

---

# Resultados Operacionales y Financieros Avianca

---

10 de agosto 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?

Julio 2018

En el mes de julio, Avianca muestra algo de calma luego de la tormenta observada en junio, donde los pasajeros totales transportados muestran cierta recuperación en comparación mensual, acercándose a los niveles previos de la huelga, aunque aún no logra una recuperación operacional total. Los pasajeros internacionales se acercan a las alturas del 2017, alejándose un poco del negativo mes de junio, aunque siguen sin cumplir el guidance. A su vez, debido al incremento en el número de pasajeros y un menor número de rutas dada la dificultad para reactivar completamente su operación posterior al despido de pilotos, el Factor de Ocupación registró un nuevo máximo en julio tanto en el plano local como internacional, superando el guidance. Asimismo, cabe resaltar que prevemos que este comportamiento no se mantenga durante el mes de agosto, luego de los problemas operativos de la compañía y la dificultad para cumplir con los itinerarios.



## PASAJEROS TRANSPORTADOS (-2.5% A/A)

- En julio, los pasajeros transportados muestran cierta recuperación luego del negativo mes de junio, impulsado por vuelos más llenos en el plano local (+11.1% M/M) y extranjero (11.3% M/M), aunque aún no logran llegar a la altitud del 2017. Sin embargo, prevemos que este comportamiento no se mantenga en agosto, debido a los problemas operativos de la aerolínea y la dificultad del cumplimiento de su itinerario.



## ASK (+2.0% A/A)

- El número de sillas disponibles registró un incremento, gracias a mayor capacidad en los vuelos internacionales (+2.8% A/A), debido en gran parte a la incorporación de nuevas rutas. En contraste, las sillas disponibles en el plano local disminuyeron un 1.5% A/A, en medio de una lenta recuperación de la operación.



## Factor de ocupación (86.6%)

- En el séptimo mes del año el factor de ocupación registró un nuevo máximo, luego de no lograr la recuperación total de sus rutas por el despido de pilotos.



## RPK (+2.7% A/A)

- Para julio, el pasajero pago kilómetro mostró un incremento, favorecido por un aumento del 3.5% A/A en los vuelos internacionales, logrando soportar la caída del 1.0% A/A en vuelos domésticos, afectado por un incremento en los precios de los tiquetes.

VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

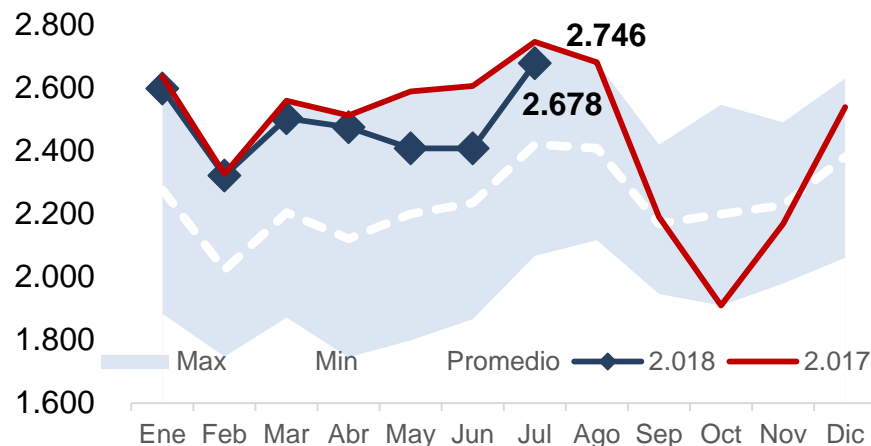
# Julio muestra mejor cara en comparación mensual

## Internacionales cada vez más cerca a los niveles del 2017



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

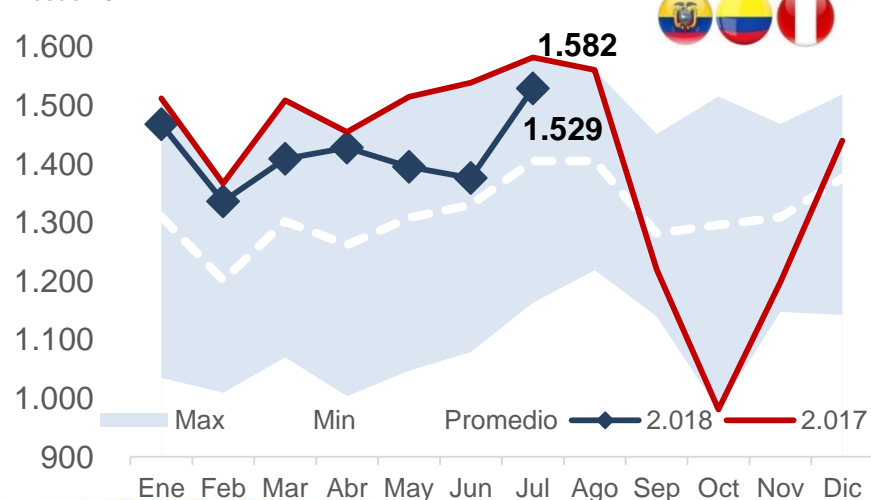
Desde 2012



En el mes de julio, el número de pasajeros totales mostraron una mejora en términos mensuales gracias a la temporada de vacaciones, registrando un incremento en vuelos locales e internacionales, aunque se mantiene distantes a los niveles del 2017. A su vez, estimamos que este comportamiento no se mantenga en el mes de agosto, debido a los problemas operativos durante lo corrido del mes.

