
Resultados Operacionales y Financieros Avianca

16 de abril 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?

Marzo 2018

Avianca sigue mostrando una recuperación de la huelga, logrando un crecimiento de un 12,2% T/T del total de pasajeros transportados en el 1T18, jalonado por una recuperación en los vuelos domésticos del 16,4% T/T, aunque siguen siendo niveles inferiores a lo registrado en marzo de 2017, explicado por una contracción del número de pasajeros domésticos del 6,6% A/A, a pesar que la cantidad de pasajeros internacionales llegó a máximos históricos en el mes de marzo del 2018. De igual forma, la aerolínea continua la tendencia por cuarto mes consecutivo, donde presenta mayores sillas disponibles por kilómetro (ASK) debido a un incremento del 8.7% A/A del ASK internacional, a pesar que los vuelos domésticos presentaron una reducción del 8.7% A/A. Asimismo, el factor de ocupación sigue registrando nuevos máximos históricos, aumentando un 2,6 puntos porcentuales A/A, pero fue inferior un 1,3 puntos porcentuales 1T17/1T18.



PASAJEROS TRANSPORTADOS (-2.2% A/A) (+12,2% T/T)

- El número de pasajeros transportados en el mes de marzo fue inferior al mismo mes de 2017, debido a una contracción en el número de pasajeros domésticos del 6,6% A/A, aunque fue superior a febrero de 2018 un 5,5% A/A. Asimismo, los extranjeros siguen sacando la cara, creciendo por 5to mes consecutivo.



ASK (+5.2% A/A) (+13,6% T/T)

- En marzo, el número de sillas disponibles por kilómetro creció un 5,2% A/A, siendo impulsado por un crecimiento en los vuelos internacionales del 8,7%, A/A aunque los vuelos domésticos cayeron en la misma proporción del 8,7% A/A. Además, en términos trimestrales muestra una recuperación posterior a la huelga de pilotos, donde el ASK de los vuelos locales crecieron alrededor del 18% T/T



Factor de ocupación (81.9%) (+2.1 p.p A/A)

- Avianca sigue con su buena racha cumpliendo el guidance para el factor de ocupación por 11vo mes consecutivo, favorecido por los vuelos tanto domésticos como internacionales que lograron tener un factor de ocupación de 81,8% y 81,9% respectivamente.



RPK (7.9% A/A)

- El pasajero pago por kilómetro sigue volando alto, gracias a el buen desempeño de los vuelos internacionales que crecieron un 11,3% A/A, que lograron soportar la caída del 5,8% de los vuelos domésticos.

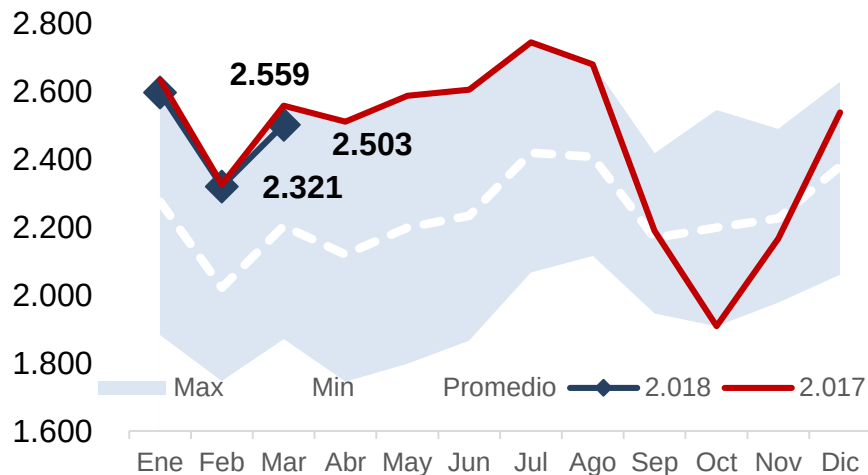
Pasajeros domésticos retrasan el vuelo de Avianca

Aunque internacionales siguen batiendo todas las marcas



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

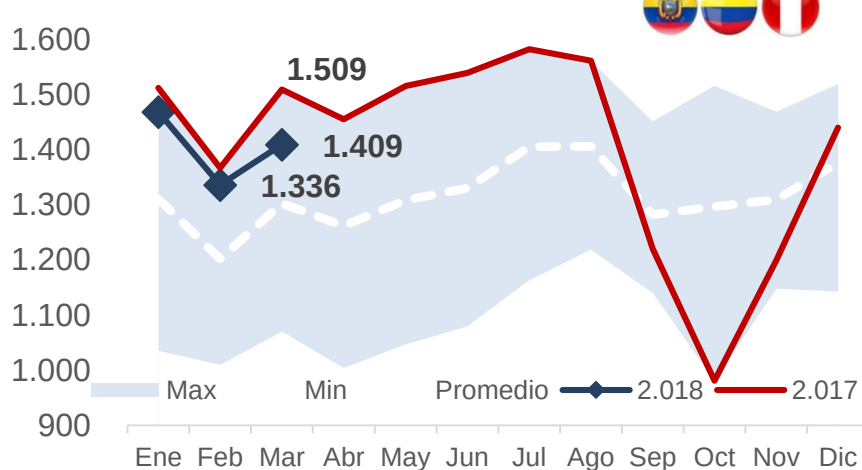
Desde 2012



El número de pasajeros de la compañía en marzo se siguen acercando a los datos registrados en el 2017, jalonado en mayor medida por el incremento de pasajeros internacionales, los cuales registraron un crecimiento de 4.2% A/A, el cual es un nuevo récord para los pasajeros internacionales en el mes de marzo, pero no lograron sobreponerse a la reducción de pasajeros domésticos de 6.6% A/A, lo cuál retrasa el buen momento de la aerolínea con una caída del numero de pasajeros del 2,2% A/A.

