
Resultados Operacionales y Financieros Avianca

18 de febrero de 2019

CasadeBolsa
la comisionista de bolsa de Grupo Aval

¿Cómo les fue a los indicadores operacionales?

Enero 2019

Para el mes de enero, la aerolínea comenzó el año con flujo de pasajeros transportados de 2,7 millones, el cual significó un incremento frente al mismo mes del año anterior de 6,6%. En ese sentido, los movimientos de pasajeros tanto a nivel nacional como internacional registraron crecimientos de 6,4% Y/Y y 6,7% Y/Y, respectivamente. No obstante, resaltamos que el factor de ocupación de 83,6% presentado por la compañía es el menor frente al mismo mes de los últimos dos años, aunque continúa en niveles saludables y superior al guidance del 2018. Vale la pena destacar que el desempeño de la compañía para este primer mes del año ya no se ve favorecido en igual magnitud por el efecto base de la huelga de pilotos. Fundamentalmente, consideramos importante monitorear el alto nivel de apalancamiento y los débiles indicadores de liquidez que presenta la aerolínea, factores que impactan negativamente su utilidad neta. Finalmente, recordamos que Avianca Holdings busca 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 Europa, e informó las ventas del 50% de su participación en Getcom Int'l Investments S.L y recientemente del 100% de su participación en el negocio de entrenamiento con simuladores de vuelo.



PASAJEROS TRANSPORTADOS (+6,6% A/A): En enero, el total de pasajeros presentó una dinámica positiva, evidenciada en un crecimiento de los pasajeros domésticos de 6,4% y de los internacionales de 6,7%, respecto a enero de 2018. Resaltamos que los indicadores operacionales no se ven favorecidos en igual magnitud por el efecto base de la huelga de pilotos como en meses anteriores. Finalmente, destacamos que los 2,7 millones de pasajeros transportados se ubican como el mayor valor histórico para este mes desde 2012.



ASK (+10,7% A/A): El número de sillas disponibles mostró un incremento significativo, impulsado en una mayor medida por el crecimiento en la capacidad de los vuelos en el mercado internacional (+11,6% A/A), mientras que a nivel doméstico se registró un crecimiento más moderado (6,6% A/A).



FACTOR DE OCUPACIÓN (83,6%): Respecto al nivel de eficiencia de la aerolínea, este se ubicó a nivel consolidado en 83,6%, el menor factor en los últimos dos años, aunque continúa en niveles saludables y superior al guidance del 2018. De igual forma, a nivel internacional se presentó un decrecimiento en el factor de ocupación de 230 pbs A/A, mientras que en el mercado doméstico la variación negativa fue leve (-40 pbs A/A) respecto al mismo mes de 2018.



RPK (+8,2% A/A): El número de kilómetros volados de los pasajeros pagos mostró un crecimiento, jalonado principalmente por el incremento del 8,6% A/A en los vuelos internacionales, mientras que el aumento de los vuelos a nivel doméstico fue más moderado (6,2% A/A).

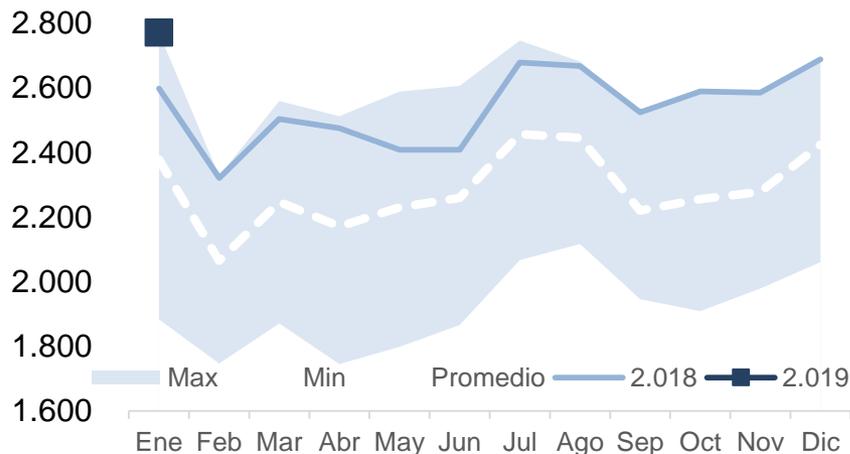
VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