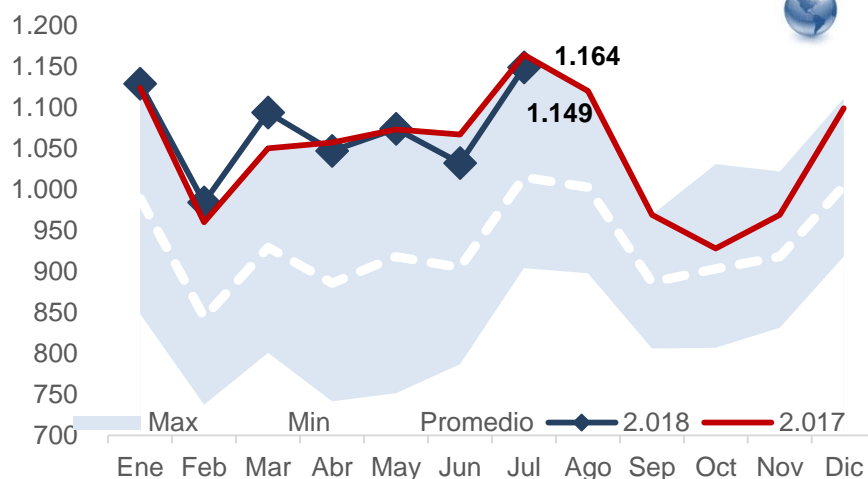
### Número de Pasajeros domésticos M/M (Avianca)

Desde 2012



### Número de Pasajeros internacionales M/M (Avianca)

Desde 2012



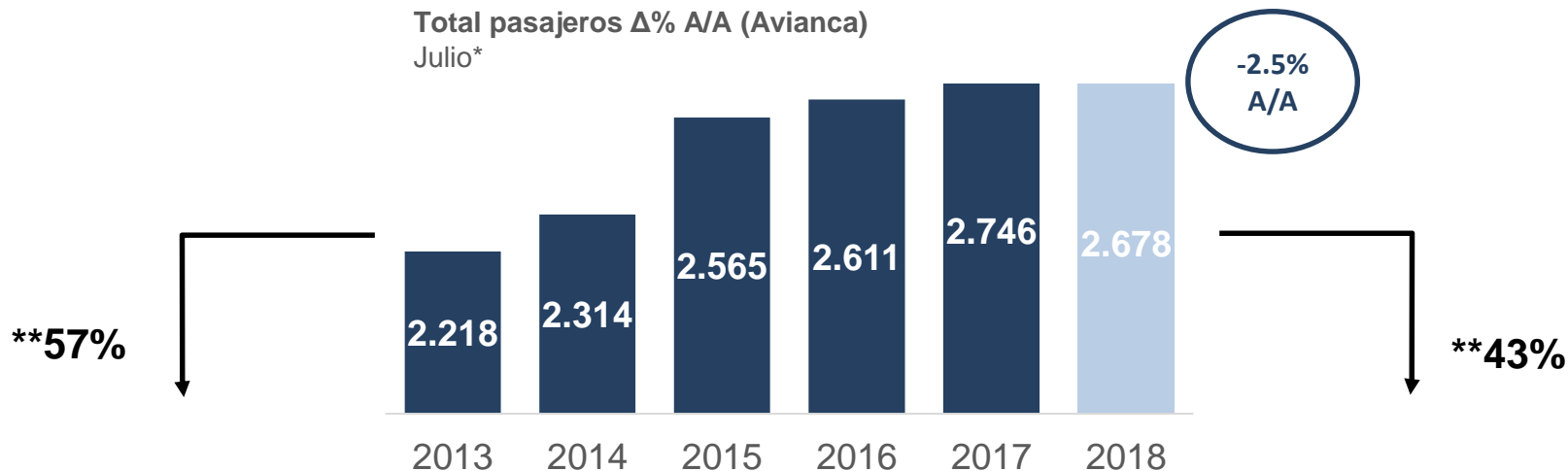
VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

# Internacionales a centímetros del 2017

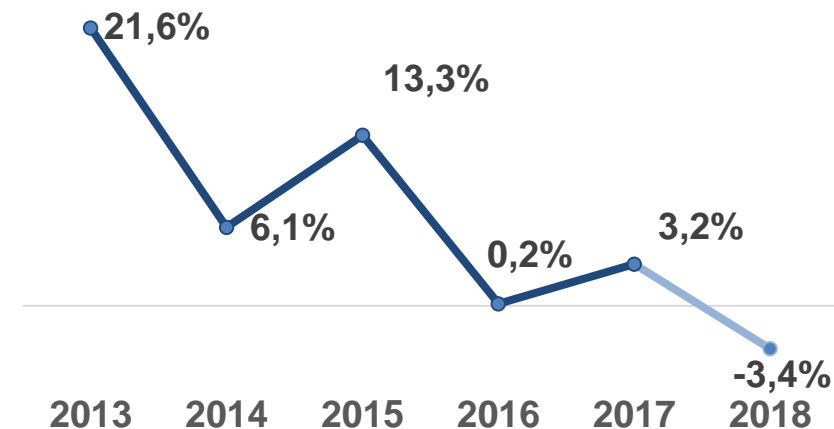
Vuelos totales se mantienen en terreno negativo



