
Resultados Operacionales y Financieros

Avianca

10 de octubre de 2018

CasadeBolsa
la comisionista de bolsa de Grupo Aval

¿Cómo les fue a los indicadores operacionales?

Septiembre 2018

Para el mes de septiembre, aunque los datos no son del todo comparables por la huelga de pilotos a finales del mismo mes del 2017, la aerolínea incrementó su movimiento de pasajeros de forma significativa a nivel nacional e internacional, cuyas cifras mensuales se ubican dentro de las mas altas para dicho mes en los últimos años. Por su parte, el factor de ocupación se ubicó por encima del Guidance (82,4% vs 80% - 82%), con un desempeño favorable a nivel local e internacional, aunque consideramos que este indicador tiene el sesgo de un menor número de vuelos, debido a la no recuperación total de la huelga de pilotos. Al respecto, el efecto base de la huelga seguirá reflejándose en próximos periodos, generando una mejora relativa en las cifras. Por otra parte, consideramos que la aerolínea continuará viéndose afectada por los niveles del precio del crudo, pues combustible pesa 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.



PASAJEROS TRANSPORTADOS (+15.3% A/A): En septiembre el total de pasajeros registró un buen comportamiento, con los pasajeros domésticos creciendo un 19,6% A/A y los internacionales un 9,9% A/A. Cabe mencionar el efecto base que sobre lo anterior tendría la huelga de pilotos iniciada a finales de septiembre del 2017. Es así como, para Septiembre del 2018, los 2,5 MM de pasajeros transportados se ubican como el mayor valor mensual histórico.



ASK (+15.2% A/A): El número de sillas disponibles mostró un aumento, impulsado tanto por la mayor capacidad de los vuelos internacionales (+15% A/A), como nacionales (+16,7%), donde se debe tener en cuenta el efecto base por la huelga en mención. Cabe recordar que, para el 26 y 27 de Septiembre la aerolínea operó un vuelo diario en la ruta Bogotá – Villavicencio, por la intermitencia que se registró en el paso vehicular en la vía al Llano por factores climáticos.



FACTOR DE OCUPACIÓN (82.4%): En cuanto al nivel de eficiencia, la aerolínea sigue cumpliendo el guidance del factor de ocupación (80% - 82%) tanto a nivel local (82.1%), como internacional (82.5%).



RPK (+14.3% A/A): El número de kilómetros volados de los pasajeros pagos mostró un aumento, favorecido tanto por un incremento del 17,4% en los vuelos nacionales, como del 13,6% A/A en los vuelos internacionales.

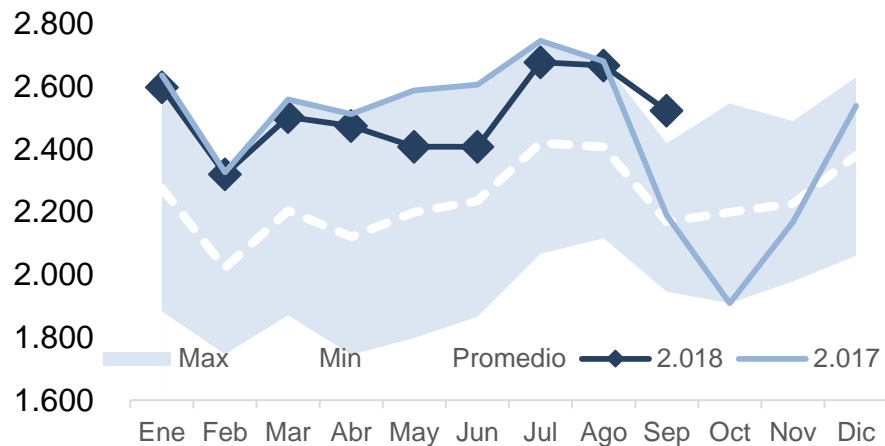
VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

