
Resultados Operacionales y Financieros Avianca

19 de junio 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?

Mayo 2018



En mayo la aerolínea colombiana se aleja respecto a los niveles del 2017, impactada principalmente por una caída de los pasajeros domésticos, donde la operación se continúa viendo afectada por los despidos posteriores a la huelga de pilotos y por mayores tarifas de los tiquetes relacionadas con el incremento en los precios del crudo, lo que no ha permitido la reactivación total de todas las rutas de Avianca. Por otro lado, los pasajeros internacionales continúan su vuelo, aunque permanecieron estable frente a mayo del 2017. A su vez, la compañía redujo su eficiencia operacional, observado en una leve caída del factor de ocupación, tanto local como internacional, aunque continúa dentro del guidance, gracias al buen desempeño operacional en los vuelos internacionales. Esperamos que la compañía logre su recuperación completa a finales del 2018.



PASAJEROS TRANSPORTADOS (-4.6% A/A)

- En el mes de mayo Avianca retrasa su vuelo, afectado por una caída de los pasajeros domésticos en 7.9% A/A, impactado por la no recuperación total de las rutas posterior al despido de pilotos. Mientras tanto, el transporte de pasajeros internacionales permaneció estable, con un leve crecimiento de 0.1% A/A.



ASK (+4.0% A/A)

- A pesar de que se observa un crecimiento en AKS, este se ubicó por debajo del guidance de la compañía. En el quinto mes del año continúan mayores sillas disponibles por kilómetro, generado principalmente por un crecimiento de las sillas internacionales del 5.9% A/A, que lograron soportar la caída de los pasajeros domésticos en 4.2% A/A, afectados por menores frecuencias de rutas posterior a los despidos de pilotos.



Factor de ocupación (81.6%)

- Por 13vo mes consecutivo logró cumplir el guidance impulsado por el plano internacional, mientras que el plano doméstico fue menos eficiente en mayo, con una caída de 170 pps A/A.



RPK (3.6% A/A)

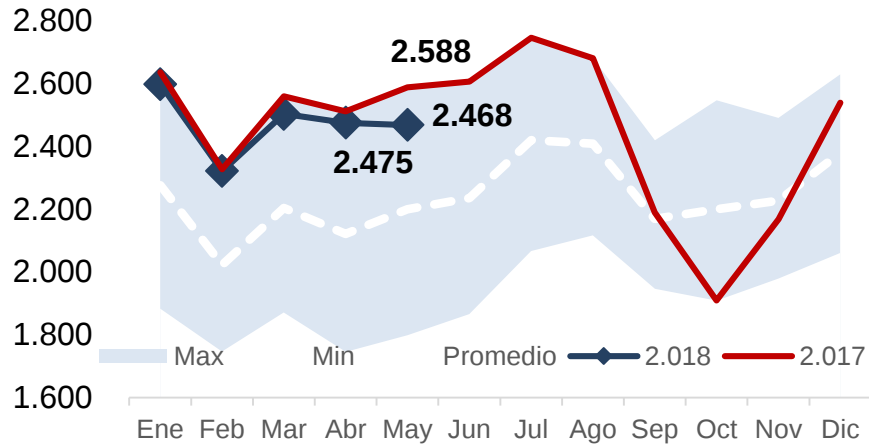
- Para mayo, el pasajero pago kilómetro se mantiene en máximos históricos gracias al importante crecimiento de los pasajeros internacionales, creciendo un 5.8% A/A.

Locales descendieron su vuelo en mayo Internacionales permanecen estables



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

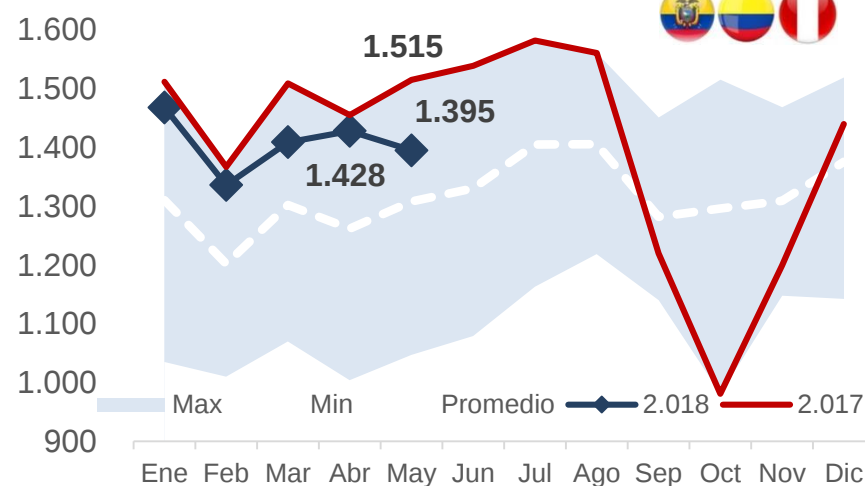
Desde 2012



Para el mes de mayo, el número de pasajeros totales cayó un 4.6% respecto a los niveles de los del 2017, impactado por la no reactivación total de todas las rutas, dado los despidos asociados a la huelga de pilotos, generando una caída de los pasajeros locales de un 7.9% A/A. Adicionalmente, mayores precios de tiquetes por el incremento en el precio del crudo también pudieron haber afectado los resultados. Por otro lado, los pasajeros internacionales presentaron un comportamiento estable, favorecidos por mayores rutas y frecuencias.