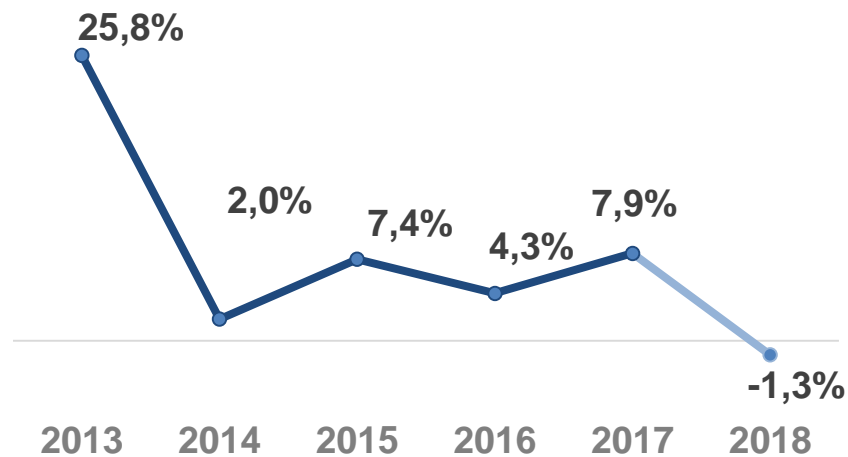
Total pasajeros  $\Delta\%$  A/A (Avianca)  
Julio\*



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



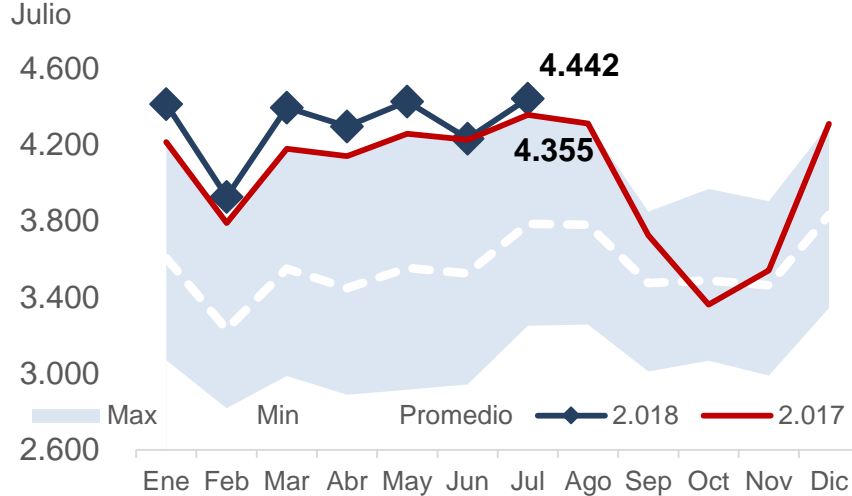
Total pasajeros internacionales  $\Delta\%$  A/A (Avianca)  
Julio\*



# Domésticos alejan a Avianca del guidance

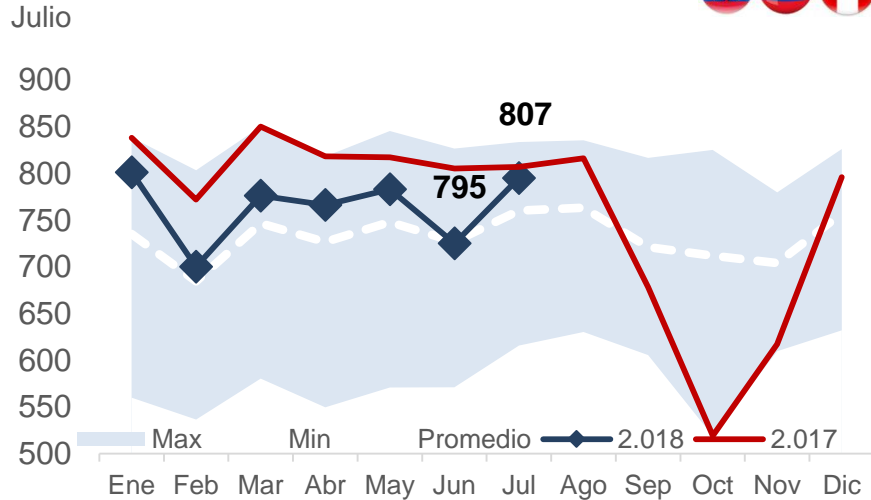
## Sillas locales más escasas que internacionales

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

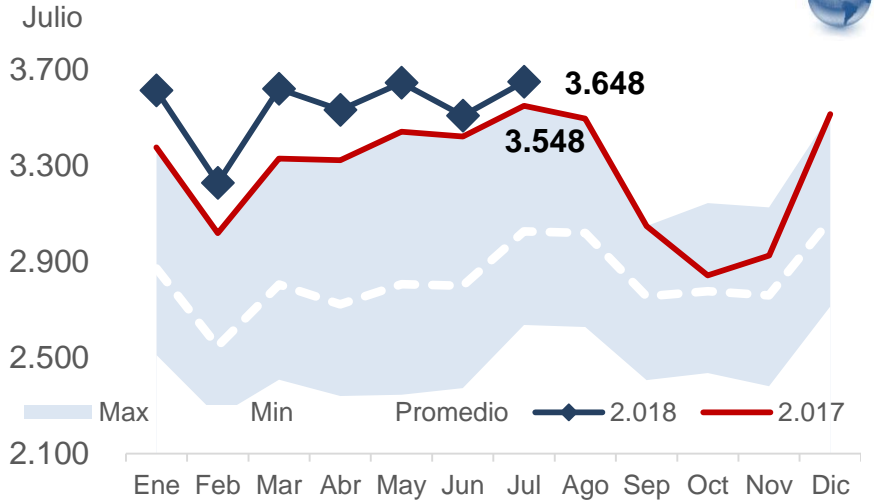


Avianca se mantiene por debajo de su guidance en lo corrido de todo el año, afectado por una disminución de sillas disponibles en el plano local, impactado por la no reactivación total de rutas posterior al despido de pilotos. Por otra parte, las sillas internacionales siguen superando récords, favorecido por nuevas rutas.

