

---

# Resultados Operacionales y Financieros

## Avianca

---

23 de abril de 2019

**CasadeBolsa**  
la comisionista de bolsa de Grupo Aval

# ¿Cómo les fue a los indicadores operacionales?

Marzo 2019

Durante el mes de marzo, Avianca Holdings transportó 2,6 millones de pasajeros, cifra que representó un incremento anual de 3,7%. Dicha dinámica, impulsada por un crecimiento anual en los flujos de pasajeros movilizados tanto a nivel internacional como en el mercado doméstico, de 3,8% y 3,6% de manera respectiva. Resaltamos que el factor de ocupación registrado en el tercer mes del año (81,3%) continúa en el límite inferior de la guía establecida por la aerolínea para el presente año (81% - 83%), pese a evidenciar un leve decrecimiento en términos anuales de 60 pbs. Como hemos mencionado, la compañía sigue en la búsqueda de disminuir su elevado nivel de apalancamiento actual mediante una estrategia focalizada en la rentabilidad y no en el crecimiento. Con base en lo anterior, esperamos que el plan de desinversión en activos no estratégicos continúe y resaltamos, en línea con el objetivo de un crecimiento más moderado del plan de flota, el positivo acuerdo suscrito con Airbus S.A.S. para el aplazamiento, entre 2020 y 2022, y cancelación de la entrega de 35 y 17 aeronaves A320 respectivamente. Como informó Avianca Holdings, dicho acuerdo buscará reforzar la posición de caja contrayendo el nivel de apalancamiento, puesto que le permitiría disminuir sus necesidades de CAPEX en cerca de USD 350 MM para los próximos tres años, y contraer sus obligaciones financieras futuras para los años 2020 a 2022 en una cifra mayor a los USD 2.6 BN.



**PAX (+3,7% A/A):** En marzo, el flujo de pasajeros transportados creció 3,7%, favorecido por un desempeño positivo de pasajeros internacionales (+3,8% A/A) y de los domésticos (+3,6% A/A). Vale la pena resaltar que el incremento total mencionado anteriormente se encontró por debajo del crecimiento promedio para el mismo mes desde 2013 (4,8%), en línea con la estrategia adoptada por la aerolínea. No obstante, el flujo de pasajeros movilizados en el 1T19 fue mayor 4,2% A/A, ubicándose por encima del guidance para 2019 (0% - 2%).



**ASK (+6,0% A/A):** El número de sillas disponibles de la aerolínea presentó un crecimiento jalonado principalmente por el comportamiento en la capacidad de los vuelos en el mercado internacional, que registró un incremento anual del 6,2%. Por su parte, a nivel doméstico se presentó un crecimiento de 5,5% frente al mismo mes de 2018. Sin embargo, resaltamos que el crecimiento total se ubicó por debajo del promedio de los últimos 7 años (6,6%)



**LOAD FACTOR (81,3%):** Respecto al guidance (81% - 83%) el nivel de eficiencia presentado en marzo permanece en el límite inferior, y evidenció respecto al mismo mes de 2018 un decrecimiento de 0,6 p.p. Dicho comportamiento, presionado mayormente por la disminución anual en el factor de ocupación a nivel internacional (-210 pbs) mientras que en el mercado doméstico la variación fue ligeramente negativa (-20 pbs). No obstante, resaltamos que el nivel de eficiencia continúa en niveles saludables.



