

¿Cómo les fue a los indicadores operacionales?

Débil 4T19 no impide alcanzar Guidance del 2019

Como reflejo de la estrategia de optimización de flota y de rutas, el flujo de pasajeros movilizados por Avianca Holdings durante el último trimestre del año 2019 se ubicó en 7,4 millones, 5,7% menor al mismo periodo del año inmediatamente anterior, afectado en mayor medida por una dinámica negativa del mercado internacional (-7,9% A/A) y asimismo por el mercado doméstico (-4,4% A/A). De esta manera, durante el año 2019 Avianca Holdings logró movilizar 30,5 MM de pasajeros, permaneciendo estable frente a lo registrado en el año 2018, siendo suficiente para alcanzar el rango meta establecido por la compañía para el 2019 (0%-2%).

Por su parte, el factor de ocupación promedio del 4T19 se ubicó en 80,1%, por debajo del objetivo contemplado por la compañía (entre 81% y 83%). En el año 2019, el nivel promedio de eficiencia se ubicó en 81,7%. No obstante, resaltamos el negativo desempeño del factor de ocupación internacional durante los últimos 3 meses del año, el cual decreció anualmente 190 pbs, impactado en mayor medida por el número de kilómetros pagos por pasajero (RPK), el cual registró una disminución del 5,6% A/A frente al 4T18.

Finalmente, frente a lo visto dentro de los resultados operacionales a lo largo del 2019, los cuales, cumplieron con las metas establecidas por la compañía, esperaríamos que los resultados financieros para el 4T19 continúen siendo presionados por el alto apalancamiento de la Holding, la fortaleza de la tasa de cambio y la incertidumbre que conlleva la reestructuración de la compañía con el plan Avianca 2021 donde buscaría mejorar su posición financiera, rentabilidad y liquidez.

1. Principales Indicadores vs Guidance

Indicador	Calificación	3T19	4T19	2019	Guidance 2019
PAX 		-0,5%	-5,9%	0%	0,0% - 2,0%
ASK 		3,4%	-3,5%	2,9%	0,0% - 2,0%
LF 		82,9%	80,1%	81,7%	81,0% - 83,0%
M. EBIT 		-7,9%*	-	-	4,0% - 6,0%

* Ebit 9 meses

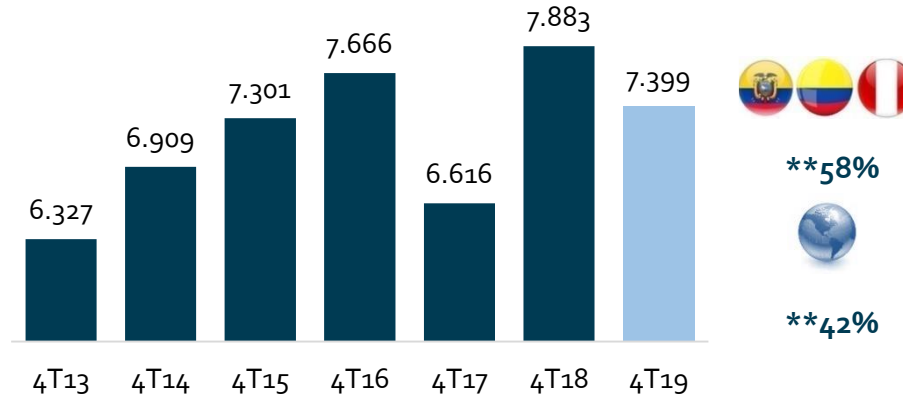
Fuente: Avianca Holdings S.A., Resultados Operacionales 1T2019. Cálculos CdB.

Total de pasajeros permanece estable en 2019 vs 2018

Cifras en 4T19 estuvieron bien por debajo del Guidance

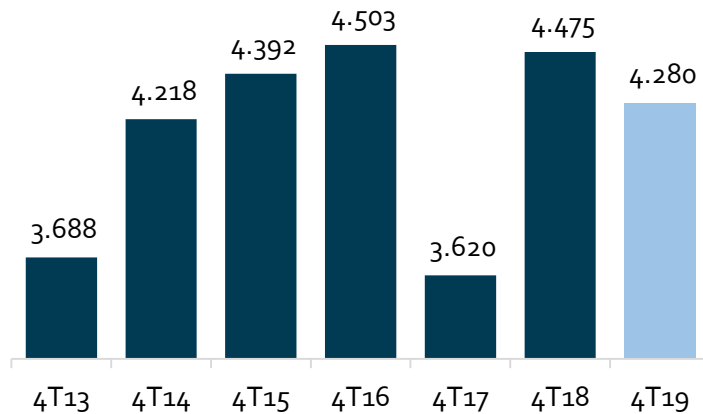
2. Total pasajeros $\Delta\%$ A/A (Avianca)

Cifras en miles



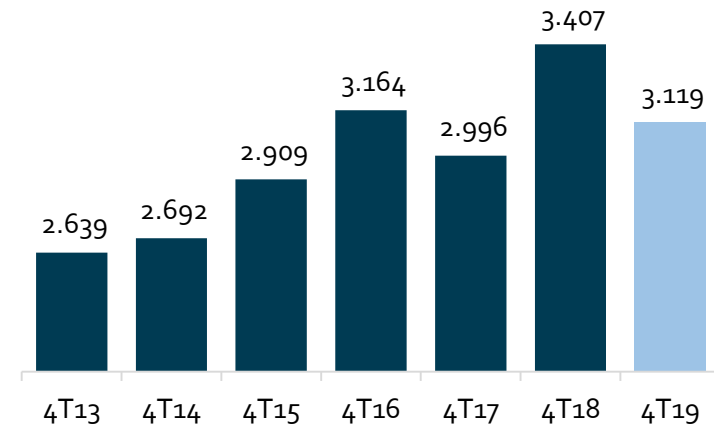
3. Total pasajeros domésticos $\Delta\%$ A/A (Avianca)