Pasajeros registran un crecimiento de 6,7% A/A

El mayor flujo de los últimos ocho años

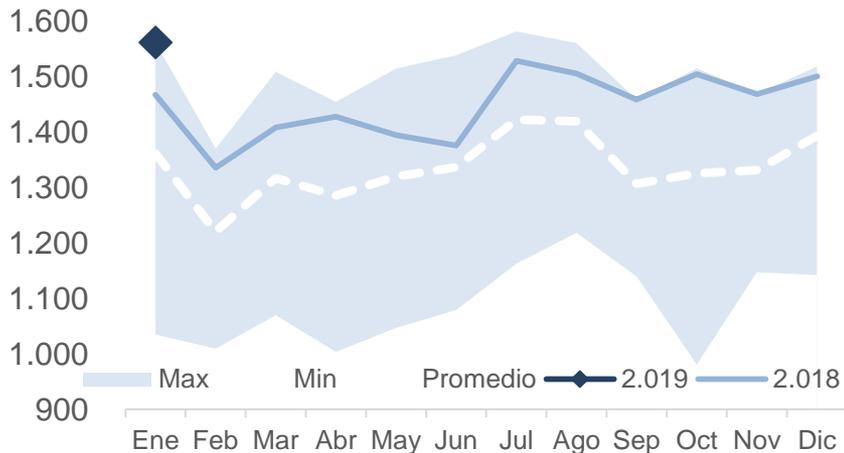
Número de Pasajeros (Miles) (Avianca)

Desde 2012



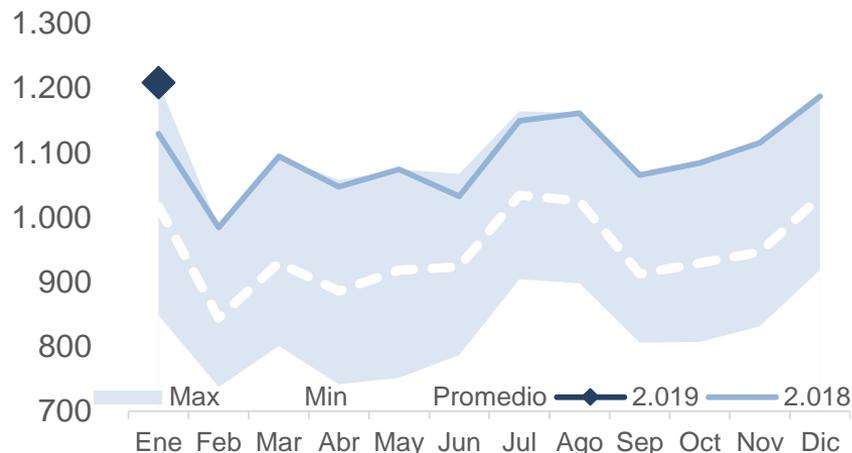
Número de Pasajeros domésticos (Avianca)

Desde 2012



Número de Pasajeros internacionales (Avianca)

