
Resultados Operacionales y Financieros Avianca

13 de julio 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 kilometro (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?

Junio 2018



A mitad de año, Avianca continúa descendiendo su vuelo luego de fuertes turbulencias de los vuelos domésticos, los cuales posterior al despido de más de 100 pilotos, no han logrado reactivar completamente sus rutas, impactando el mejor desempeño de los vuelos internacionales en el 2018, sin cumplir el guidance. A su vez, resaltar que hubo un mayor número de vuelos retrasados y cancelados en el mes de junio por la falla eléctrica en el aeropuerto El Dorado, lo que afectó los itinerarios de todo el país, junto a retadoras condiciones climatológicas. Debido a lo anterior, la cantidad de sillas disponibles permaneció estable a lo registrado en junio del 2017, registrando una caída mensualmente en ambas modalidades y situándose por debajo del guidance de la aerolínea durante todo el 2018. Por otro lado, teniendo en cuenta que fueron menos sillas, el factor de ocupación tuvo un buen comportamiento, principalmente en los vuelos domésticos, cumpliendo el guidance de la compañía. Por otro lado, así como lo mencionamos en el [informe El Oráculo de Avianca I Trump y OPEP impactan el vuelo de las aerolíneas](#), los altos niveles del crudo presionarán los resultados financieros del 2T18.



PASAJEROS TRANSPORTADOS (-7.6% A/A)

- En junio, los pasajeros transportados por Avianca tuvieron una fuerte contracción, afectado por un menor número de rutas, luego de los despidos de pilotos. Los pasajeros domésticos tuvieron una fuerte disminución del 10.6% A/A, afectado levemente por los problemas en el aeropuerto El Dorado. A su vez, los pasajeros internacionales tuvieron una contracción del 3.3% A/A. La aerolínea continúa por debajo del guidance en el primer semestre del año.



ASK (+0.2% A/A)

- Teniendo en cuenta que hubo una disminución en la frecuencia de las rutas debido a los factores mencionados anteriormente, las sillas disponibles en los vuelos domésticos tuvieron una caída de un 9.9% A/A, mientras que las sillas disponibles internacionales aumentaron un 2.5% A/A, logrando que el ASK total se mantenga en los mismos niveles del 2017.



Factor de ocupación (83.2%)

- En base al menor número de vuelos, estos estuvieron más llenos en junio, donde observamos una mejora importante del factor de ocupación en los vuelos locales de 190 pbs A/A. A su vez, los vuelos internacionales aumentaron en menor proporción, en 50 pbs A/A, logrando cumplir el guidance a lo largo de todo el 2018.



RPK (+1.1% A/A)

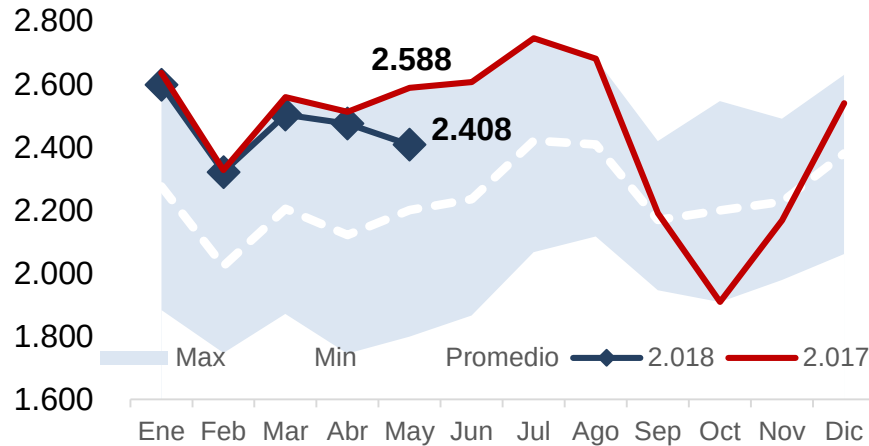
- Para junio, el pasajero pago kilómetro tuvo una reducción tanto en el plano doméstico del 7.8% A/A, mientras que en los vuelos internacionales creció un 3.2% A/A.

Locales se acercan al promedio histórico

Internacionales reducen su desempeño

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

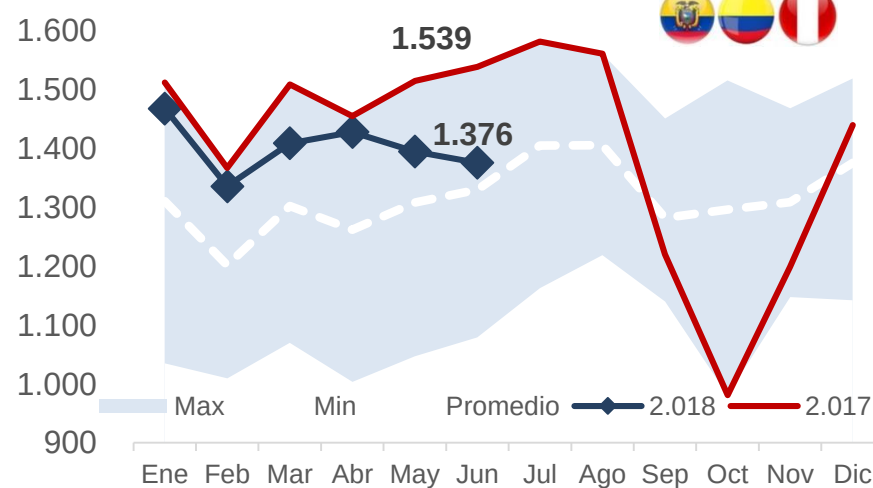
Desde 2012



A corte del primer semestre del año, **el número de pasajeros totales no ha logrado superar los niveles previos a la huelga**, impactado por una recuperación tardía del despido de pilotos. Además, en junio se alejan cada vez más, afectado por el bajo rendimiento de los pasajeros domésticos. A diferencia de otros meses, los pasajeros internacionales también mostraron un débil desempeño en junio.