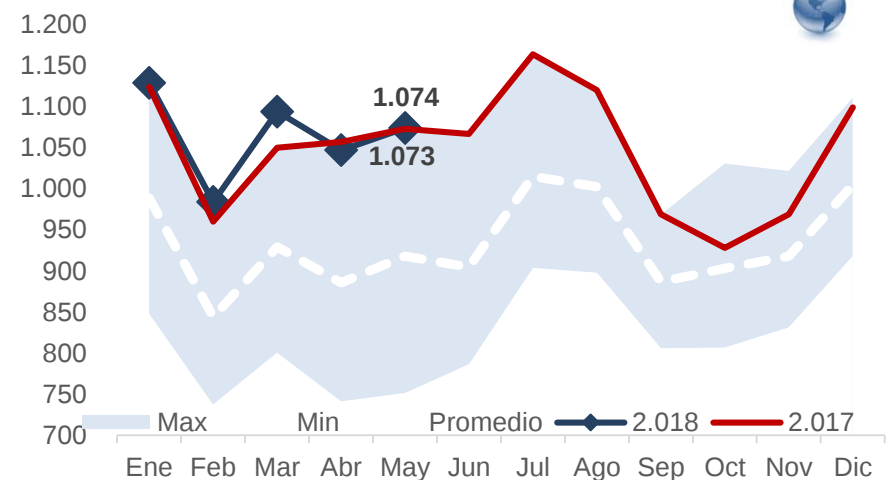
Número de Pasajeros domésticos M/M (Avianca)

Desde 2012



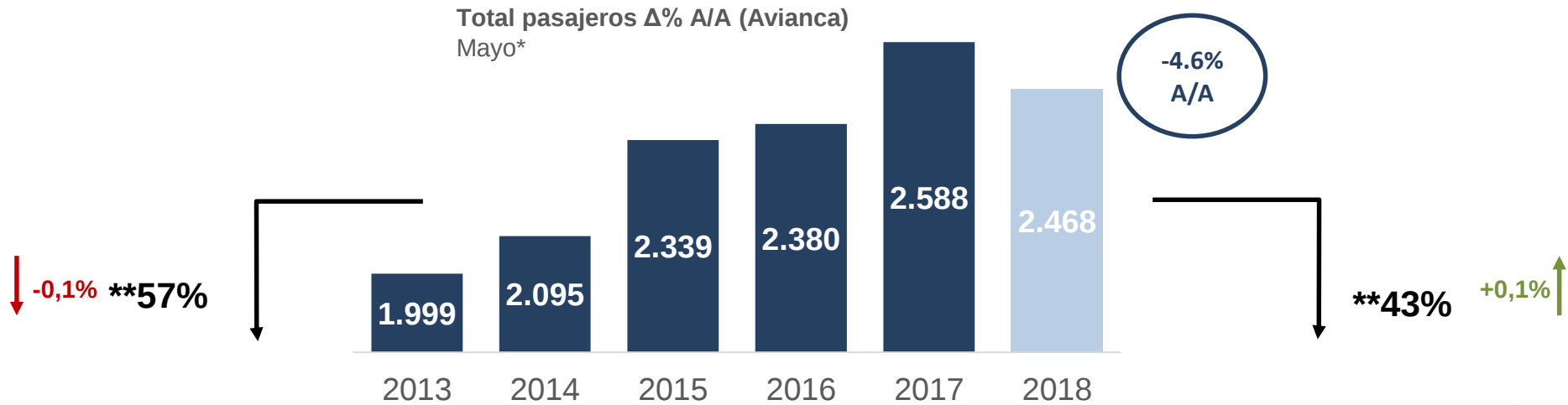
Número de Pasajeros internacionales M/M (Avianca)