Cifras en miles



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

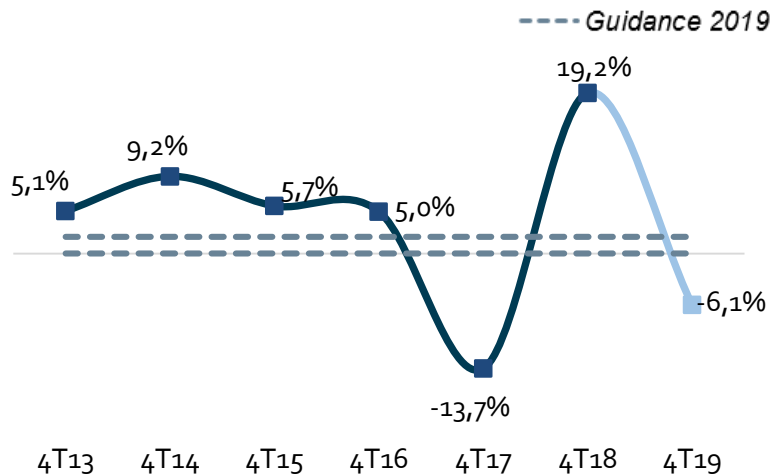
Cifras en miles



Mercado internacional protagoniza fuerte contracción del trimestre

Avianca consigue ubicarse dentro del guidance en 2019

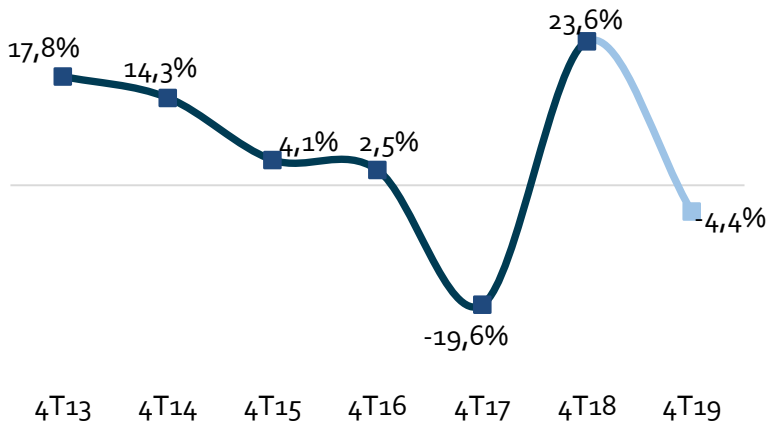
5. Número de Pasajeros Totales Avianca



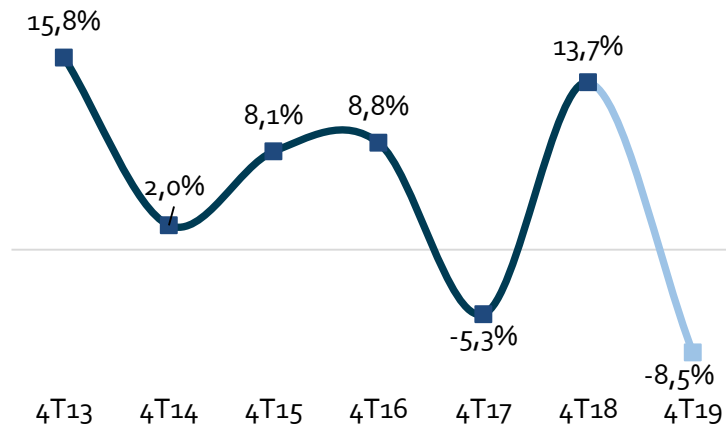
PASAJEROS: En el último trimestre del año, la aerolínea colombiana transportó 7,4 MM de pasajeros, cifra que evidenció un decrecimiento del 6,1% A/A, muy por debajo del promedio para dicho indicador desde 2013 (5,1%). Esta caída ha sido provocada en mayor medida por la contracción en el transporte de pasajeros en el plano internacional, el cual, disminuyó un 8,5% frente al 3T18. Del mismo modo, el número de pasajeros domésticos cayó un 4,4%, reflejando la estrategia de la compañía de optimización de flota y de rutas.

Vale la pena resaltar que para el 2019 el flujo de pasajeros transportados se mantuvo prácticamente inalterado frente a lo observado en 2018. La dinámica negativa en el transporte de pasajeros que se mantuvo en los últimos 4 meses del año evitó el incremento y provocó los mismos resultados presentados por la aerolínea en el año 2017, donde a su vez no reflejó incremento en pasajeros.

6. Número de Pasajeros domésticos (Avianca)



7. Número de Pasajeros internacionales (Avianca)



Fuente: Avianca Holdings S.A., Resultados Operacionales 1T2019. Cálculos CdB.

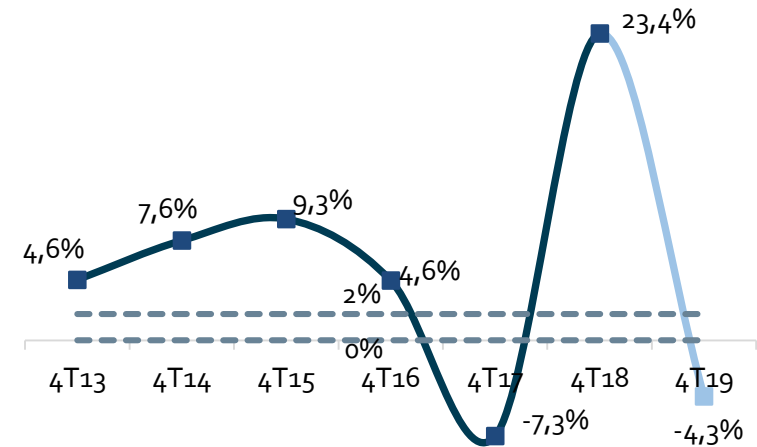
ASK en terreno negativo en medio de optimización de flota y rutas