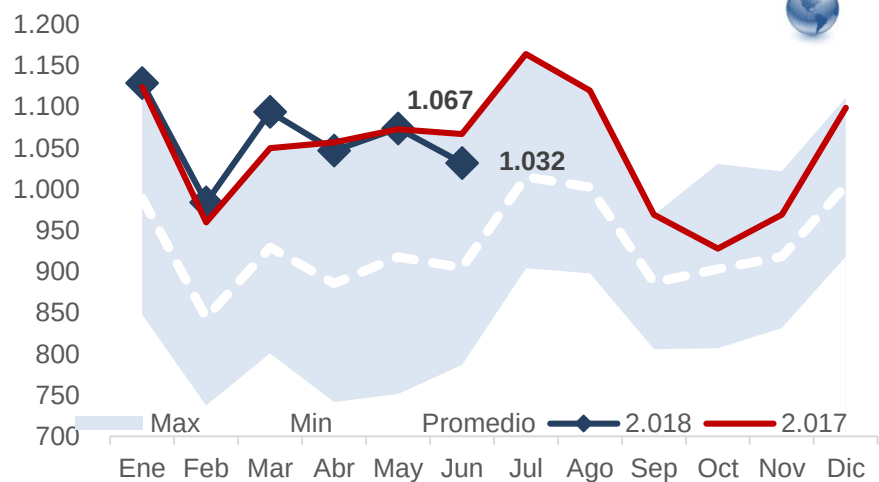
Número de Pasajeros domésticos M/M (Avianca)

Desde 2012



Número de Pasajeros internacionales M/M (Avianca)

Desde 2012

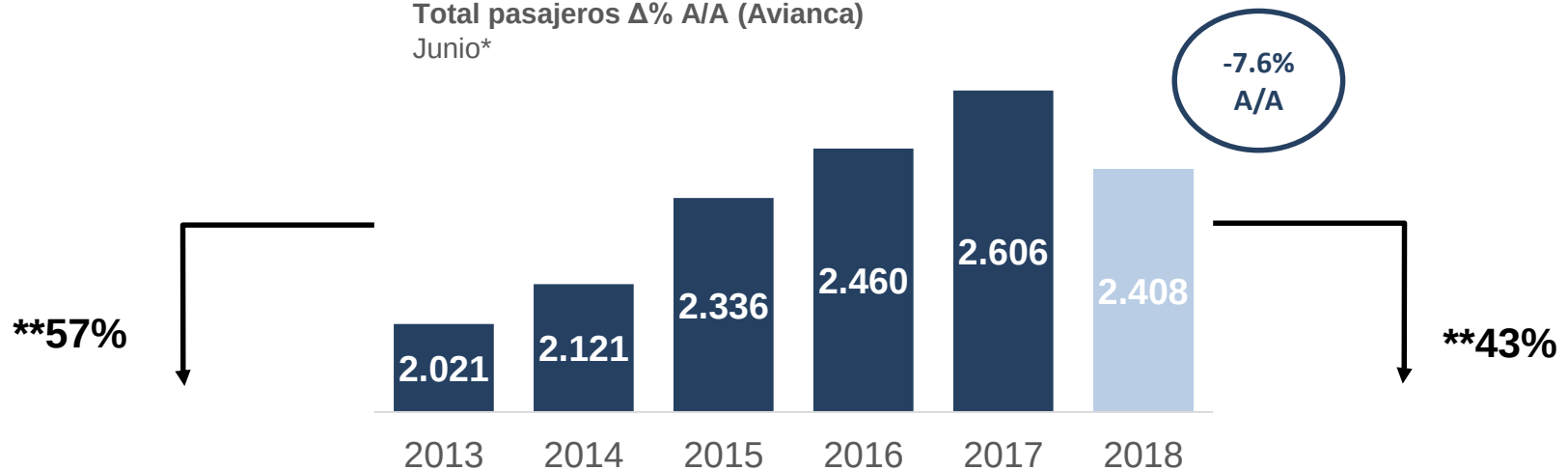


Avianca aún no logra recuperación operacional

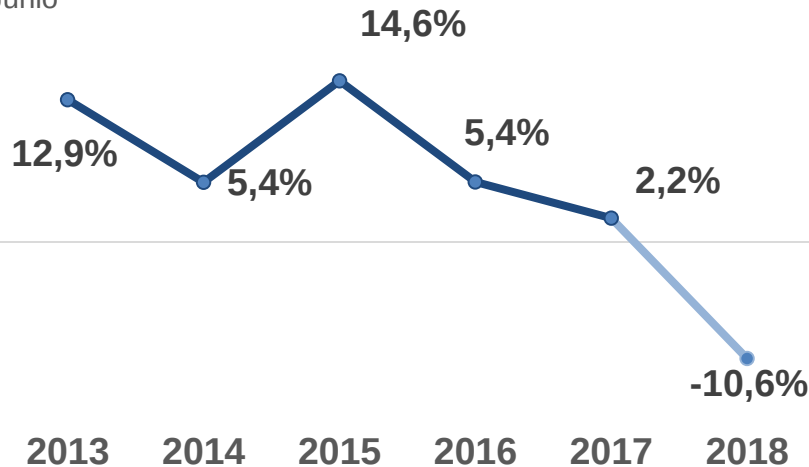
Afectado principalmente por los vuelos locales



