

---

# Resultados Operacionales y Financieros

## Avianca

---

11 de diciembre de 2018

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

# ¿Cómo les fue a los indicadores operacionales?

Noviembre 2018

Para el mes de noviembre, la aerolínea presentó nuevamente un incremento importante en su movimiento de pasajeros a nivel nacional (22.5%) e internacional (15.1%) frente al mismo mes de 2017. No obstante, el número total de pasajeros transportados en lo corrido del año registra un incremento de 3.3% A/A, el cual se ubica por debajo de la Guía de la compañía para 2018 (5.0% - 7.0%). Pese a que el factor de ocupación registrado es menor al del mismo mes de los años 2017 (84.5%) y 2016 (83.7%), logra ubicarse en la parte media del Guidance (82,1% vs 81% - 83%). Al respecto, esperamos que el efecto base de la huelga seguirá favoreciendo el desempeño en los próximos periodos. Por otro lado, resaltamos que la reciente desvalorización en el precio del petróleo disminuiría las presiones sobre los márgenes de la aerolínea. Sumado a lo anterior, seguimos atentos a los altos niveles de la deuda y los débiles indicadores de liquidez. Cabe recordar que la compañía buscará estrechar lazos con la aerolínea alemana Lufthansa, luego de sellar su alianza con United y Copa Airlines, con el objetivo de expandir sus rutas hacia el continente europeo.



**PASAJEROS TRANSPORTADOS (+19.2% A/A):** En noviembre el total de pasajeros registró un comportamiento positivo, con los pasajeros domésticos creciendo un 22.5% A/A y los internacionales un 15.1% A/A. Igualmente, se continúa destacando el efecto base favorable que tendría la huelga de pilotos. Por lo tanto, para noviembre del 2018, los más de 2,5 MM de pasajeros transportados se ubican como el mayor valor histórico para este mes desde que tenemos estadísticas (2012).



**ASK (+26.7% A/A):** El número de sillas disponibles mostró un crecimiento importante, jalonado por un incremento en la capacidad de los vuelos internacionales (+26.2% A/A), como en los nacionales (+29.2%). De igual forma, se debe tener en cuenta el efecto base por la huelga en mención.



**FACTOR DE OCUPACIÓN (82.1%):** Respecto al nivel de eficiencia, la aerolínea se ubicó en la parte media del Guidance actualizado al 3T18 (81% - 83%), donde a nivel local terminó en el 83.6% y a nivel internacional en 81.7%.



**RPK (+21.8% A/A):** El número de kilómetros volados de los pasajeros pagos mostró un incremento, impulsado tanto por un crecimiento del 22.4% en los vuelos nacionales, como del 21.6% A/A en los vuelos internacionales.

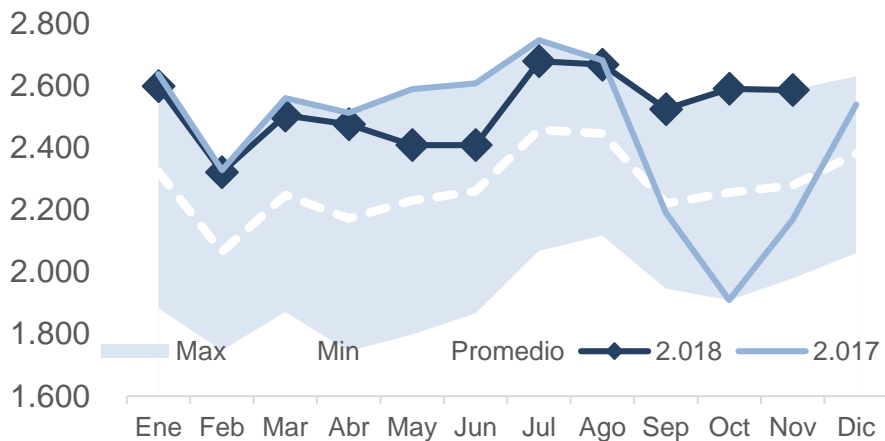
VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

