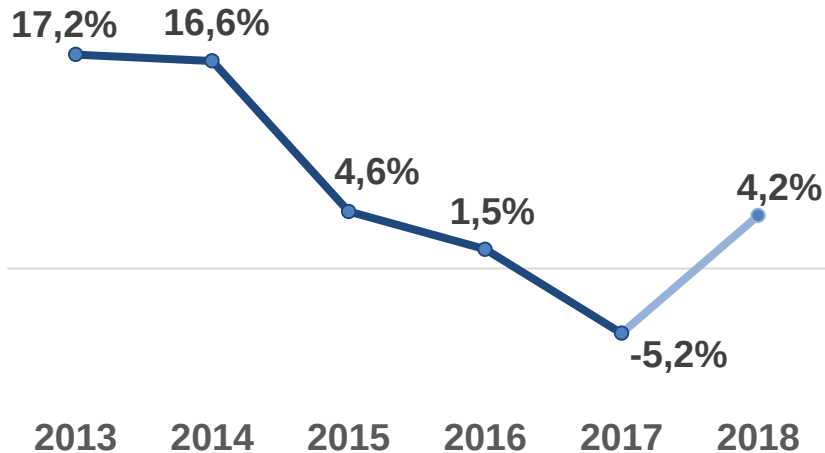
Locales e internacionales continúan el buen comportamiento

Pese a que sigue el efecto base de huelga de pilotos

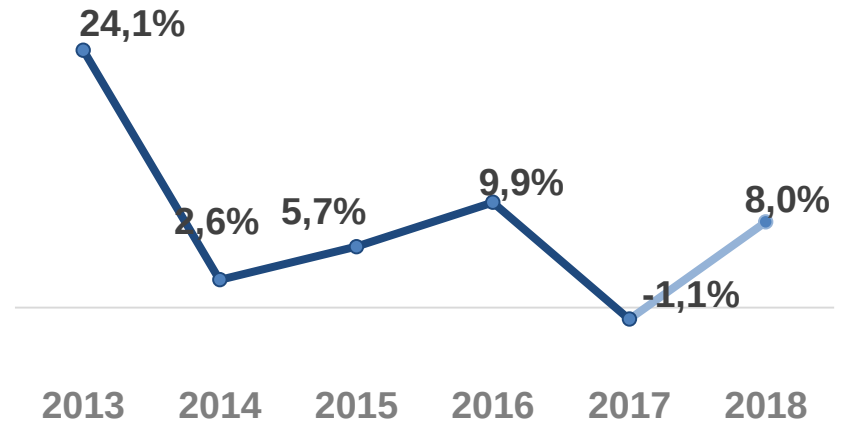
Total pasajeros $\Delta\%$ A/A (Avianca)
Diciembre*



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



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



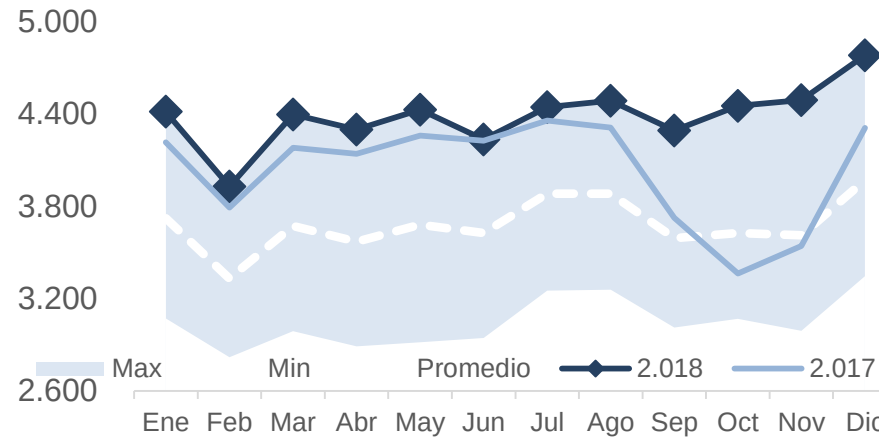
Fuente: Avianca Holdings S.A. *Cifras en miles de pasajeros **Participación con respecto al total de pasajeros