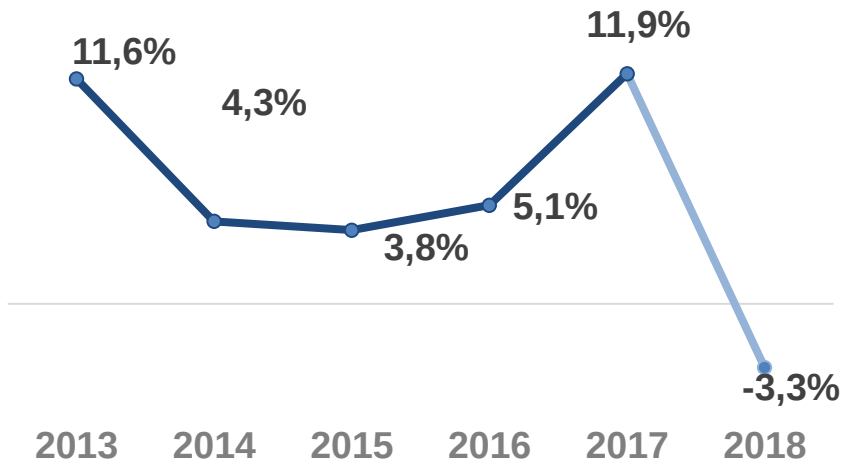
Total pasajeros $\Delta\%$ A/A (Avianca)
Junio*



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



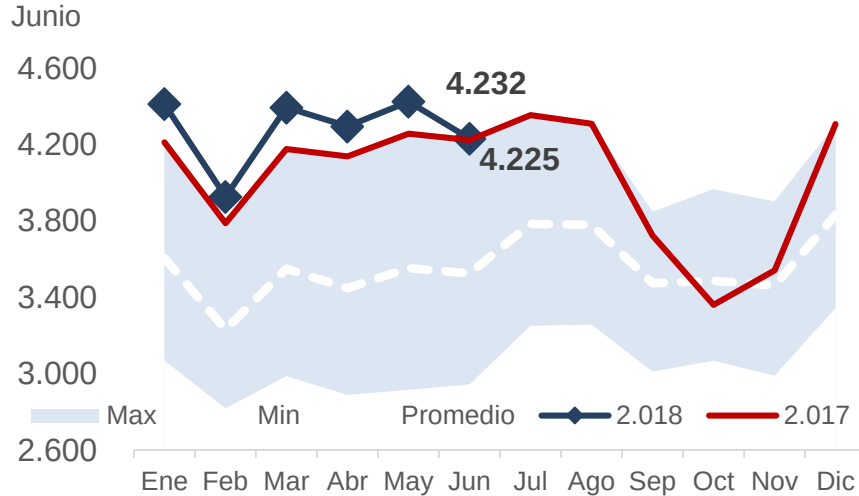
Total pasajeros internacionales $\Delta\%$ A/A (Avianca)
Junio*



Crecimiento de sillas sigue por debajo del Guidance

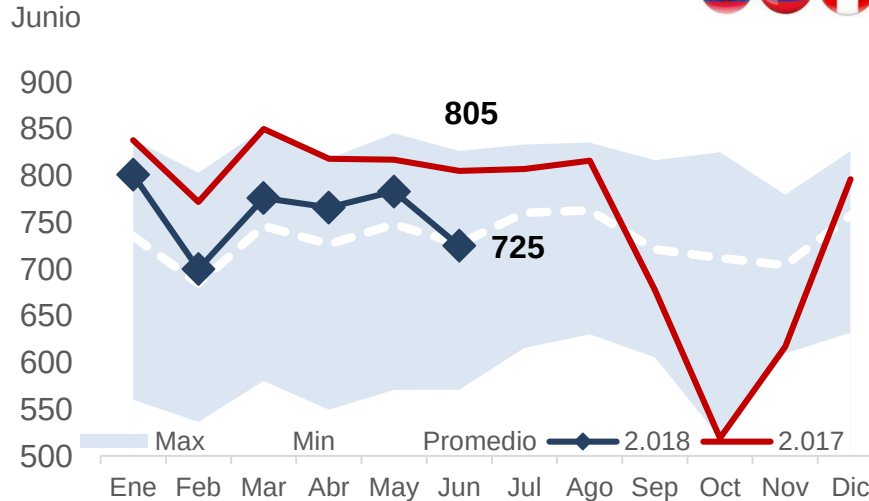
Más fácil conseguir sillas internacionales que locales