Mercado doméstico lidera reducción

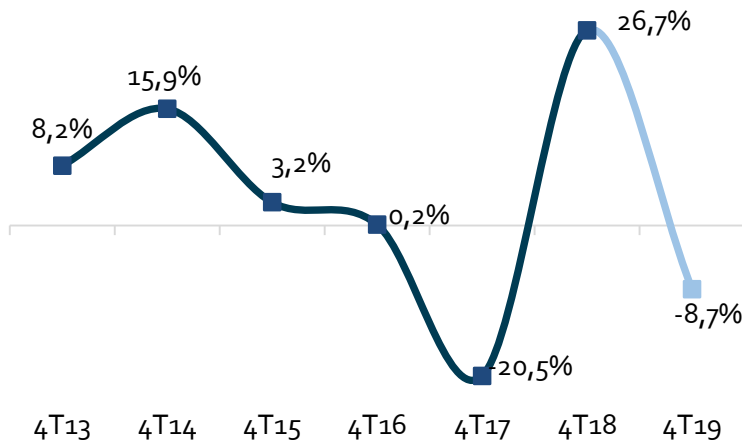
ASK: El número de sillas disponibles de la aerolínea mostró de nuevo, luego de dos años, una dinámica negativa durante el 4T19, donde reflejó un decrecimiento del 4,3% A/A, dictado en cierta medida por los nuevos planes estratégicos de la compañía, tanto a nivel local como internacional, al buscar mantener las rutas mas rentables. En este sentido, el indicador en el mercado doméstico e internacional cayó un 8,7% y 3,3% A/A respectivamente.

No obstante este indicador cayó levemente en el último trimestre del año, debemos resaltar que el número de sillas disponibles de la compañía para el 2019 se ubicó por encima del guidance brindado en 90 pbs, alcanzando un crecimiento del 2,9%. Del mismo modo, destacamos que durante los primeros 9 meses del año 2019 la dinámica del indicador fue positiva y solo en el último trimestre registrado el número de sillas disponibles sufrió una reducción.

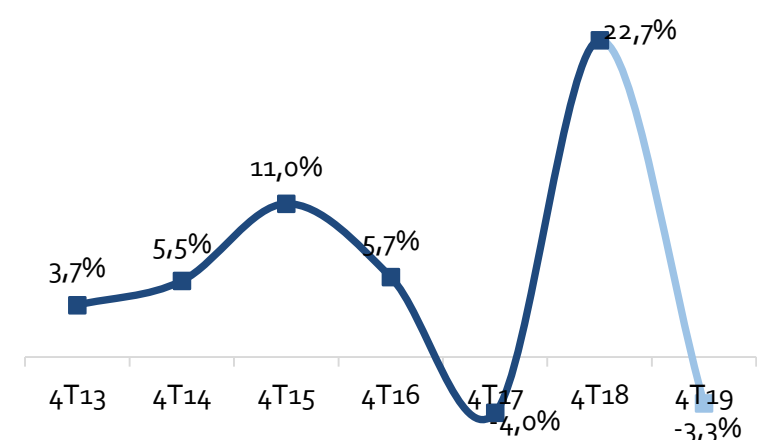
8. Total ASK Δ % A/A (Avianca)



9. Total ASK domésticos Δ % (Avianca)



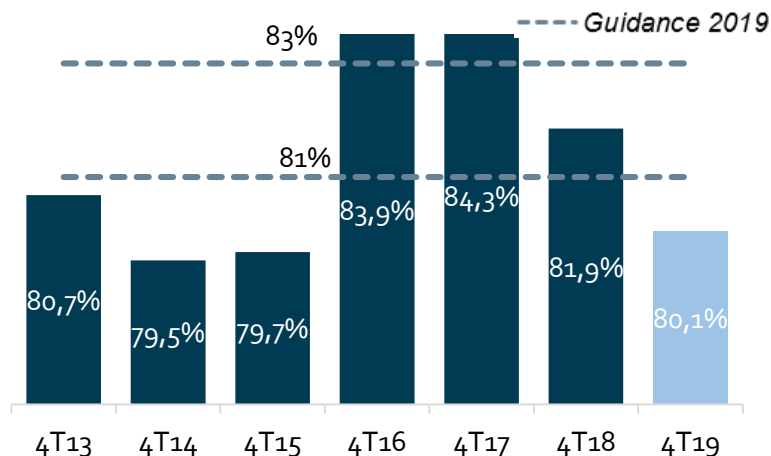
10. Total ASK internacionales Δ % (Avianca)



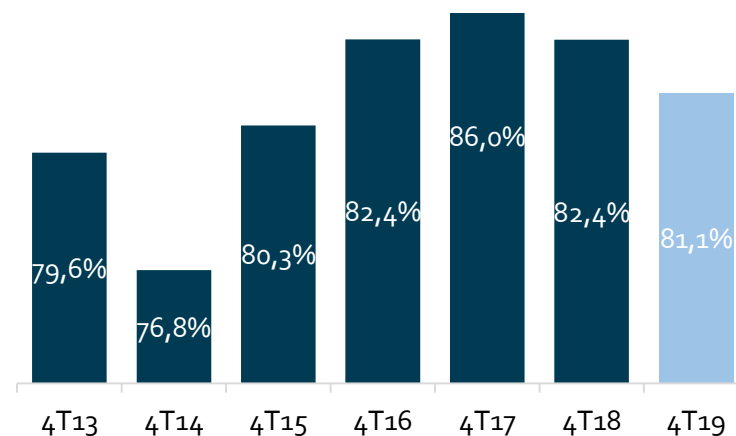
Factor de ocupación en 2019 sigue mostrando niveles saludables

