
Resultados Operacionales y Financieros

Avianca

30 de mayo de 2019

CasadeBolsa
la comisionista de bolsa de Grupo Aval

¿Cómo les fue a los indicadores operacionales?

Abril 2019

El flujo de pasajeros movilizados por Avianca Holdings durante el cuatro mes del año se ubicó en 2,46 millones, 0,4% menor frente al mismo mes del año inmediatamente anterior, presionado por el fuerte decrecimiento a nivel doméstico (-4,7%). Por su parte, el factor de ocupación presentado en el mes de abril (81,3%) continúa evidenciando un comportamiento estable, desde el mes de febrero, y sigue en el límite inferior de la guía establecida por la aerolínea para el presente año (81% - 83%). Resaltamos la considerable disminución anual (-5,7 p.p.) del factor de ocupación doméstico, presionado por la fuerte contracción del RPK local. Finalmente, resaltamos que la débil dinámica anteriormente descrita continuaría presionando el desempeño operacional de la aerolínea, el cual en el 1T19 fue negativo, ante una contracción del margen EBITDAR de 470 pbs A/A debido a una disminución de los ingresos operacionales de 1,5%, presionados por la importante apreciación del dólar frente al peso colombiano, y un incremento del OPEX de 3,6% debido al incremento en el precio del combustible. En esa línea, la compañía decidió disminuir su guía de EBIT de 7% – 9% a 5,5% – 7,5% para 2019.



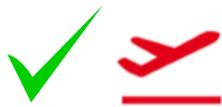
PAX (-0,4% A/A): En abril se transportaron 2,46 MM de pasajeros, cifra que representó un ligero decrecimiento de 0,4% A/A. Dicha dinámica, se explica principalmente por una considerable disminución en el flujo de pasajeros domésticos y estuvo limitada por el positivo comportamiento de internacionales (+5,6%). Lo anterior, en un mes que en promedio presenta una tasa de crecimiento del PAX desde 2012 de 5,8% anual. Sin embargo, vale la pena resaltar que en lo corrido de 2019 el flujo de pasajeros transportados por la aerolínea colombiana incrementó 3,1% frente al mismo periodo de tiempo en 2018, y se ubica por encima de la guía establecida para 2019 (0% - 2%).



ASK (+4,4% A/A): El número de sillas disponibles de la aerolínea creció, impulsado por el buen comportamiento en la capacidad de los vuelos en el mercado internacional, el cual registró un incremento de 5,6%. En contraste, el ASK del mercado doméstico disminuyó levemente (-0,6%) frente al mismo mes de 2018. No obstante resaltamos que el crecimiento total se ubicó por debajo del promedio de los últimos 7 años (6,5%), el ASK permanece por encima de la guía de la compañía (0% – 2%) para 2019.



LOAD FACTOR (81,3%): Respecto al guidance (81% - 83%) el nivel de eficiencia presentado en marzo permanece en el límite inferior y disminuyó frente al mismo mes de 2018 70 pbs. Dicho comportamiento, impactado principalmente por el fuerte decrecimiento en el factor de ocupación a nivel local. En contraste, el porcentaje de capacidad de sillas que es utilizado en el mercado internacional fue levemente mayor anualmente (+40 pbs). No obstante, resaltamos que el nivel de eficiencia continúa en niveles saludables.