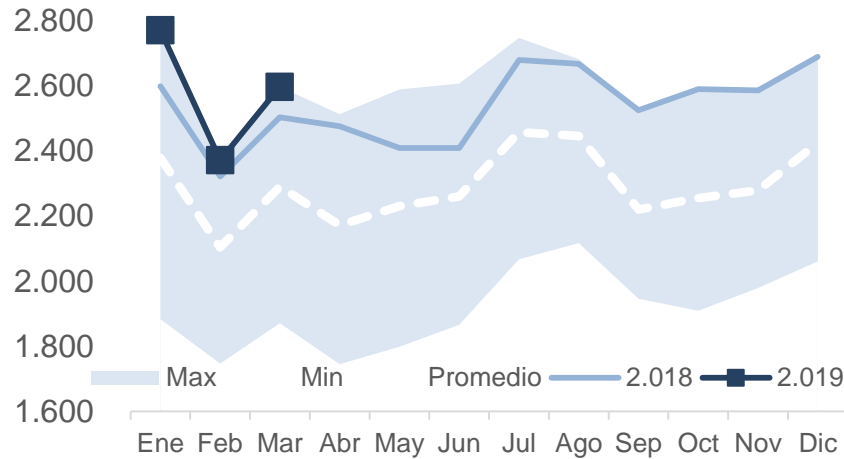
**RPK (+5,3% A/A):** El número de kilómetros volados de los pasajeros pagos creció favorecido mayormente por el crecimiento en los vuelos internacionales (7,3% A/A). Sin embargo, a nivel histórico dicha tasa de crecimiento se ubicó en un nivel inferior al promedio desde 2013 (7,2%)

# En marzo, el flujo de pasajeros registró un incremento de 3,7% A/A

## Inferior del crecimiento promedio desde evidenciado desde 2013 (4,8%)

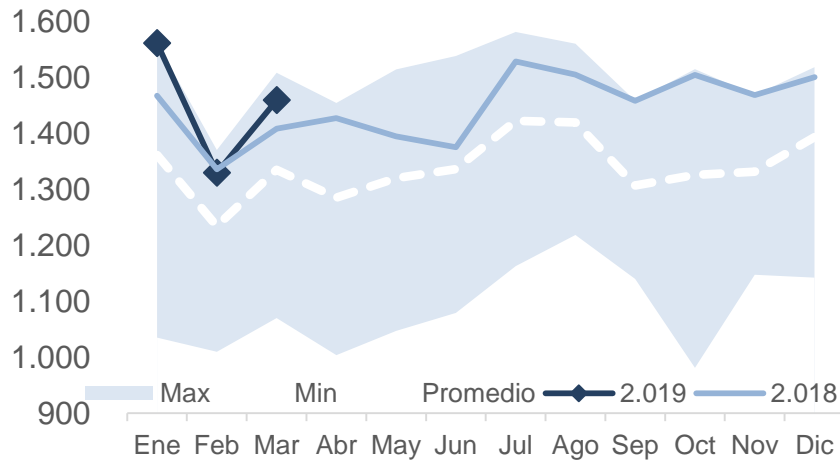
Número de Pasajeros (Miles) (Avianca)

Desde 2012



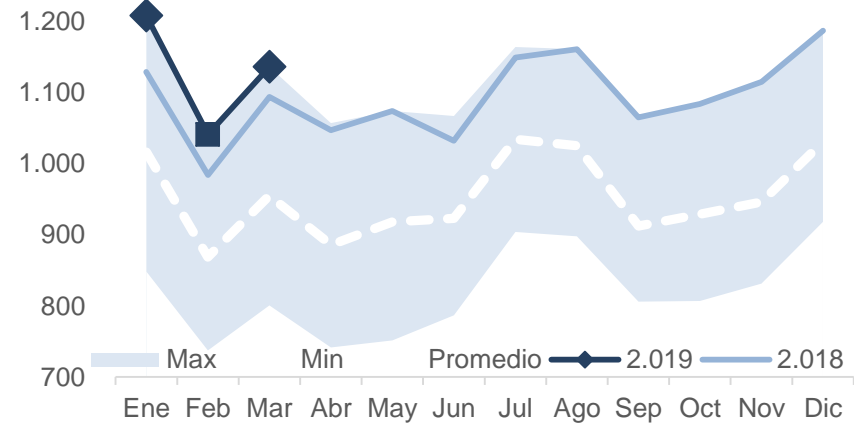
Número de Pasajeros domésticos (Avianca)

Desde 2012



Número de Pasajeros internacionales (Avianca)