Mercado internacional no tuvo un buen desempeño en el 4T19

11. Factor de ocupación promedio (Avianca)



12. Factor de ocupación domésticos promedio

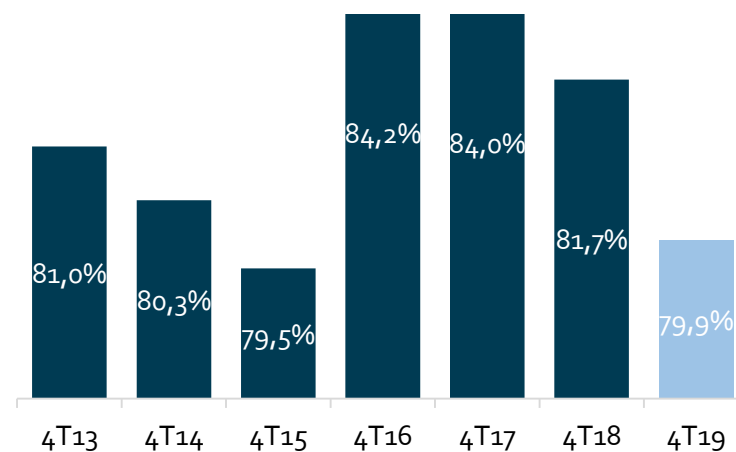


FACTOR DE OCUPACIÓN: El nivel de eficiencia promedio de la compañía para el 4T19 evidenció una reducción de 180 pbs frente a lo registrado en el 4T18. Cabe destacar que el promedio de ocupación registrado para el último trimestre fue el más bajo durante el 2019 y provocó en mayor medida la caída del indicador en el año.

Ligado con lo dicho anteriormente, observamos que la reducción en 180 pbs del factor de ocupación en los vuelos internacionales de la compañía (79,9%) fue lo que mayormente provocó la reducción de la ocupación a nivel general. De esta misma manera resaltamos que el factor de los vuelos domésticos no tuvo un buen desempeño en 4T19, cayendo 130 pbs frente al periodo anterior.

A pesar de los datos negativos publicados en el último trimestre, resaltamos que en el 2019 la aerolínea cumplió su guidance, ubicándose en 81,7%, siendo niveles saludables.

13. Factor de ocupación internacionales promedio

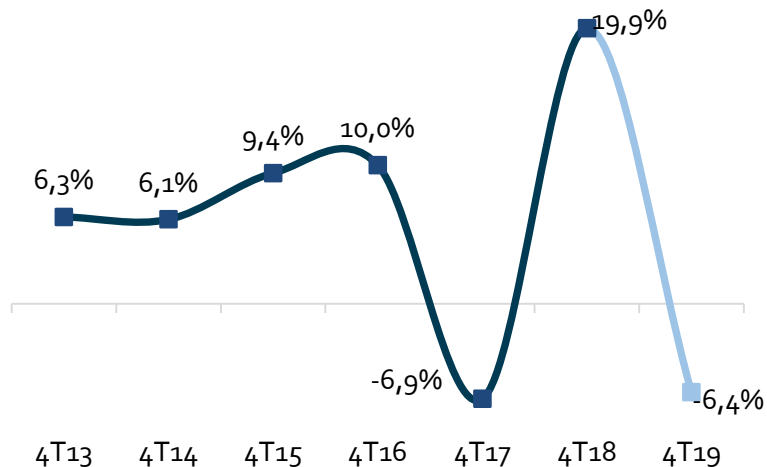


Fuente: Avianca Holdings S.A., Resultados Operacionales 1T2019. Cálculos CdB.

RPK cae 6,4% frente al 4T18, impactado por domésticos

Pasajeros pagos crecen 1,3% durante el 2019

14. Total RPK Δ % A/A (Avianca)

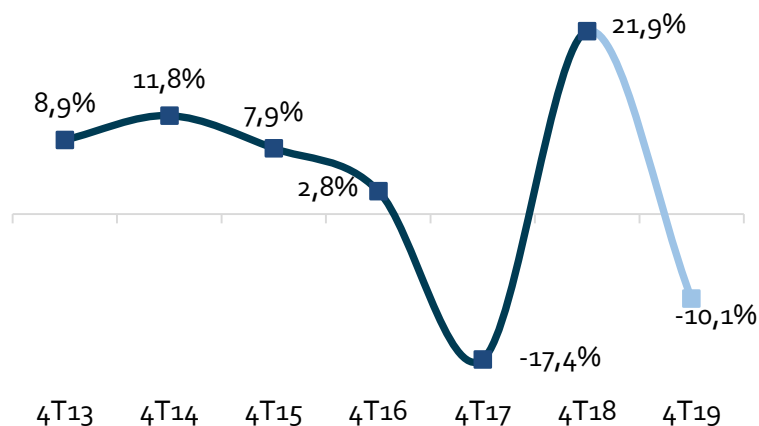


RPK: Por último, el número de kilómetros volados de los pasajeros pagos sufrió una contracción, pasando desde 19,9% en 4T18 a -6,4% para 4T19, producto de una contracción en la dinámica en el mercado internacional y doméstico (-10,1% y -5,6% A/A respectivamente).

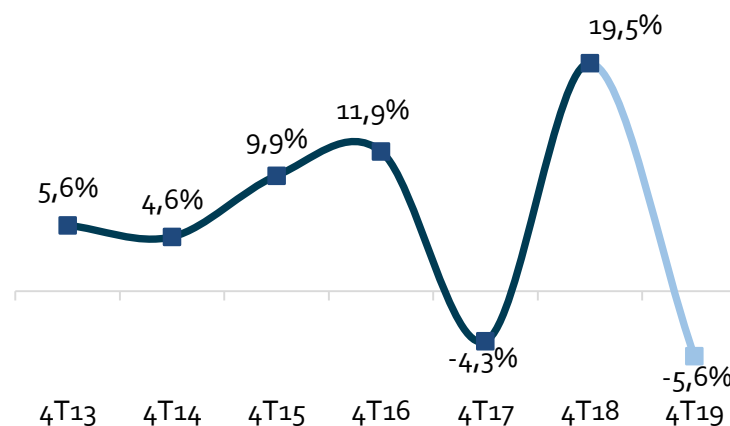
A pesar de que resaltamos que el número de kilómetros volados pagos tuvo un desempeño positivo hasta el tercer trimestre del 2019, el desempeño negativo en el último cuarto trimestre opacó dicho desempeño.