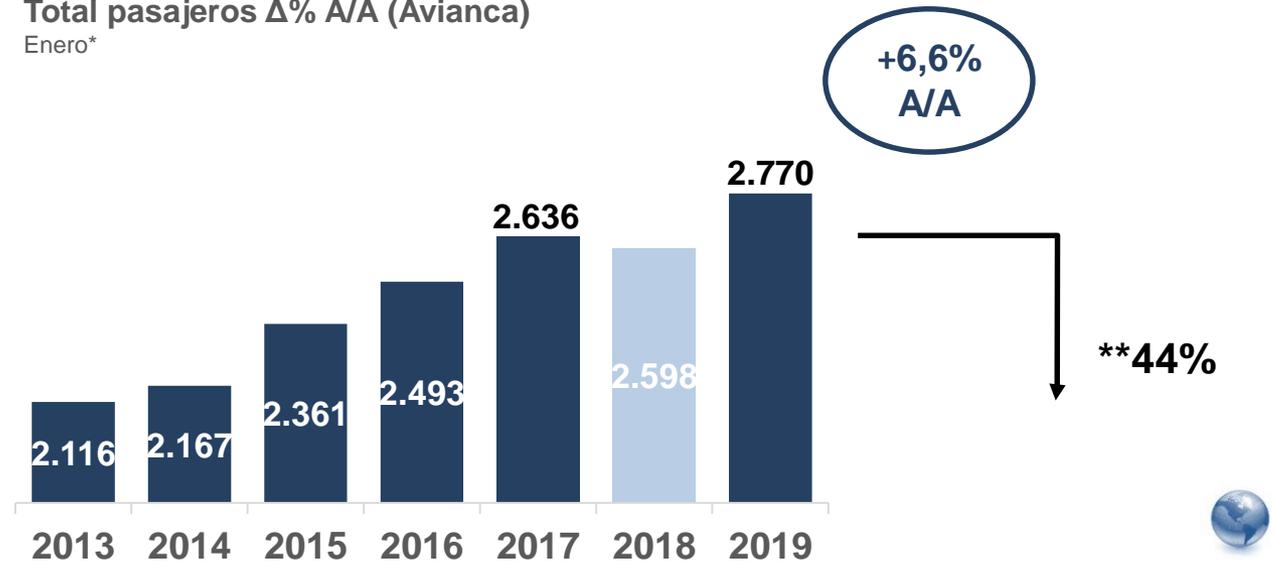
Desde 2012



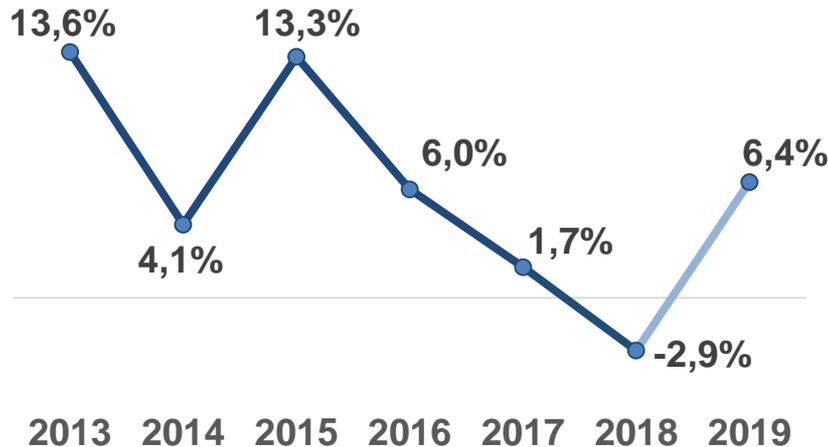
Buena dinámica de pasajeros internacionales y nacionales

En el mercado internacional, registran un crecimiento de 7,0% A/A

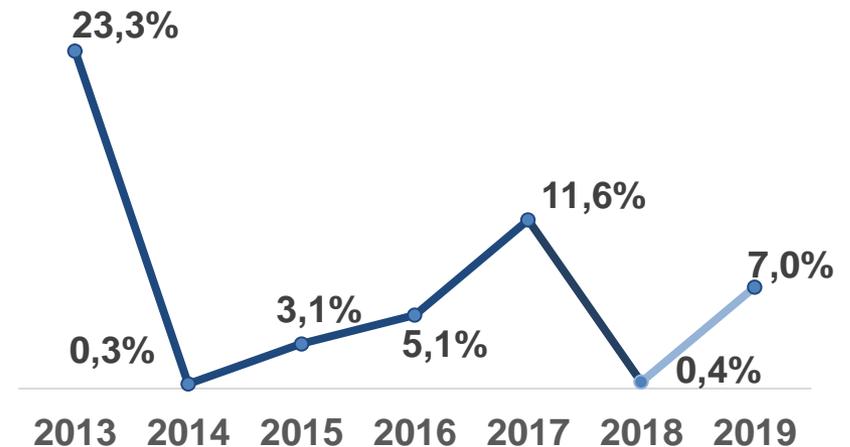
Total pasajeros $\Delta\%$ A/A (Avianca)
Enero*



