
Resultados Operacionales y Financieros Avianca

26 de noviembre de 2018

CasadeBolsa
la comisionista de bolsa de Grupo Aval

¿Cómo les fue a los indicadores operacionales?

Octubre 2018

Para el mes de octubre, teniendo en cuenta el efecto base por la huelga de pilotos (la cual tuvo lugar entre la última semana de septiembre hasta aproximadamente el 10 de noviembre del 2017), la aerolínea incrementó nuevamente su movimiento de pasajeros de forma significativa a nivel nacional e internacional, siendo el movimiento más alto para un mes de octubre desde el 2012 en el segmento internacional y el segundo más alto en el nacional (el mayor fue en octubre del 2016, con 1.5 millones de pasajeros). Por su parte, el factor de ocupación se ubicó en la parte baja del Guidance (81,4% vs 81% - 83%), siendo menor a los registrados en el mismo mes del 2016 y 2017. Al respecto, consideramos que el efecto base de la huelga seguirá reflejándose en próximos periodos. Por otra parte, cabe recordar que estimamos que la aerolínea continúe viéndose afectada por los niveles del precio del crudo, donde los combustibles pesan más del 20% en la estructura de costos de la compañía. Sumado a lo anterior, seguimos atentos a los altos niveles de la deuda y el impacto en el desempeño de Avianca. Cabe recordar que a finales de octubre la compañía decidió que la operación de la mayoría de los vuelos internacionales y algunos nacionales que conectan con Bogotá iniciará más temprano.



PASAJEROS TRANSPORTADOS (+35,6% A/A): En octubre el total de pasajeros registró un buen comportamiento, con los pasajeros domésticos creciendo un 58,1% A/A y los internacionales un 41,9% A/A. Cabe mencionar el efecto base que sobre lo anterior tendría la huelga de pilotos. Es así como para Octubre del 2018, los cerca 2,6 MM de pasajeros transportados se ubican como el mayor valor histórico para este mes (cifras desde 2012).



ASK (+32,4% A/A): El número de sillas disponibles mostró un aumento significativo, impulsado tanto por la mayor capacidad de los vuelos internacionales (+27,9% A/A), como nacionales (+57,4%), donde se debe tener en cuenta el efecto base por la huelga en mención.



FACTOR DE OCUPACIÓN (81,4%): En cuanto al nivel de eficiencia, la aerolínea se ubicó en la parte baja de Guidance actualizado al 3T18 (81% - 83%), donde a nivel local finalizó en el 82% y a nivel internacional en 81,3%.



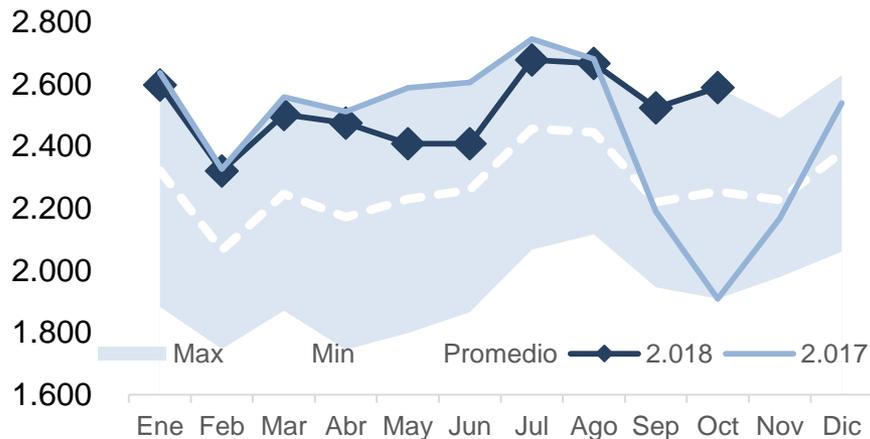
RPK (+27,6% A/A): El número de kilómetros volados de los pasajeros pagos mostró un aumento, favorecido tanto por un incremento del 46,3% en los vuelos nacionales, como del 24,0% A/A en los vuelos internacionales.