Desde 2012



# Flujo de internacionales transportados creció 3,8% A/A

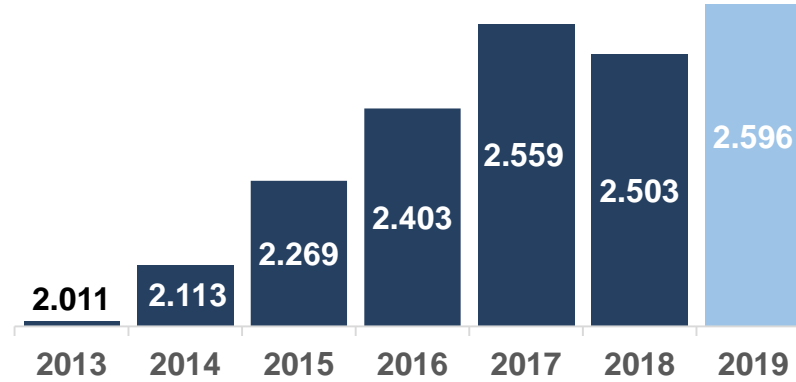
Mientras que a nivel doméstico repuntó frente al desempeño anual de 2018

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

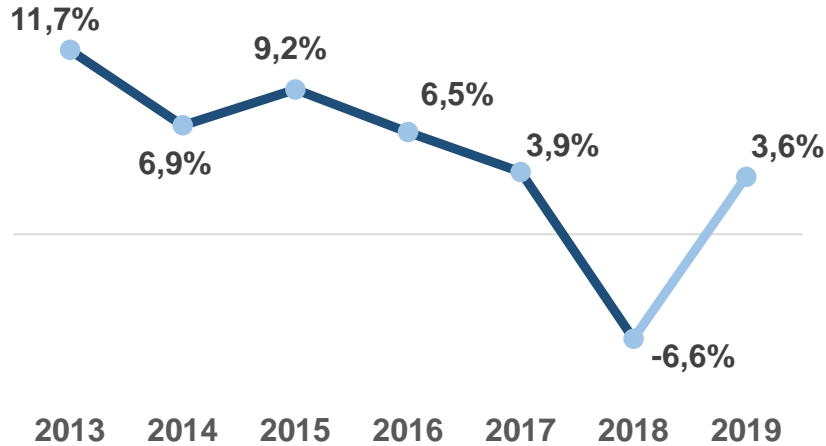
+3,7%  
A/A

\*\*56%

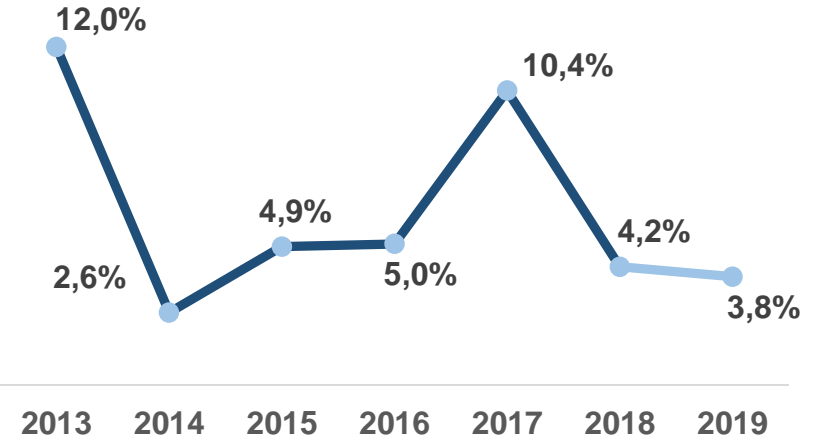
\*\*44%



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



