

---

# Resultados Operacionales y Financieros Avianca

---

30 de julio de 2019

**CasadeBolsa**  
la comisionista de bolsa de Grupo Aval

# ¿Cómo les fue a los indicadores operacionales?





## Pasajeros movilizados superan al Guidance

El flujo de pasajeros movilizados por Avianca Holdings durante el segundo trimestre de 2019 se ubicó en 7,5 millones, 2,7% mayor al mismo trimestre del año inmediatamente anterior, favorecido por una dinámica positiva del mercado internacional (4,8% A/A), y en menor medida por el doméstico (+1,1% A/A). En ese sentido, en lo corrido del año Avianca Holdings logró movilizar 15.3 MM de pasajeros, 3,5% más que el mismo semestre del año anterior, crecimiento que se encuentra por encima del rango meta de 2019 (0 - 2%).

Por su parte, el factor de ocupación promedio del 2T19 se ubicó en 81,8%, un nivel saludable que permaneció estable frente al presentado en el mismo trimestre de 2018 (82,3%) y continúa en la mitad de la guía establecida por la aerolínea para el presente año, entre 81% y 83%. En lo corrido del 2019, el nivel promedio de eficiencia es del 81,9%. No obstante, resaltamos el negativo desempeño del factor de ocupación doméstico, el cual anualmente decreció 3,1 p.p, impactado en gran medida por la disminución en el número de kilómetros volados de los pasajeros domésticos para el trimestre.

Finalmente, respecto a los resultados financieros del 2T19, resaltamos que no obstante el buen comportamiento de los indicadores operacionales de la aerolínea en el mercado internacional, la débil dinámica a nivel local, junto con la fortaleza del dólar y el movimiento alcista en los precios del crudo para el trimestre, continuarían presionando los márgenes operacionales de la compañía.

### Principales Indicadores vs Guidance

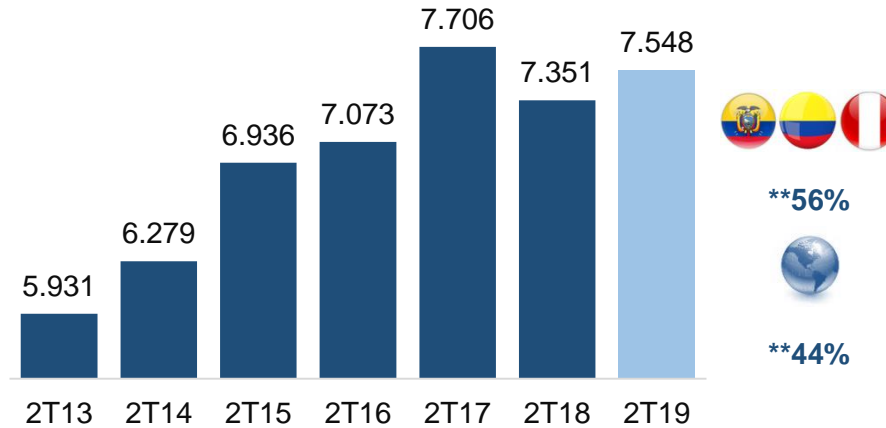
Indicador	Calificación	1T19	2T19	Guidance 2019
PAX 	✓	4,2%	2,7%	0,0% - 2,0%
ASK 	✓	8,5%	4,7%	0,0% - 2,0%
LF 	✓	82,1%	81,8%	81,0% - 83,0%
M. EBIT 	✗	1,6%	-	5,5% - 7,5%

VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

# Mercado doméstico no logra superar huelga de pilotos mientras pasajeros internacionales se ubican en máximos

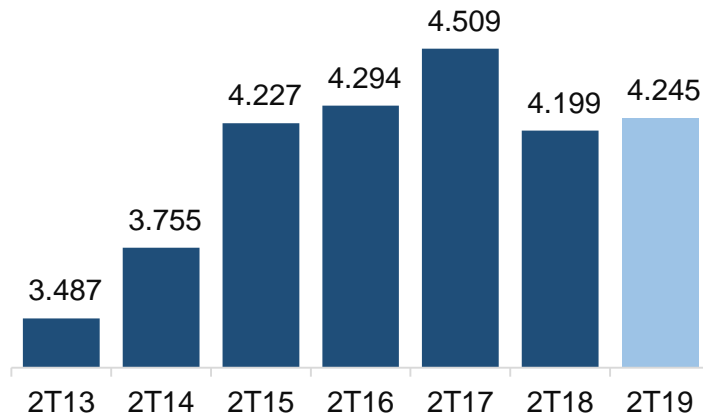
**Total pasajeros Δ% A/A (Avianca)**

Cifras en miles



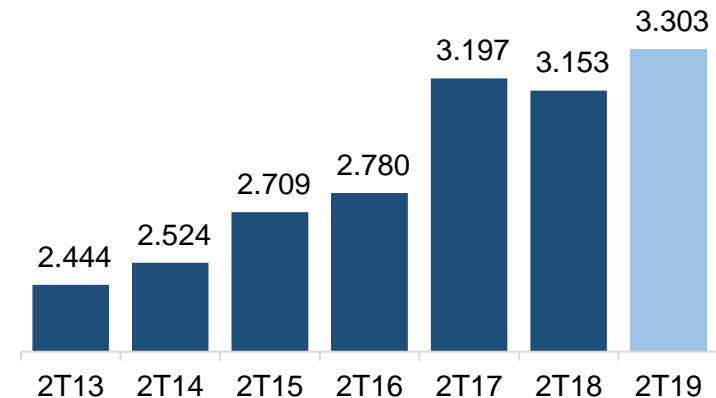
**Total pasajeros domésticos Δ% A/A (Avianca)**