Desde 2012

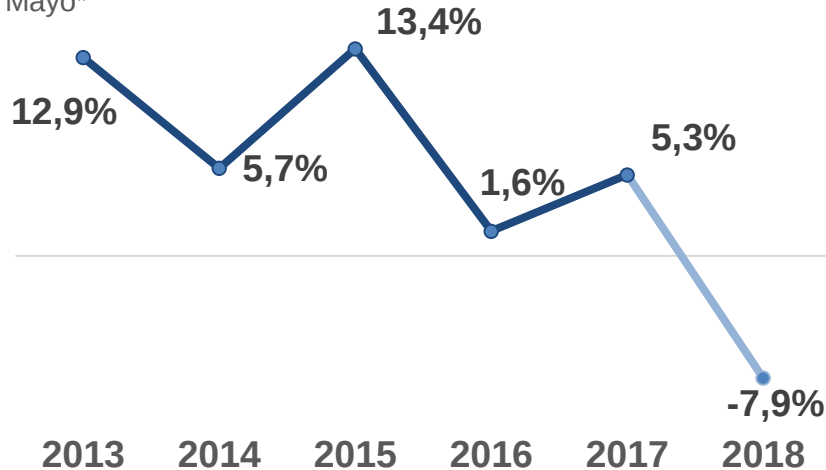


Avianca disminuye el número de pasajeros transportados

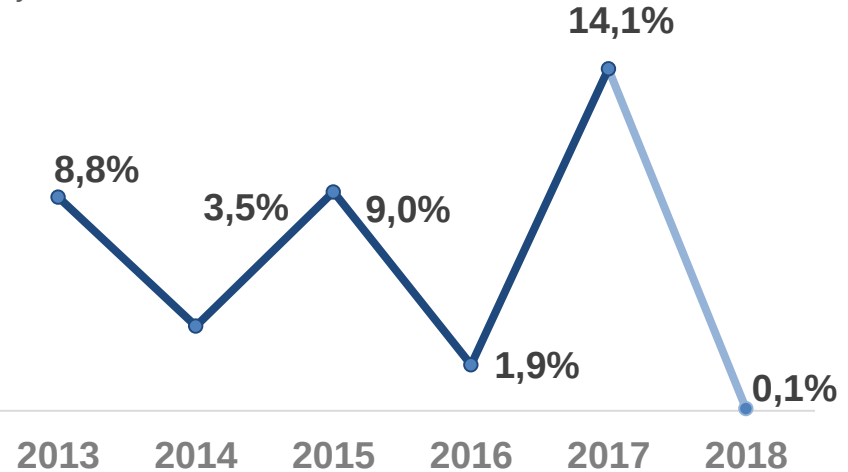
Pasajeros locales de contraen



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



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

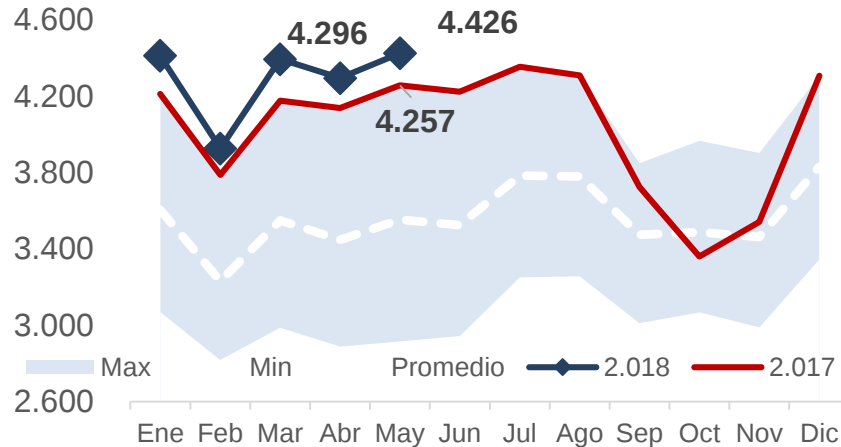


Extranjeros vuelan cada vez más alto

Aunque hay menos sillas libres domésticas

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

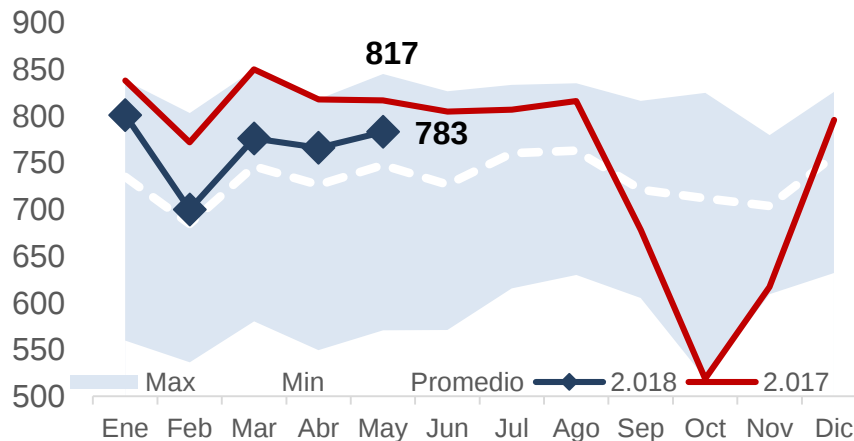
Mayo



Avianca continúa sin cumplir el guidance en el 2018, aunque se mantiene en mejores niveles que el 2017, con un crecimiento del 4.8% A/A, gracias al buen desempeño de los vuelos internacionales, con un crecimiento del 5.9% A/A, logrando sopesar la disminución del 4.2% A/A de los vuelos domésticos, impactado por el despido de pilotos.

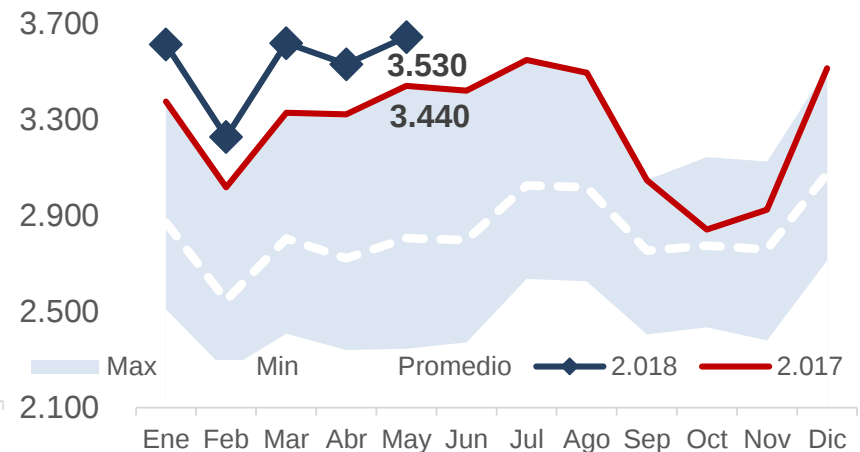
Total ASK domésticos $\Delta\%$ A/A (Avianca)