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

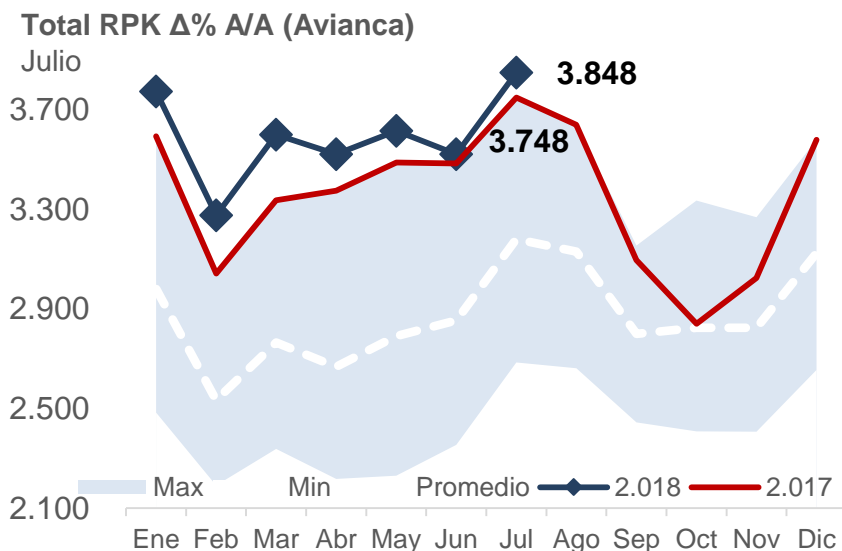


Total ASK internacionales  $\Delta\%$  A/A (Avianca)

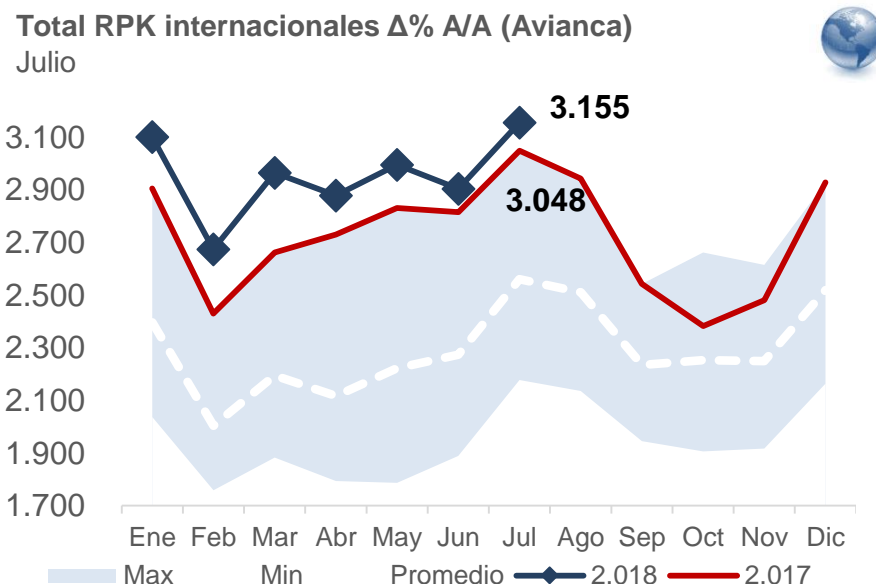
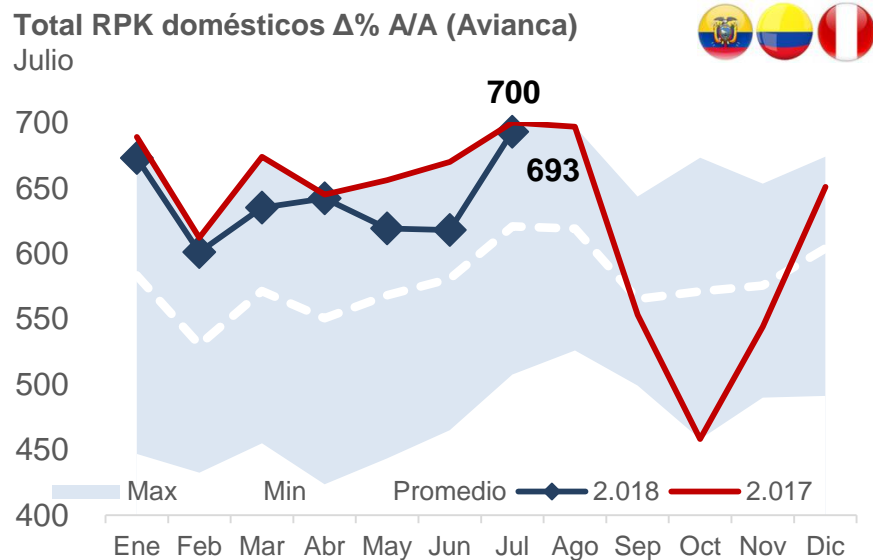


# RPK total sobrepasa los niveles del 2017

## Internacionales vuelan cada vez más lejos



En julio, el RPK registró un crecimiento en la operación internacional (+3.5 A/A), aunque los pasajeros domésticos tuvieron un leve retroceso del 1.0% A/A, pero se aproximaron a los niveles del 2017, afectado por un aumento los precios de los tiquetes por mayores precios del crudo.