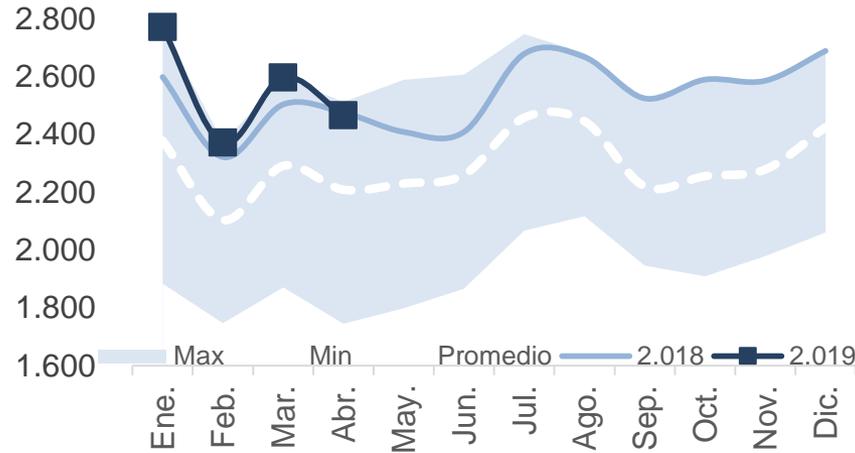
RPK (+3,6% A/A): El número de kilómetros volados de los pasajeros pagos incrementó, favorecido mayormente por el aumento de 6,0% A/A en los vuelos internacionales y estuvo limitado por el desempeño negativo del mercado doméstico. Sin embargo, a nivel histórico dicha tasa de crecimiento se ubicó en un nivel lejano al promedio desde 2012 (7,5%)

El flujo de pasajeros movilizados permaneció estable (-0,4% A/A)

Presionado por una dinámica negativa del mercado doméstico (-4,7% A/A)

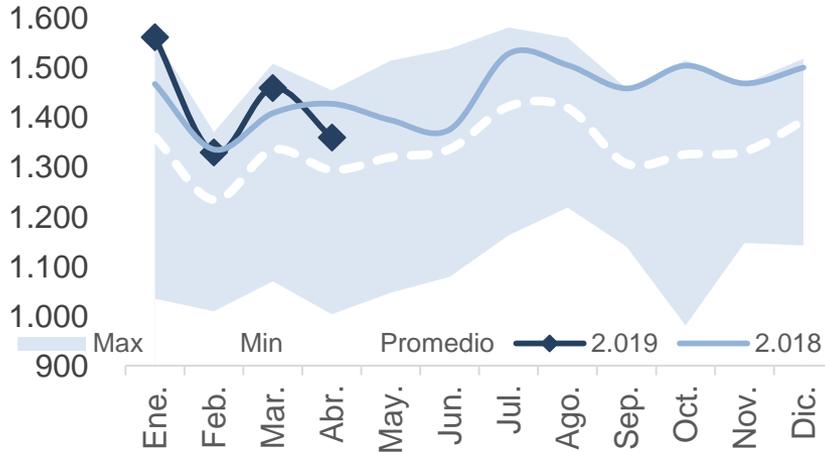
Número de Pasajeros (Miles) (Avianca)

Desde 2012



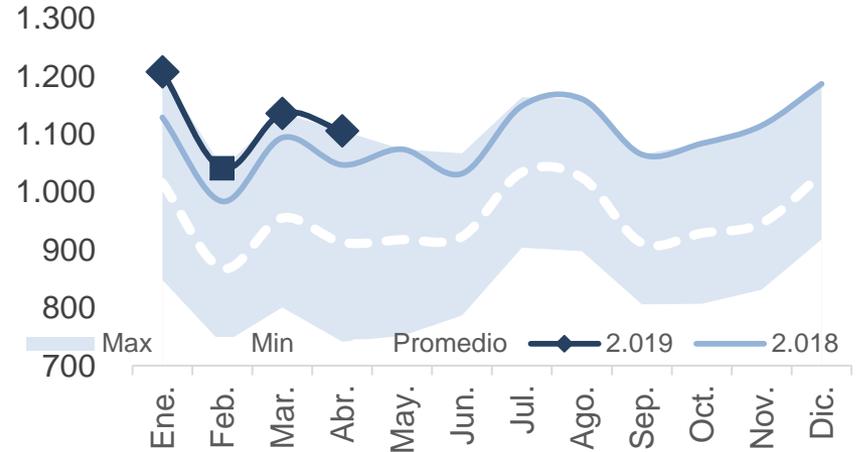
Número de Pasajeros domésticos (Avianca)

Desde 2012



Número de Pasajeros internacionales (Avianca)