Mayo



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

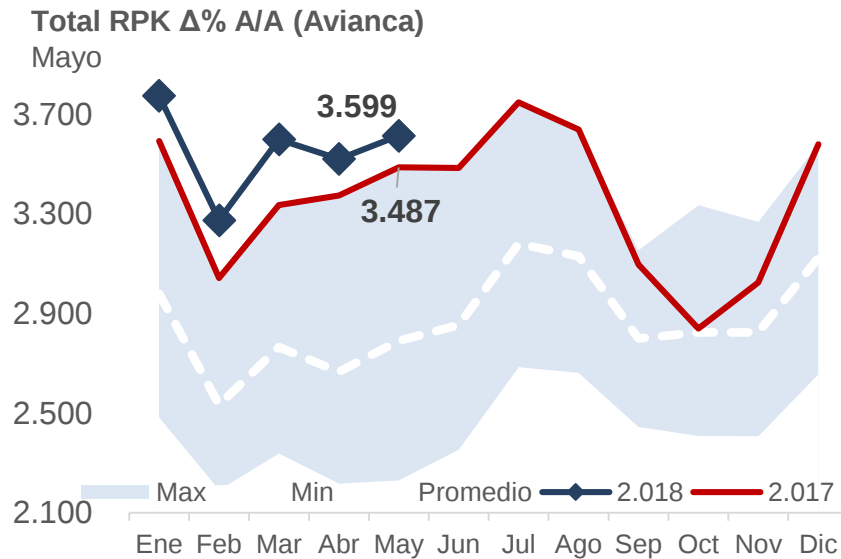
Mayo



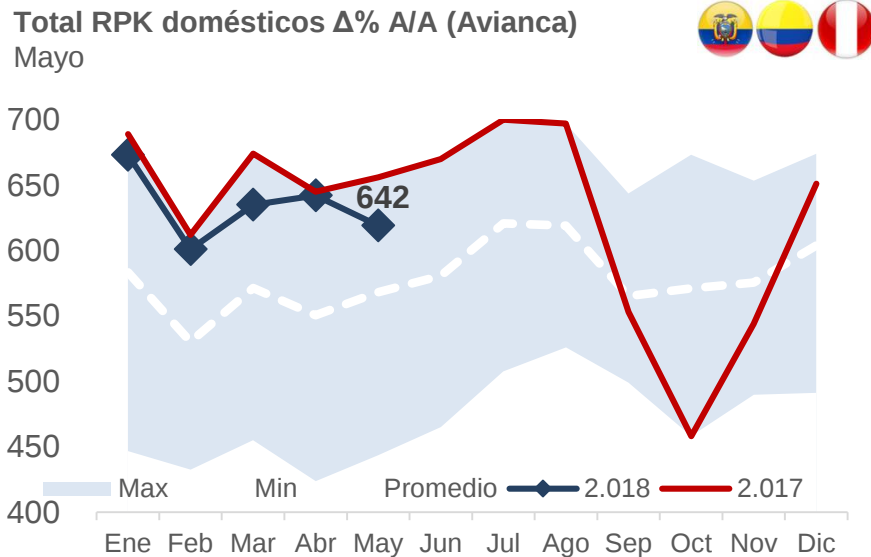
VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

RPK nacional no logra mantener su tendencia alcista

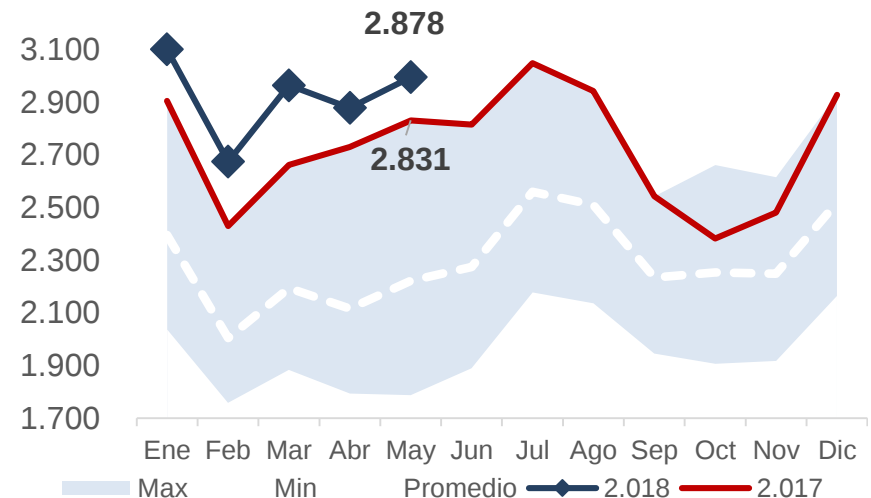
RPK total sigue en nuevos máximos



En mayo el RPK continúa por encima de los niveles del 2017, logrando registrar un aumento del 3.6% A/A, favorecido por el buen rendimiento de los vuelos internacionales, teniendo un crecimiento de 5.8% A/A, mientras que los pasajeros domésticos disminuyeron un 5.6% A/A, dada la no recuperación total de la operación.