# Pasajeros superan huelga de pilotos

## Internacionales continúan con una buena dinámica

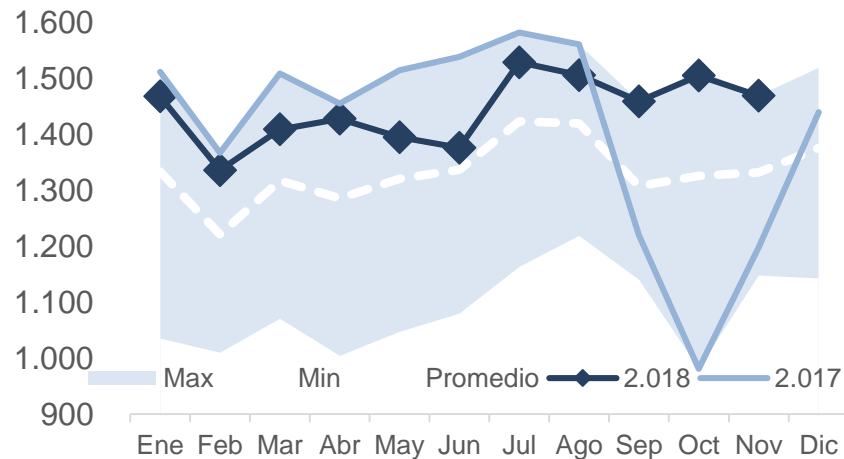
**Número de Pasajeros (Miles) (Avianca)**

Desde 2012



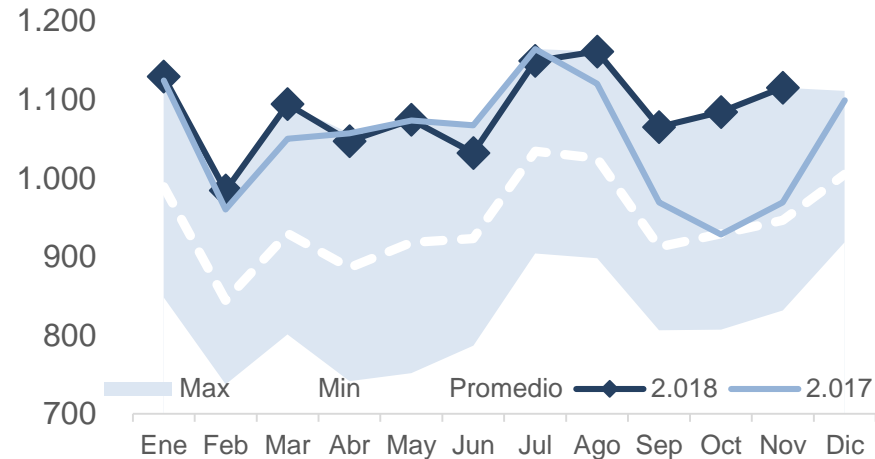
**Número de Pasajeros domésticos (Avianca)**