Desde 2012

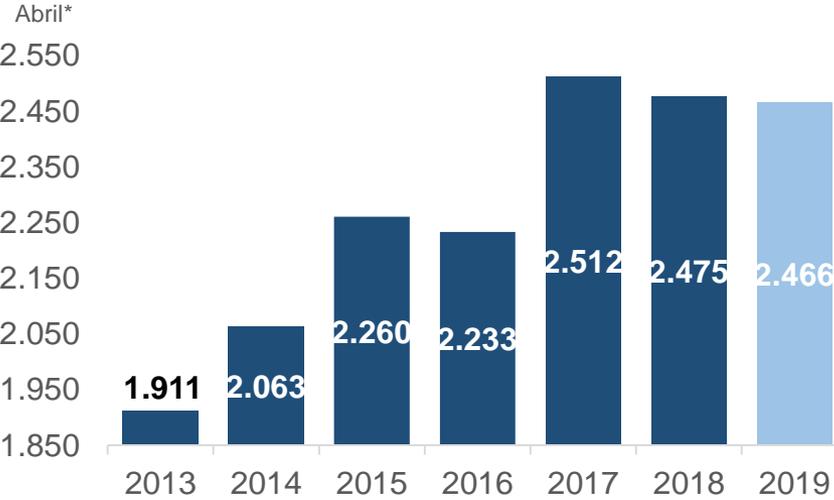


VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

Menor flujo de pasajeros movilizados en los últimos 3 años

Soportado por un positivo desempeño de internacionales (+5,6% A/A)

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



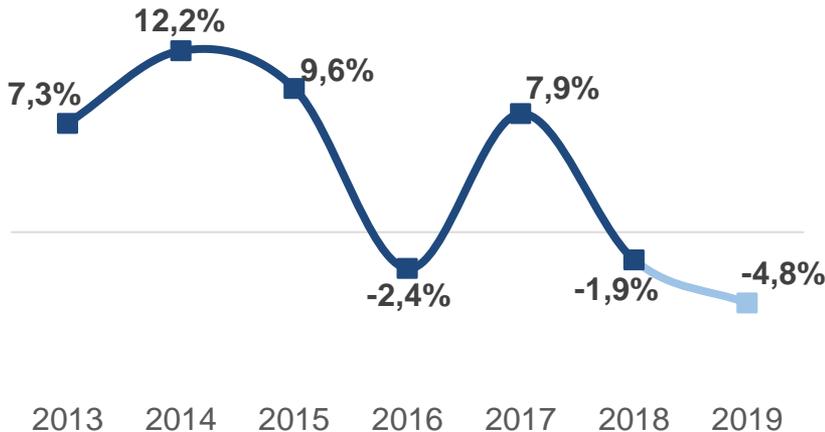
**55%

**45%



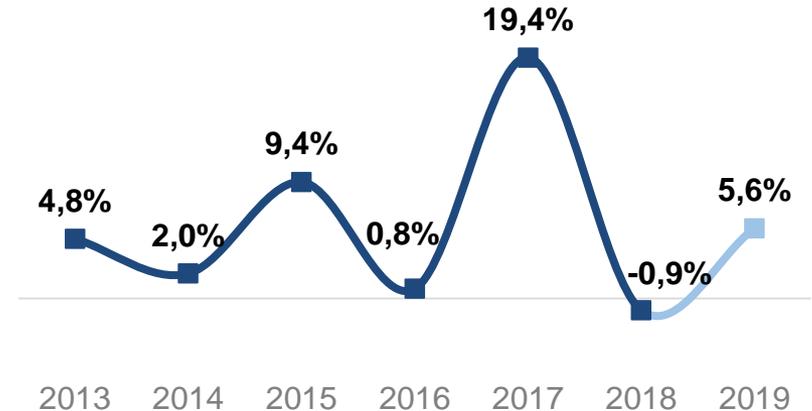
Total pasajeros domésticos $\Delta\%$ A/A (Avianca)