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

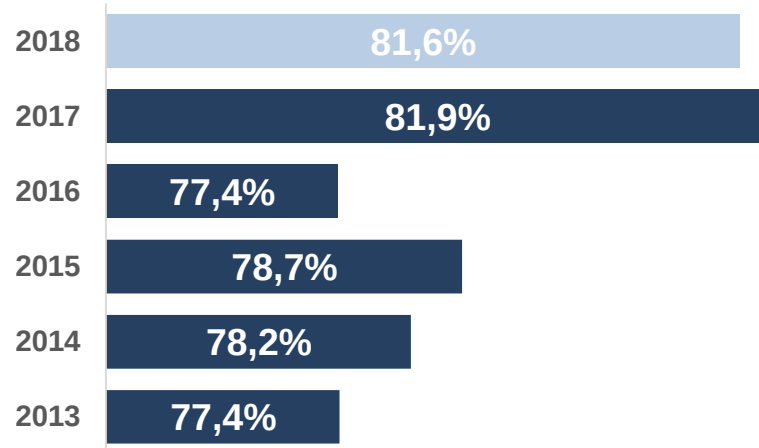


Eficiencia doméstica reduce la altura

Internacionales mantienen su altitud

Factor de Ocupación (Avianca)

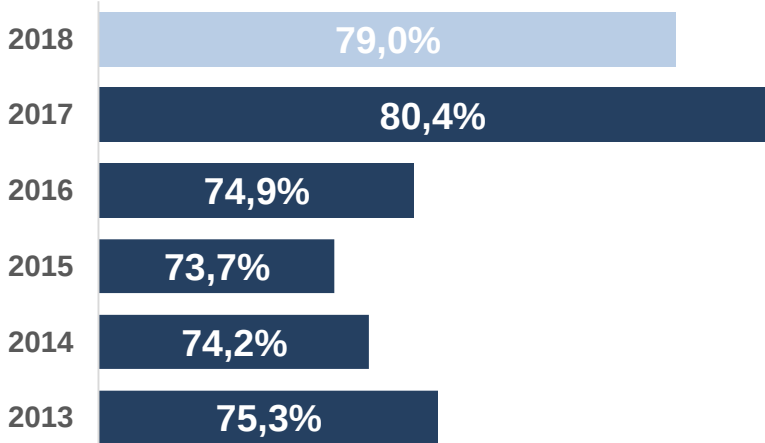
Mayo



El factor de ocupación de mayo cumple el guidance por 13vo mes consecutivo en el internacional, mientras que el plano doméstico presentó una disminución de 140 pbs A/A, saliéndose del guidance del 80% - 82%. Por otro lado, el plano internacional mantiene su eficiencia operacional, cerrando con un factor de ocupación del 82.2%.

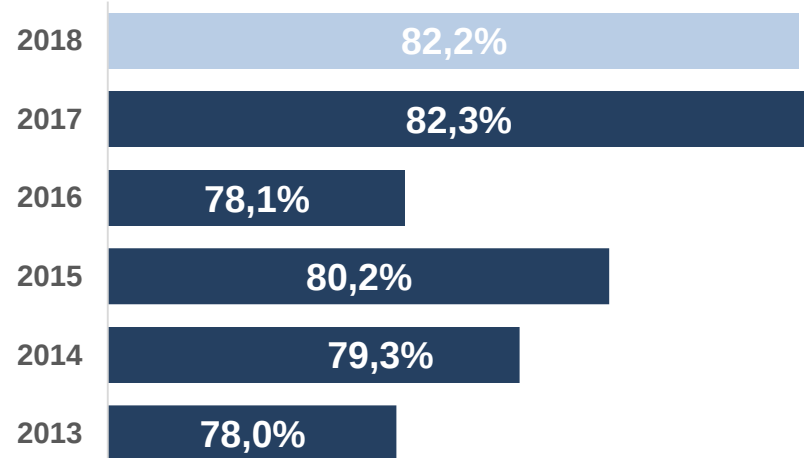
Factor de ocupación domésticos (Avianca)

Mayo



Factor de ocupación internacionales (Avianca)

Mayo

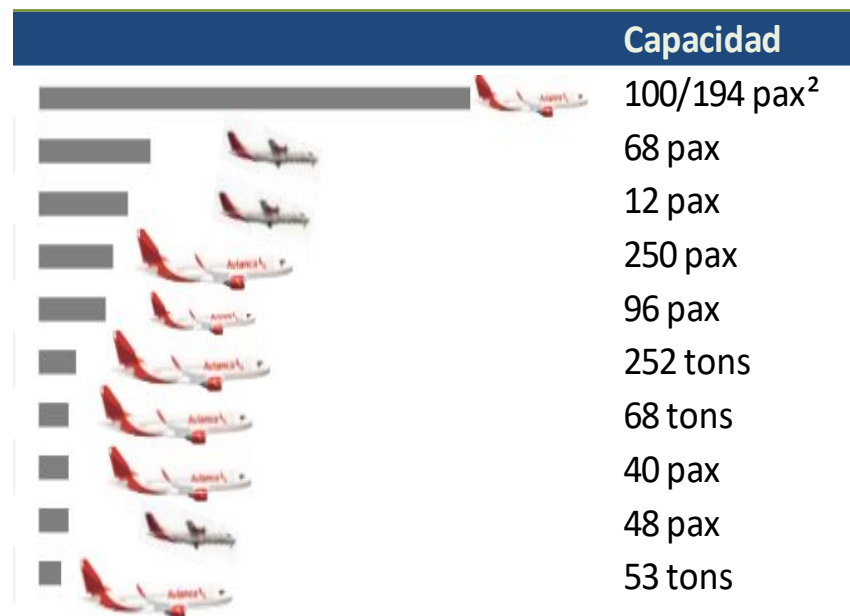


ANEXOS

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
Total Flota	188



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
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