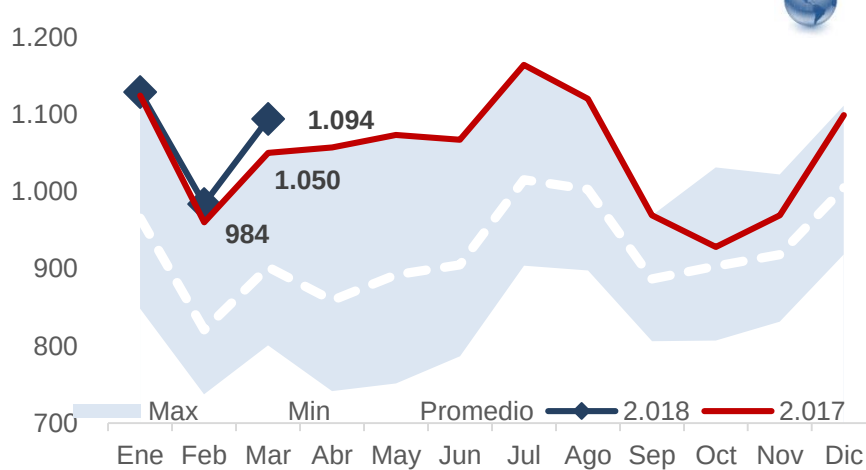
Número de Pasajeros domésticos M/M (Avianca)

Desde 2012



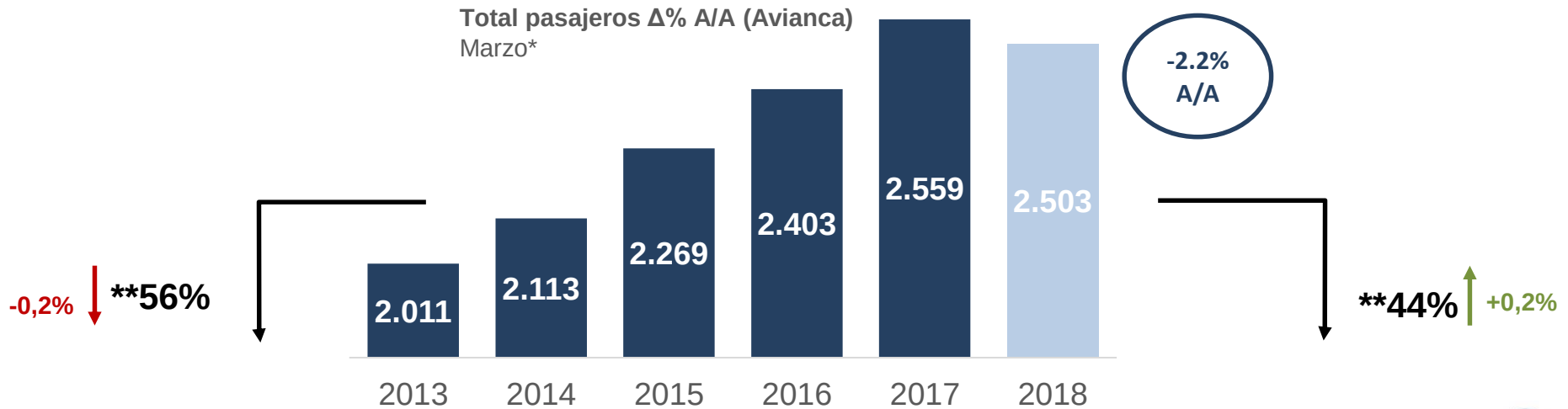
Número de Pasajeros internacionales M/M (Avianca)