De esta manera, para el año 2019 el RPK para la compañía creció en un 1,3% frente a lo registrado en el 2018.

15. Total RPK domésticos Δ% (Avianca)



16. Total RPK internacionales Δ% (Avianca)



VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA









ANEXOS

Migra a un modelo de negocio enfocado en la rentabilidad

Optimización de flota y rutas

17. Flota Operacional Ajustada Avianca Holdings

Cifras a corte de 13T19

Tipo Aeronave	2T19	
Airbus A320 Family	118	
Embraer 190 *	2	
ATR 72/42	15	
Airbus 330	9	
Boeing 787	13	
Airbus 330F	6	
Airbus 300F	5	
Boeing 787F	2	
Total Flota	170	

Negociaciones con Airbus rinde frutos

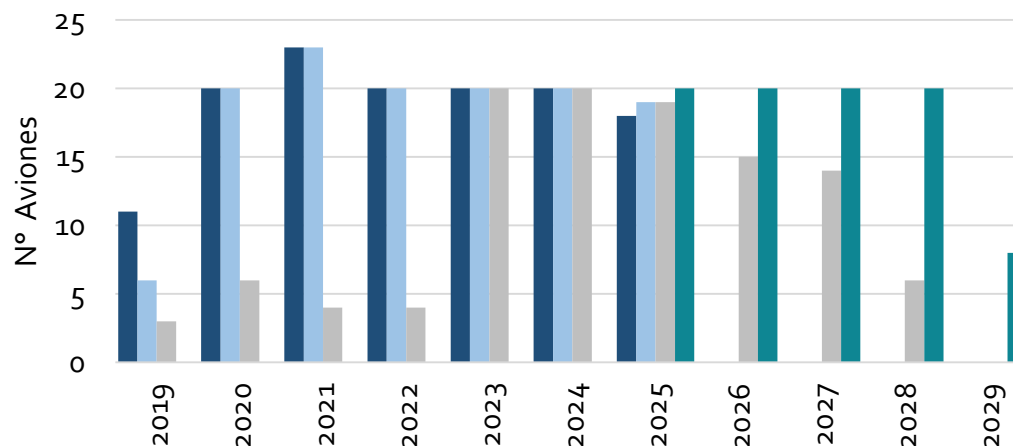
Menores presiones de liquidez en próximos años



18. Cronograma de entrega flota de aviones para Avianca Holdings (2019-2029)

Año	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026	2027	2028	2029	Total
Segunda modificación	3	6	4	4	20	20	19	15	14	6		111
Tercera Modificación	0	0	0	0	0	0	20	20	20	20	8	88

19. Cronograma de entrega flota de aviones para Avianca Holdings (2019-2029)



■ Ordenes en 1T18
 ■ Ordenes en 1T19

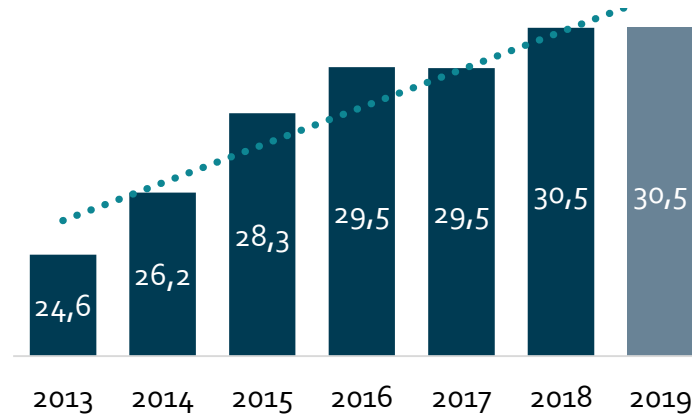
■ Ordenes en 4T18
 ■ Ordenes en 1T20

Estancamiento en transporte de pasajeros en 2019

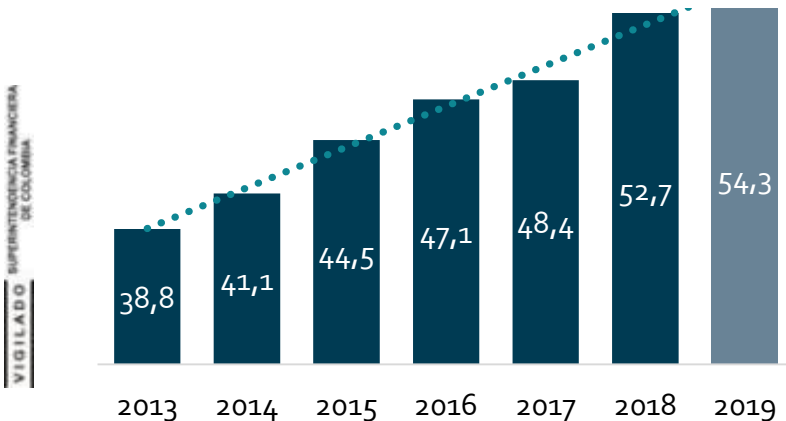
Factor de ocupación continúa por encima del 80%