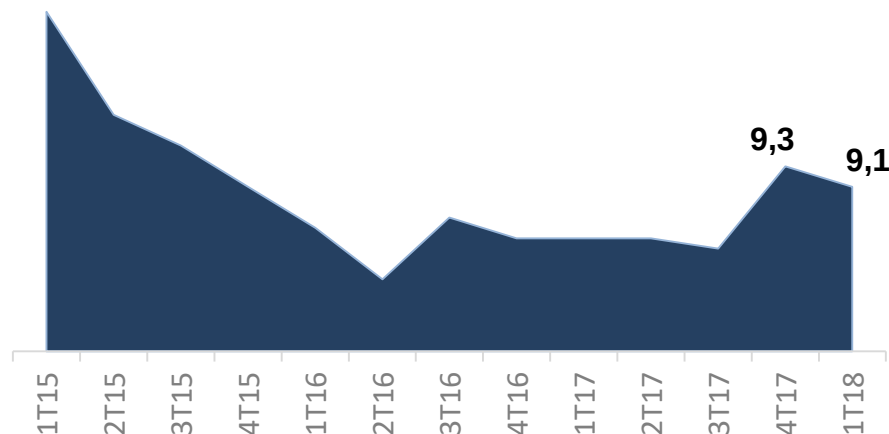
Yields se mantienen sobre USD 9

CASK aumenta en términos anuales por precios del crudo



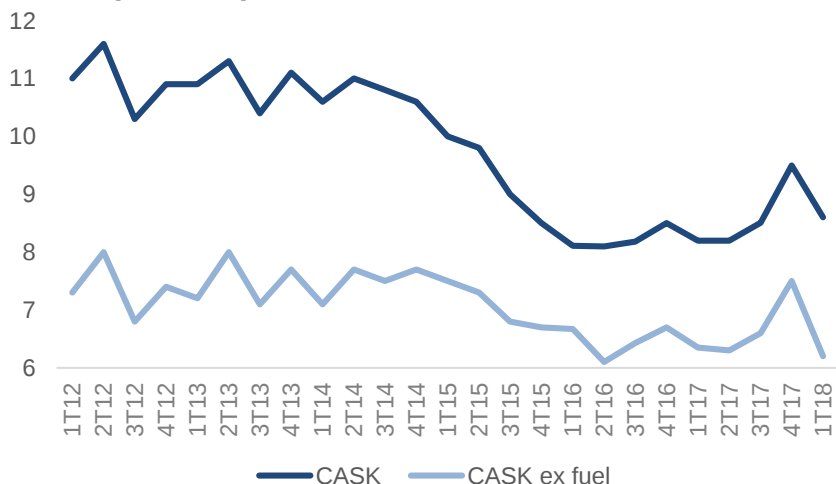
A comienzos del 2018, el Yield de la compañía tuvo un crecimiento del 5.5% A/A, situándose en USD 9.1 centavos, es decir, que los pasajeros pagaron más por kilómetro volado, respaldado por un aumento del tráfico y mayores tarifas promedio del 14.2% A/A.

Yield* (Avianca)



* Centavos de USD por kilómetro

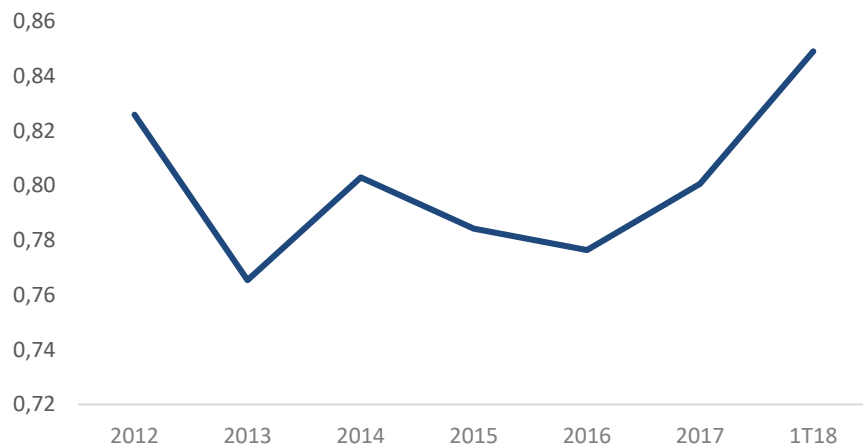
CASK (Avianca)



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.