Octubre mantiene su comportamiento favorable

Domésticos e internacionales con dinámica positiva

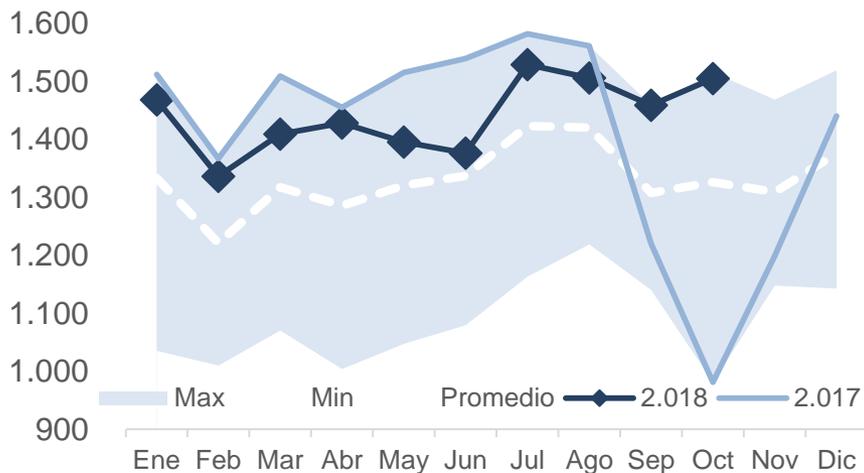
Número de Pasajeros (Miles) M/M (Avianca)

Desde 2012



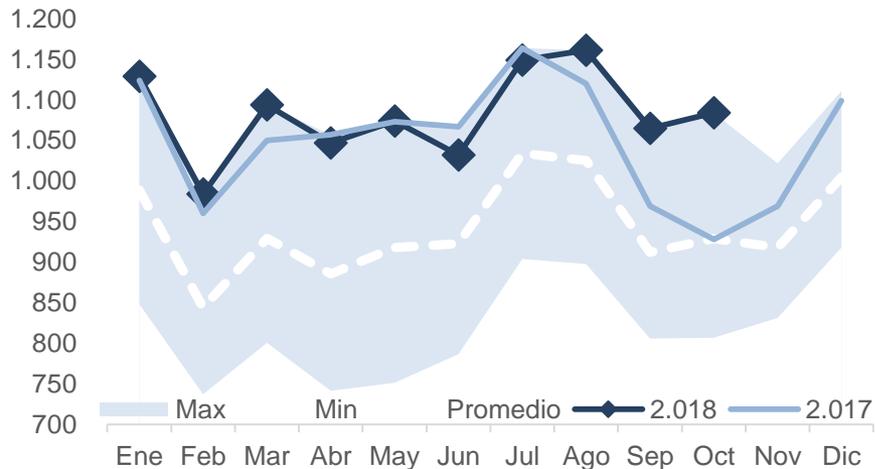
Número de Pasajeros domésticos M/M (Avianca)

Desde 2012



Número de Pasajeros internacionales M/M (Avianca)

Desde 2012



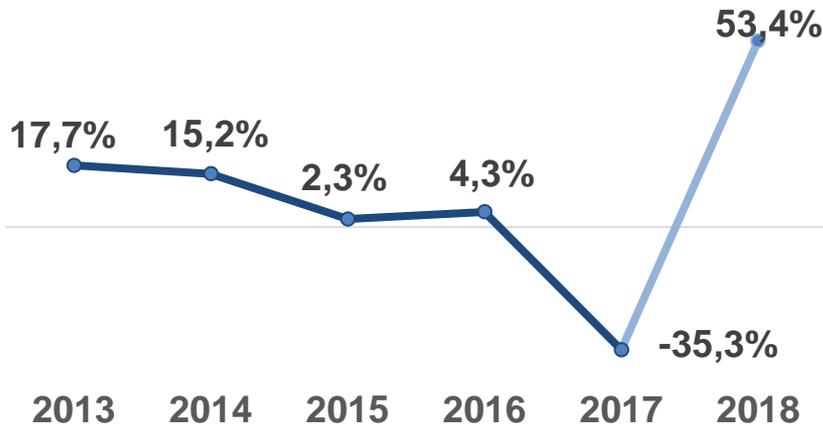
Locales e internacionales siguen por buen camino