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



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



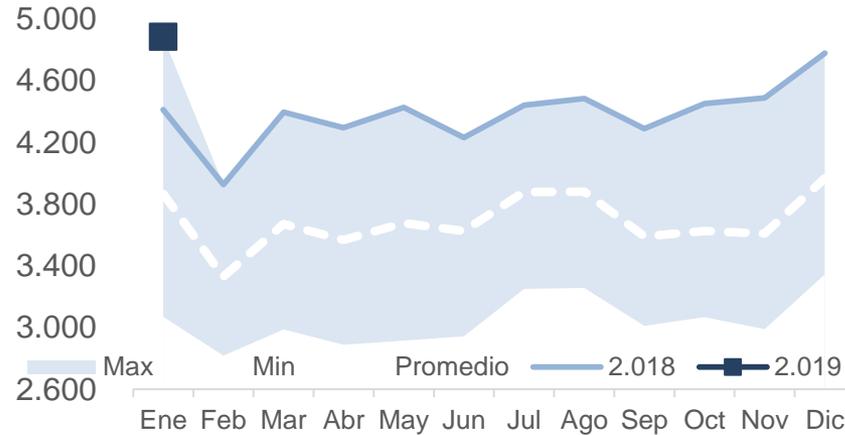
VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

Enfoque de capacidad en vuelos internacionales

Enero de 2019 registra el mayor crecimiento de ASK de los últimos años

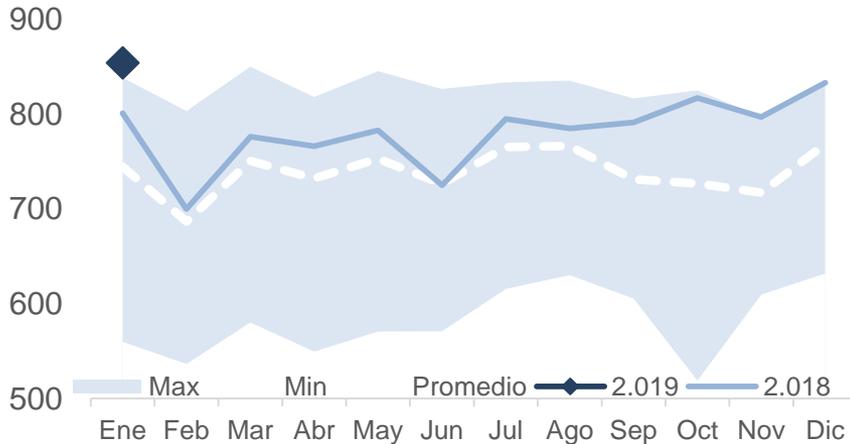
Total ASK Δ% A/A (Avianca)

Enero



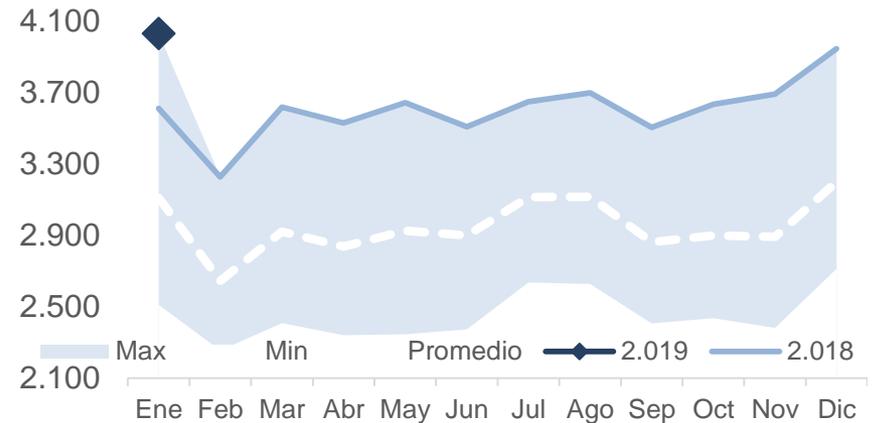
Total ASK domésticos Δ% A/A (Avianca)

Enero



Total ASK internacionales Δ% A/A (Avianca)

