
Resultados Operacionales y Financieros

Avianca

12 de marzo 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?

Febrero 2018

Avianca da nuevos aires en sus indicadores operacionales, donde el número de pasajeros logró volver a los niveles del 2017, favorecidos en mayor medida por el transporte de pasajeros extranjeros que llega a máximos históricos en un mes de febrero, aunque localmente no se ha logrado recuperar completamente, registrando niveles inferiores a febrero de 2017. De igual forma, en cuanto a las sillas disponibles por kilómetro (ASK) los aviones muestran una contracción en el plano doméstico, aunque hay mayor disponibilidad en los vuelos internacionales. El factor de ocupación llega a niveles máximos tanto en los vuelos domésticos como internacionales en un mes de febrero, situándose reiteradamente sobre el nuevo guidance de 2018 de 80% - 82% de ocupación. De igual forma, el pasajero pago por kilómetro (RPK) sigue aumentando en los vuelos internacionales y localmente se contrajo levemente.



PASAJEROS TRANSPORTADOS (-0.3% A/A)

- En términos de número de pasajeros, se observa una recuperación completa de la huelga de pilotos, aunque impulsado en mayor medida por los vuelos internacionales, que incrementaron un 2.5% A/A, soportando la caída de los pasajeros domésticos de 2.3% A/A, situándose por debajo del guidance.



ASK (+3.6% A/A)

- Número de sillas disponibles de vuelos internacionales presentó un aumento del 6.7% A/A, mientras que los vuelos domésticos vuelan cada vez más llenos, con una caída de las sillas disponibles de 9.8% A/A. Aunque continúa por debajo del guidance, sigue su recuperación, acercándose a la guía señalada por la compañía.



Factor de ocupación (83.4%) (+3.8% A/A)

- Los aviones registran el mayor nivel de ocupación en un mes de febrero, tanto en el plano local como internacional, mostrando un mayor crecimiento en el factor de ocupación doméstico de 8 puntos porcentuales, mientras que el crecimiento internacional fue de 2.9 puntos porcentuales, manteniéndose reiteradamente por encima del guidance.



RPK (7.4% A/A)

- Para el segundo mes del año, los Pasajeros Pagos por kilómetros Internacionales presentaron un importante crecimiento del 9.6% A/A, mientras que en el plano local se redujo un 1.8% A/A.