Septiembre muestra una buena cara

Domésticos e internacionales con comportamiento favorable

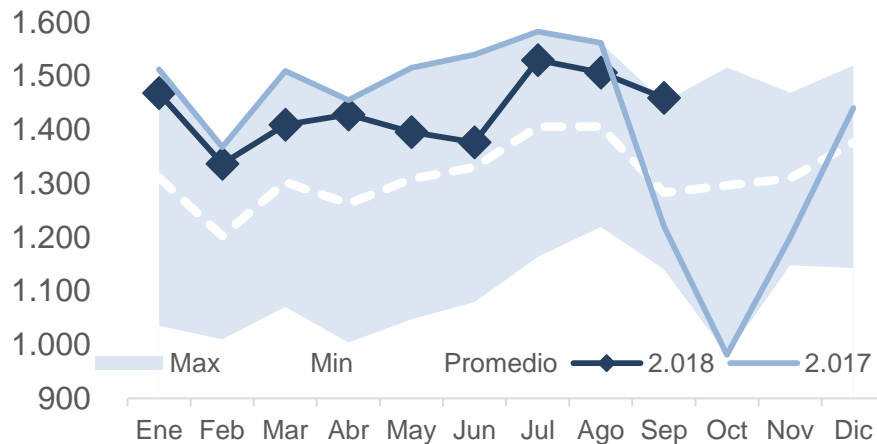
Número de Pasajeros (Miles) M/M (Avianca)

Desde 2012



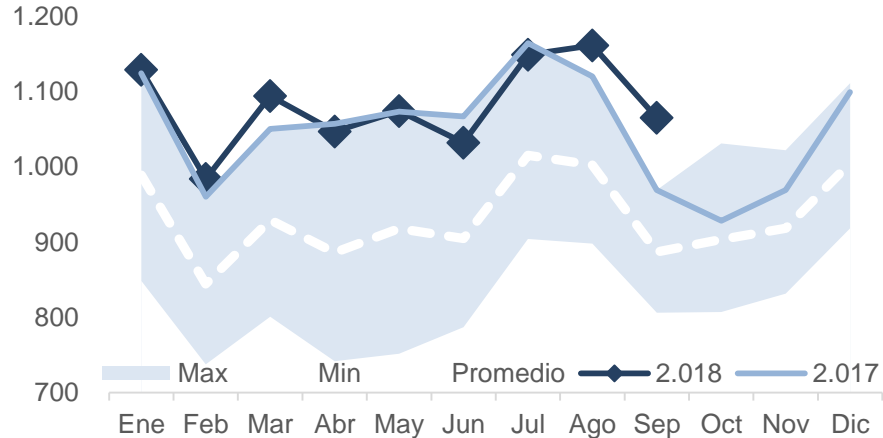
Número de Pasajeros domésticos M/M (Avianca)

Desde 2012



Número de Pasajeros internacionales M/M (Avianca)

Desde 2012



Locales e internacionales mejoran dinámica

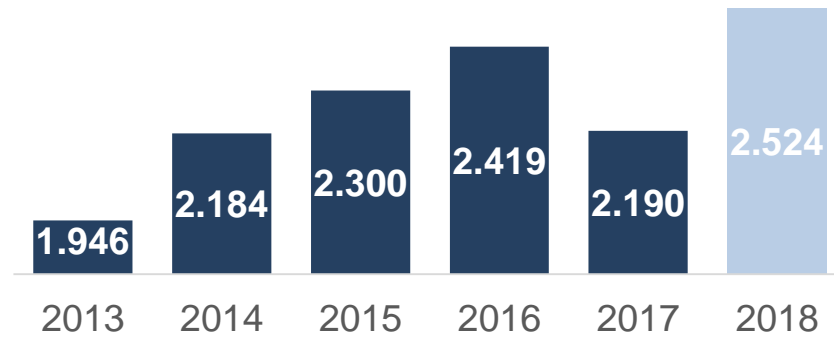
En medio de efecto base de huelga de pilotos