Enero

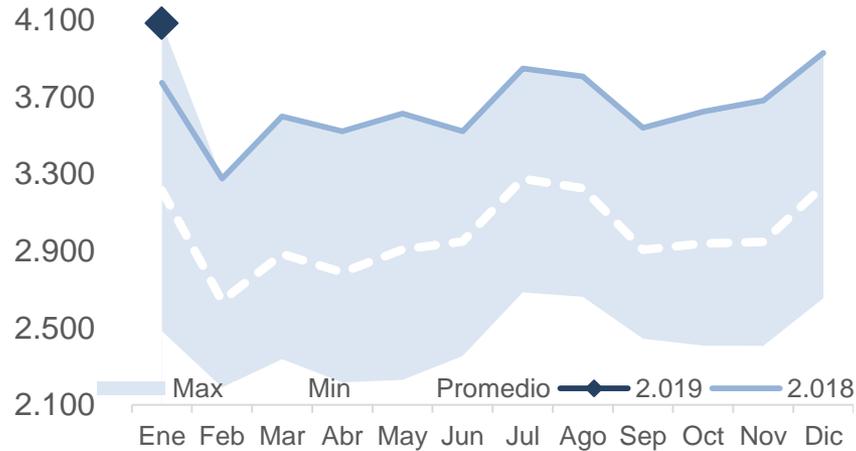


Internacionales siguen impulsando en una mayor medida el RPK

Enero registra un incremento de 8,2% A/A

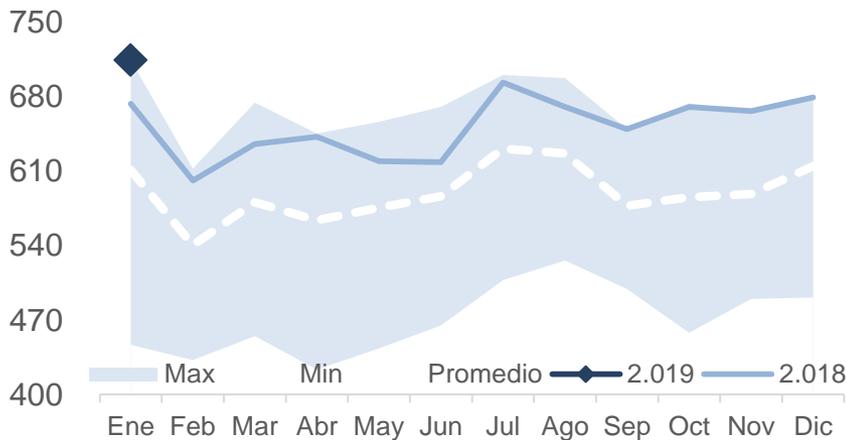
Total RPK Δ% A/A (Avianca)

Enero



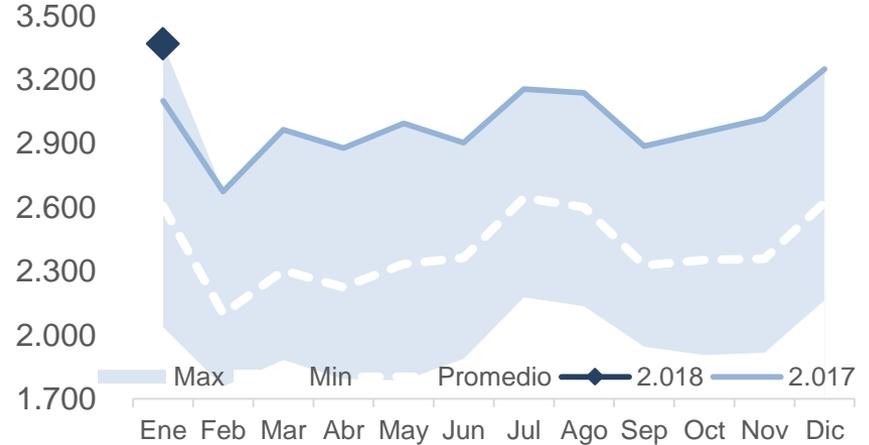
Total RPK domésticos Δ% A/A (Avianca)

Enero



Total RPK internacionales Δ% A/A (Avianca)