Contando con efecto base de huelga de pilotos

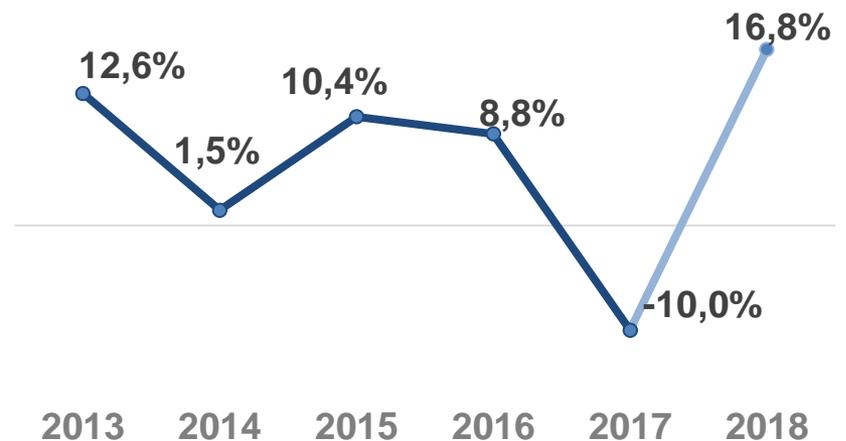
Total pasajeros $\Delta\%$ A/A (Avianca)
Octubre*



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



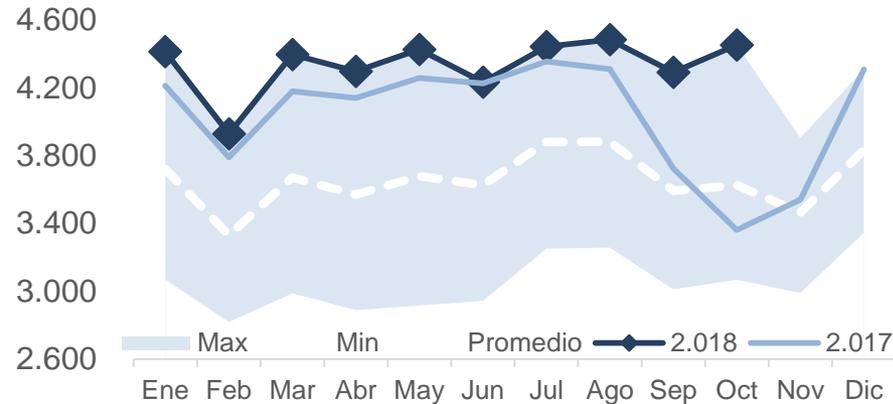
Total pasajeros internacionales $\Delta\%$ A/A (Avianca)
Octubre*



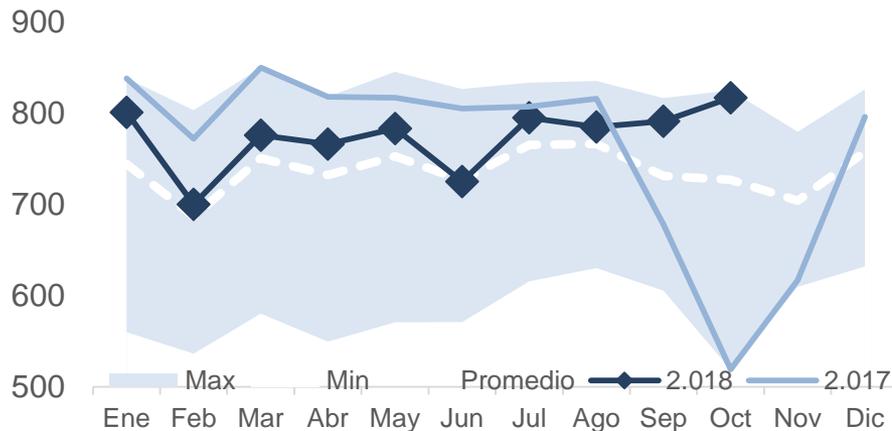
Enfoque de capacidad en vuelos internacionales