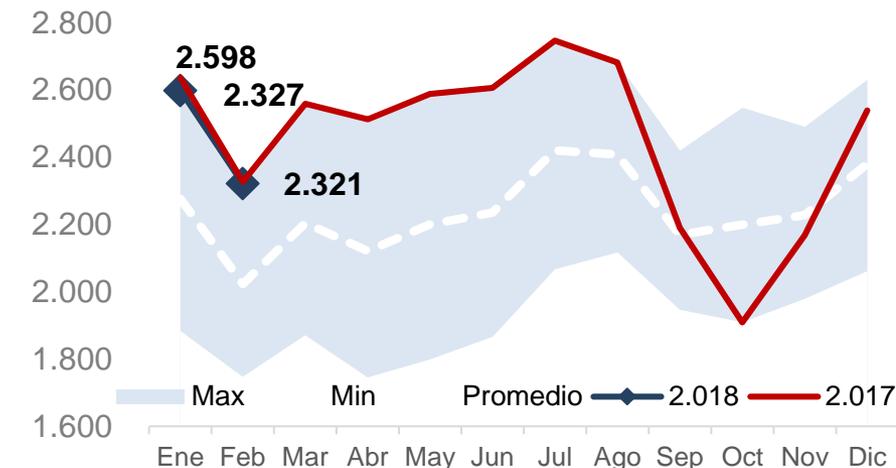
Avianca retoma alto vuelo



Total de pasajeros de febrero muestran un cambio de panorama

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

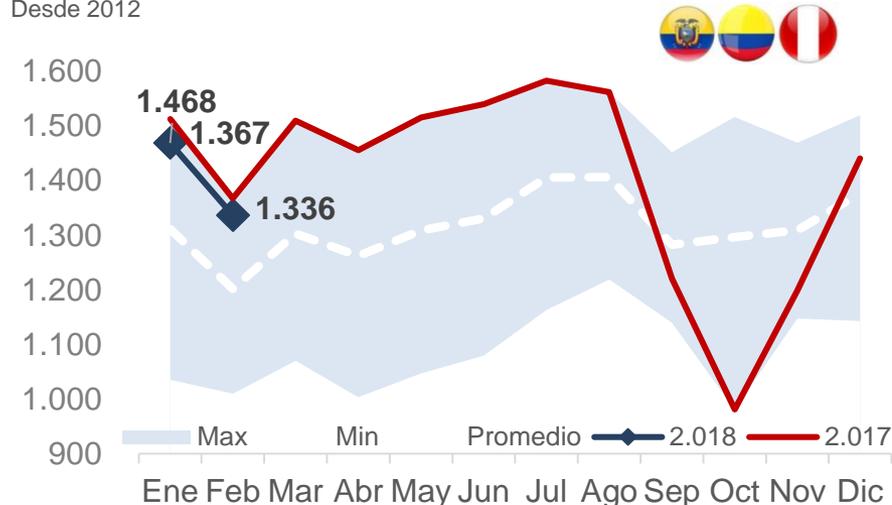
Desde 2012



El número de pasajeros de la compañía en febrero se acerca a los datos registrados en el 2017, jalonado en mayor medida por el incremento de pasajeros internacionales, los cuales registraron un crecimiento de 2.5% A/A, sobreponiéndose a la reducción de pasajeros domésticos anuales en 2.3% A/A.

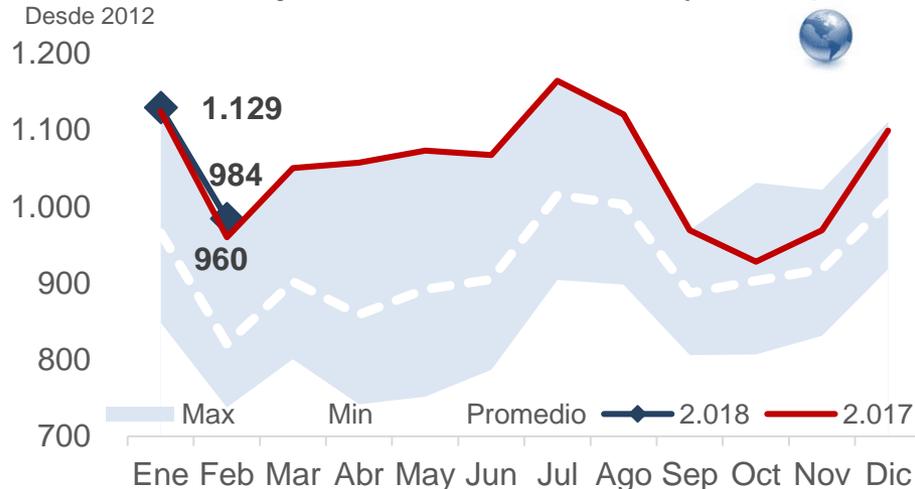
Número de Pasajeros domésticos M/M (Avianca)

Desde 2012



Número de Pasajeros internacionales M/M (Avianca)