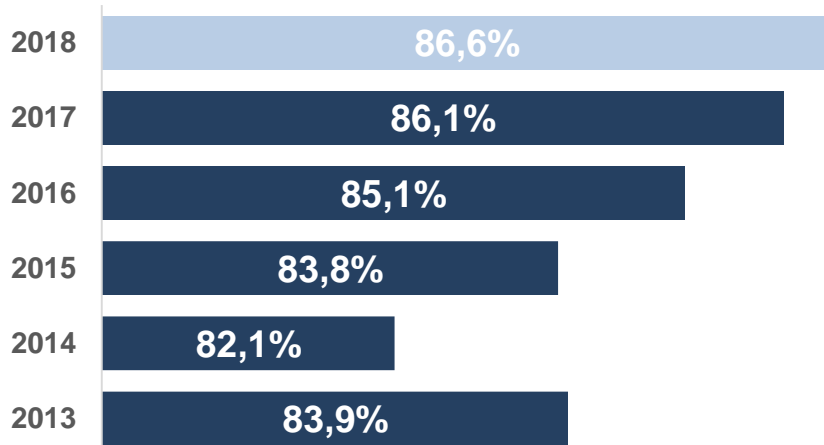
# Temporada vacacional impulsa la eficiencia

## Aviones vuelan con cupo lleno



### Factor de Ocupación (Avianca)

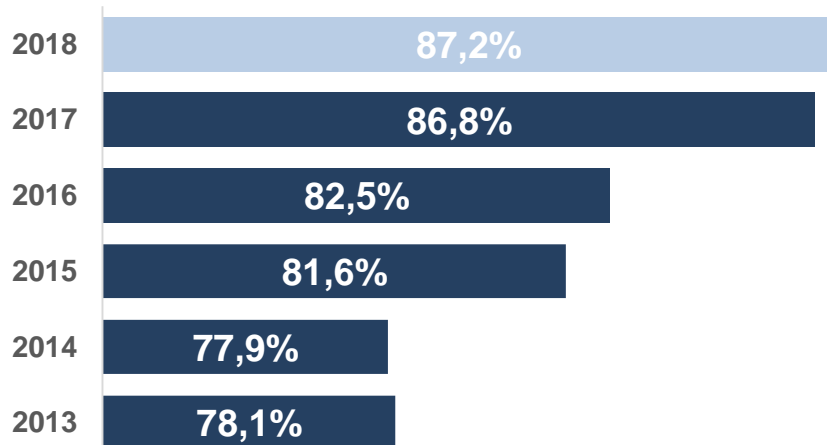
Julio



El factor de ocupación se continuó expandiendo tanto en vuelos locales como internacionales, favorecido por las vacaciones y un menor número de rutas, sopesando el incremento en los precios de los tiquetes. Gracias a lo anterior, la compañía sigue cumpliendo con el guidance propuesto en el 2018, mostrando mayor eficiencia en lo corrido del año.

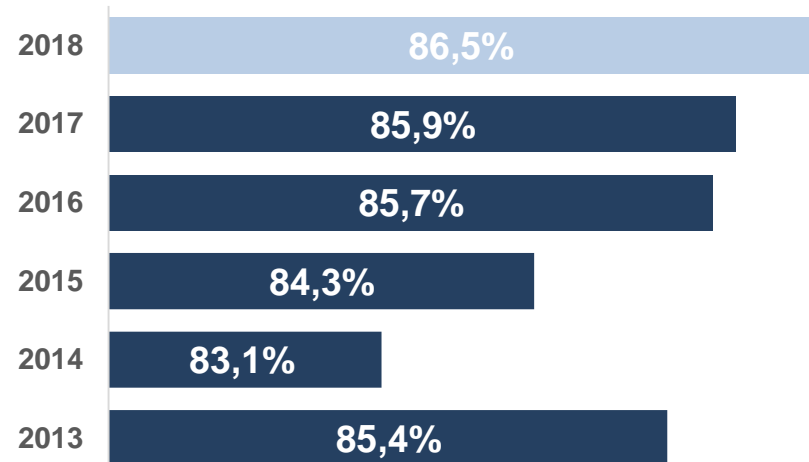
### Factor de ocupación domésticos (Avianca)

Julio



### Factor de ocupación internacionales (Avianca)

Julio



VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

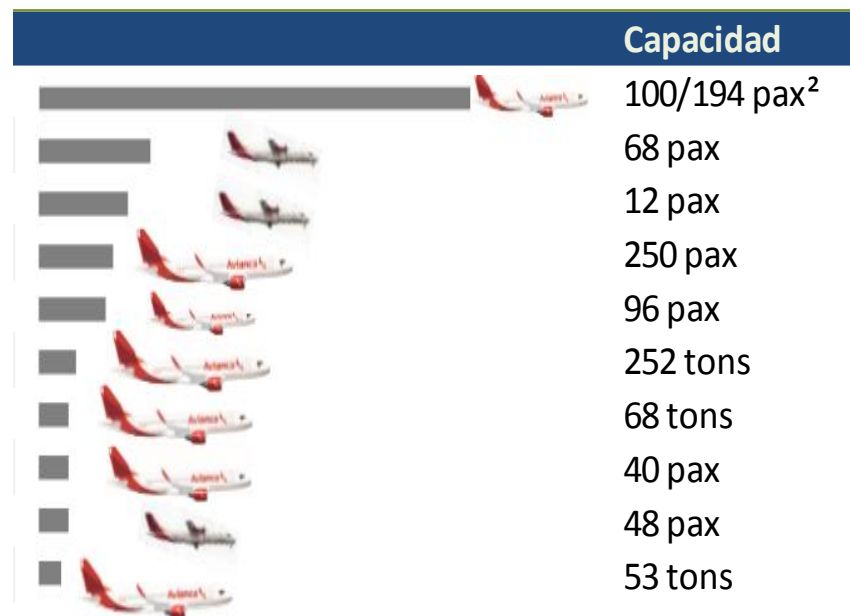


# ANEXOS

# Capacidad

## Participación de mercado

	Airbus 320
	113 +3
	Embraer 190
	8
	ATR 72/42
	17
	Cessna 208
	13
	Airbus 330
	8 +2
	Boeing 787
	12
	Airbus 330F
	5
	Airbus 300F
	5
	Boeing 787F
	2
<b>Total Flota</b>	<b>188</b>