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

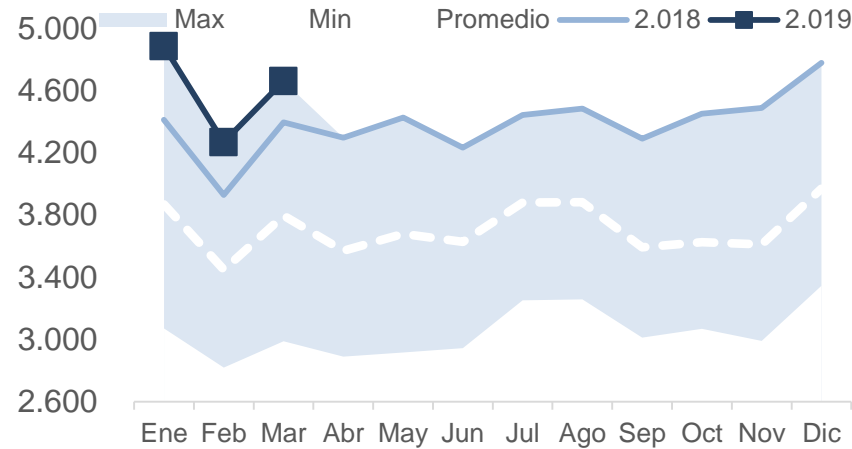


# ASK aumentó 6% A/A, favorecido principalmente por internacionales

## No obstante, fue menor al crecimiento anual en marzo de los últimos 7 años

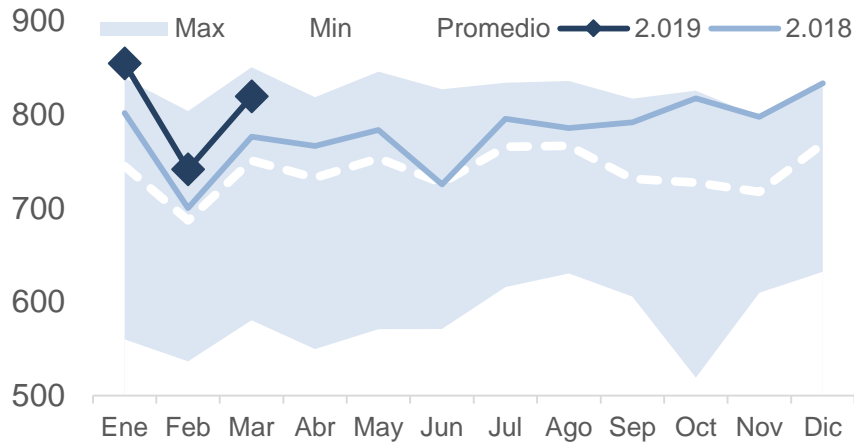
Total ASK  $\Delta\%$  A/A (Avianca)

Marzo



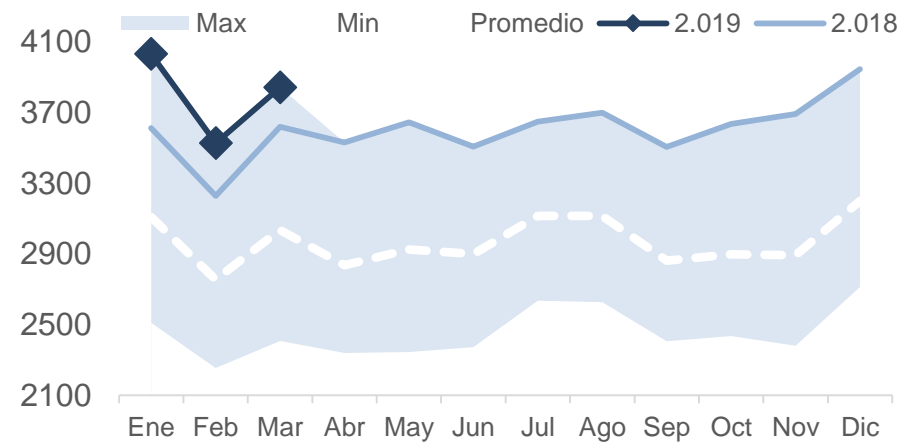
Total ASK domésticos  $\Delta\%$  A/A (Avianca)