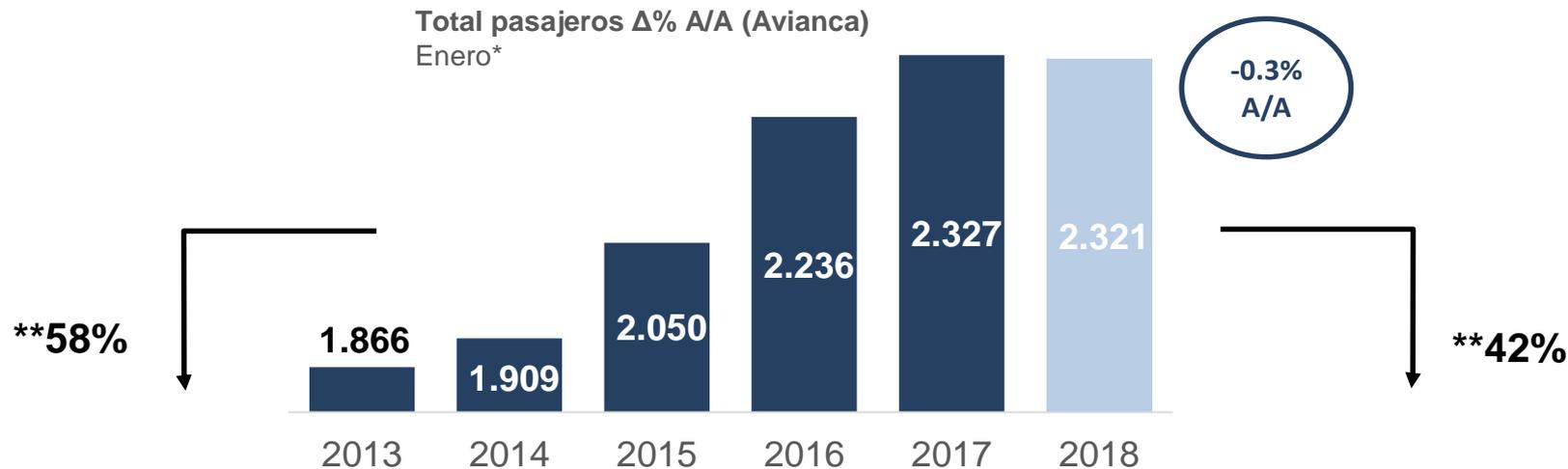
Desde 2012



VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

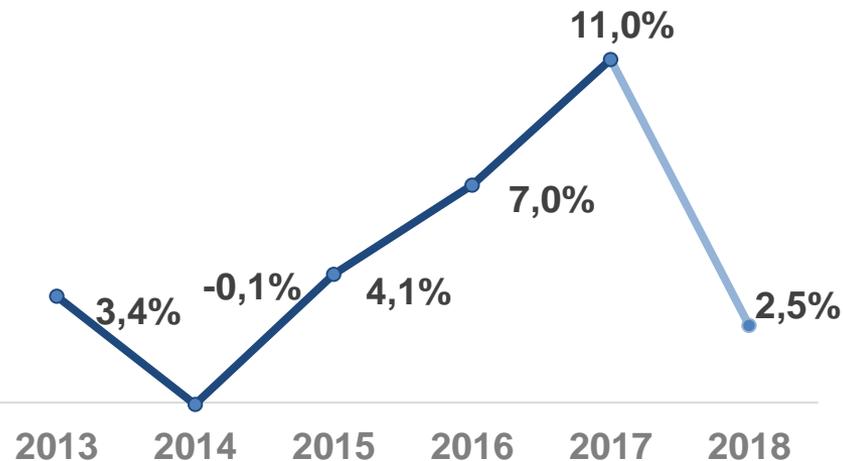
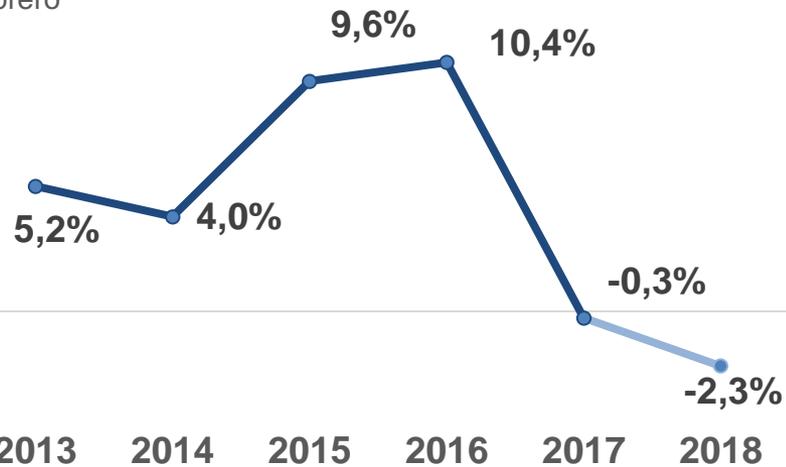
Extranjeros dan nuevas alas a Avianca