Desde 2012

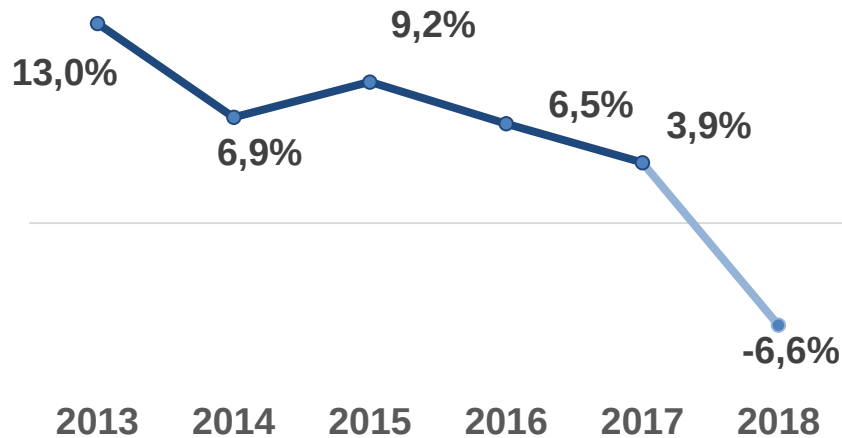


Extranjeros siguen ganándole cancha a los nacionales

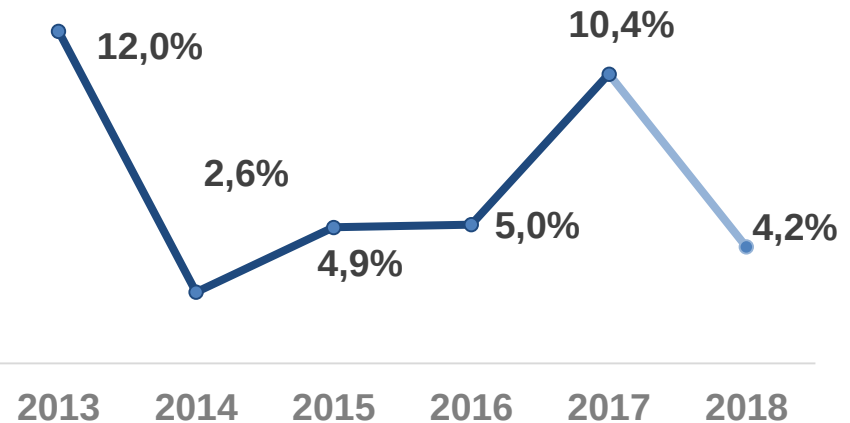
Pasajeros volaron menos en marzo de 2018



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



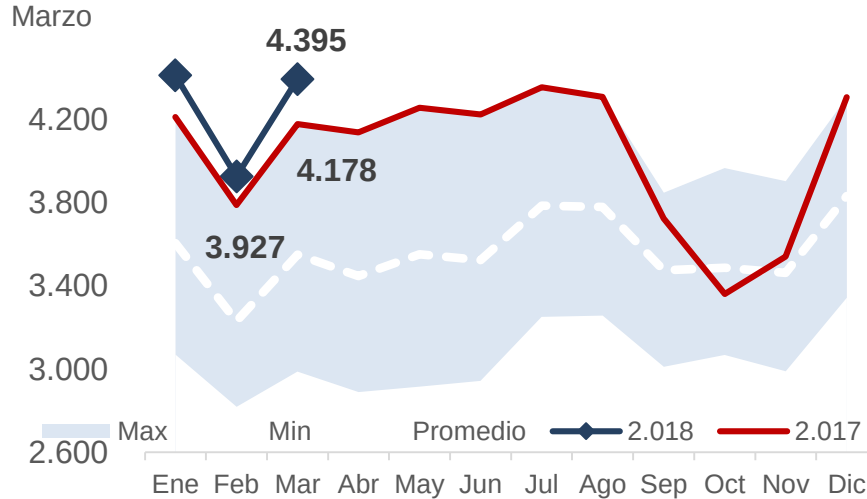
Total pasajeros internacionales $\Delta\%$ A/A (Avianca)
Marzo *



Internacionales siguen rompiendo todos los récords

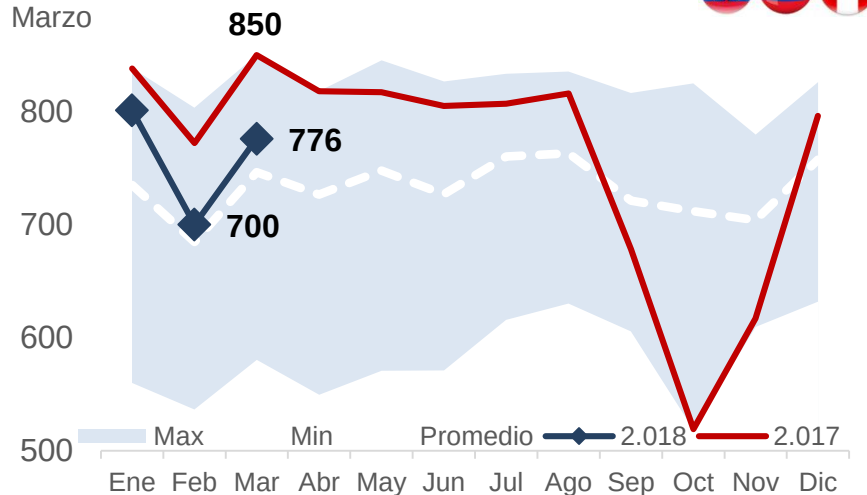
Desempeño de nacionales por debajo de la temporada pasada