Marzo



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

Marzo

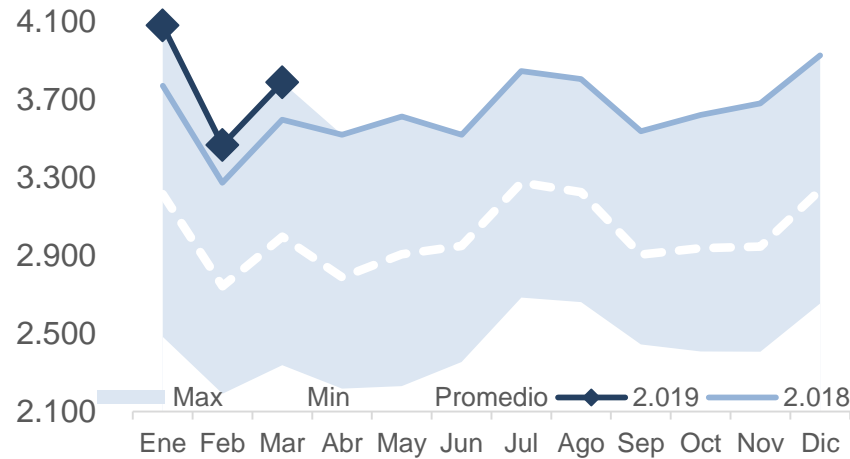


# Número de kilómetros volados de pasajeros creció 5,3% A/A en marzo

## Impulsado por la dinámica tanto a nivel doméstico como internacional

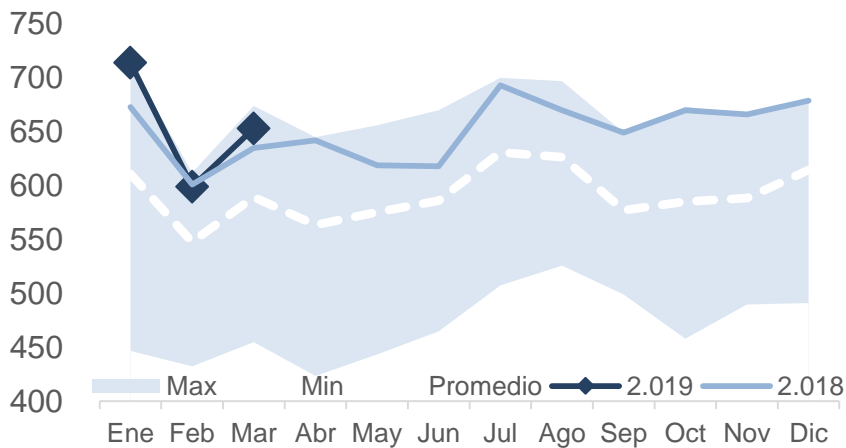
Total RPK  $\Delta\%$  A/A (Avianca)

Marzo



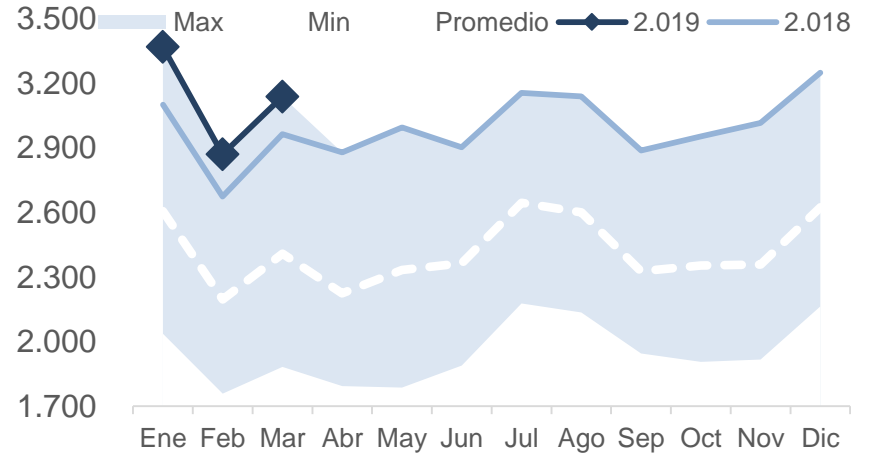
Total RPK domésticos  $\Delta\%$  A/A (Avianca)