Número total de pasajeros se estabiliza



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

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

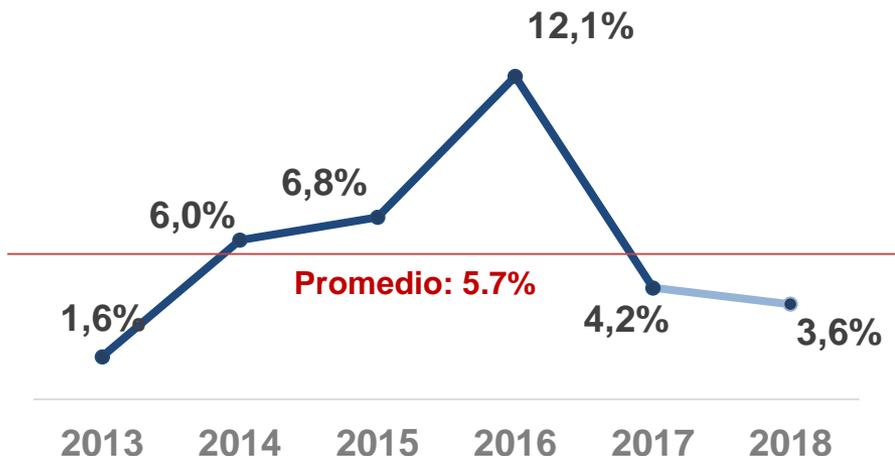


Vuelos domésticos con menos sillas por kilometro



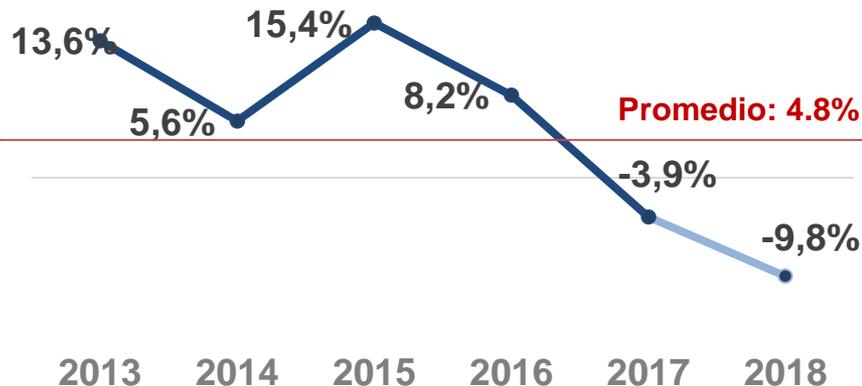
Disponibilidad Internacional aumenta

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

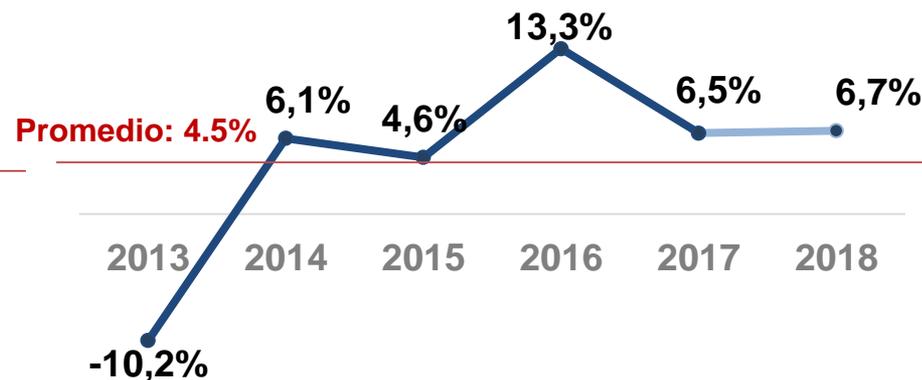


Se mantiene el crecimiento de las sillas disponibles por kilometro totales de la compañía, las cuales crecieron un 3.6% A/A, aunque ubicándose por debajo del promedio, jalonado por las sillas disponibles internacionales (+6.7% A/A). Lo anterior compensó la caída de 9.8% A/A de las sillas domésticas, las cuales cuentan con una participación del 18%, mientras las internacionales del 82%.

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



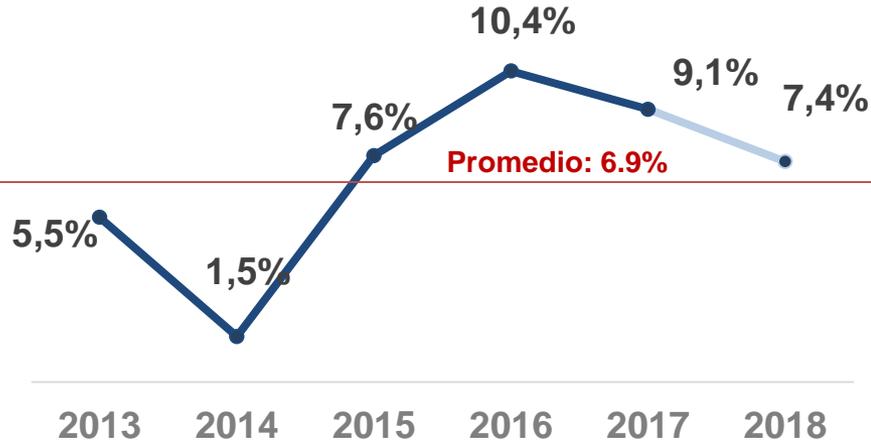
Total ASK internacionales $\Delta\%$ A/A (Avianca)
Febrero