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

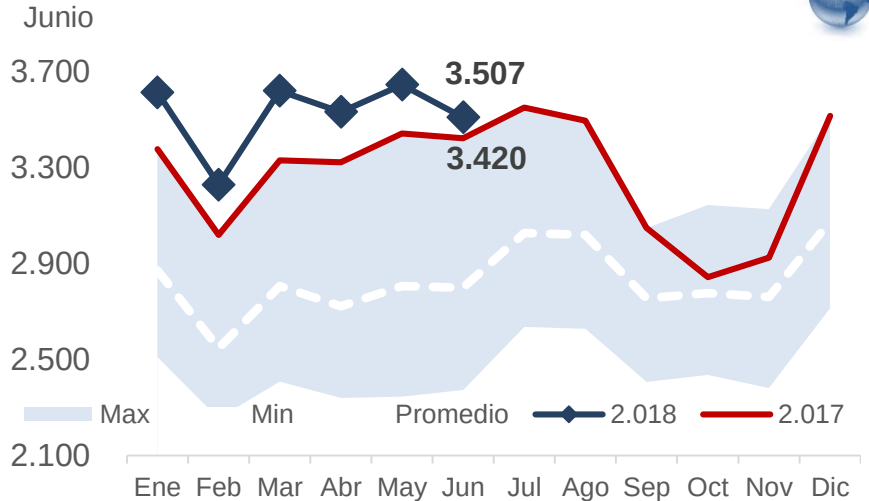


La aerolínea no ha logrado cumplir el guidance en lo corrido del 2018, donde registró una fuerte caída de las sillas disponibles en vuelos locales (-9.9% A/A), afectado de alguna forma por los problemas en el aeropuerto El Dorado, lo cual provocó un retraso en las rutas. Por otro lado, las sillas disponibles internacionales siguen aumentando en términos anuales (+2.5), en línea con la estrategia de la compañía de invertir en vuelos internacionales. Cabe destacar la entrada en operación de la ruta directa Bogotá – Múnich en noviembre, lo que podría generar mayores sillas internacionales disponibles.

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

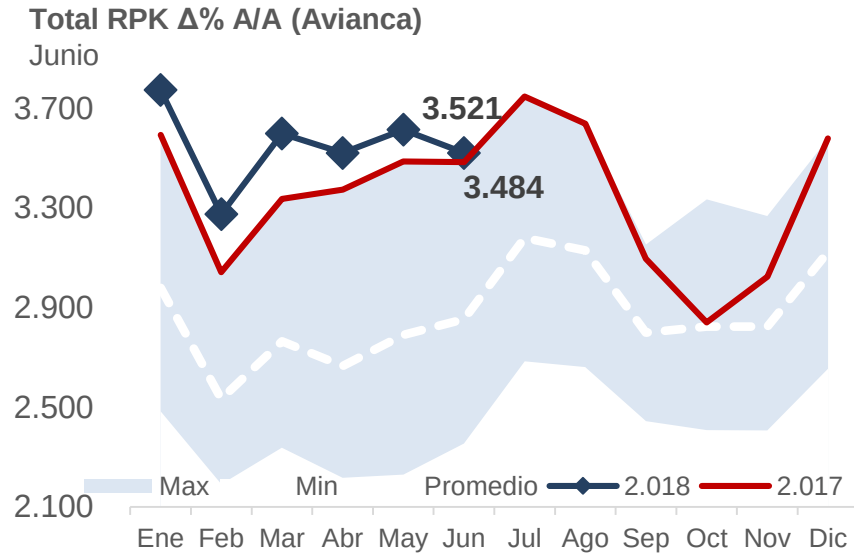


Total ASK internacionales $\Delta\%$ A/A (Avianca)

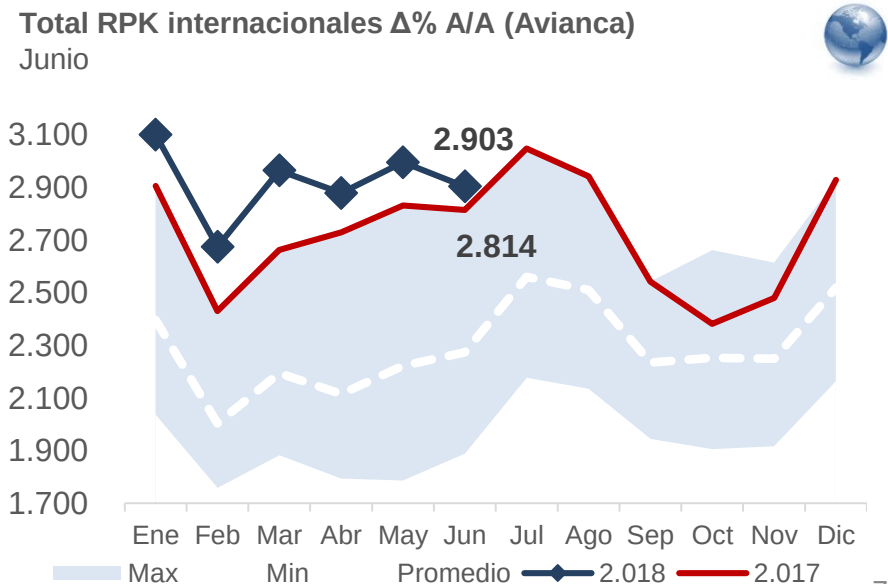
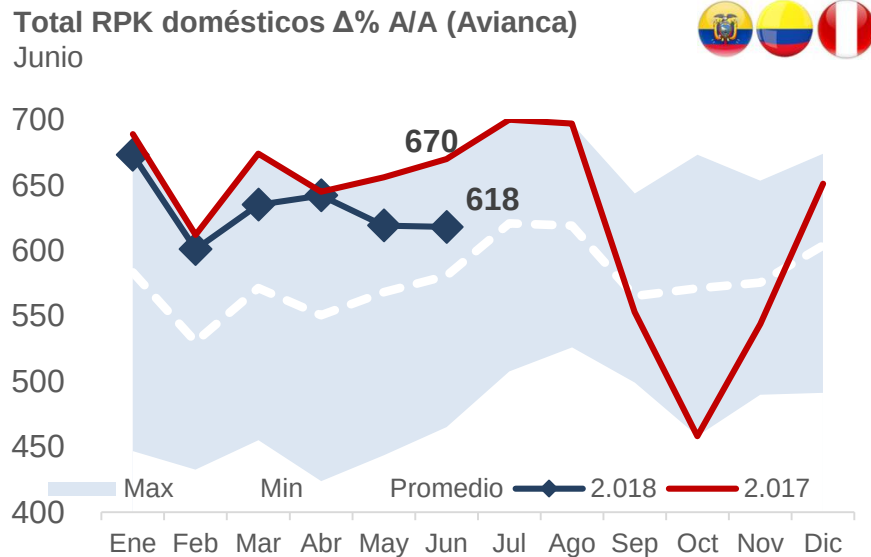