### Detalle (Avianca)

- Avianca incorporó 1 aeronave A320 NEO, 2 Airbus321S y 2 A330 en el primer trimestre de 2018, 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 1T18 con una flota operativa consolidada de 188 aeronaves.





	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025
<b>Total Aeronaves</b>	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 actual de adquisición de flotas 2020 - 2025



La nueva flota ofrecería eficiencia en combustible y menores costos de mantenimiento.



VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

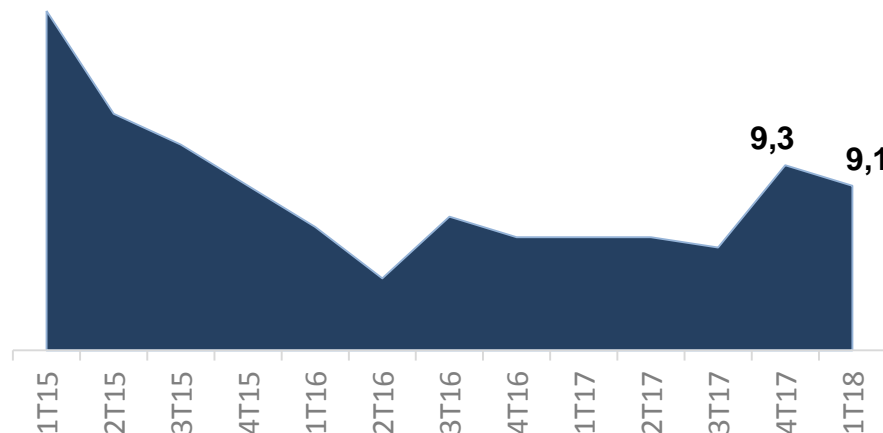
# Yields se mantienen sobre USD 9

## CASK aumenta en términos anuales por precios del crudo



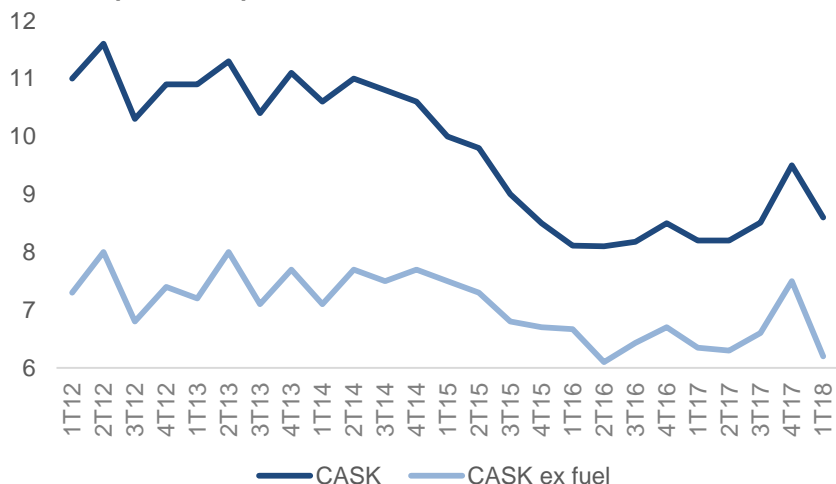
A comienzos del 2018, el Yield de la compañía tuvo un crecimiento del 5.5% A/A, situándose en USD 9.1 centavos, es decir, que los pasajeros pagaron más por kilómetro volado, respaldado por un aumento del tráfico y mayores tarifas promedio del 14.2% A/A.

Yield\* (Avianca)



\* Centavos de USD por kilómetro

CASK (Avianca)

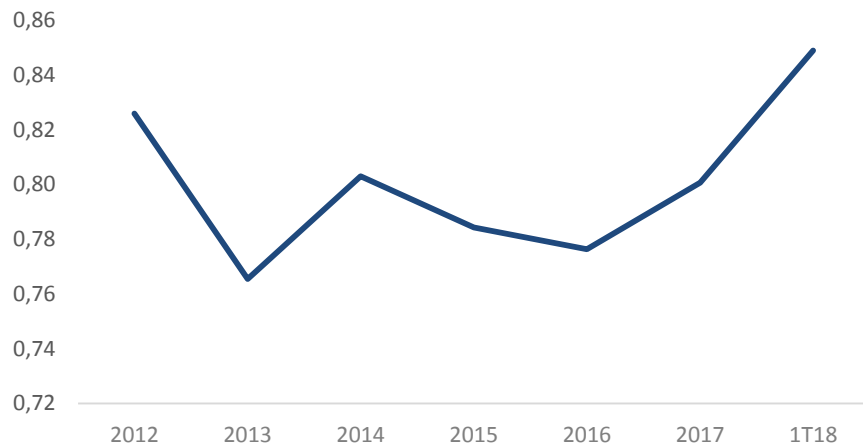


El costo ajustado por silla disponible por kilómetro volado (CASK) disminuyó un 9% vs 4T17, situándose en 8.6 centavos, mientras que aumento un 2.4% A/A, afectado por el incremento en los precios del crudo en lo corrido del 2018. Por el lado del CASK ex Fuel, tuvo una caída, situándose en 6.2 centavos.