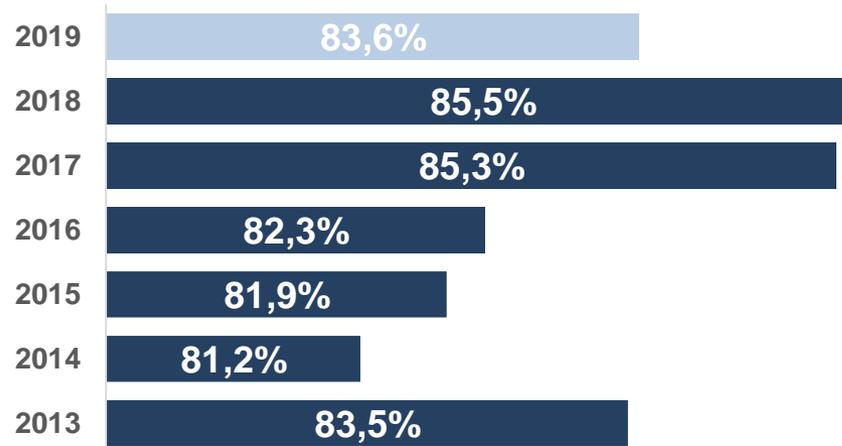
Enero



El Factor de ocupación, el menor de los últimos dos años sin embargo, continúa en niveles saludables, sobre el guidance de 2018

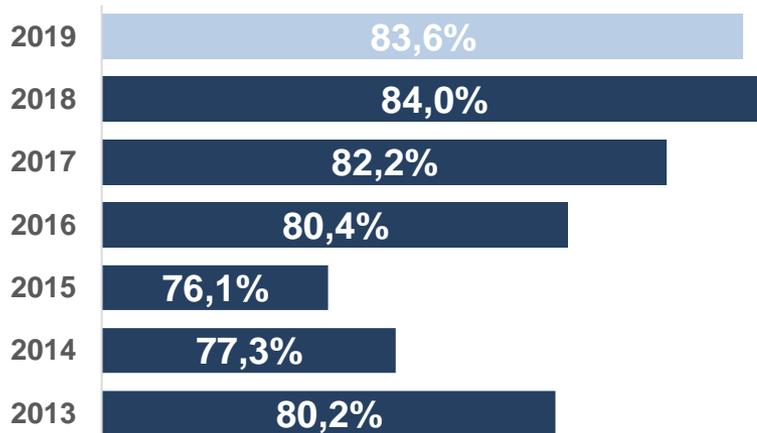
Factor de Ocupación (Avianca)

Enero



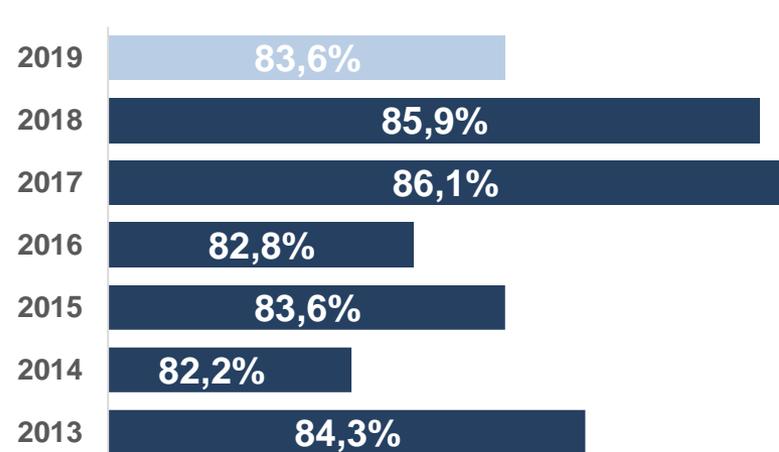
Factor de ocupación domésticos (Avianca)

Enero



Factor de ocupación internacionales (Avianca)

Enero



VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

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)

¿Quiénes somos?

Casa de Bolsa, la Comisionista de Bolsa de Grupo Aval



Cargo	Nombre	e-mail	Teléfono
Director Inversiones	Alejandro Pieschacon	alejandropieschacon@casadebolsa.com.co	6062100 Ext 22685
Director Investigaciones	Juan David Ballén	juanballen@casadebolsa.com.co	6062100 Ext 22622
Analista Renta Fija	Diego Velásquez	diego.velasquez@casadebolsa.com.co	6062100 Ext 22710
Practicante Renta Fija	Santiago Clavijo	santiago.clavijo@casadebolsa.com.co	6062100 Ext 22602
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.

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.