Para San Valentín, se reactiva los Kilómetros Volados

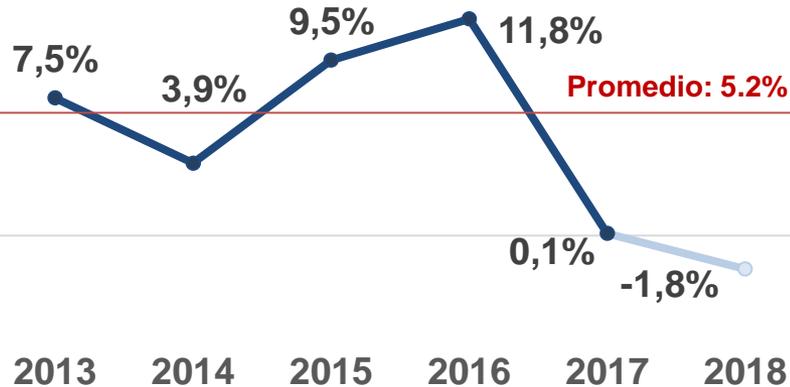
Vuelos internacionales siguen en racha

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

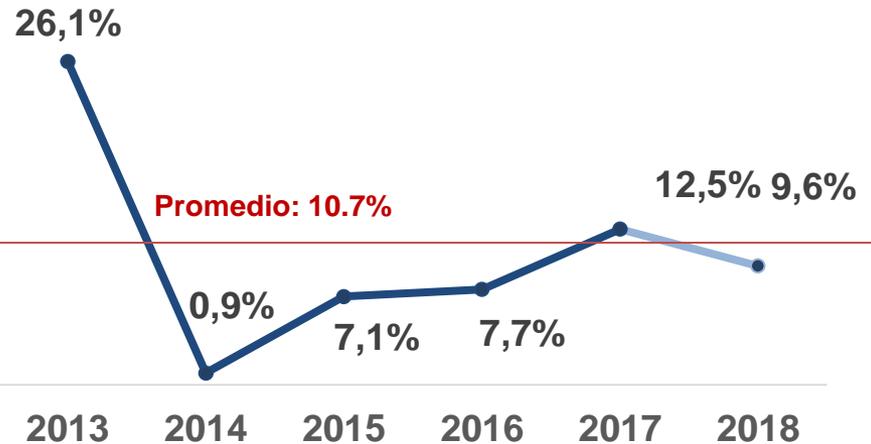


En febrero, el crecimiento del RPK se situó sobre el promedio, gracias a un aumento del 9.6% A/A de los vuelos internacionales, a pesar de la contracción de los vuelos domésticos en un 1.8% A/A.

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



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



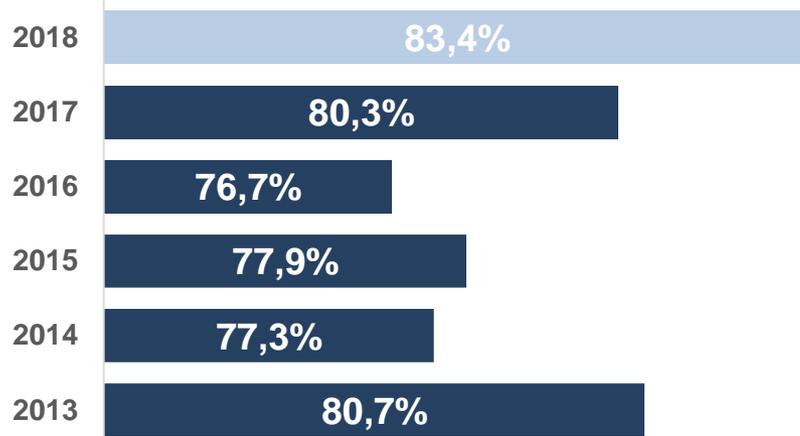
VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

Ocupación en máximos

Tanto Domésticos como Internacionales

Factor de Ocupación (Avianca)

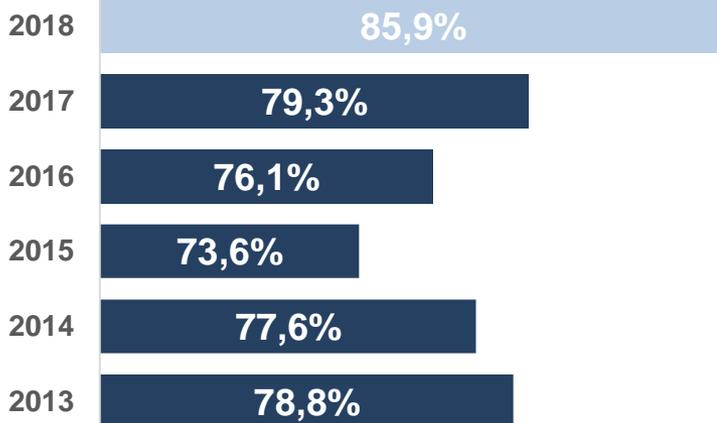
Febrero



El factor de ocupación de febrero del presente año ha sido el dato más alto registrado por la compañía, donde los vuelos domésticos tuvieron un crecimiento del 8% A/A e internacionales del 2.9% A/A, por encima del guidance propuesto.