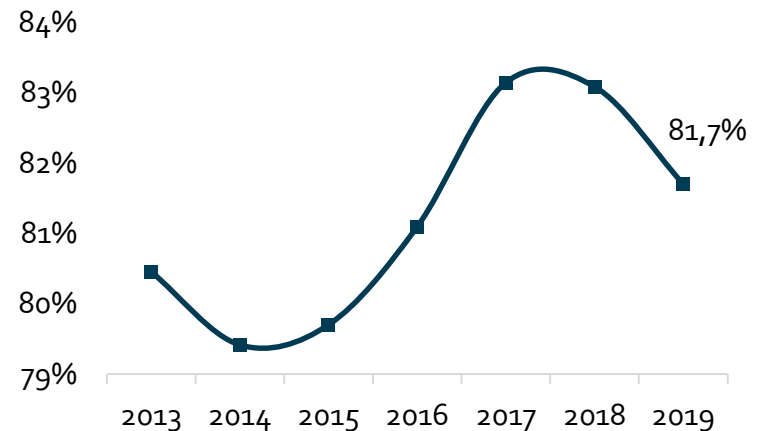
20. Evolución de Pasajeros movilizados Avianca Holdings



21. Evolución ASK Avianca Holdings



22. Evolución factor de ocupación Avianca Holdings

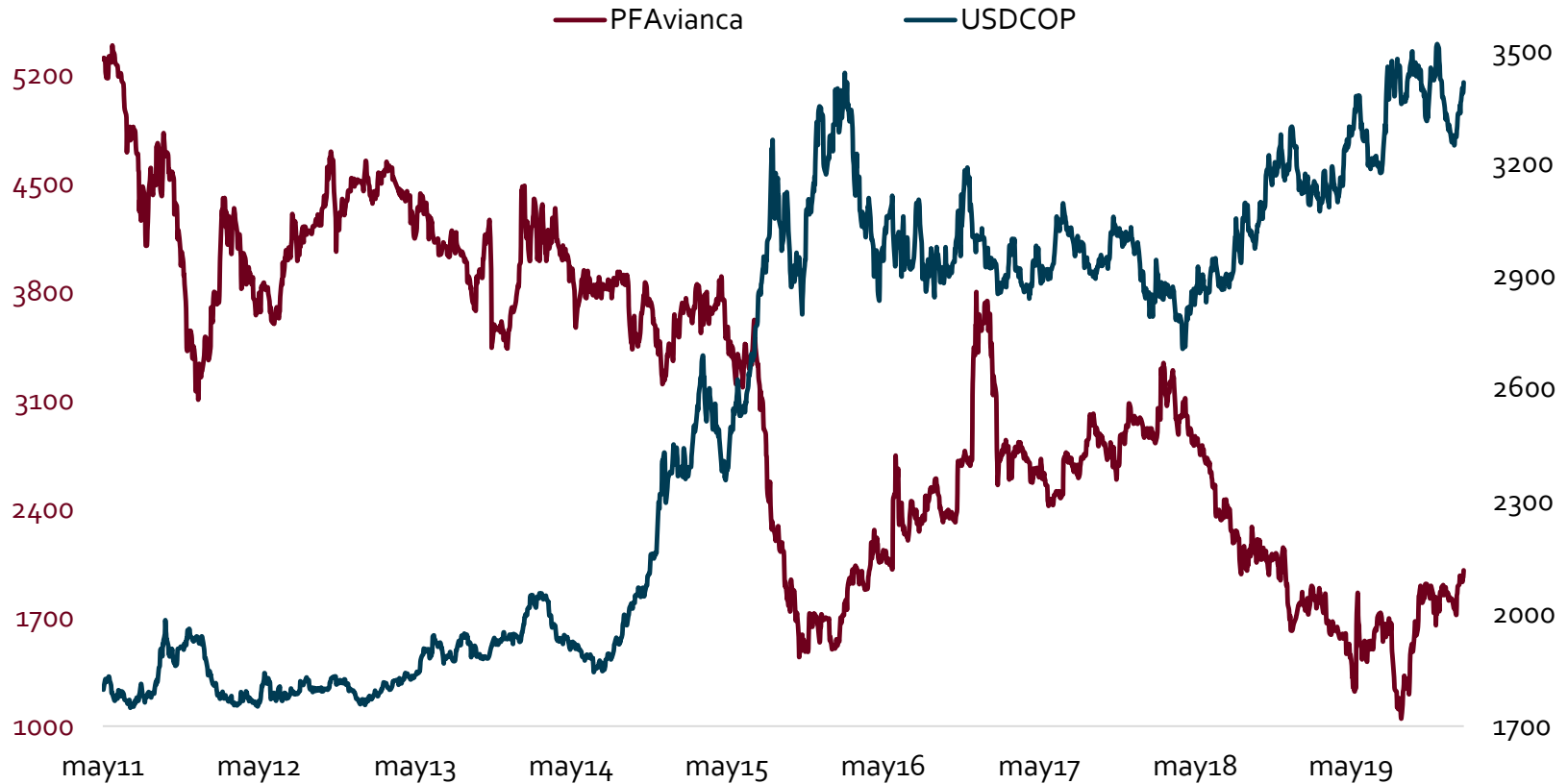


Acción de Avianca impactada por la mayor fortaleza del dólar

Estados financieros en dólares afectados por debilidad en peso