Cifras en miles



**Total pasajeros internacionales Δ% A/A (Avianca)**

Cifras en miles

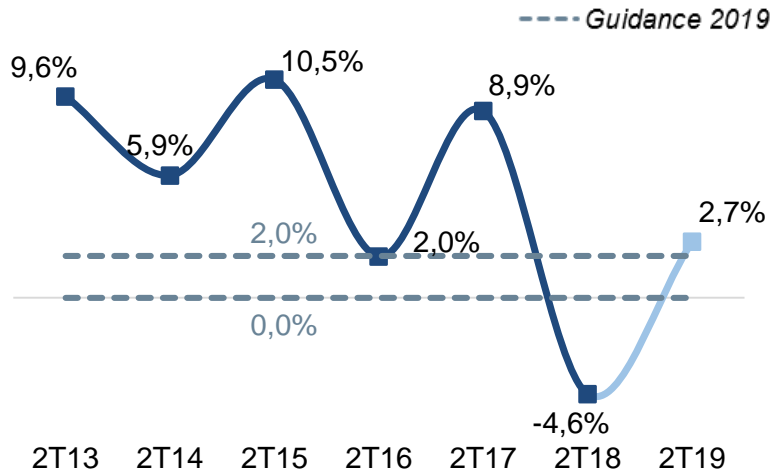


VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

# Mercado internacional jalona transporte de pasajeros

## Tasa de crecimiento del 1S19 se ubica por encima del *guidance* para 2019

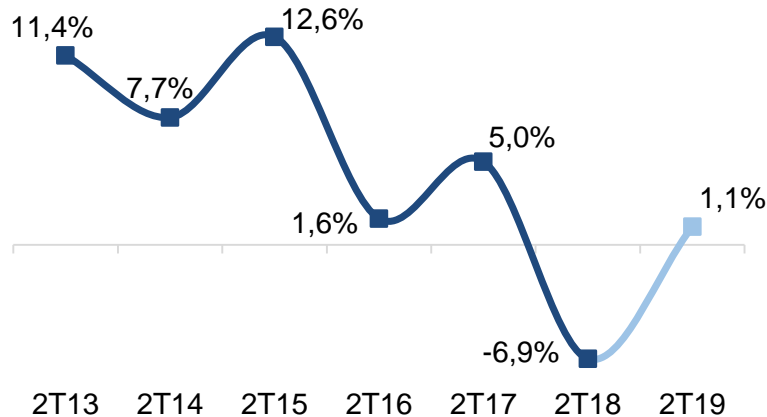
Número de Pasajeros Totales Avianca



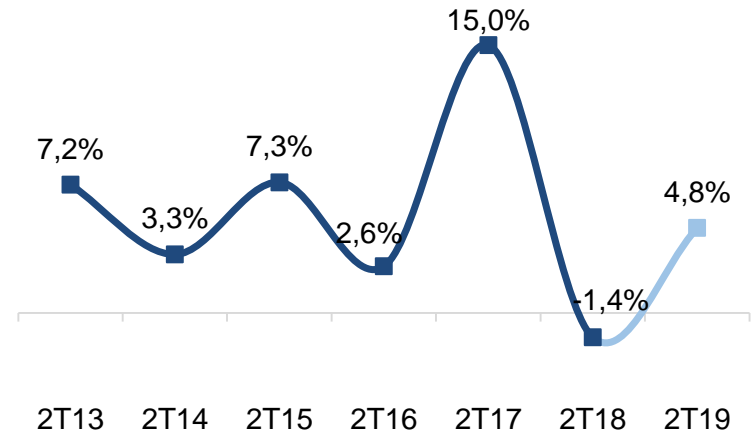
**PAX:** Para el segundo trimestre del año, la aerolínea colombiana transportó 7,5 MM de pasajeros, cifra que evidenció una tasa de crecimiento del 2,7% A/A, por debajo del promedio para dicho periodo desde 2013 (5,0%). El mercado internacional jalónó en una mayor proporción dicha variación, al presentar un aumento del 4,8% frente al 2T18, mientras que el flujo de pasajeros domésticos incrementó 1,1%.

Vale la pena resaltar que, en el 1S19, Avianca Holdings movilizó 15,3 MM de pasajeros, 3,5% más que el mismo semestre del año anterior. **En ese sentido, dicho crecimiento del PAX se encuentra por encima de la perspectiva establecida por la compañía para 2019, la cual se ubica en un rango entre 0 y 2%.**

Número de Pasajeros domésticos (Avianca)



Número de Pasajeros internacionales (Avianca)



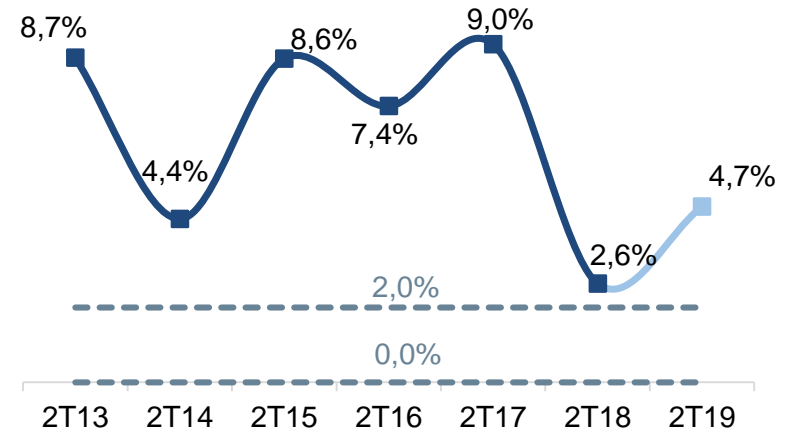
VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

# ASK acelera ritmo de crecimiento frente al 2T18 (+2,1 p.p.) y continúa por encima del rango meta para 2019

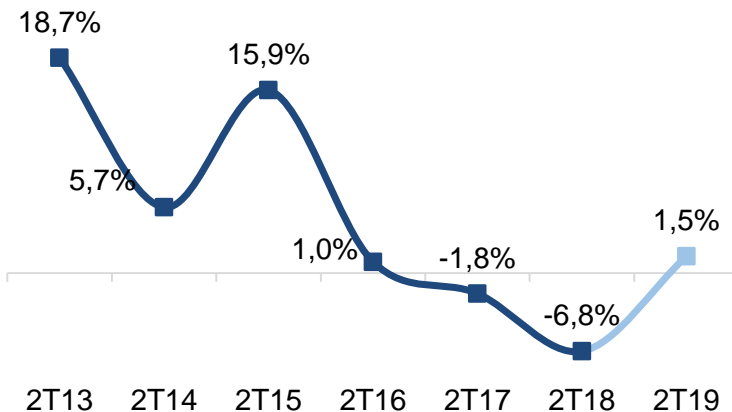
**ASK:** El número de sillas disponibles de la aerolínea mostró una dinámica positiva (+4,7% A/A) y aceleró su ritmo de crecimiento frente al mismo trimestre de 2018 (+2,1 p.p.), favorecido principalmente por un considerable crecimiento anual del mercado internacional (+5,4%). Respecto al mercado doméstico, destacamos el incremento presentado de 1,5% A/A, que pese a ser moderado, vuelve a terreno positivo tras dos años mostrando contracción.