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

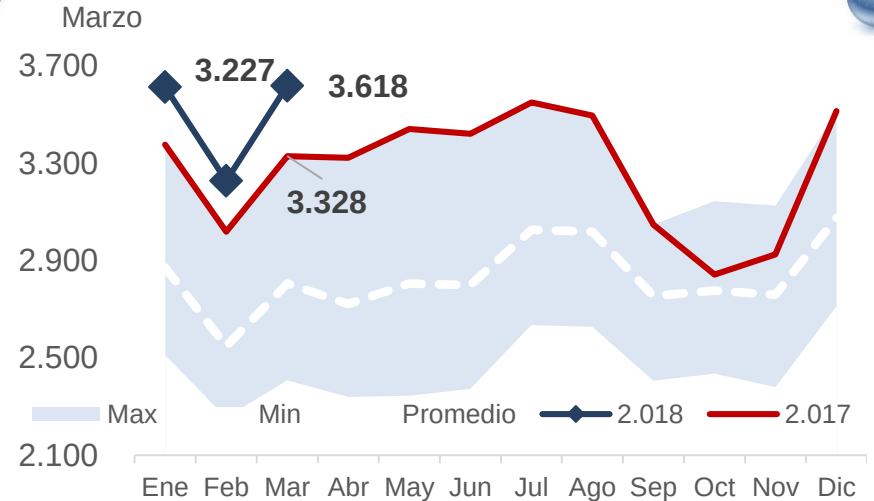


La aerolínea registra otro máximo histórico en el mes de marzo, gracias a que los internacionales siguen teniendo un desempeño sobresaliente en la temporada actual, logrando un crecimiento del 8,7% A/A y 12,7% T/T, los cuales pesan un 82,3% del total de las sillas disponibles por kilómetro. De igual forma, los vuelos domésticos no han logrado volver a su mejor nivel, decreciendo un 8,7% A/A, aunque muestran una mejor cara en términos trimestrales, creciendo un 17,9% T/T, posterior a la huelga de pilotos.

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



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

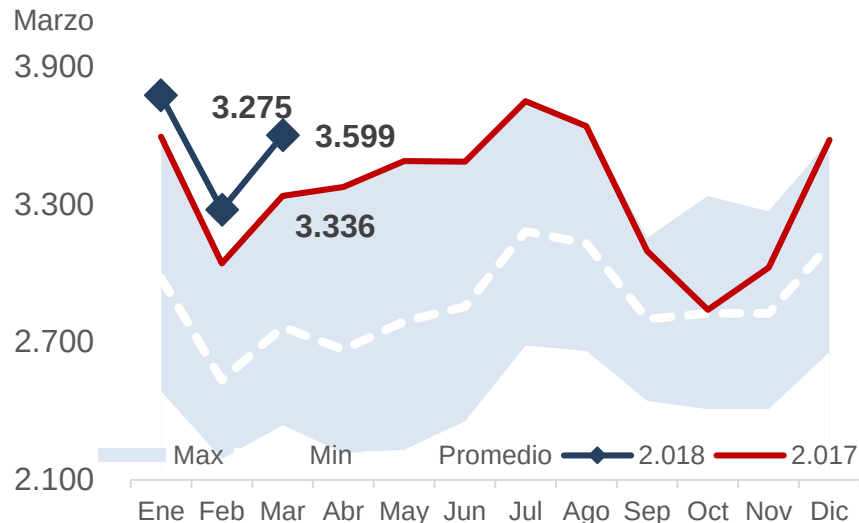


VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

RPK toca el cielo con las manos

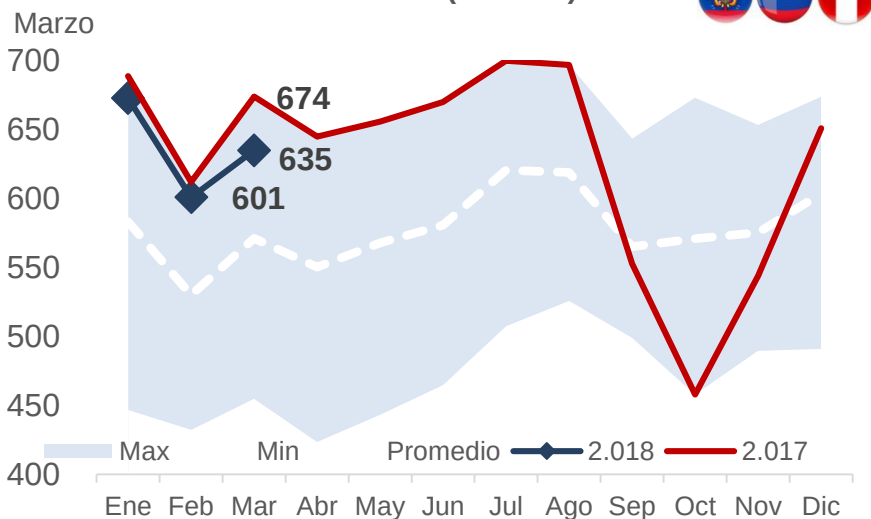
Vuelos domésticos no terminan de dar la talla

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

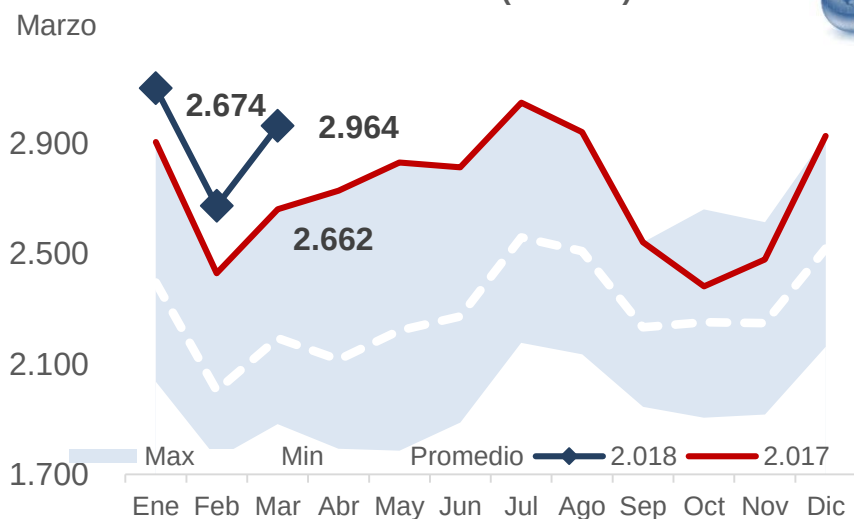


Para el tercer mes del año, el RPK mantuvo su tendencia alcista, logrando un crecimiento del 7,9% A/A, favorecido por un aumento de los vuelos internacionales del 11,3% A/A que siguen mostrando un buen comportamiento, mientras que los vuelos domésticos continúan siendo inferiores a lo registrado en marzo de 2017, con un decrecimiento del 5,8% A/A.