RPK total se ubica en los niveles del 2017

Afectado por el bajo nivel de los vuelos domésticos



En junio, el RPK mostró un retroceso tanto en el plano local como internacional, donde se puede resaltar una fuerte caída de los vuelos domésticos en términos anuales del 7.8%. Aunque los vuelos internacionales siguen superando los niveles del 2017 (-3.2% A/A).



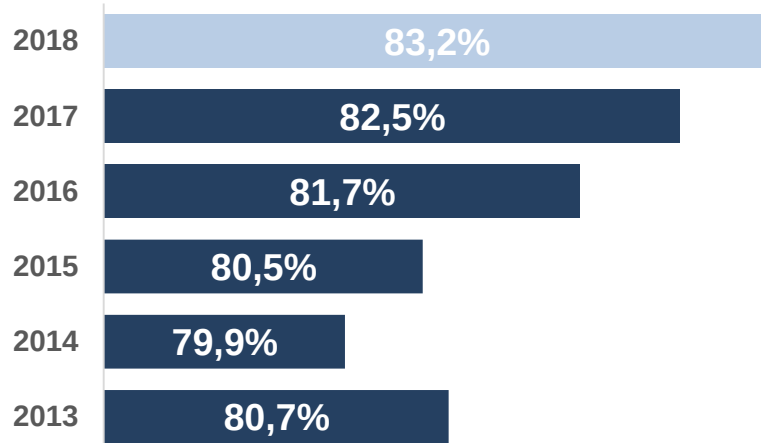
Menor número de vuelos dan alas a los locales

Avianca lleva más de 14 meses consecutivos aprobando



Factor de Ocupación (Avianca)

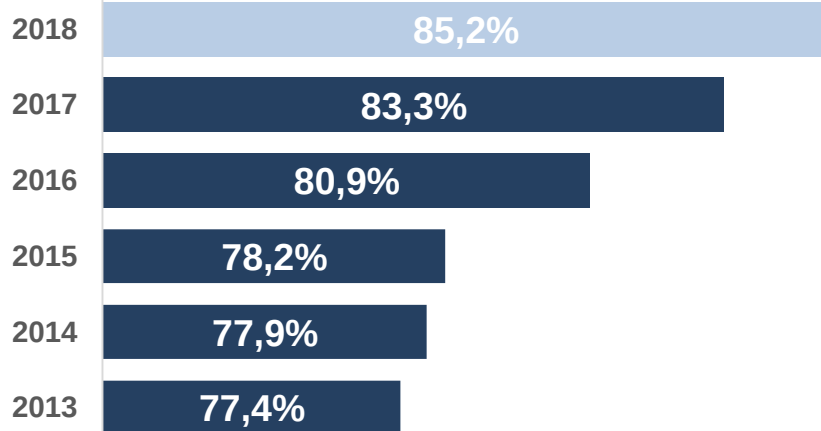
Junio



El factor de ocupación muestra una expansión en ambos planos, dado que se observa un menor número de vuelos, los cuales volaron más llenos que en el 2017. A resaltar que continúan cumpliendo el guidance por más de un año consecutivo, reflejando la eficiencia operacional de la compañía en los vuelos locales e internacionales.

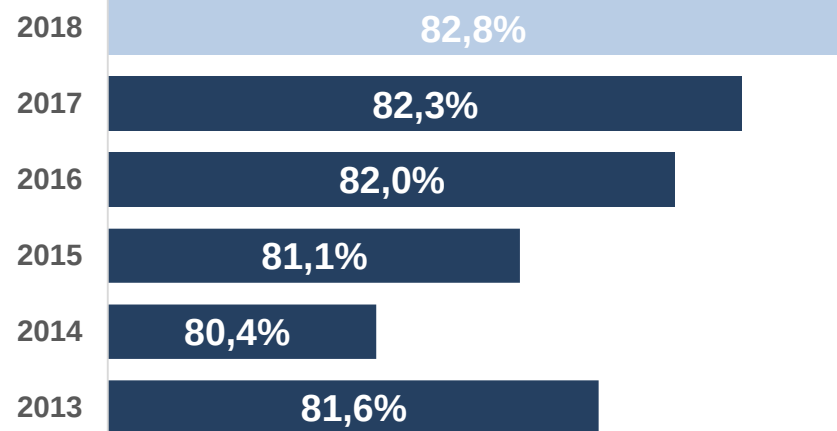
Factor de ocupación domésticos (Avianca)