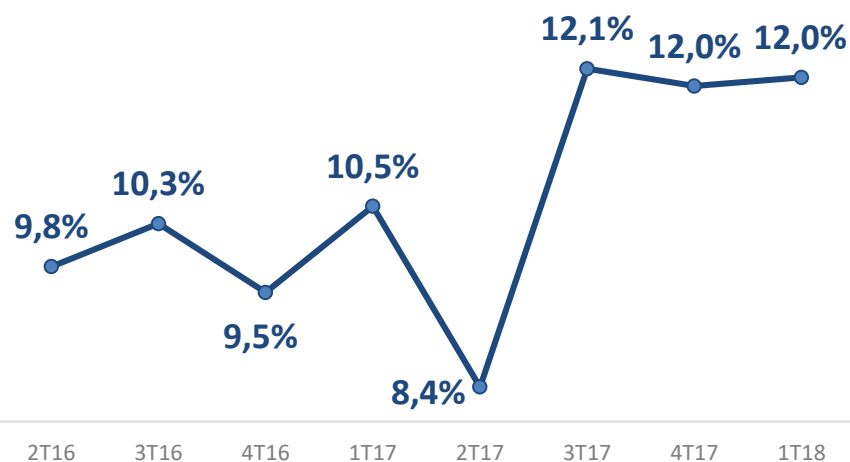
Indicadores de liquidez siguen mejorando

Pasivo / Activos (Avianca)



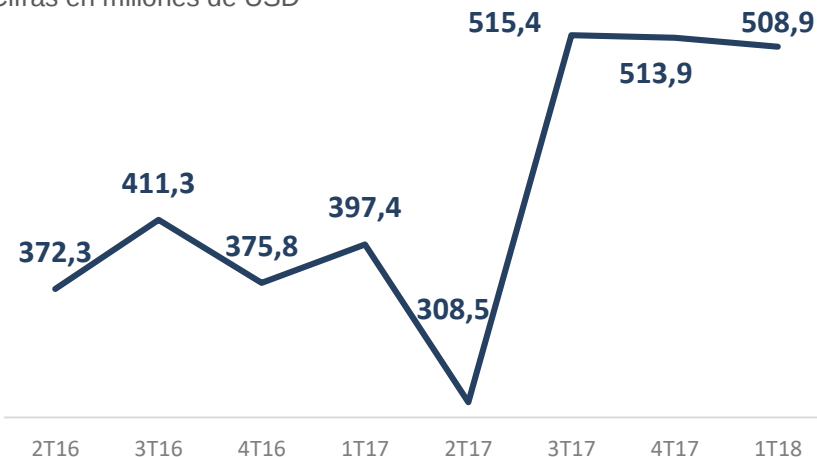
Cabe resaltar la mejora en el indicador de liquidez (Caja/Ingresos), gracias a la recaudación de activos colaterales con Deutsche Bank de USD 150 millones. La caja muestra una estabilización alrededor de los USD 508.9 millones.

Caja / Ingresos (Avianca)



Caja (Avianca)

Cifras en millones de USD

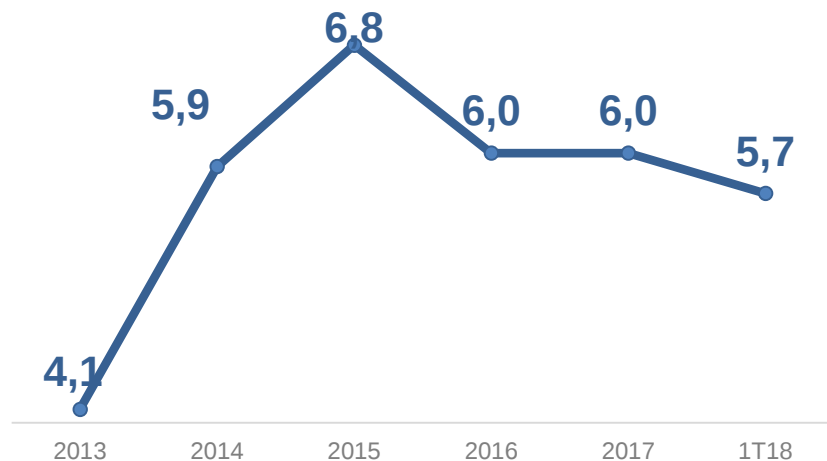


¿Qué tan endeudados?

Mejora apalancamiento, pero continúa en niveles altos



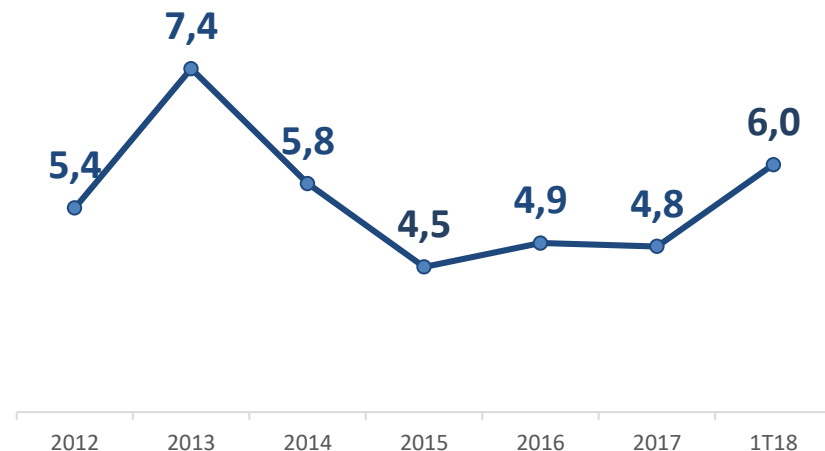
Deuda Neta / EBITDAR (Avianca)



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)