Marzo



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

Marzo

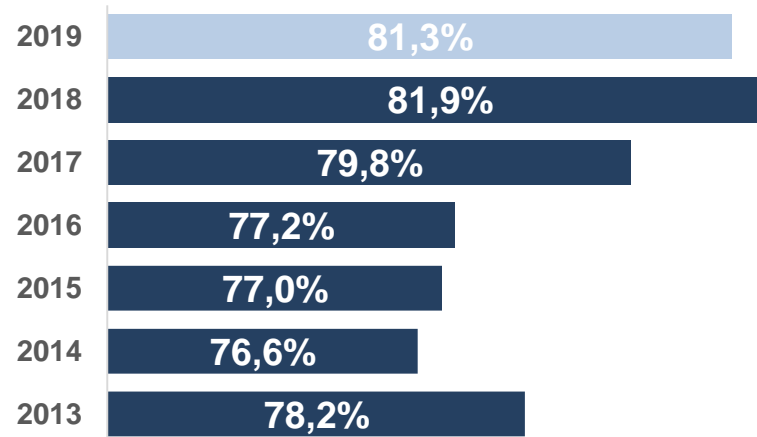


# Factor de ocupación sigue en niveles saludables

No obstante, a nivel doméstico se contrajo -2,1p.p anualmente

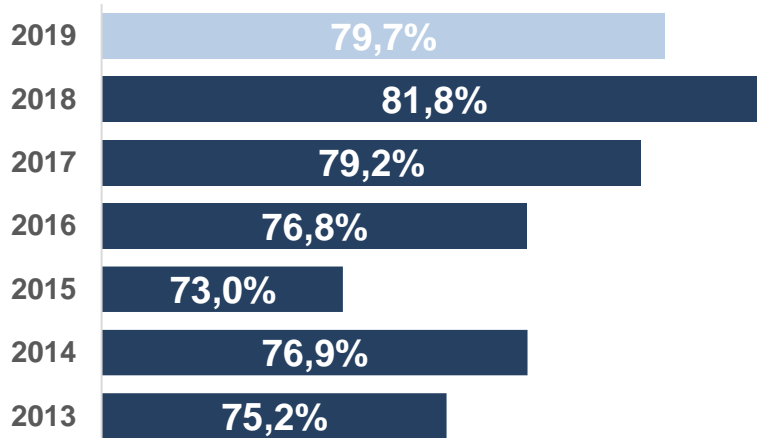
## Factor de Ocupación (Avianca)

Marzo



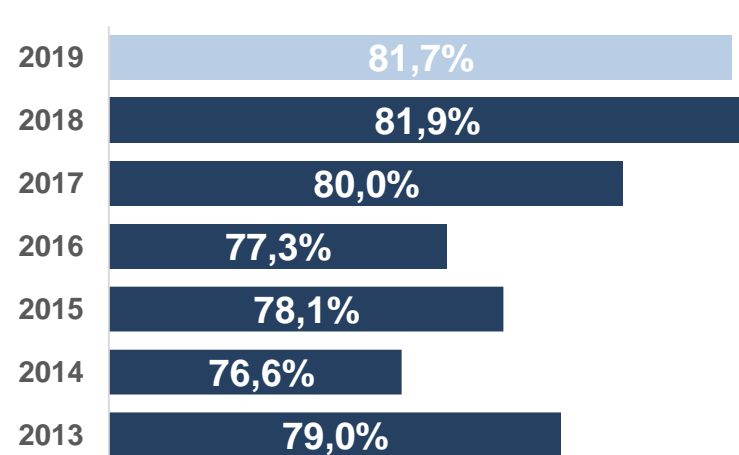
## Factor de ocupación domésticos (Avianca)

Marzo



## Factor de ocupación internacionales (Avianca)

Marzo



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)