Junio

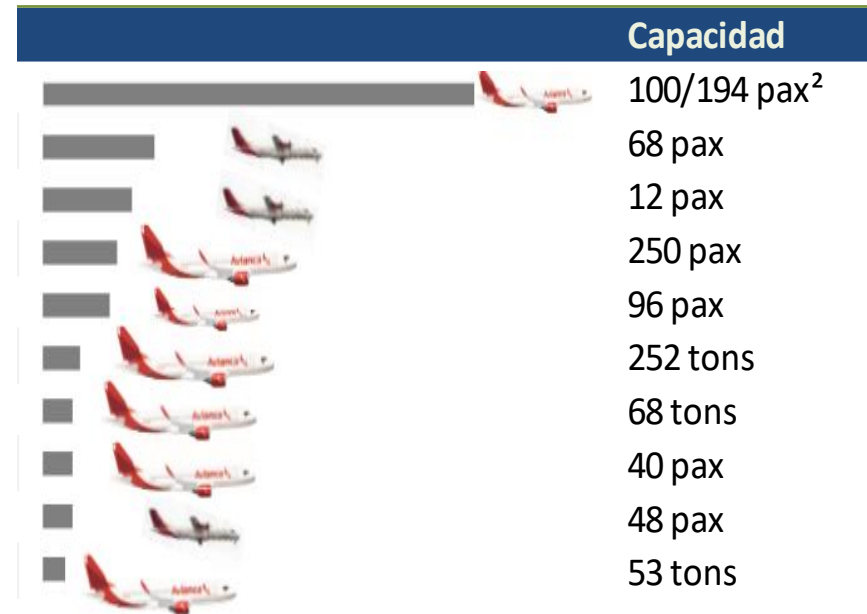


Factor de ocupación internacionales (Avianca)

Junio



ANEXOS

Avianca 

- VIGILADO**
SUPERINTENDENCIA FINANCIERA
DE COLOMBIA



	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 actual de 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

2021

4 Airbus A319 neo
17 Airbus A320 neo
2 Airbus A321 neo
Total 23



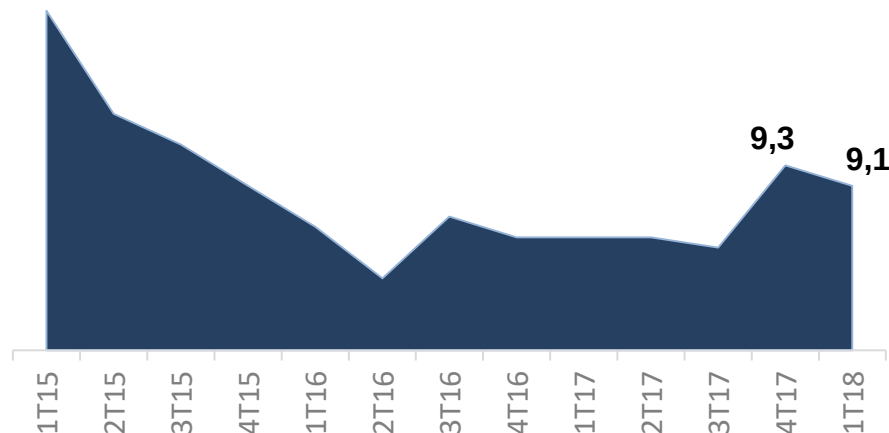
Yields se mantienen sobre USD 9

CASK aumenta en términos anuales por precios del crudo



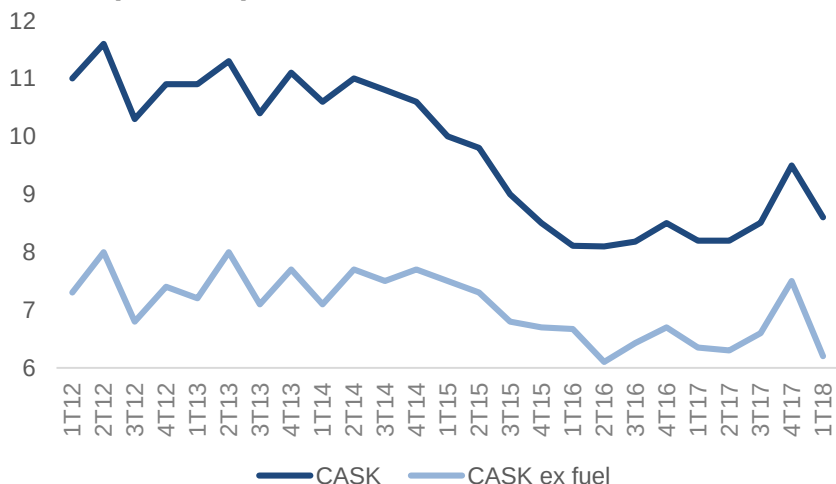
A comienzos del 2018, el Yield de la compañía tuvo un crecimiento del 5.5% A/A, situándose en USD 9.1 centavos, es decir, que los pasajeros pagaron más por kilómetro volado, respaldado por un aumento del tráfico y mayores tarifas promedio del 14.2% A/A.

Yield* (Avianca)



* Centavos de USD por kilómetro

CASK (Avianca)

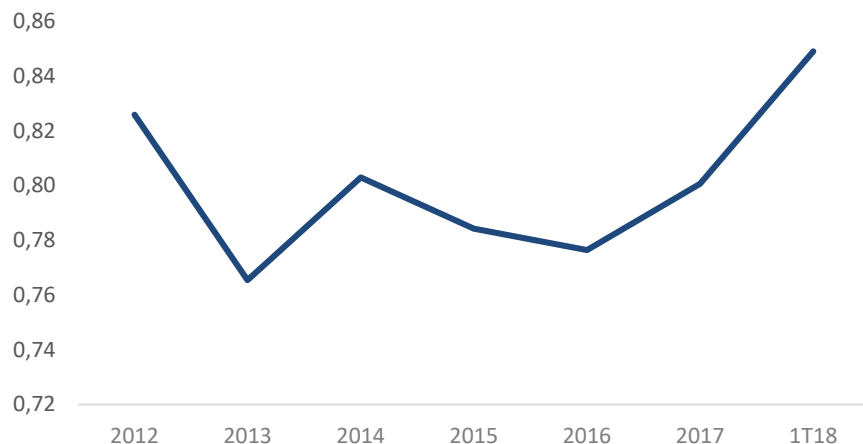


El costo ajustado por silla disponible por kilómetro volado (CASK) disminuyó un 9% vs 4T17, situándose en 8.6 centavos, mientras que aumento un 2.4% A/A, afectado por el incremento en los precios del crudo en lo corrido del 2018. Por el lado del CASK ex Fuel, tuvo una caída, situándose en 6.2 centavos.