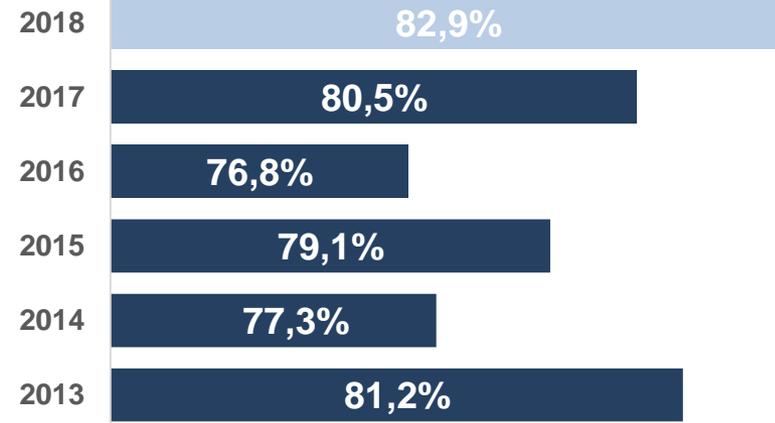
Factor de ocupación domésticos (Avianca)

Febrero



Factor de ocupación internacionales (Avianca)

Febrero



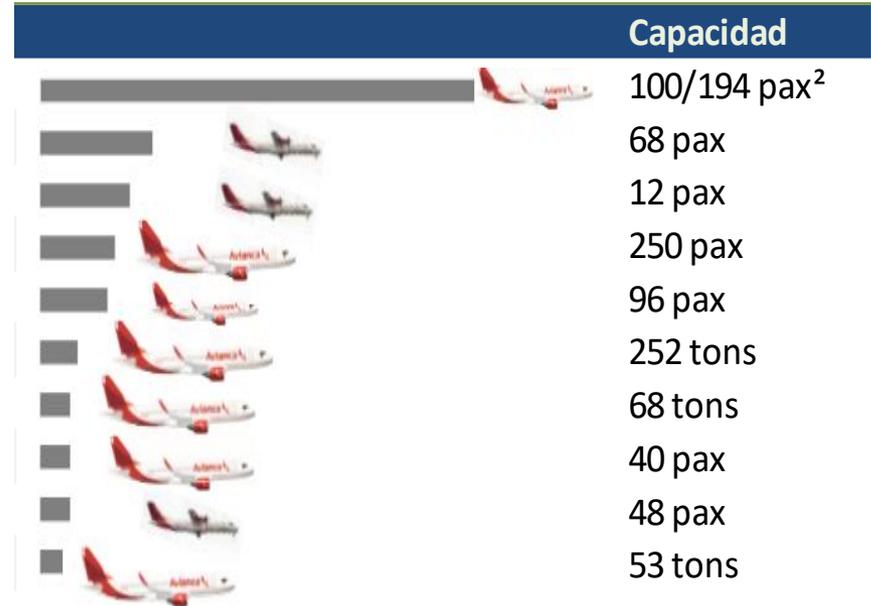
ANEXOS

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

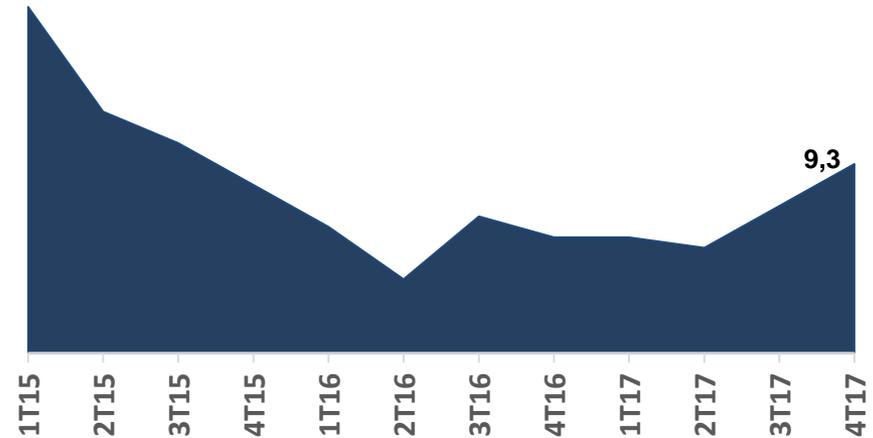
Pasajeros pagan cada vez más

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.