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



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

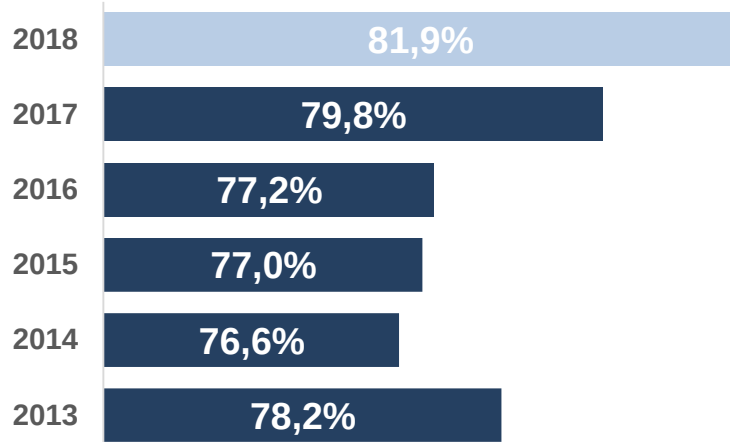


Avianca mira por el retrovisor al guidance

Eficiencia en los vuelos se vuelve costumbre

Factor de Ocupación (Avianca)

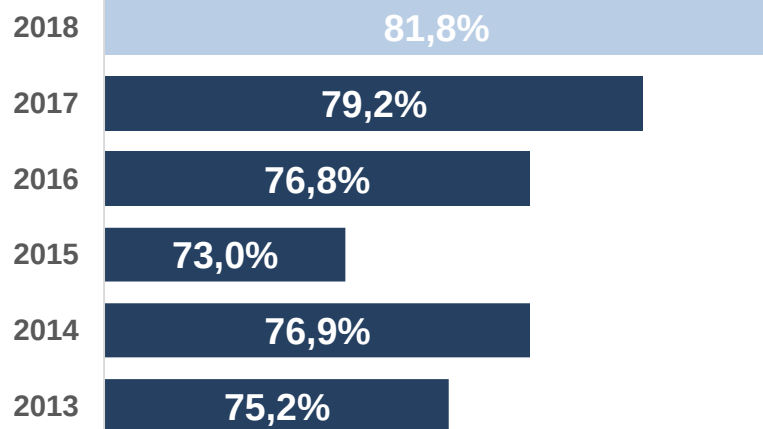
Marzo



El factor de ocupación de marzo se mantiene por 11vo mes consecutivo por encima del guidance, tanto en los vuelos domésticos como en los internacionales, con factores de ocupación del 81,8% y 81,9% respectivamente, lo que muestra cada vez mayor eficiencia por el número de vuelos de la aerolínea.

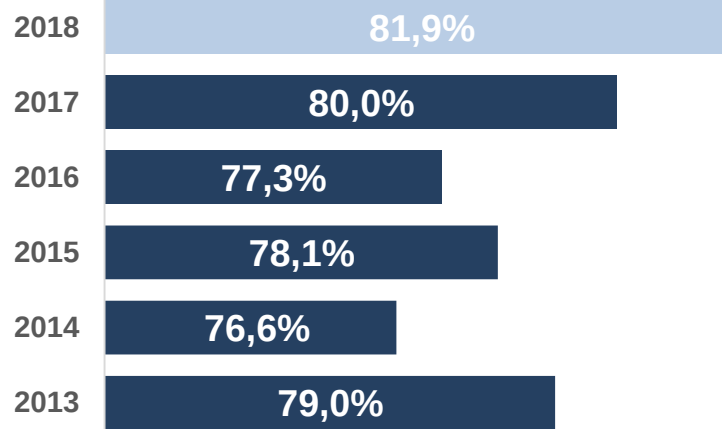
Factor de ocupación domésticos (Avianca)

Marzo



Factor de ocupación internacionales (Avianca)