Por su parte, no obstante el incremento anual previamente mencionado del ASK continúa por debajo del promedio desde 2013 para un 2T (6,5%), el crecimiento del 6,6% anual que en lo corrido de 2019 registra el indicador supera el rango de 0% - 2% para 2019 en el *guidance* de la aerolínea colombiana para el año.

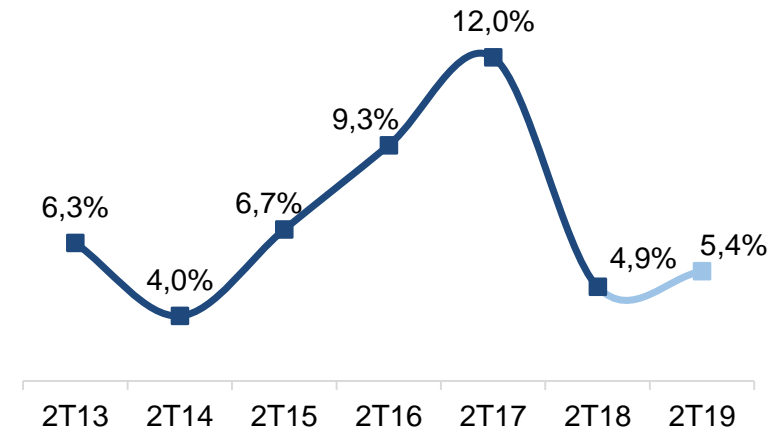
**Total ASK Δ % A/A (Avianca)**



**Total ASK domésticos Δ% (Avianca)**

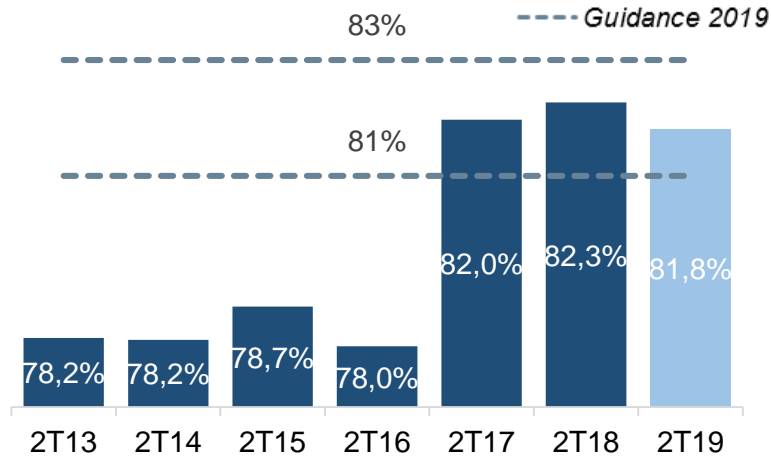


**Total ASK internacionales Δ% (Avianca)**

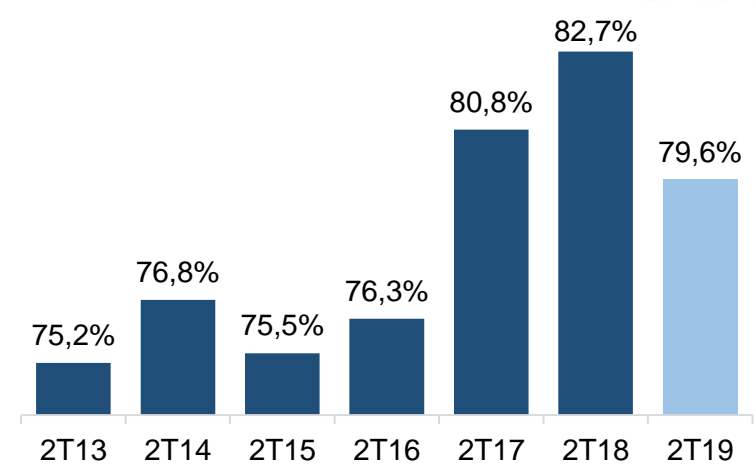


# Factor de ocupación sigue mostrando niveles saludables al ubicarse en la mitad del rango meta

Factor de ocupación promedio (Avianca)