23. PFAvianca (eje izquierdo) vs USDCOP (eje derecho)

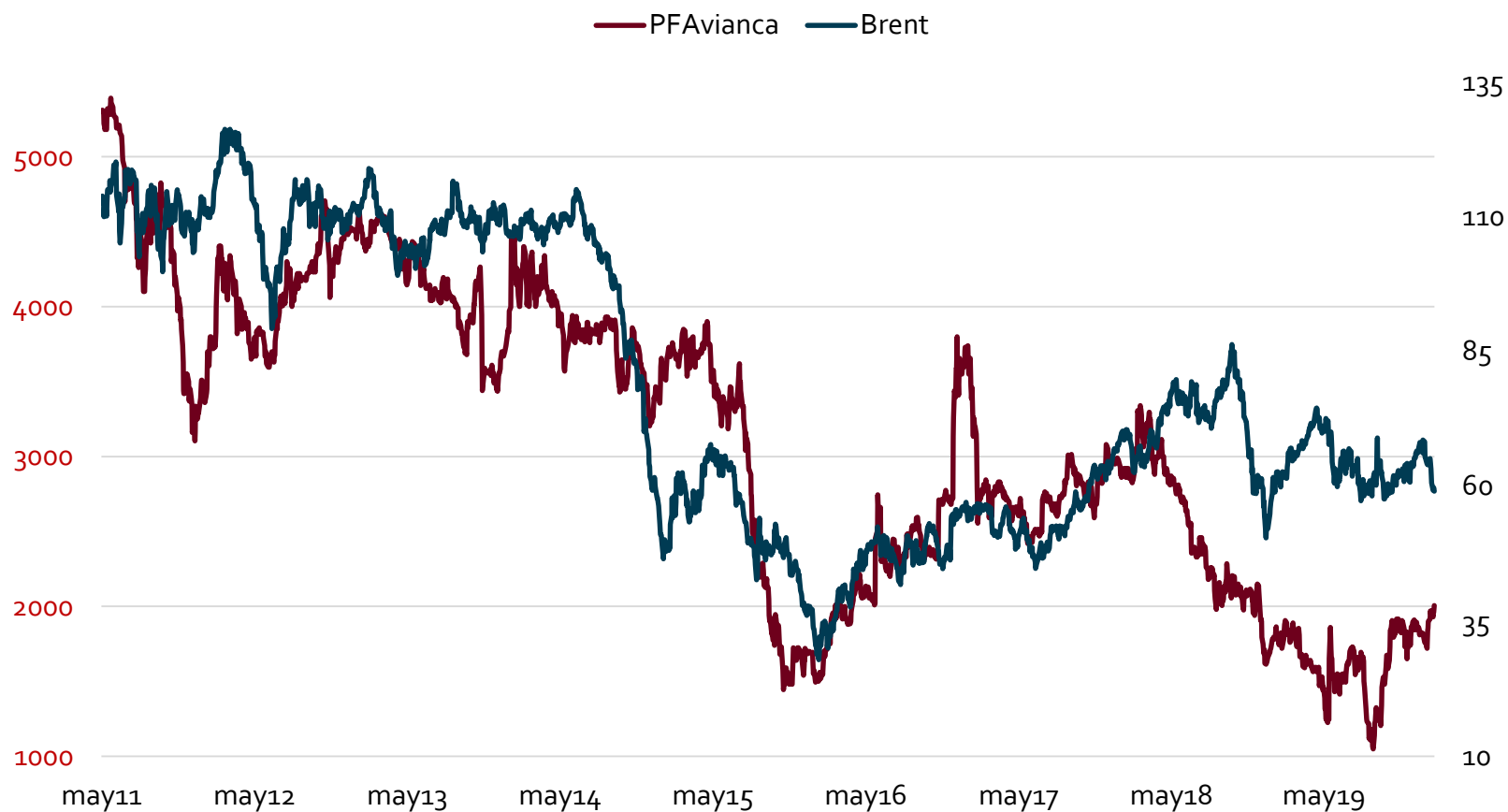


VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

Relación positiva entre Brent y Avianca

Dólar le gana la partida al Brent

24. PFAvianca (eje izquierdo) vs Brent (eje derecho)



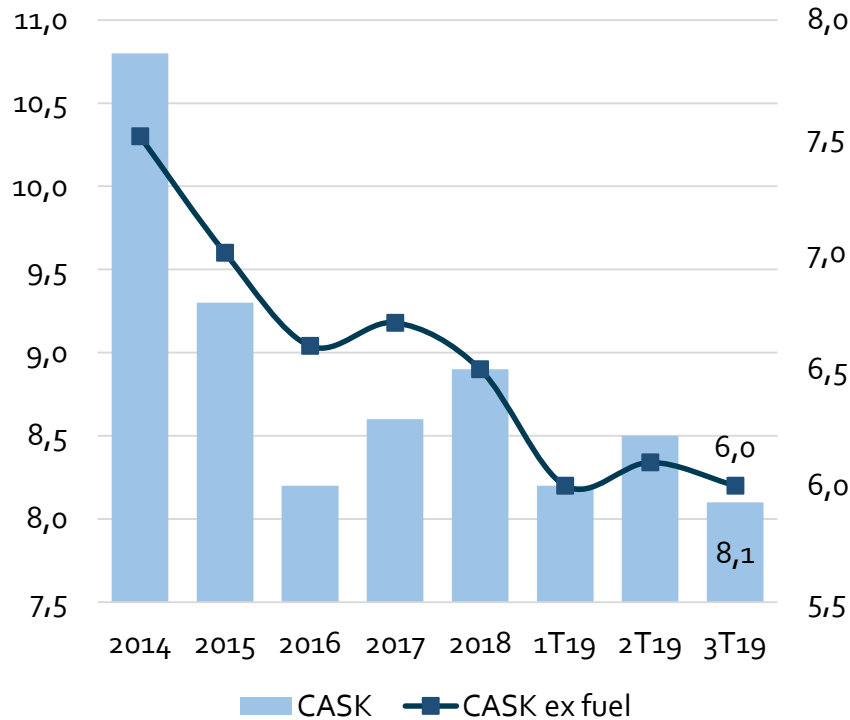
VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