# Indicadores de liquidez siguen mejorando

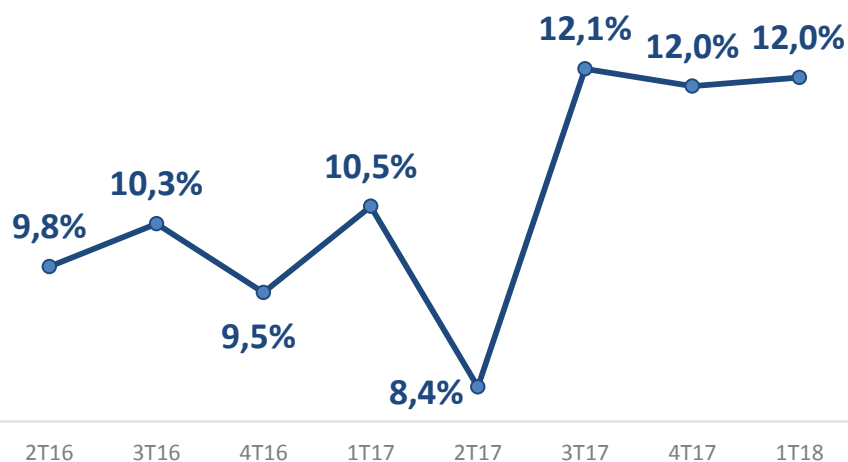


### Pasivo / Activos (Avianca)



Cabe resaltar la mejora en el indicador de liquidez (Caja/Ingresos), gracias a la recaudación de activos colaterales con Deutsche Bank de USD 150 millones. La caja muestra una estabilización alrededor de los USD 508.9 millones.

### Caja / Ingresos (Avianca)



### Caja (Avianca)

Cifras en millones de USD



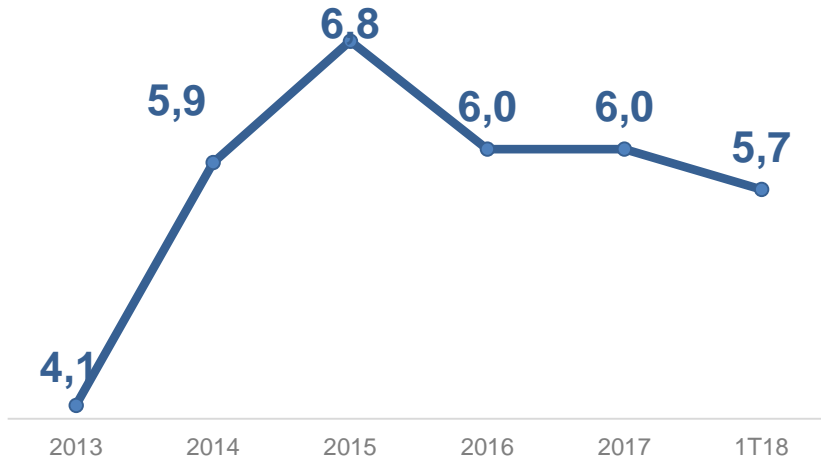
VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

# ¿Qué tan endeudados?

## Mejora apalancamiento, pero continúa en niveles altos



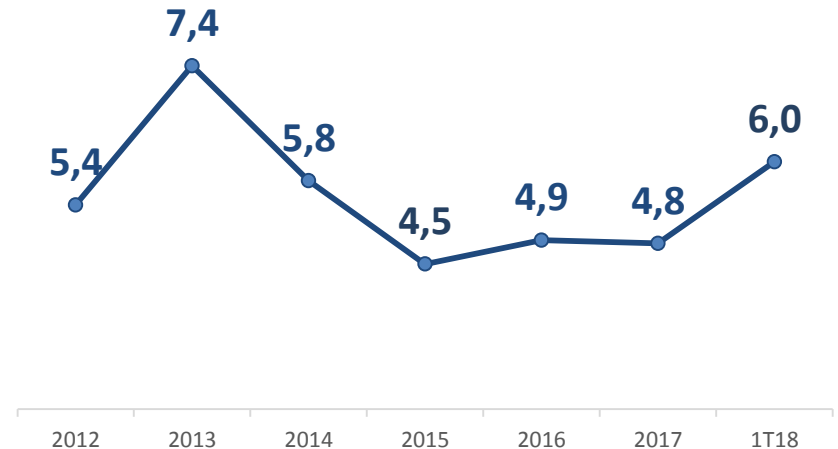
Deuda Neta / EBITDAR (Avianca)



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 5.7X.

El EBITDA/ Gastos financieros muestran un buen desempeño en el 2018, con un crecimiento del 25% A/A, mostrando una mejor eficiencia gradual de la aerolínea.