Marzo

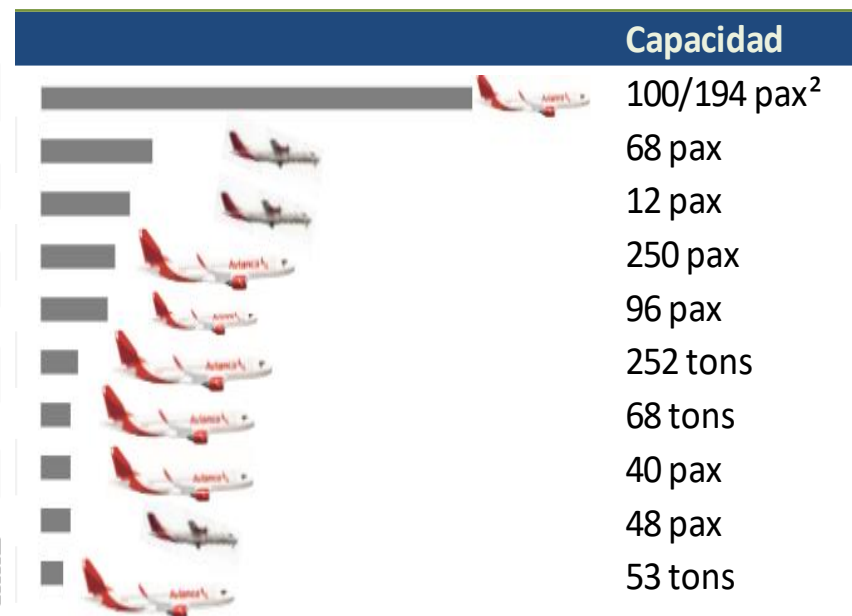


ANEXOS

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

2021

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

Total 23



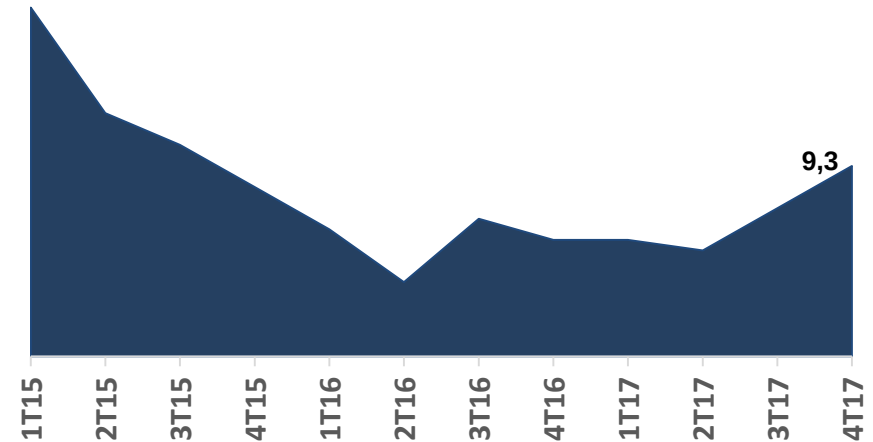
Pasajeros pagan cada vez más

Mayor CASK por precios del crudo



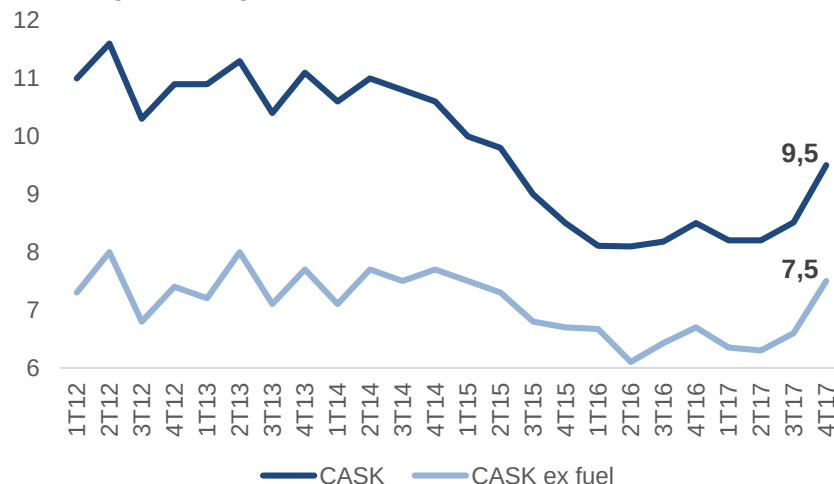
Para el ultimo trimestre del año, el Yield de la compañía tuvo un crecimiento del 8.5% A/A, situándose en USD 9.3 centavos, es decir, que los pasajeros están pagando cada vez más por kilómetro volado y se vio reflejado en un aumento promedio de tarifas del 6.2% A/A en el 4T17.

Yield* (Avianca)



* Centavos de USD por kilómetro

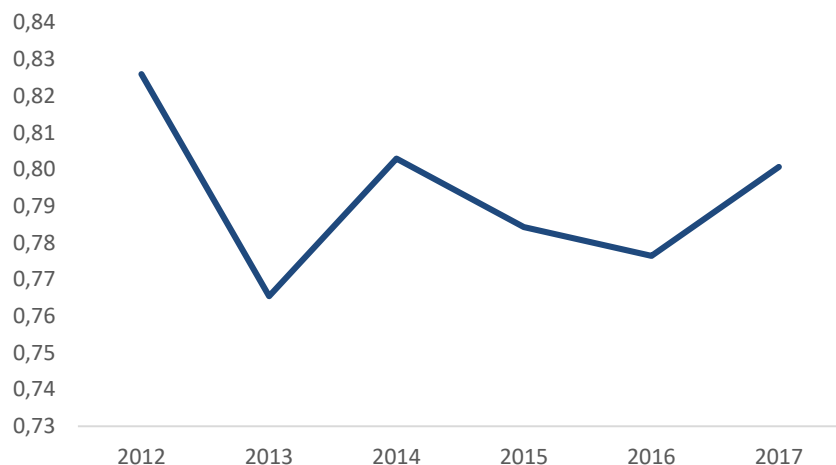
CASK (Avianca)



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.