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

+15%
A/A

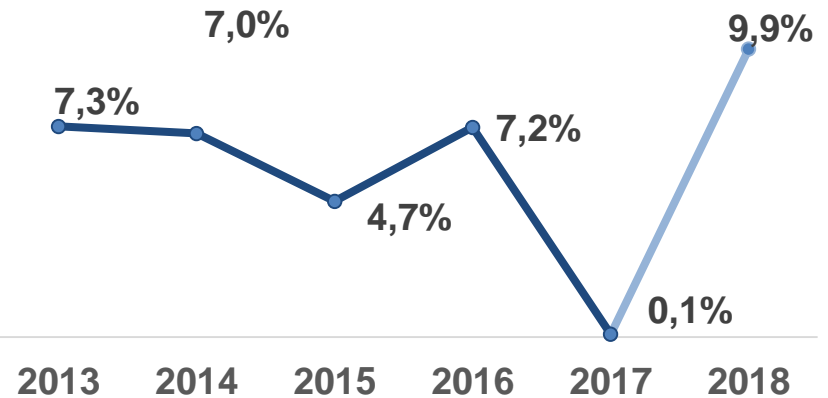
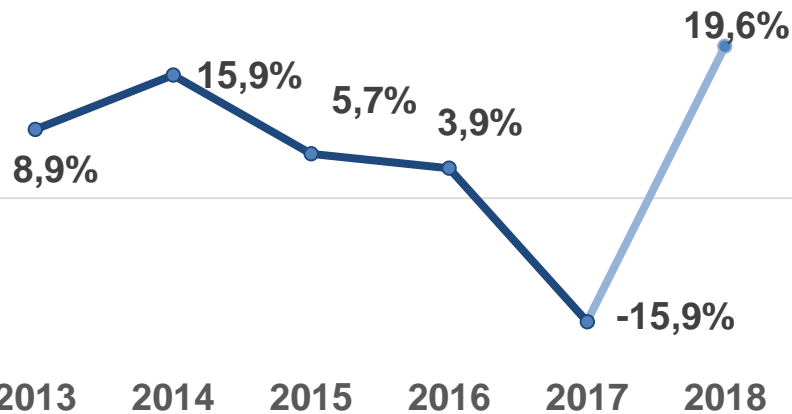
**58%

**42%



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

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

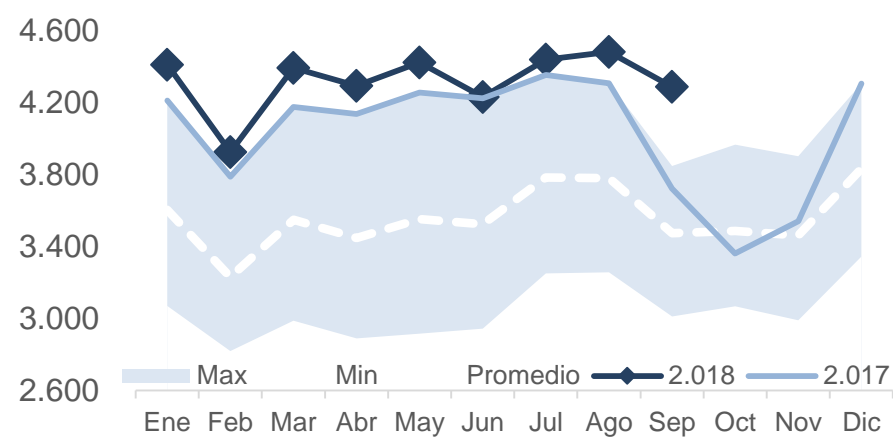


Mayor capacidad se enfoca en internacionales

Aunque permanece por debajo del Guidance

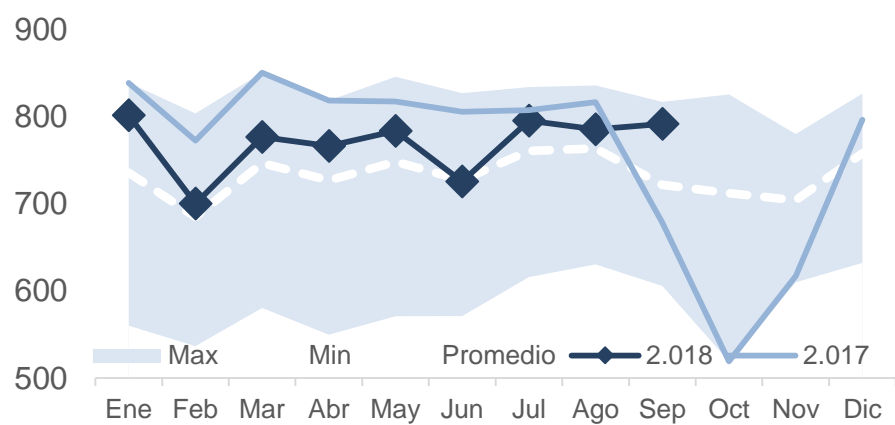
Total ASK Δ% A/A (Avianca)