Desde 2012



**Número de Pasajeros internacionales (Avianca)**

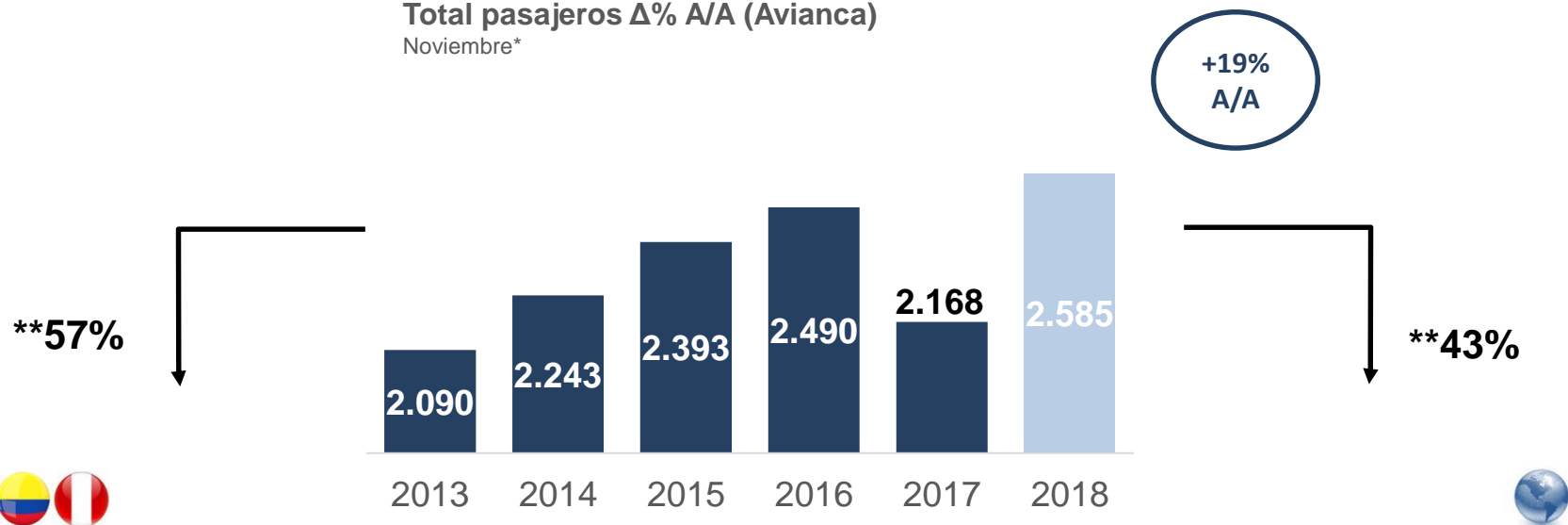
Desde 2012



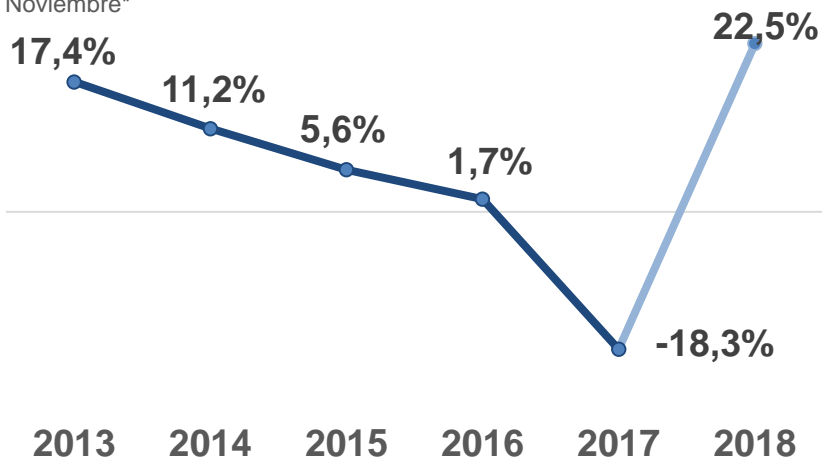
# Locales e internacionales siguen por una senda positiva

## En medio de un favorable efecto base de huelga de pilotos

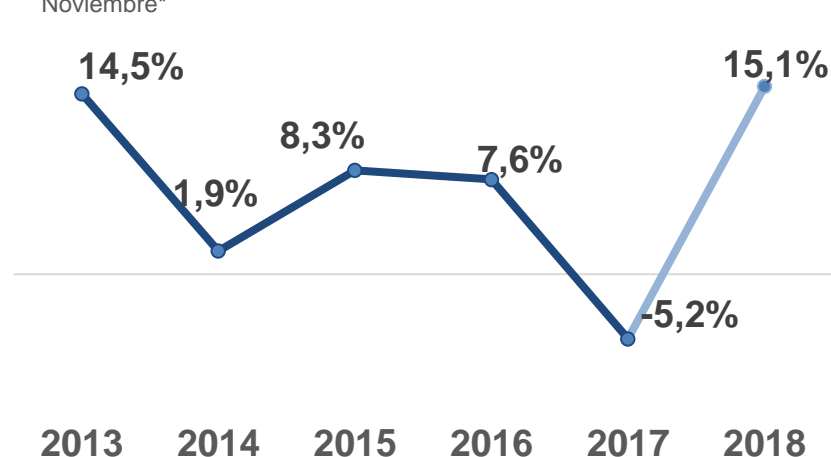
Total pasajeros  $\Delta\%$  A/A (Avianca)  
Noviembre\*