Enfoque de capacidad en vuelos internacionales

Diciembre del 2018 con el ASK más alto de los últimos años

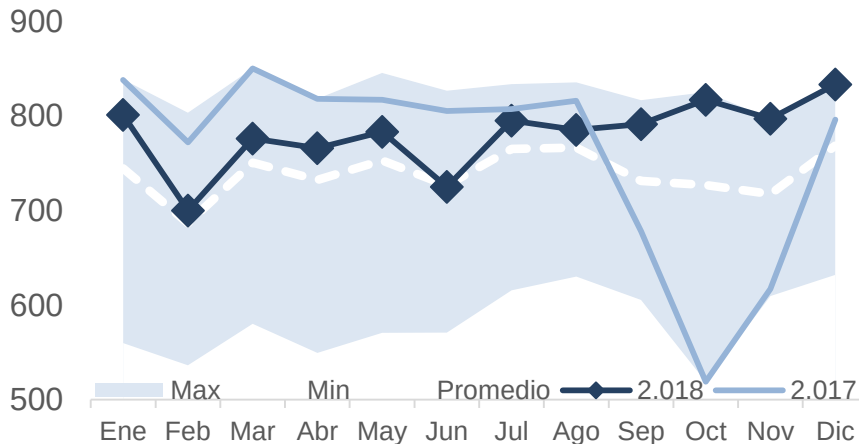
Total ASK $\Delta\%$ A/A (Avianca)

Diciembre



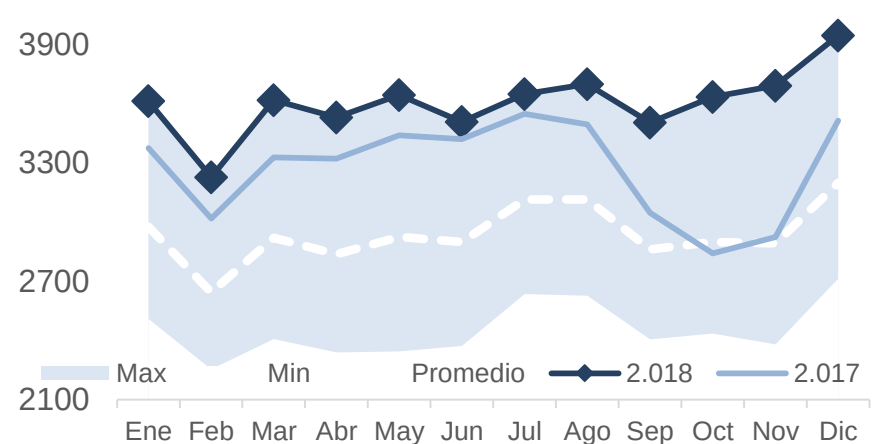
Total ASK domésticos $\Delta\%$ A/A (Avianca)