Septiembre



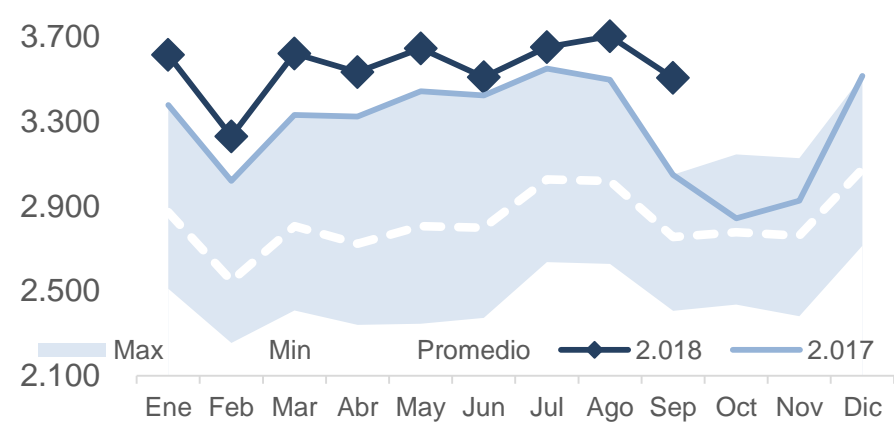
Total ASK domésticos Δ% A/A (Avianca)

Septiembre



Total ASK internacionales Δ% A/A (Avianca)

Septiembre

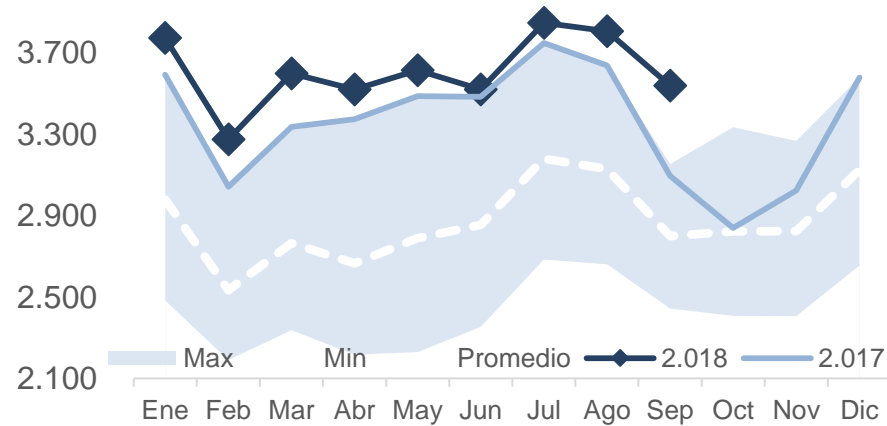


Internacionales siguen haciendo volar alto el RPK

Septiembre del 2018 con el mejor comportamiento histórico

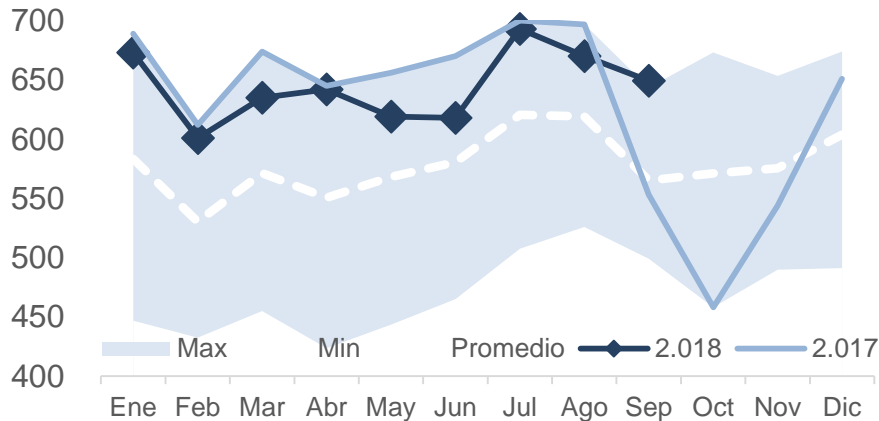
Total RPK $\Delta\%$ A/A (Avianca)

Septiembre



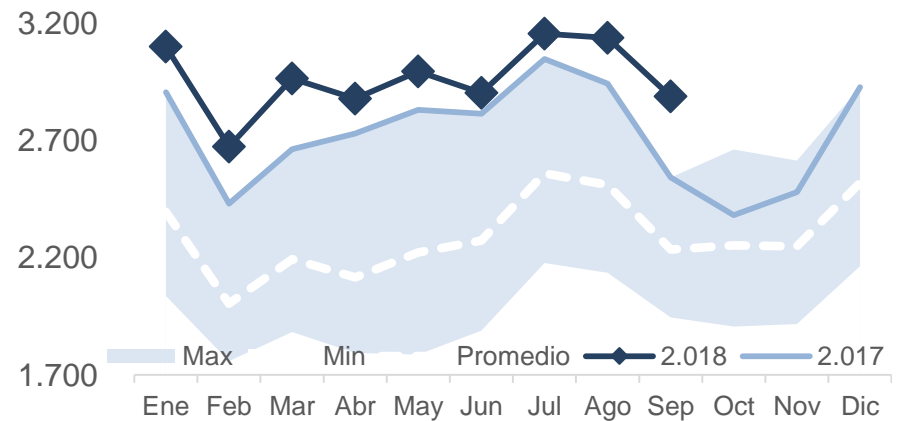
Total RPK domésticos $\Delta\%$ A/A (Avianca)