Indicadores de liquidez siguen mejorando

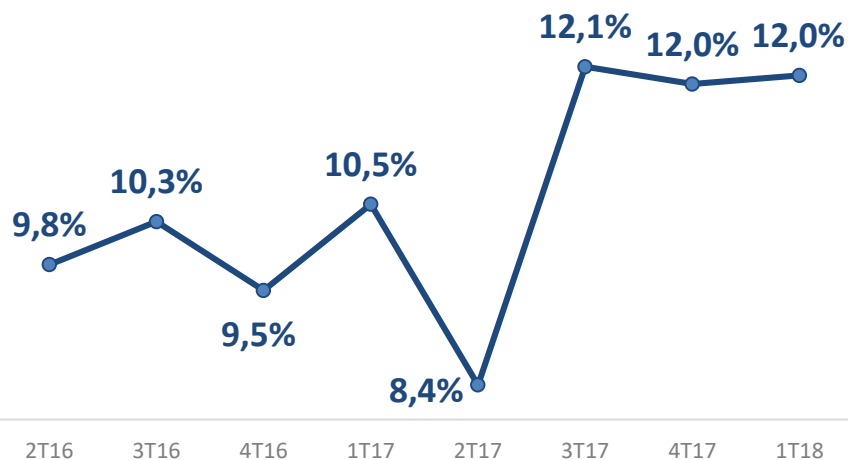


Pasivo / Activos (Avianca)



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

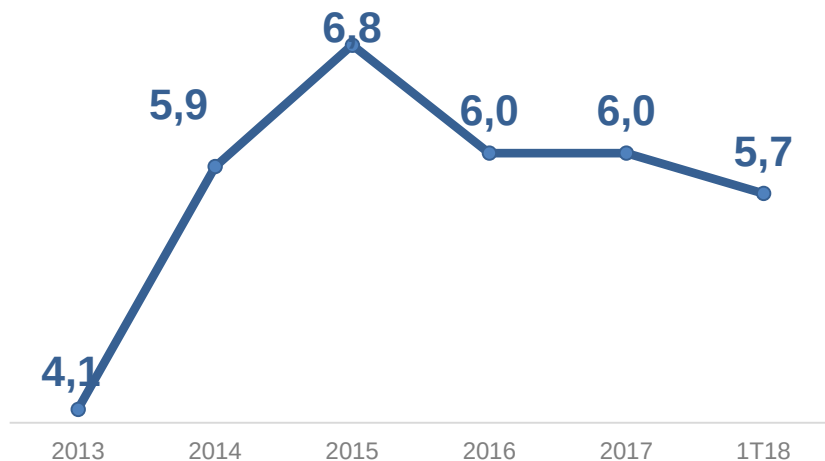


¿Qué tan endeudados?

Mejora apalancamiento, pero continúa en niveles altos



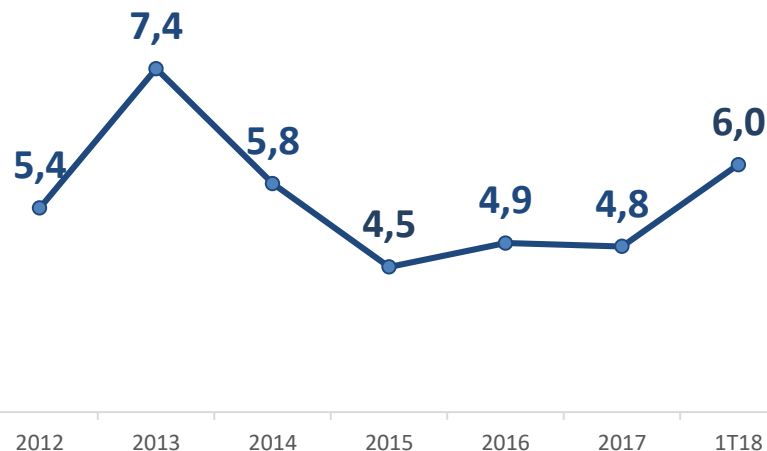
Deuda Neta / EBITDAR (Avianca)



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.