Diciembre



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

Diciembre

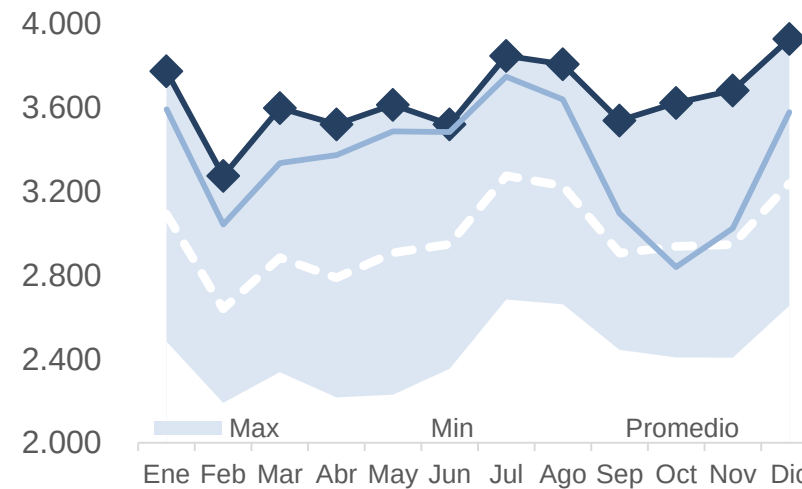


Internacionales siguen impulsando el RPK

Diciembre registra la mayor variación A/A en los últimos 6 años

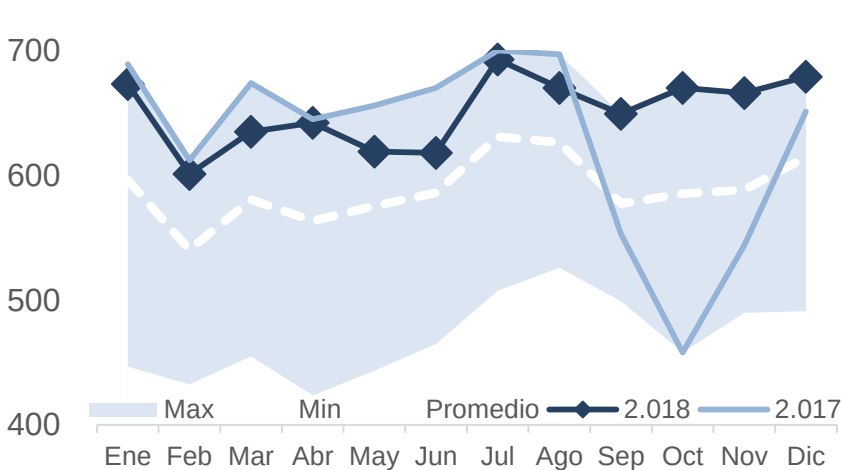
Total RPK $\Delta\%$ A/A (Avianca)

Diciembre



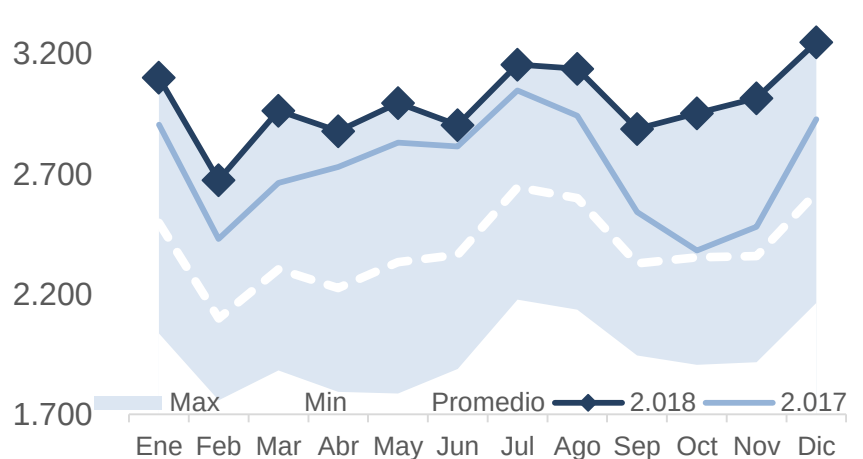
Total RPK domésticos $\Delta\%$ A/A (Avianca)