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



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

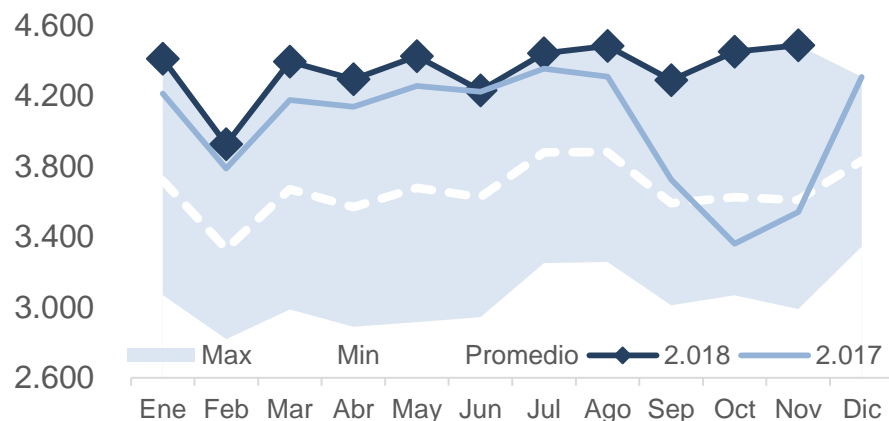


# Enfoque de capacidad en vuelos internacionales

Noviembre del 2018 con el ASK más alto de los últimos años

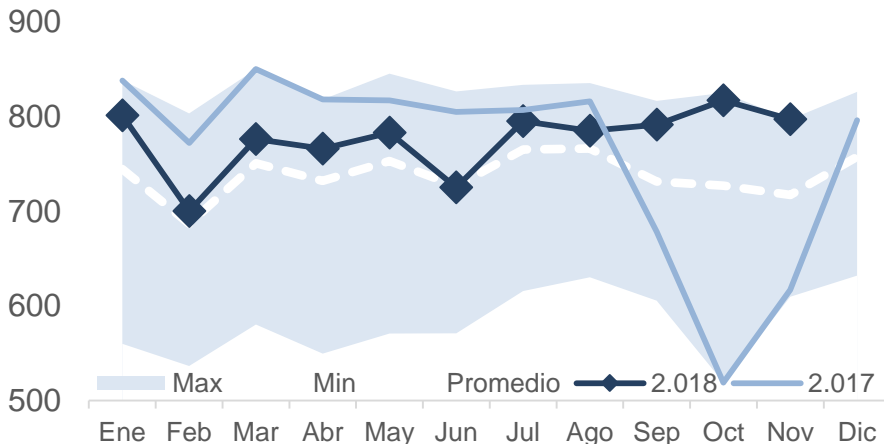
**Total ASK Δ% A/A (Avianca)**

Noviembre



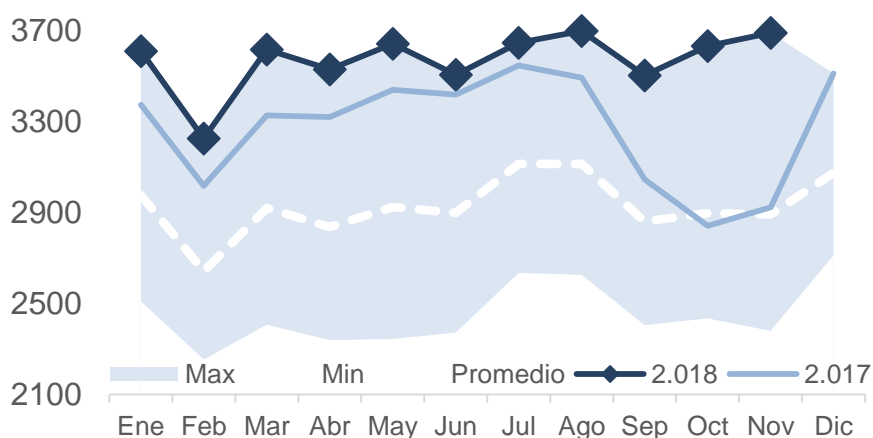
**Total ASK domésticos Δ% A/A (Avianca)**