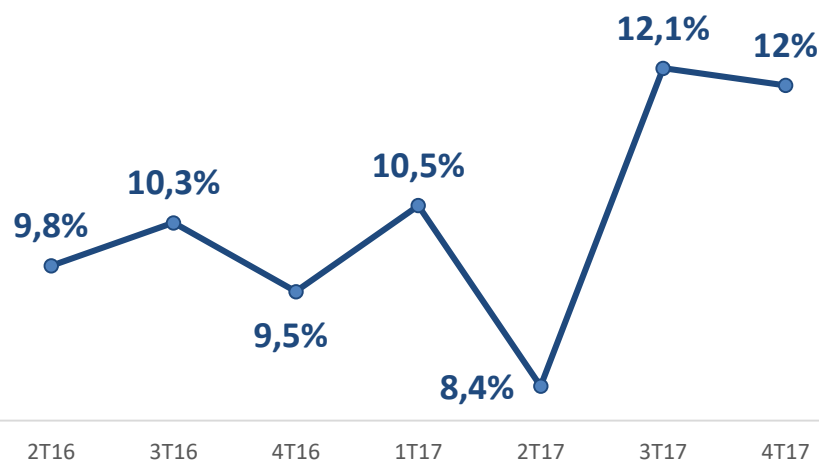
Indicadores de liquidez siguen mejorando

Pasivo / Activos (Avianca)



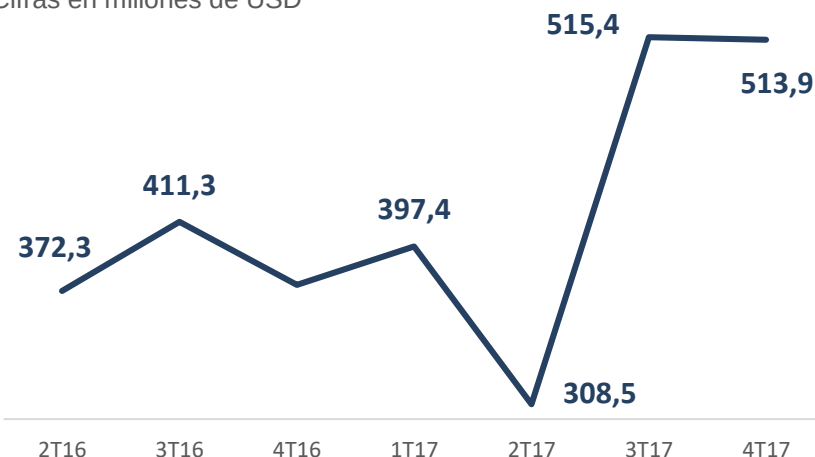
Para resaltar la mejora en el indicador de liquidez (Caja/Ingresos), gracias a la recaudación de activos colaterales con Deutsche Bank con una recaudación total de USD 150 millones, aunque fue inferior vs 3T17. La caja muestra una estabilización alrededor de los USD 513.9 millones.

Caja / Ingresos (Avianca)



Caja (Avianca)

Cifras en millones de USD

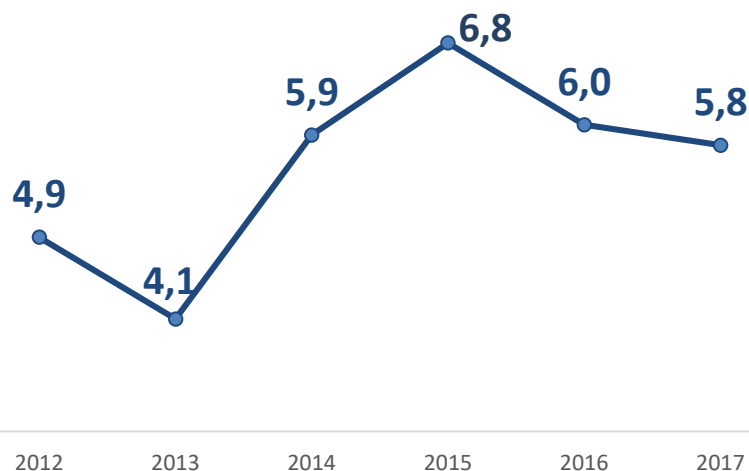


¿Qué tan endeudados?

Mejora apalancamiento, pero continúa en niveles altos

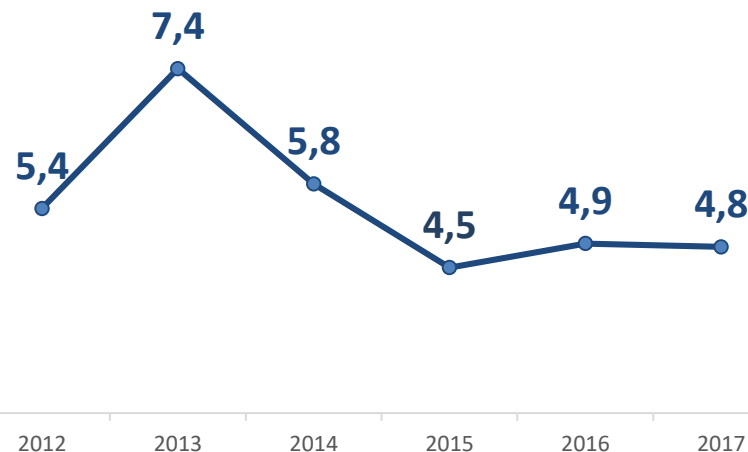


Deuda Neta / EBITDAR (Avianca)



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.