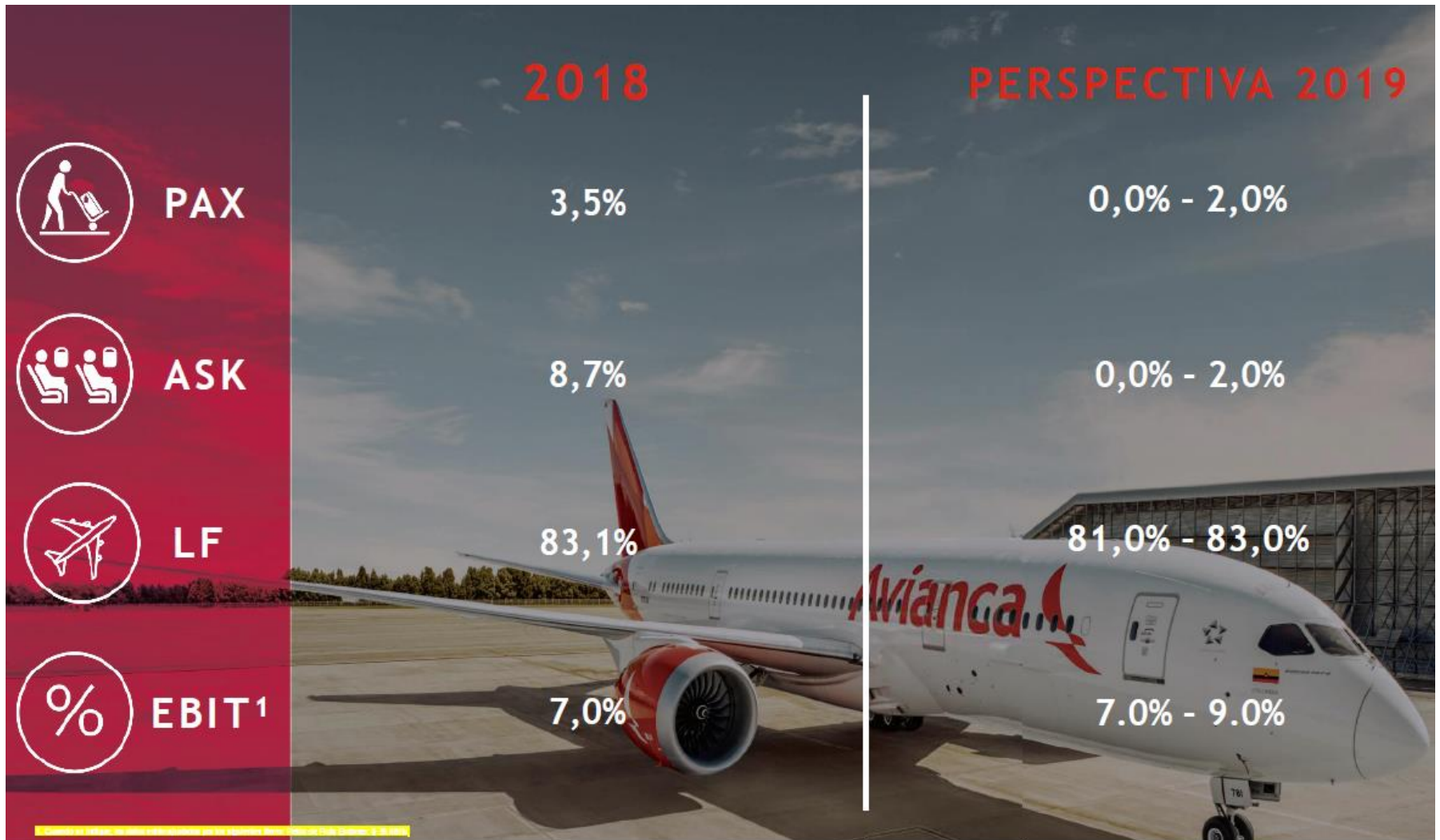
### CASK ex-fuel



- representa los gastos operacionales totales excluyendo el gasto de combustible, divididos por las sillas disponibles por kilómetro (ASKs)



# Plan de vuelo 2019



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