Septiembre



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

Septiembre

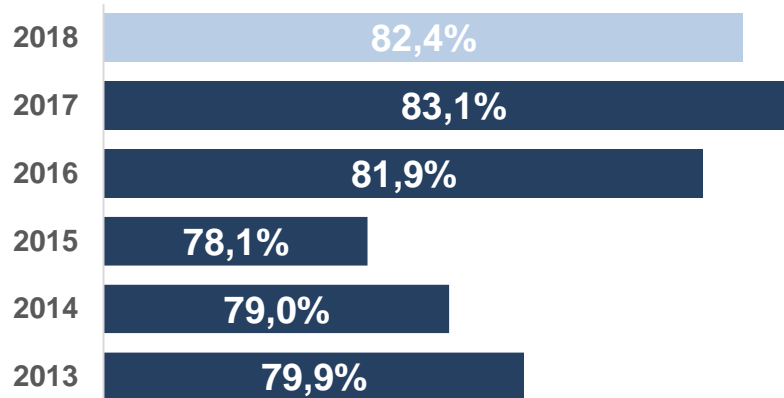


Eficiencia mantiene su buena racha en el 2018

Sigue cumplimiento del Guidance

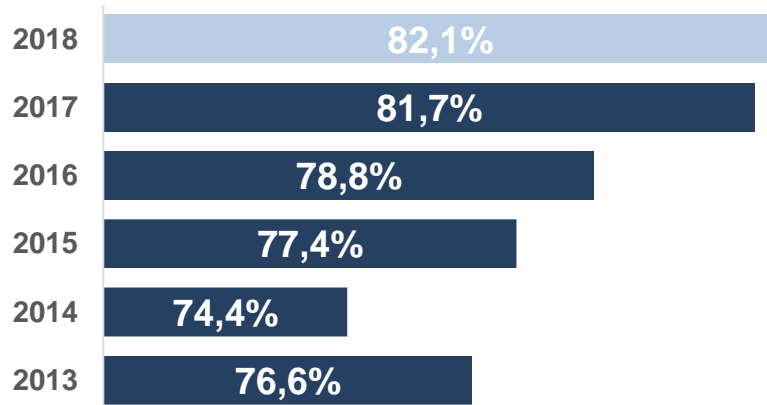
Factor de Ocupación (Avianca)

Septiembre



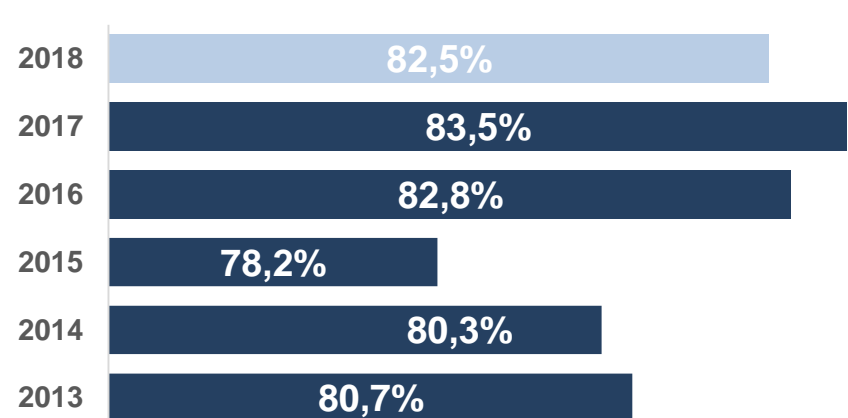
Factor de ocupación domésticos (Avianca)

Septiembre



Factor de ocupación internacionales (Avianca)

Septiembre



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

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%	

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	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	Diego Velásquez	diego.velasquez@casadebolsa.com.co	6062100 Ext 22710
Gerente de Renta Variable	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.