Octubre del 2018 con el mayor ASK en los últimos años

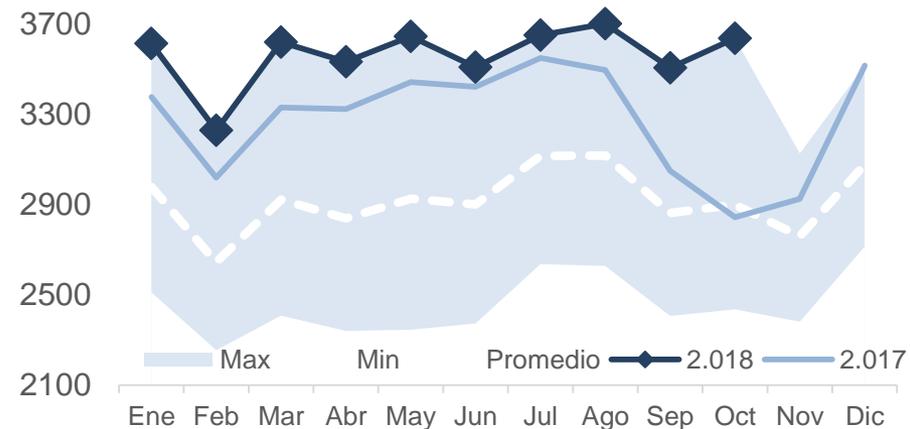
Total ASK Δ% A/A (Avianca)
Octubre



Total ASK domésticos Δ% A/A (Avianca)
Octubre



Total ASK internacionales Δ% A/A (Avianca)
Octubre

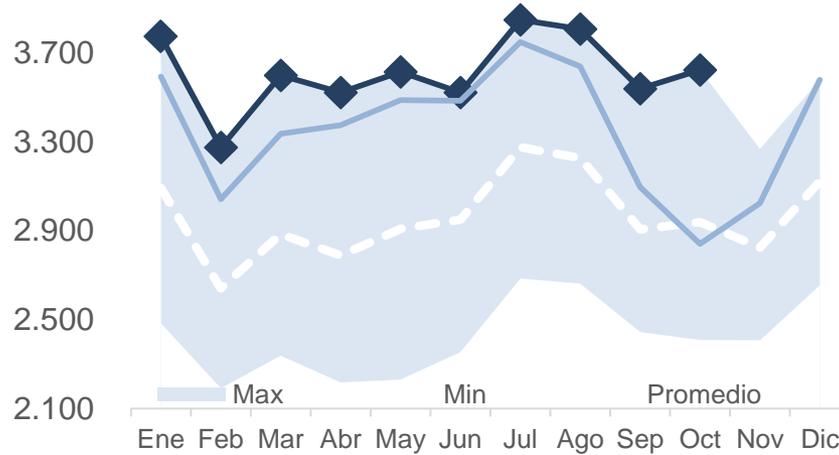


Internacionales siguen impulsando el RPK

Octubre del 2018 mejor RPK para este mes desde 2012

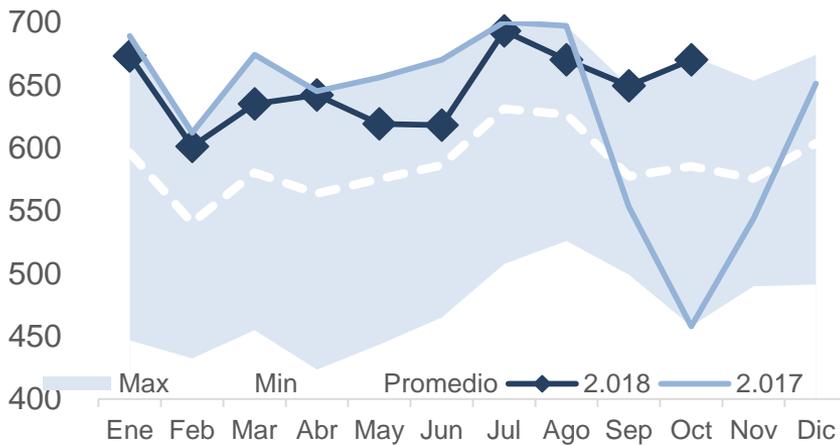
Total RPK Δ% A/A (Avianca)

Octubre



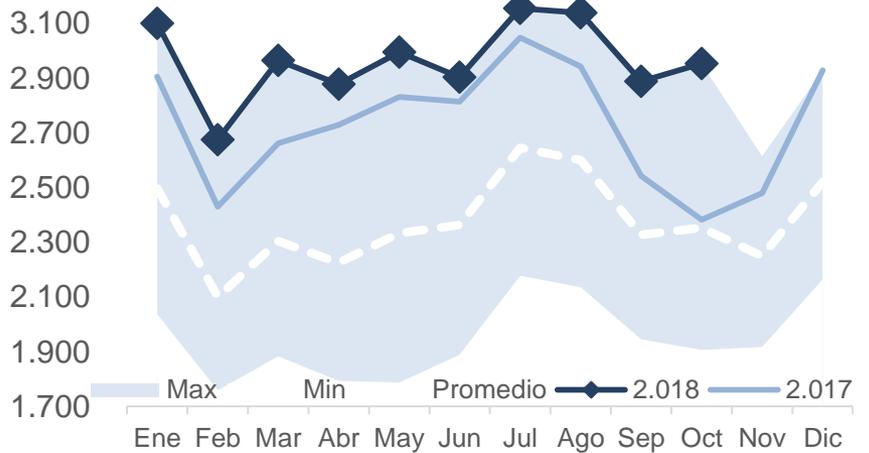
Total RPK domésticos Δ% A/A (Avianca)