EBITDA / Gastos Financieros (Avianca)

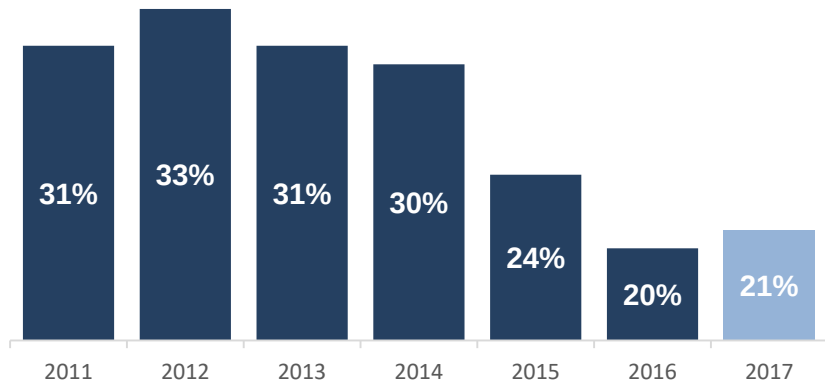


El EBITDAR anual de la aerolínea logró sobreponerse sobre las huelgas y registró un crecimiento del 5.1% A/A en el 2017, favoreciendo los indicadores de apalancamiento, aunque estos siguen siendo altos vs el histórico.

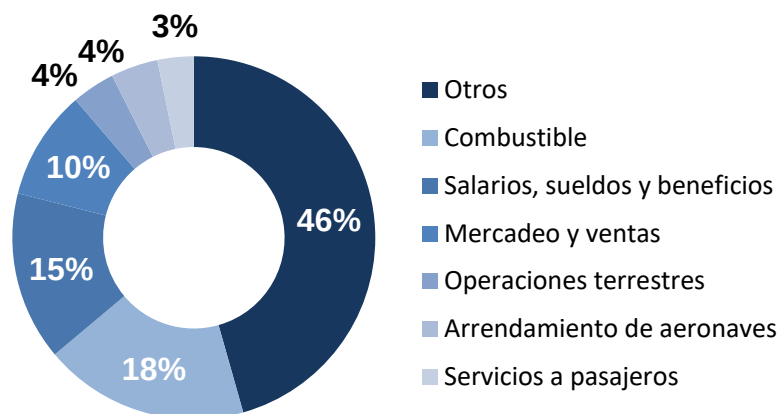
Niveles del crudo impactan levemente los costos

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.

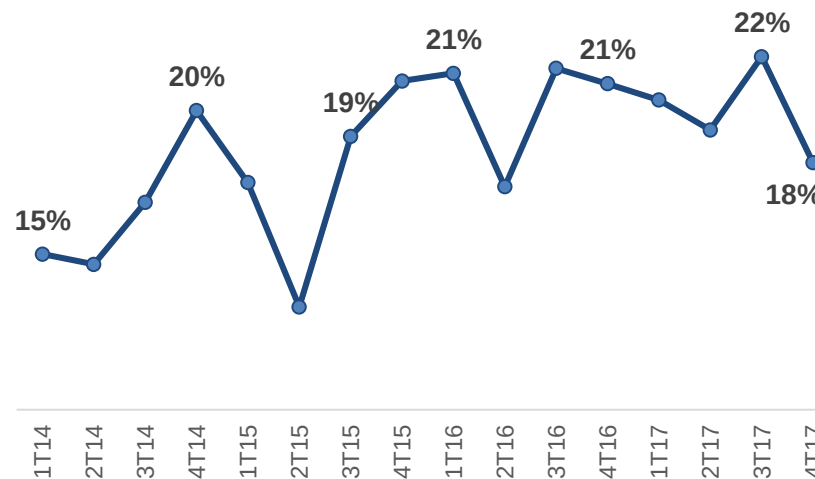
Avianca retrasa su vuelo

Huelga de pilotos afecta márgenes de la compañía

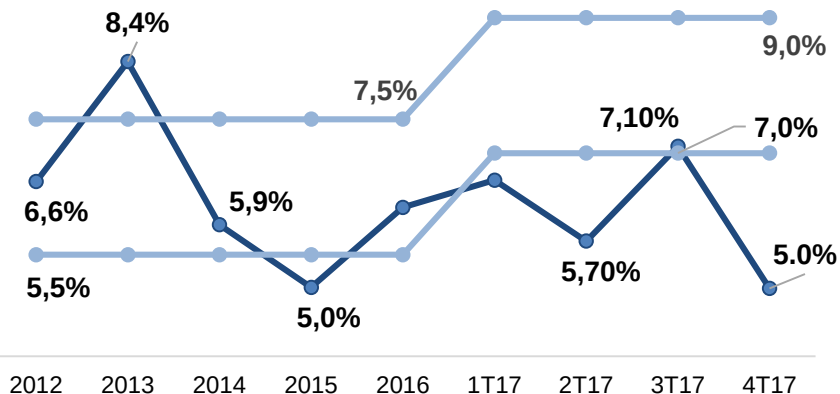


Los márgenes de la aerolínea se vieron impactados por la huelga de aviones, donde registró una caída del margen EBIT de 210 pbs T/T, situándose en 5%, por debajo del guidance del 2017 y del guidance actual de 6% - 8%. De igual forma, el Margen EBITDAR se vio impactado por la huelga, disminuyendo 400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

Plan de vuelo 2018



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%
 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
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

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.