Abril*



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

Abril*



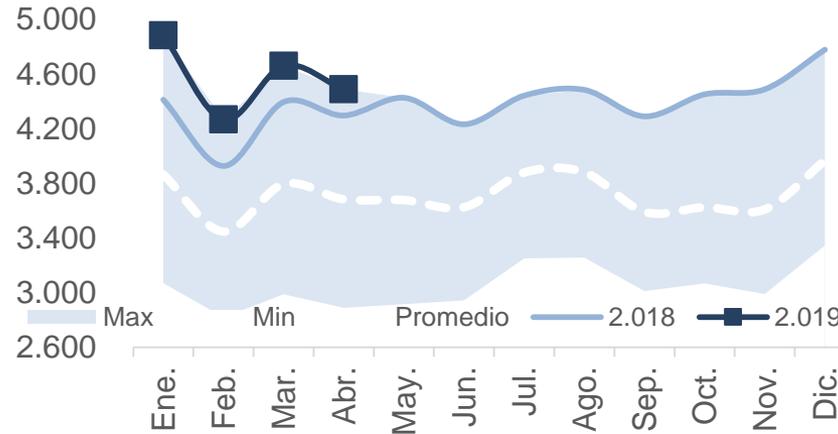
VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

ASK aumentó 4,4% A/A, jalonado por internacionales

No obstante, menor al aumento promedio anual en abril de los últimos 7 años

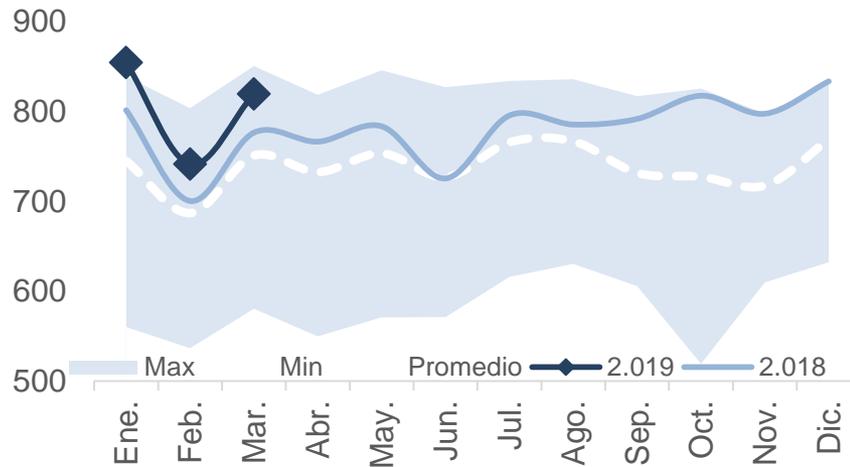
Total ASK $\Delta\%$ A/A (Avianca)

Abril



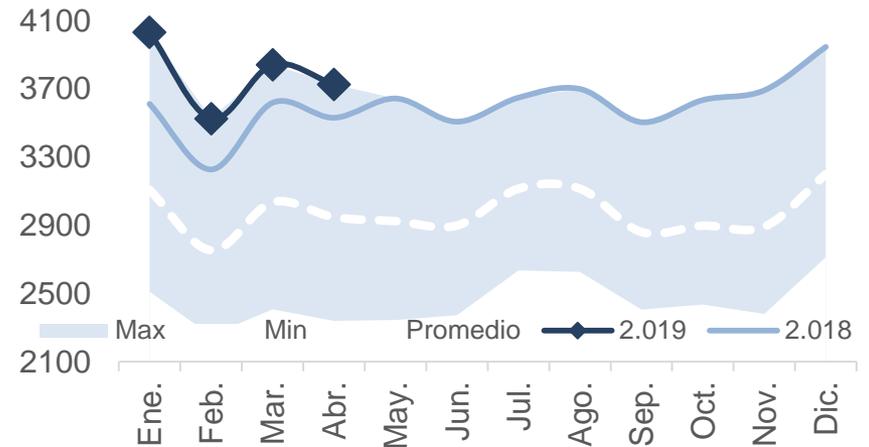
Total ASK domésticos $\Delta\%$ A/A (Avianca)