Octubre



Total RPK internacionales Δ% A/A (Avianca)

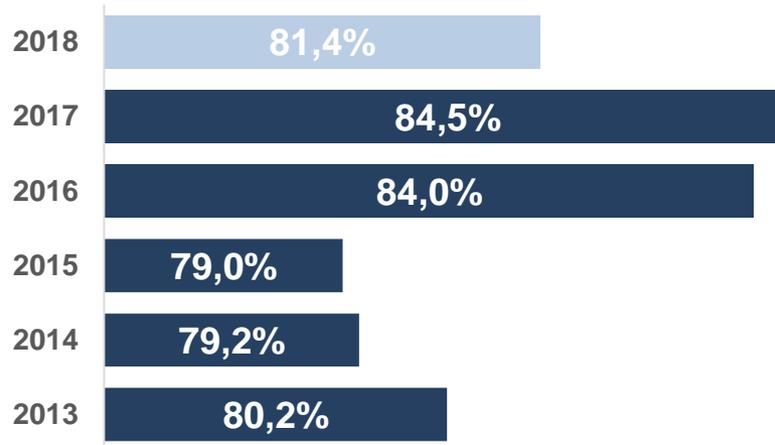
Octubre



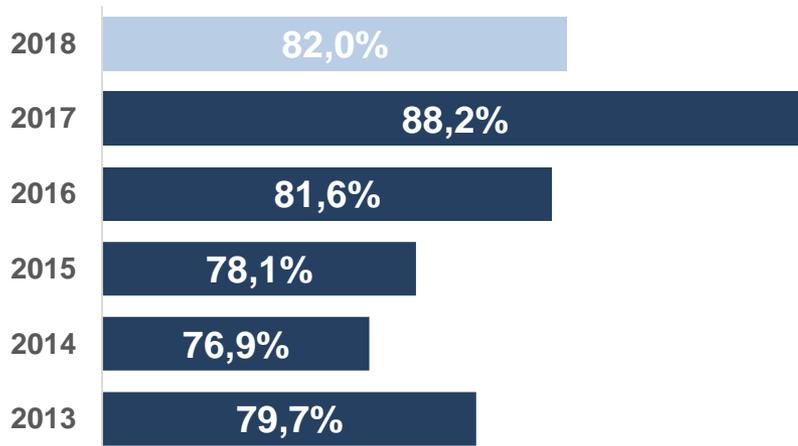
Menor Factor de ocupación en tres años

Octubre en la parte baja del Guidance

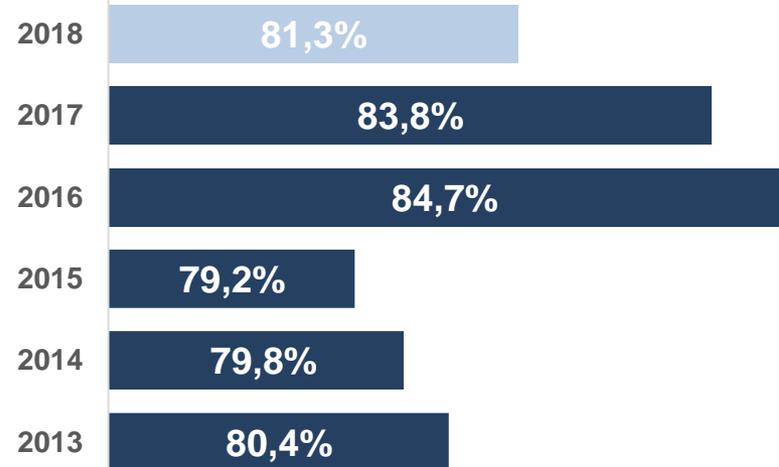
Factor de Ocupación (Avianca)
Octubre



Factor de ocupación domésticos (Avianca)
Octubre



Factor de ocupación internacionales (Avianca)
Octubre



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 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 2018

3T 2018

PERSPECTIVA 2018



PAX

3,3%

5,0% - 7,0%



ASK

6,7%

8,0% - 10,0%



LF

84,7%

81,0% - 83,0%



EBIT¹

7,0%

6.0% - 8.0%

EBIT

5,6%

¿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	Angela Pinzón	angela.pinzon@casadebolsa.com.co	6062100 Ext 23626
Analista Renta Fija	Diego Velásquez	diego.velasquez@casadebolsa.com.co	6062100 Ext 22710
Gerente Estrategia 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

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.