Noviembre



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

Noviembre

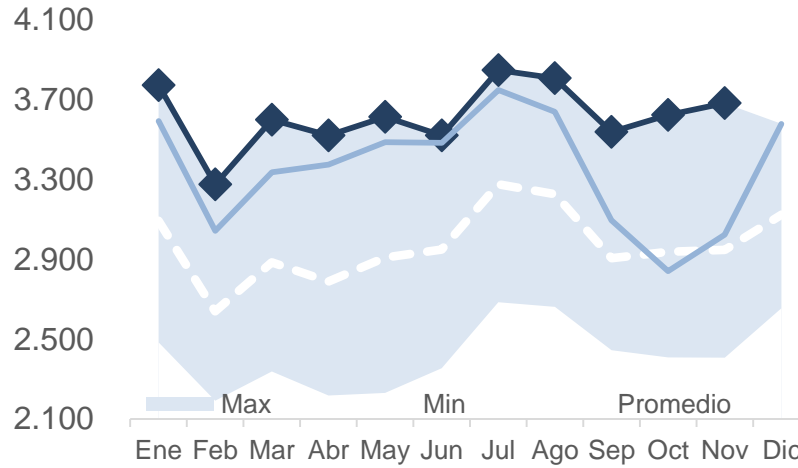


# Internacionales siguen impulsando el RPK

Noviembre presenta la mayor variación A/A en los últimos 6 años

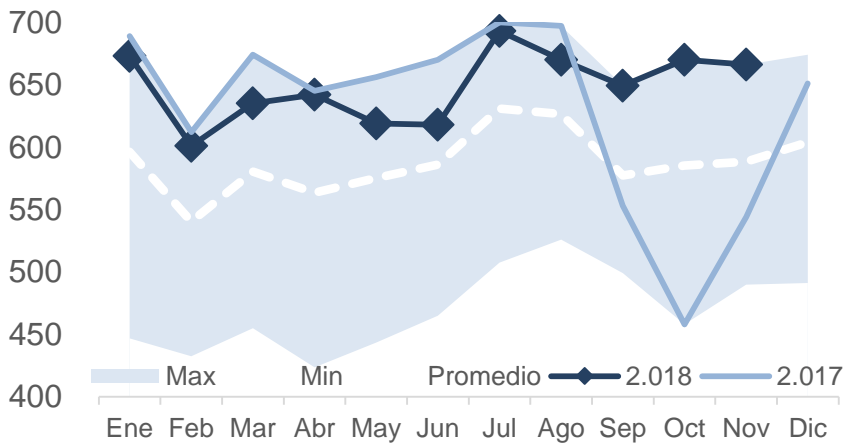
**Total RPK  $\Delta\%$  A/A (Avianca)**

Noviembre



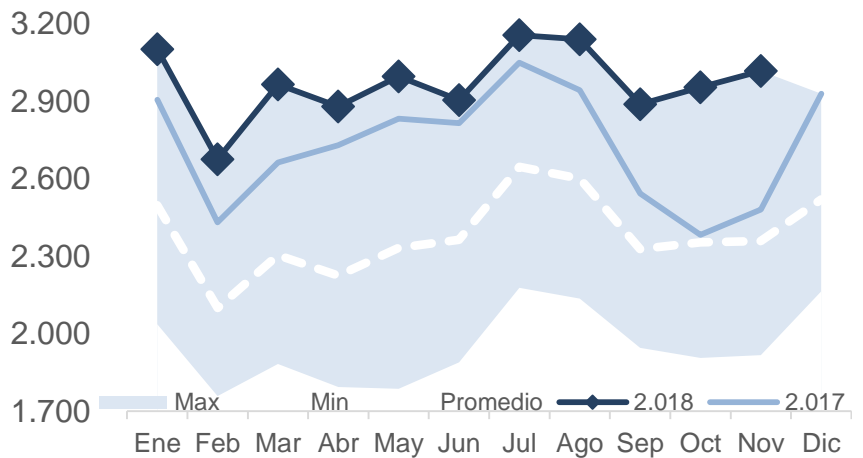
**Total RPK domésticos  $\Delta\%$  A/A (Avianca)**