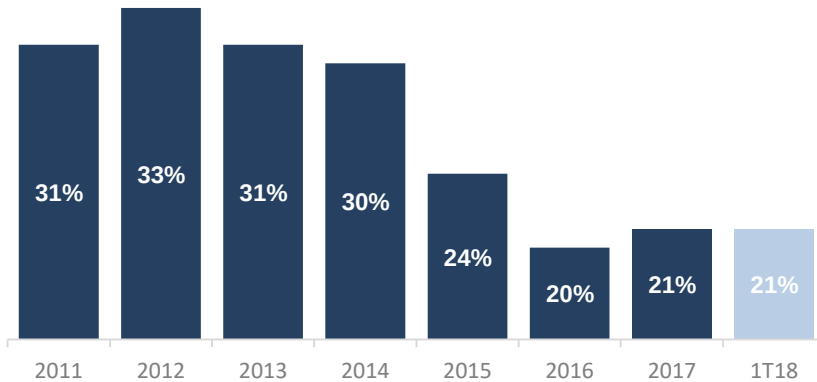
EBITDA / Gastos Financieros (Avianca)



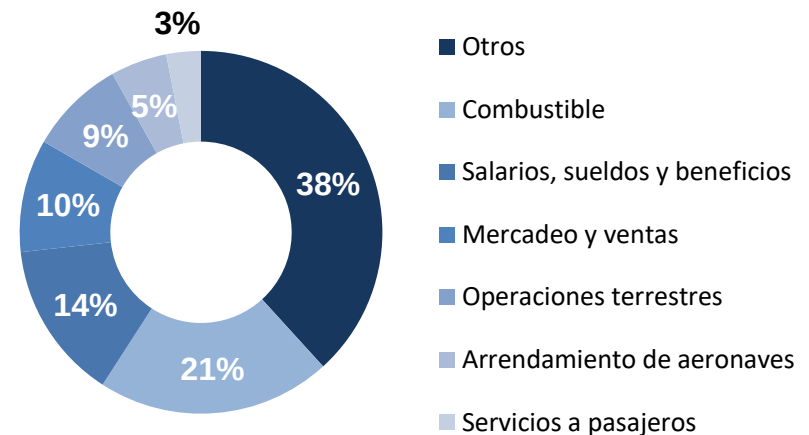
Niveles del crudo impactan costos

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.

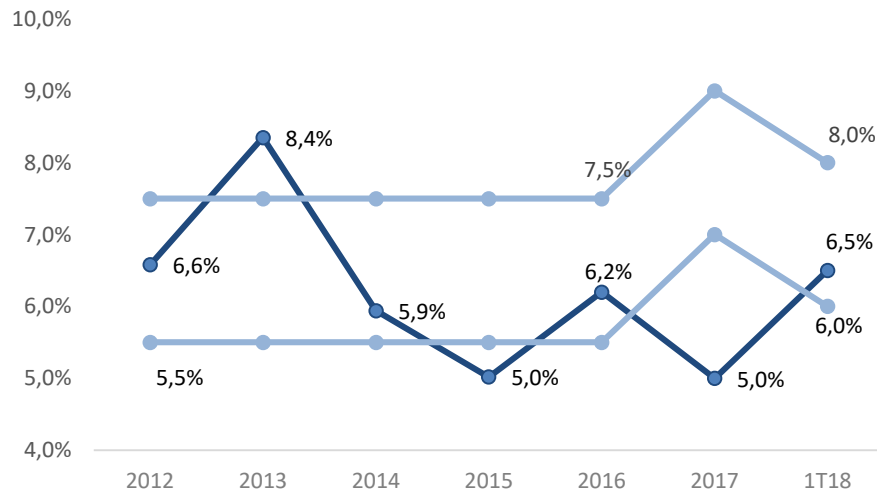
Avianca reduce su Guidance

Recuperación gradual de la huelga de pilotos

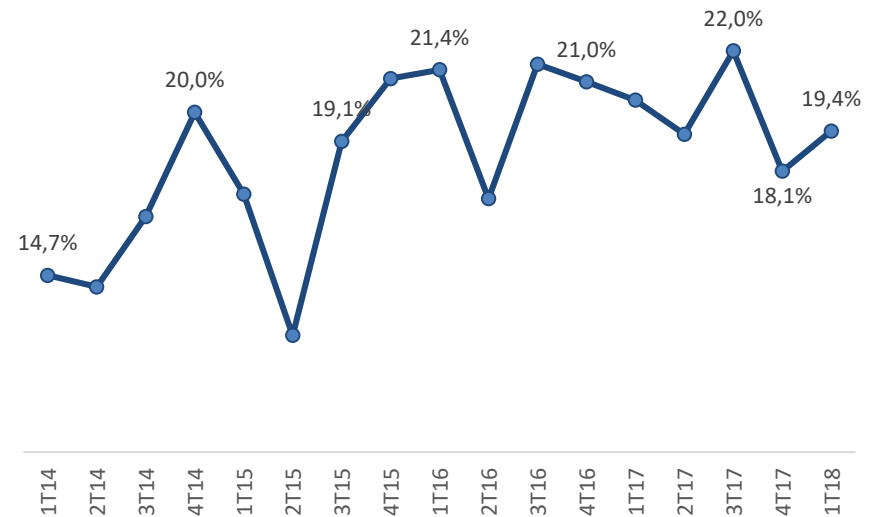


Los márgenes de la aerolínea lograron cumplir el nuevo guidance, aumentando 150 pbs T/T, mostrando una recuperación posterior a la huelga de pilotos, aunque se mantiene a niveles inferiores a los registrados en el 1T17.

Margen EBIT (Avianca)



Margen EBITDAR (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.

Plan de vuelo 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%
	EBIT ¹	9,9%	8,5%	6,0% – 8,0%
	EBIT	5,0%	6,6%	

¿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
Gerente Acciones	Omar Suarez	omar.suarez@casadebolsa.com.co	6062100 Ext 22619
Analista Acciones	Roberto Paniagua	roberto.paniagua@casadebolsa.com.co	6062100 Ext 22703
Analista Acciones	Raúl Moreno	raul.moreno@casadebolsa.com.co	6062100 Ext 22602

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.