Abril



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

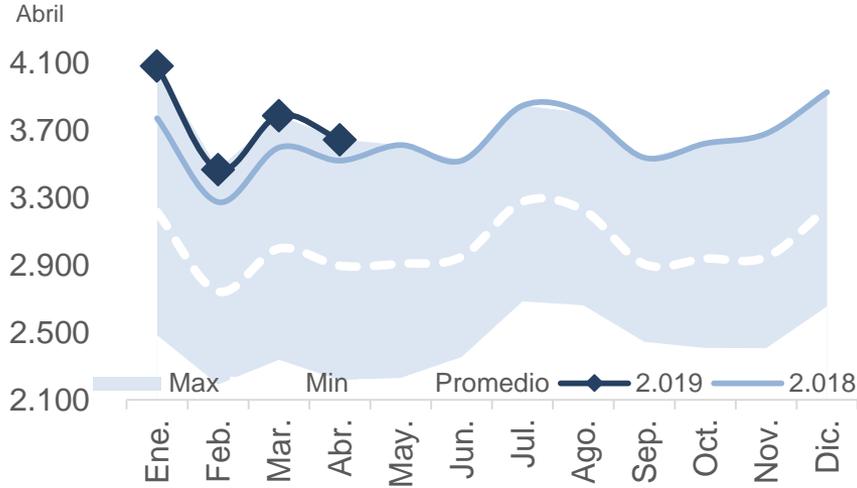
Marzo



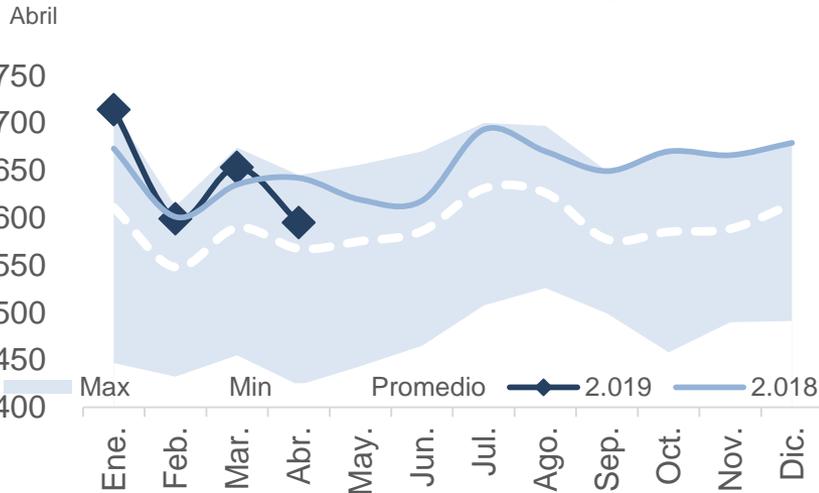
Número de kilómetros volados de pasajeros creció 3,6% A/A en abril

Pese a verse limitado por un débil desempeño del RPK local (-7,4%)

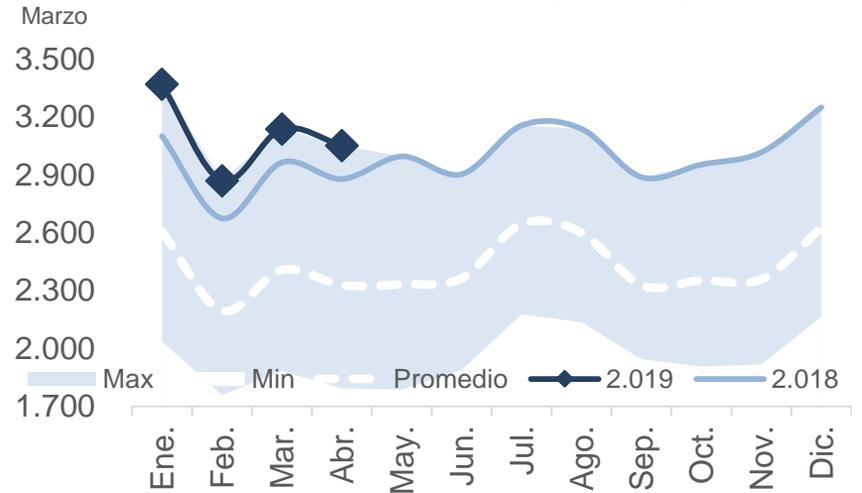
Total RPK $\Delta\%$ A/A (Avianca)