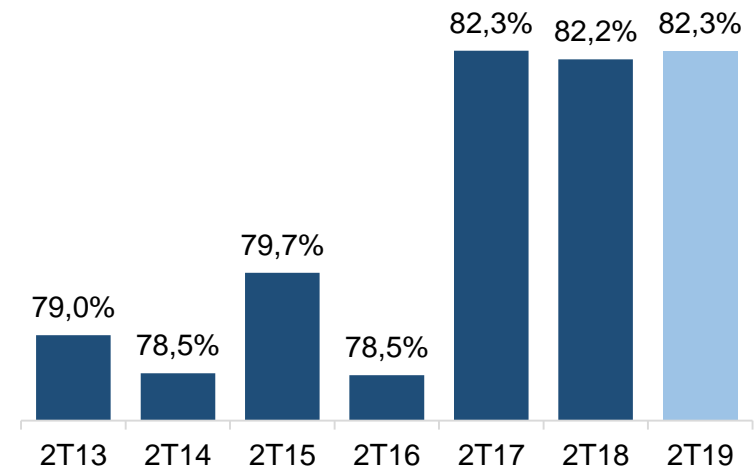


Factor de ocupación domésticos promedio



**FACTOR DE OCUPACIÓN:** Pese a que el nivel de eficiencia promedio para el 2T19 evidenció una leve disminución de 50 pbs anualmente, frente al guidance (81% - 83%) permanece cerca de la mitad del rango para el 2019, en niveles saludables.

Factor de ocupación internacionales promedio

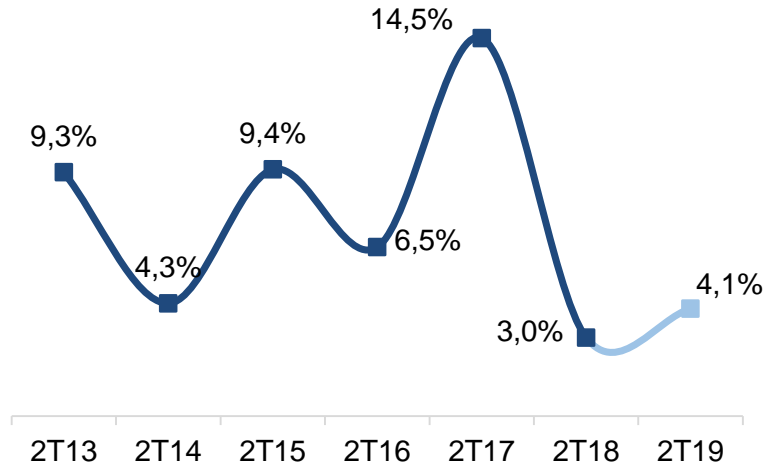


Sin embargo, resaltamos el **fuerte descenso del factor de ocupación del mercado doméstico**, 3,1 p.p. menor al presentado el mismo trimestre de 2018, presionado principalmente por la contracción anual en el número de kilómetros volados de los pasajeros pagos para el trimestre.

En contraste, el nivel de eficiencia promedio registrado en el mercado internacional continuó un desempeño estable, por encima del nivel de 82%.