Diciembre



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

Diciembre

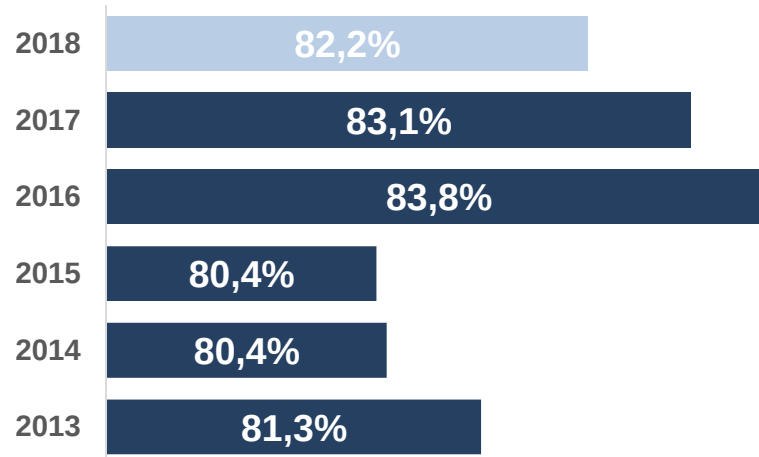


Menor Factor de ocupación de los últimos tres años

No obstante, Diciembre se ubica en la parte media del Guidance

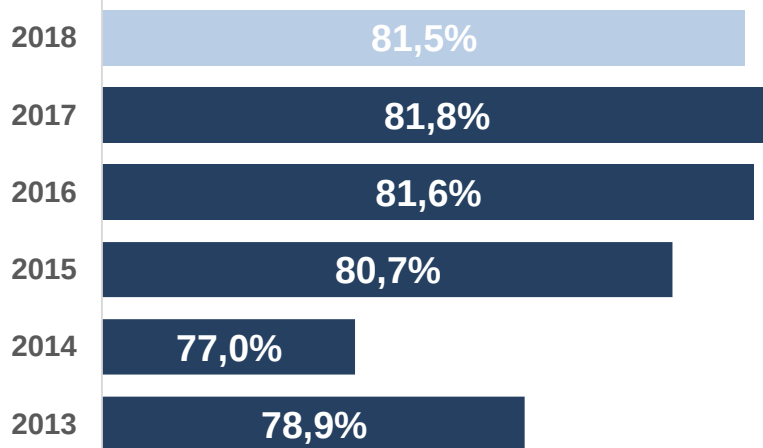
Factor de Ocupación (Avianca)

Diciembre



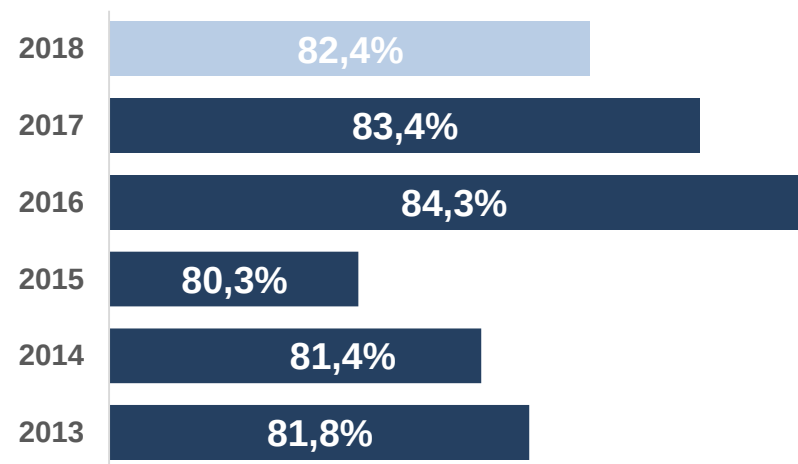
Factor de ocupación domésticos (Avianca)

Diciembre



Factor de ocupación internacionales (Avianca)