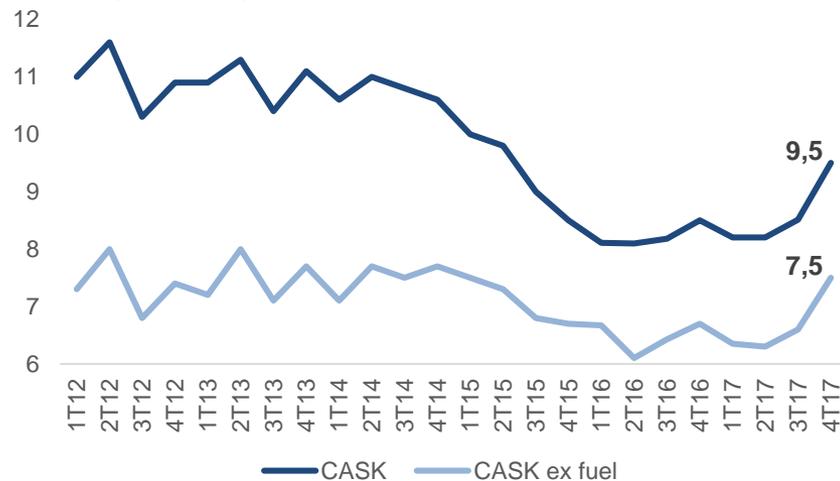
Yield* (Avianca)



* 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)

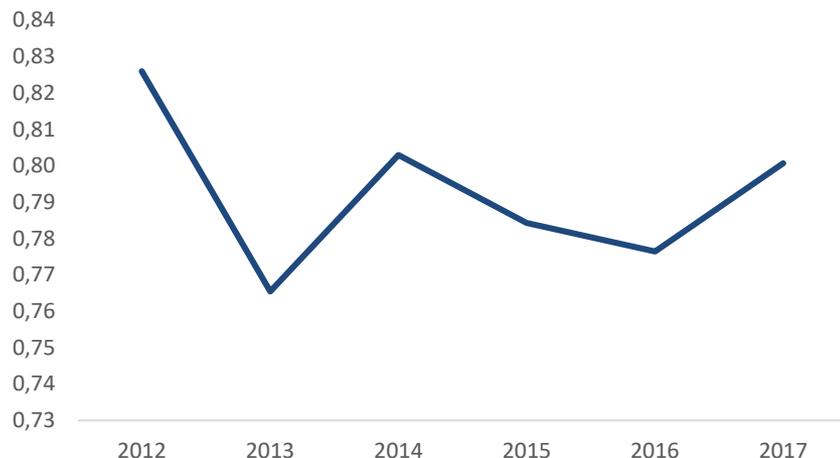


VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

Indicadores de liquidez siguen mejorando

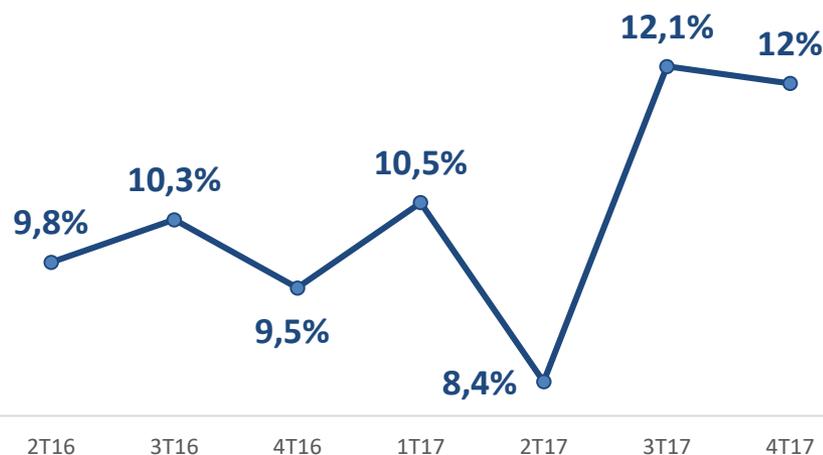


Pasivo / Activos (Avianca)



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)