Noviembre



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

Noviembre

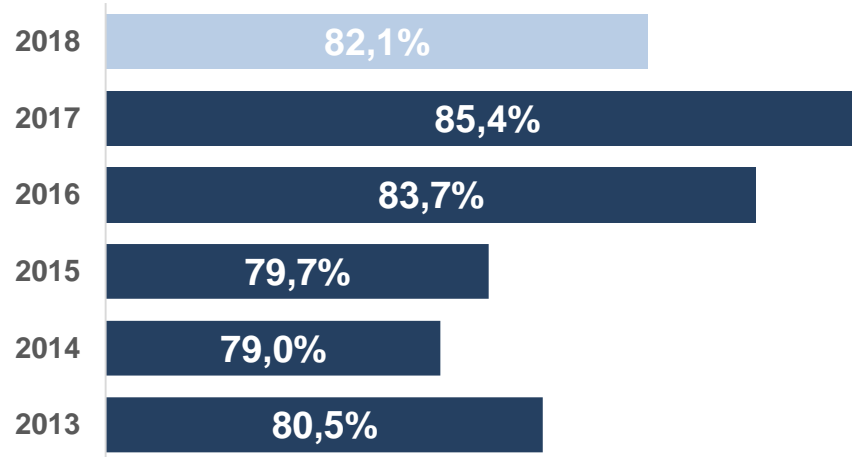


# Menor Factor de ocupación en tres años

Sin embargo, Noviembre se ubica en la parte media del Guidance

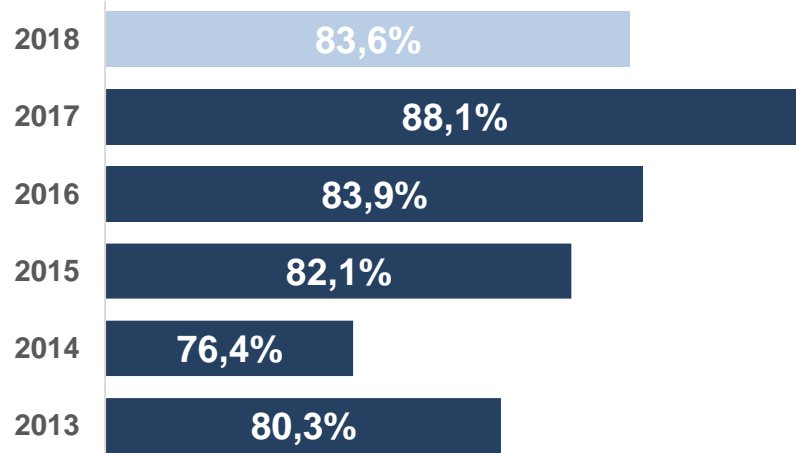
## Factor de Ocupación (Avianca)

Noviembre



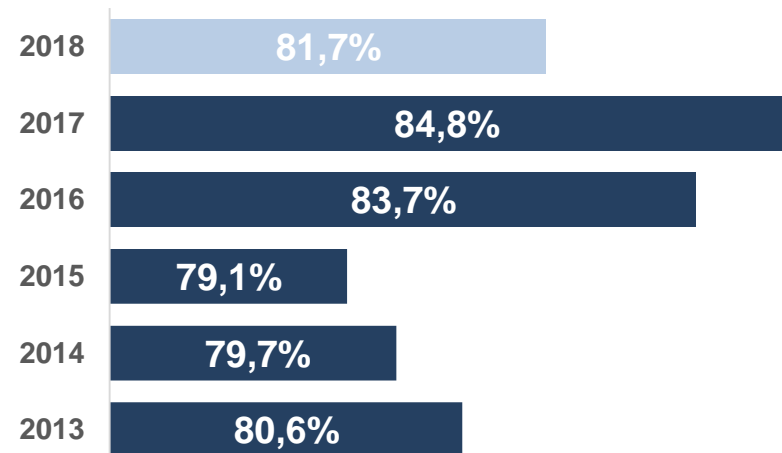
## Factor de ocupación domésticos (Avianca)

Noviembre



## Factor de ocupación internacionales (Avianca)

Noviembre



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)