# RPK crece 4,1% frente al 2T18, impulsado por internacionales y limitado por una dinámica negativa del mercado doméstico

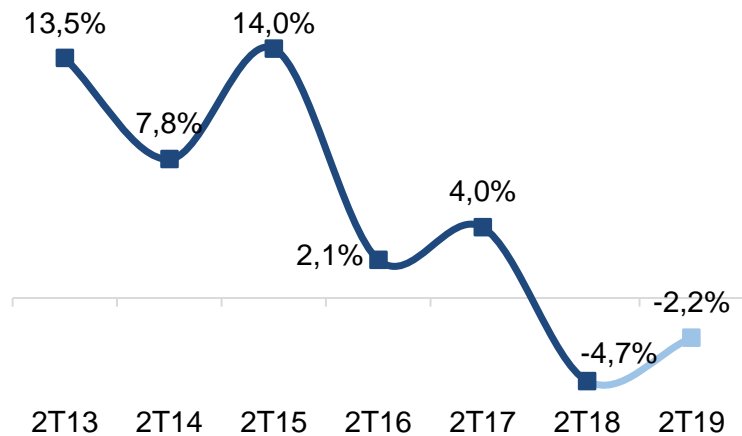
Total RPK  $\Delta$  % A/A (Avianca)



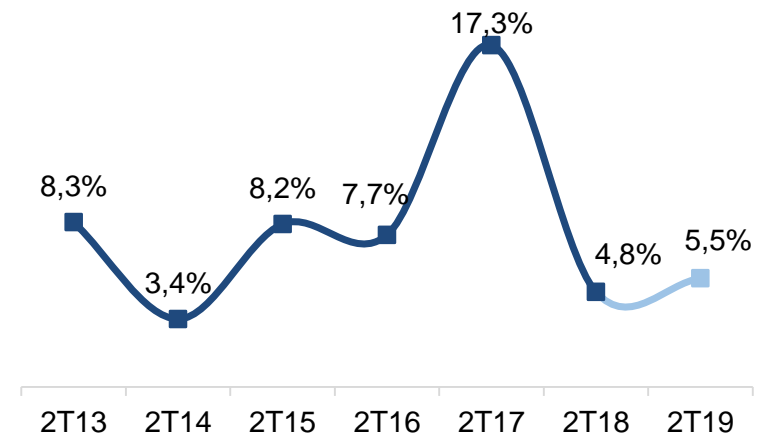
**RPK:** El número de kilómetros volados de los pasajeros pagos incrementó, jalonado nuevamente por el aumento de 5,5% A/A en los vuelos internacionales, y acotado por el negativo desempeño del mercado doméstico, cuyo RPK retrocedió anualmente 2,2%.

Sin embargo, a nivel histórico, dicha tasa de crecimiento se ubicó en un nivel lejano al promedio desde 2013 para un 2T (7,3%).

Total RPK domésticos  $\Delta$ % (Avianca)



Total RPK internacionales  $\Delta$ % (Avianca)



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 utilizado en las aeronaves. Se calcula dividiendo el RPK por el ASK.

### 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 Estrategia de Producto	Alejandro Pieschacon	<a href="mailto:alejandro.pieschacon@casadebolsa.com.co">alejandro.pieschacon@casadebolsa.com.co</a>	6062100 Ext 22685
Director Análisis y Estrategia	Juan David Ballén	<a href="mailto:juan.ballen@casadebolsa.com.co">juan.ballen@casadebolsa.com.co</a>	6062100 Ext 22622
Analista Renta Fija	Diego Velásquez	<a href="mailto:diego.velasquez@casadebolsa.com.co">diego.velasquez@casadebolsa.com.co</a>	6062100 Ext 22710
Analista Junior Renta Fija	Santiago Clavijo	<a href="mailto:santiago.clavijo@casadebolsa.com.co">santiago.clavijo@casadebolsa.com.co</a>	6062100 Ext 22602
Practicante Renta Fija	Deisi Cañon	<a href="mailto:deisi.murcia@casadebolsa.com.co">deisi.murcia@casadebolsa.com.co</a>	6062100 Ext 23632
Gerente de Renta Variable	Omar Suarez	<a href="mailto:omar.suarez@casadebolsa.com.co">omar.suarez@casadebolsa.com.co</a>	6062100 Ext 22619
Analista Junior Acciones	Juan Felipe D'luyz	<a href="mailto:juan.dluyz@casadebolsa.com.co">juan.dluyz@casadebolsa.com.co</a>	6062100 Ext 22703

El contenido de la presente comunicación o mensaje no constituye una recomendación profesional para realizar inversiones en los términos del artículo 2.40.1.1.2 del Decreto 2555 de 2010 o las normas que lo modifiquen, sustituyan o complementen. Tampoco 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.