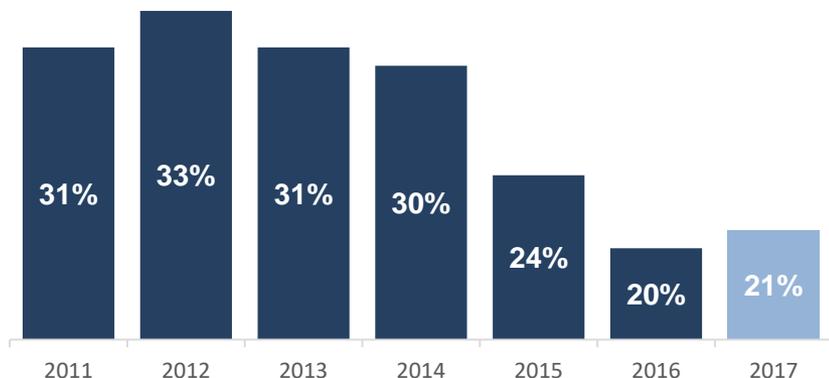
VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

Niveles del crudo impactan levemente los costos

Aunque siguen siendo sostenibles

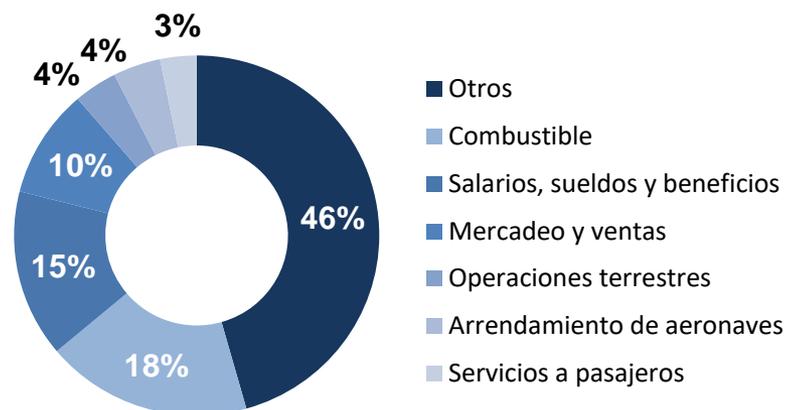
Precio del combustible / Total de costos (Avianca)

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.

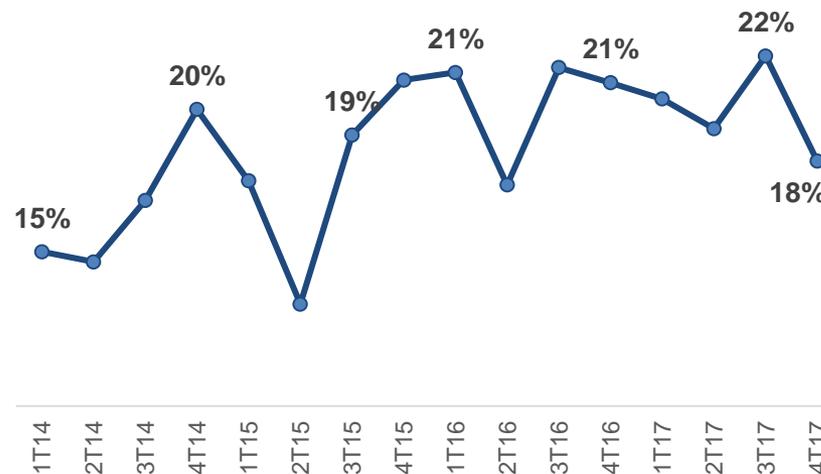
Avianca retrasa su vuelo

Huelga de pilotos afecta márgenes de la compañía

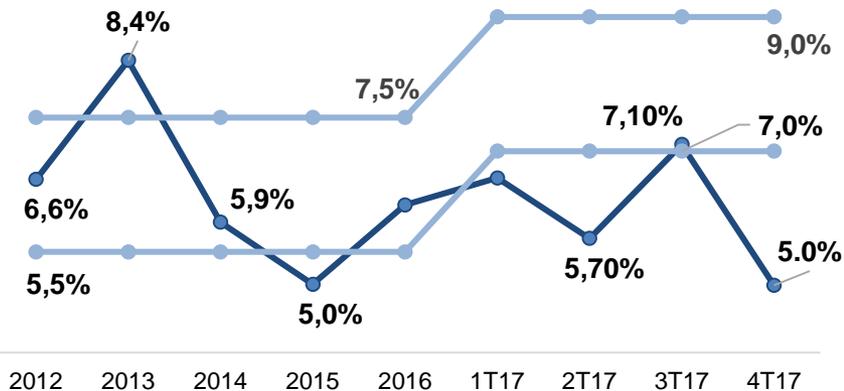


Los márgenes de la aerolínea se vieron impactados por la huelga de aviones, donde registró una caída del margen EBIT de 210 pbs T/T, situándose en 5%, por debajo del guidance del 2017 y del guidance actual de 6% - 8%. De igual forma, el Margen EBITDAR se vio impactado por la huelga, disminuyendo 400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