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



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

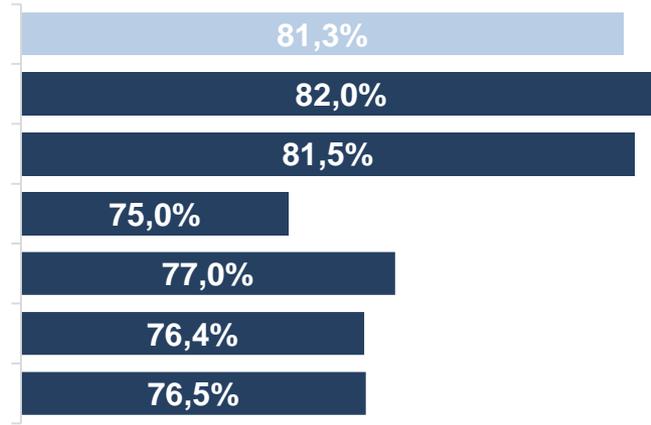


Factor de ocupación se ubicó nuevamente en 81,3%

Permaneciendo en niveles saludables

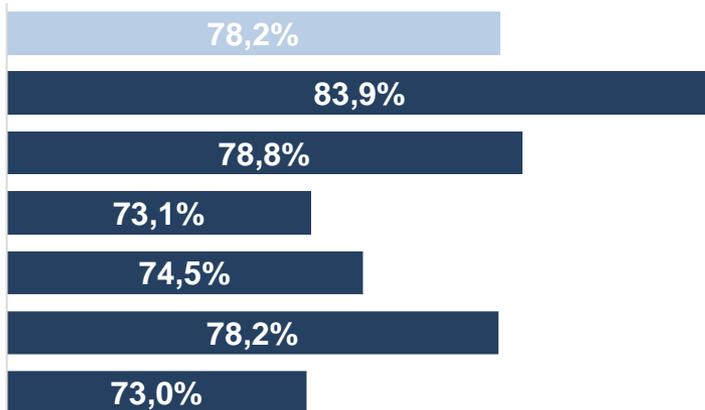
Factor de Ocupación (Avianca)

Abril



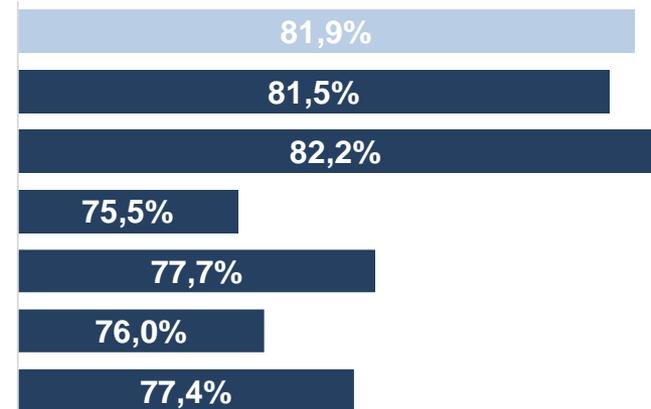
Factor de ocupación domésticos (Avianca)

Abril



Factor de ocupación internacionales (Avianca)

Abril



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 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)

Plan de vuelo 2019

1T 2019

PERSPECTIVA 2019



PAX

4,3%

0,0% - 2,0%



ASK

8,5%

0,0% - 2,0%



LF

82,1%

81,0% - 83,0%



EBIT

1,6%

5,5% - 7,5%
From 7,0% - 9,0%

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	alejandropieschacon@casadebolsa.com.co	6062100 Ext 22685
Director Investigaciones	Juan David Ballén	juanballen@casadebolsa.com.co	6062100 Ext 22622
Analista Renta Fija	Diego Velásquez	diego.velasquez@casadebolsa.com.co	6062100 Ext 22710
Practicante Renta Fija	Santiago Clavijo	santiago.clavijo@casadebolsa.com.co	6062100 Ext 22602
Gerente Estrategia Acciones	Omar Suarez	omar.suarez@casadebolsa.com.co	6062100 Ext 22619
Analista Acciones	Juan Felipe D'luyz	juan.dluyz@casadebolsa.com.co	6062100 Ext 22703

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.

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.