EBITDA / Gastos Financieros (Avianca)



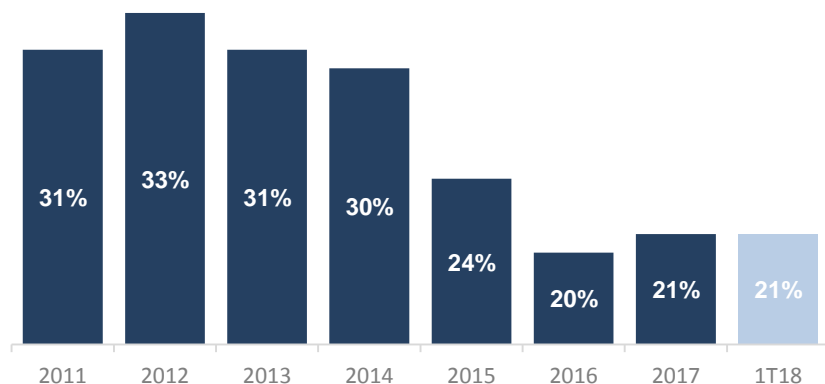
VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

# Niveles del crudo impactan costos

## Aunque siguen siendo menores al 2014

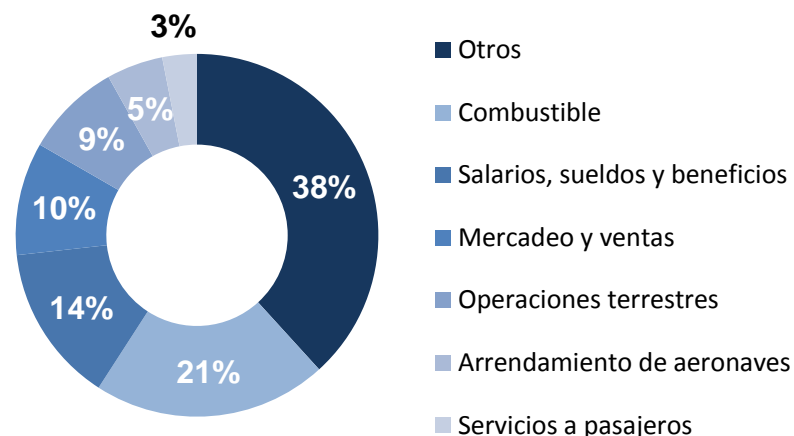
### Precio del combustible / Total de costos (Avianca)

1T18



### Composición gastos operacionales (Avianca)

1T18



La participación de los costos de combustible han disminuido considerablemente dentro de la estructura de costos durante los últimos años. Sin embargo, en el primer trimestre de 2018 se evidencia un aumento como resultado de unos mayores precio del combustible.



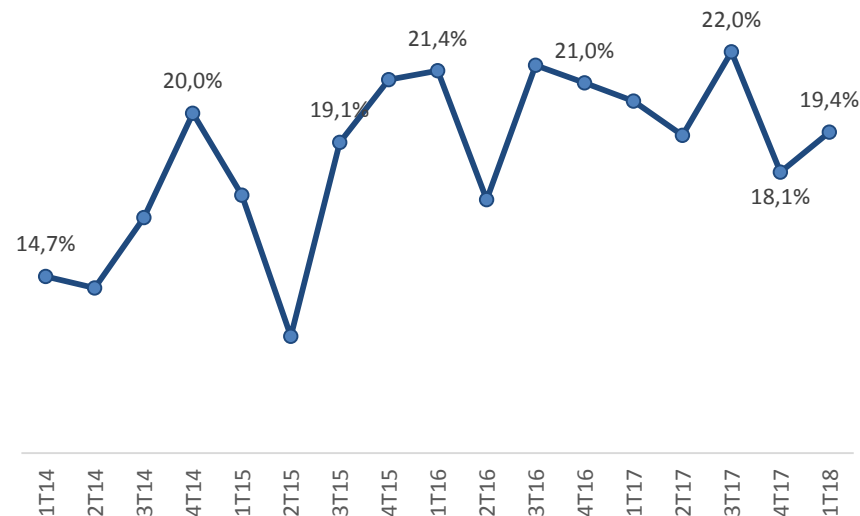
# Avianca reduce su Guidance

## Recuperación gradual de la huelga de pilotos

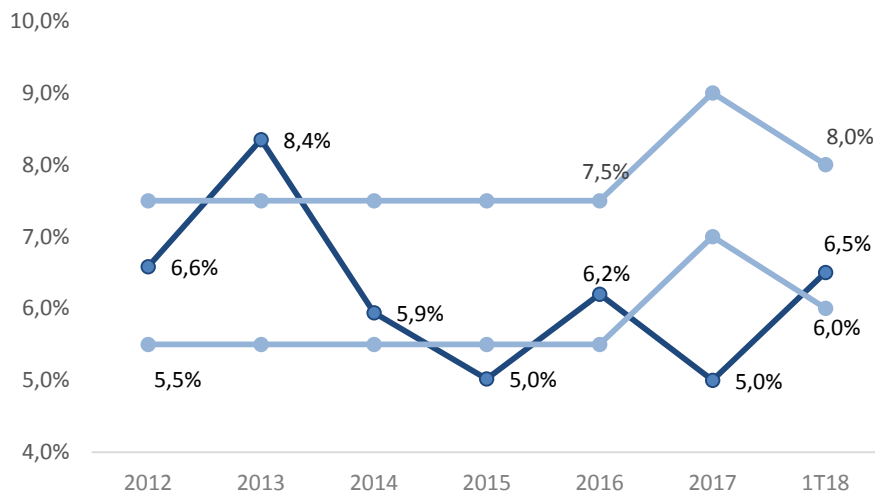


Los márgenes de la aerolínea lograron cumplir el nuevo guidance, aumentando 150 pbs T/T, mostrando una recuperación posterior a la huelga de pilotos, aunque se mantiene a niveles inferiores a los registrados en el 1T17.

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
<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:alejandro.pieschacon@casadebolsa.com.co">alejandro.pieschacon@casadebolsa.com.co</a>	6062100 Ext 22685
Director Investigaciones	Juan David Ballén	<a href="mailto:juan.ballen@casadebolsa.com.co">juan.ballen@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
Gerente Acciones	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:roberto.paniagua@casadebolsa.com.co">roberto.paniagua@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

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.