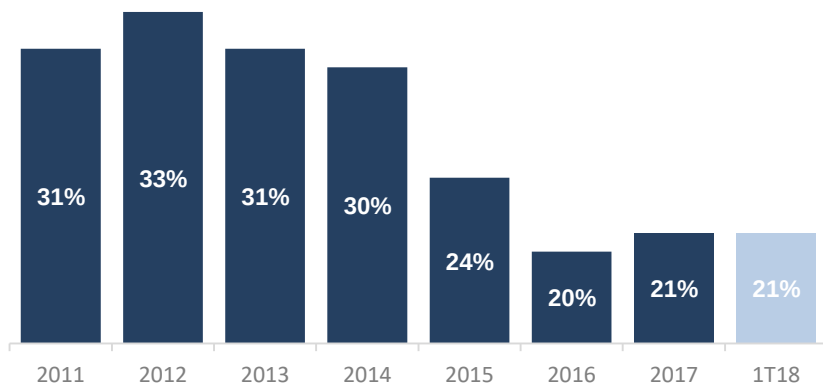


Niveles del crudo impactan costos

Aunque siguen siendo menores al 2014

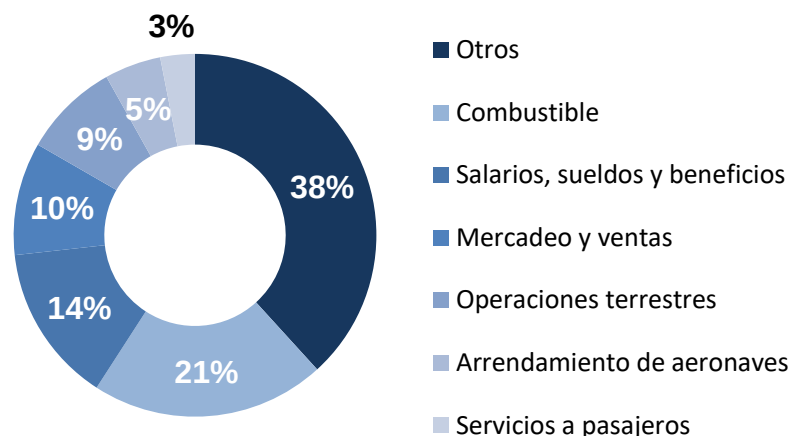
Precio del combustible / Total de costos (Avianca)

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.

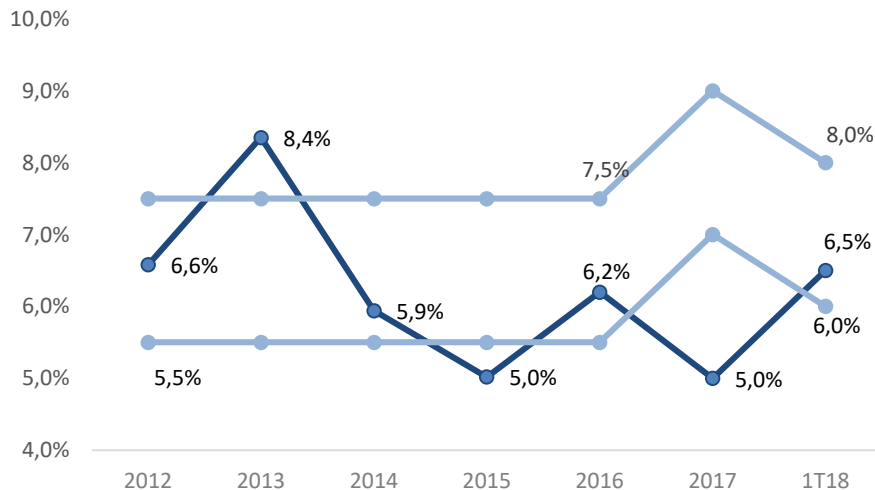
Avianca reduce su Guidance

Recuperación gradual de la huelga de pilotos

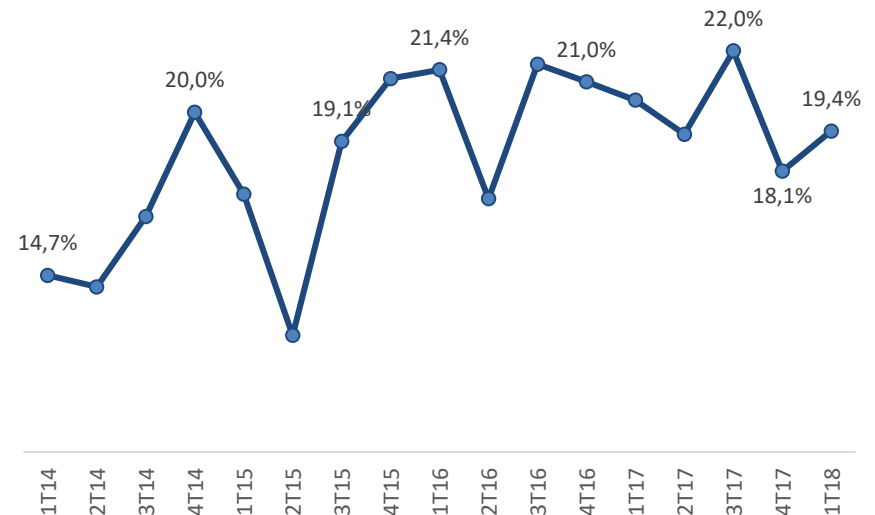


Los márgenes de la aerolínea lograron cumplir el nuevo guidance, aumentando 150 pbs T/T, mostrando una recuperación posterior a la huelga de pilotos, aunque se mantiene a niveles inferiores a los registrados en el 1T17.

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.