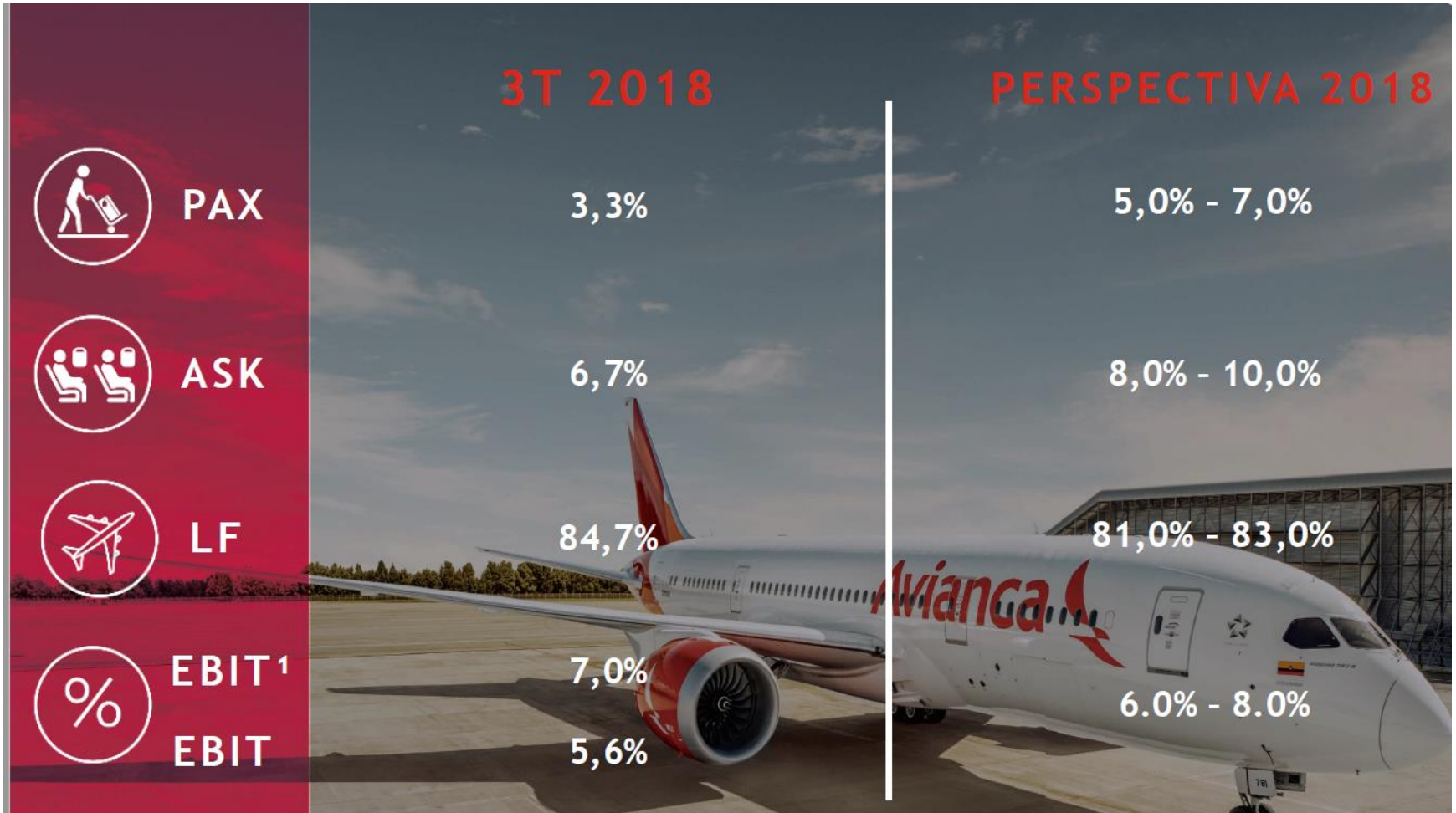
### CASK ex-fuel



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



# Plan de vuelo 2018



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	Angela Pinzón	<a href="mailto:angelapinzon@casadebolsa.com.co">angelapinzon@casadebolsa.com.co</a>	6062100 Ext 23626
Analista Renta Fija	Diego Velásquez	<a href="mailto:diegovelasquez@casadebolsa.com.co">diegovelasquez@casadebolsa.com.co</a>	6062100 Ext 22710
Gerente Estrategia Acciones	Omar Suarez	<a href="mailto:omarsuarez@casadebolsa.com.co">omarsuarez@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.