Diciembre



Glosario

A tener en cuenta

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



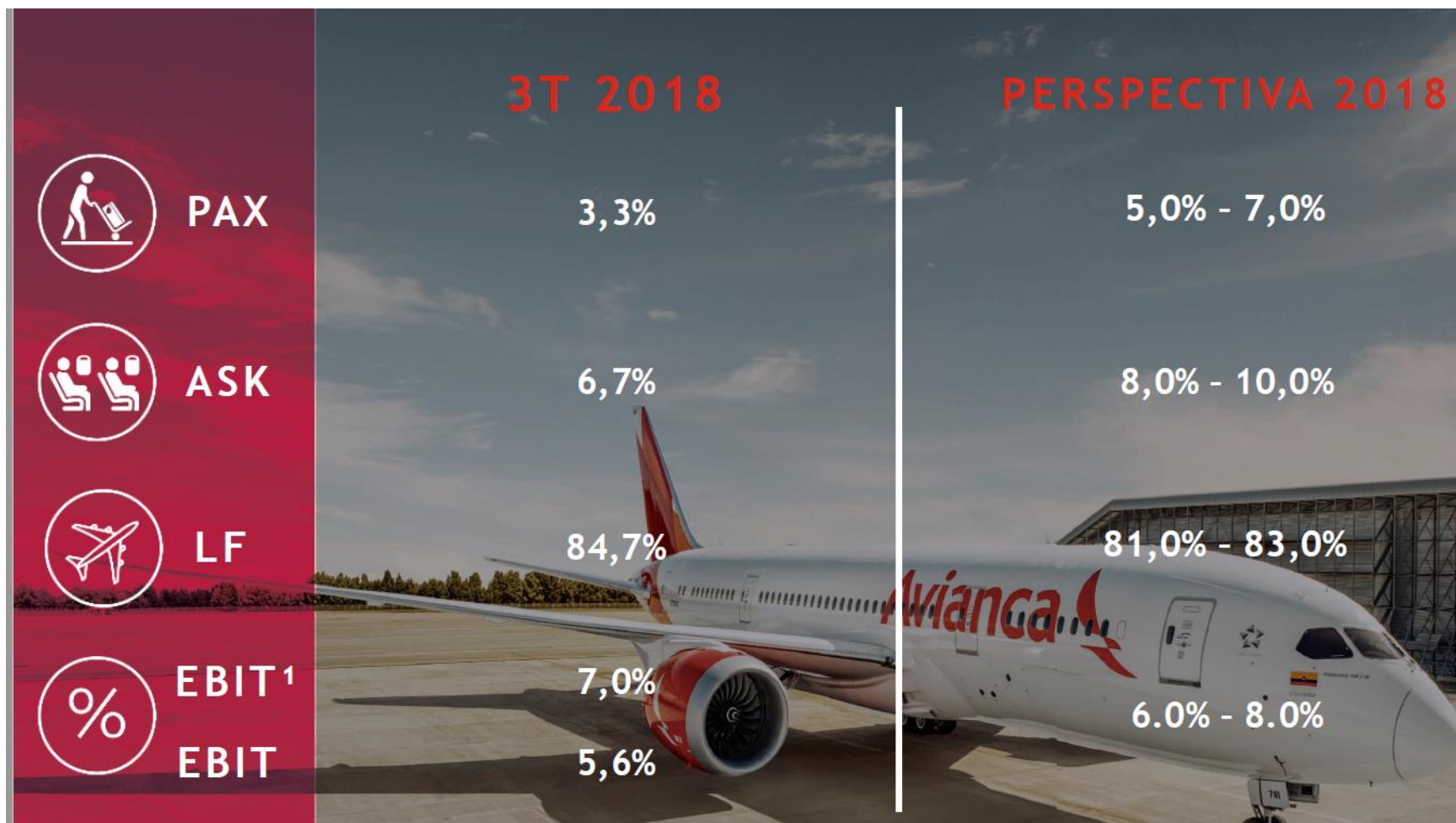
- **Costo por Silla Kilómetro Disponible**, hace referencia a los gastos operacionales totales divididos por las sillas disponibles por kilómetros (ASKs)

CASK ex-fuel



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

Plan de vuelo 2018



¿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	Diego Velásquez	diego.velasquez@casadebolsa.com.co	6062100 Ext 22710
Gerente Estrategia Acciones	Omar Suarez	omar.suarez@casadebolsa.com.co	6062100 Ext 22619
Analista Acciones	Juan Felipe D'luyz	juan.dluyz@casadebolsa.com.co	6062100 Ext 22703

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.

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.