Yield cae por debajo de USD 9 en 2019

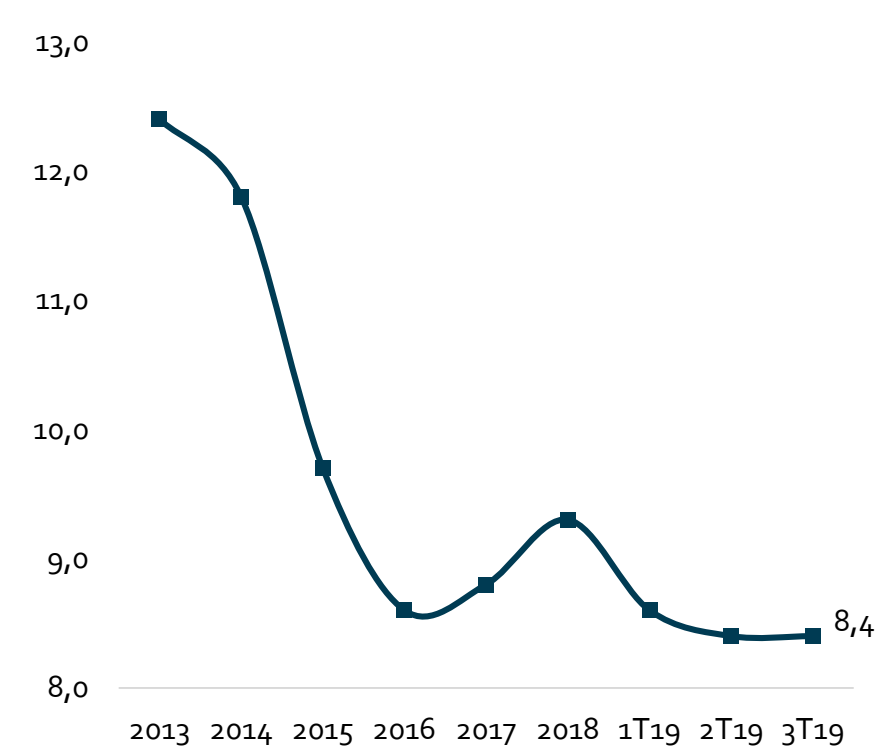
Menor CASK refleja los esfuerzos operacionales de la aerolínea

25. CASK vs CASK ex fuel

Cifras en veces



26. Evolución Yield Avianca Holdings



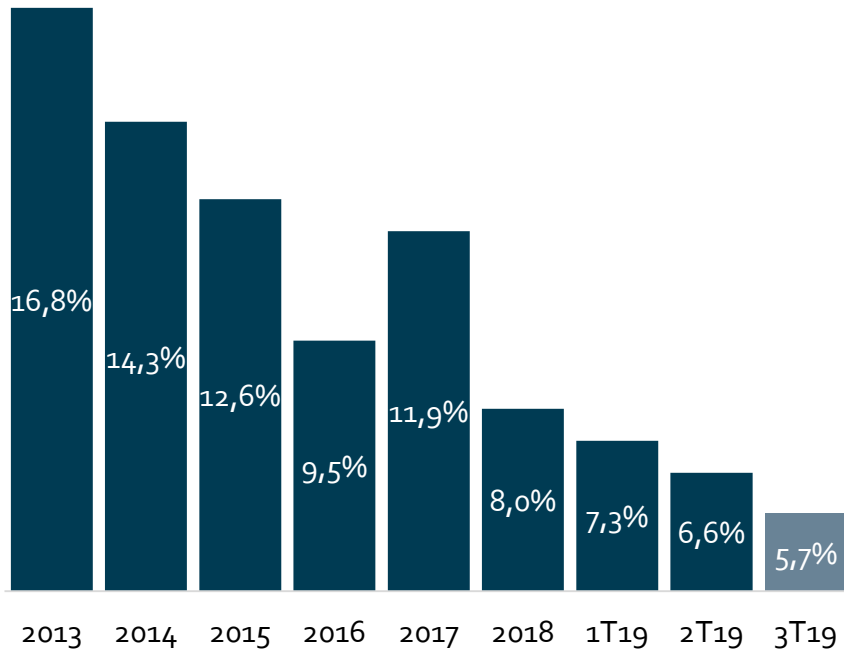
* Centavos de USD por kilómetro

VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

Renegociación de la deuda disminuiría presiones de liquidez

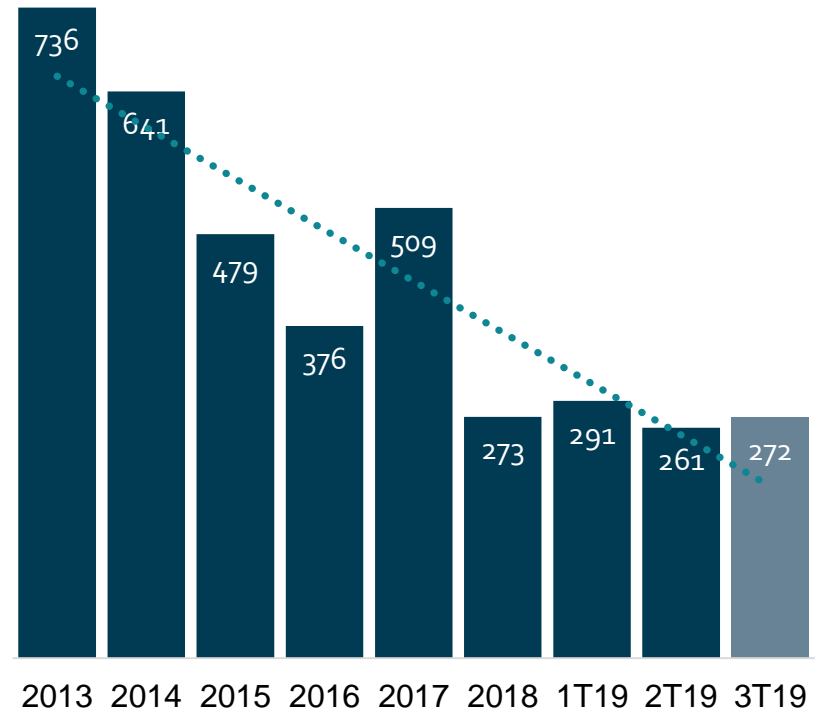
Indicadores de liquidez aún no muestran mejoría

27. Caja + Inv. Disponibles para la venta / Ingresos



28. Evolución Caja Avianca Holdings

Cifras en miles de MM



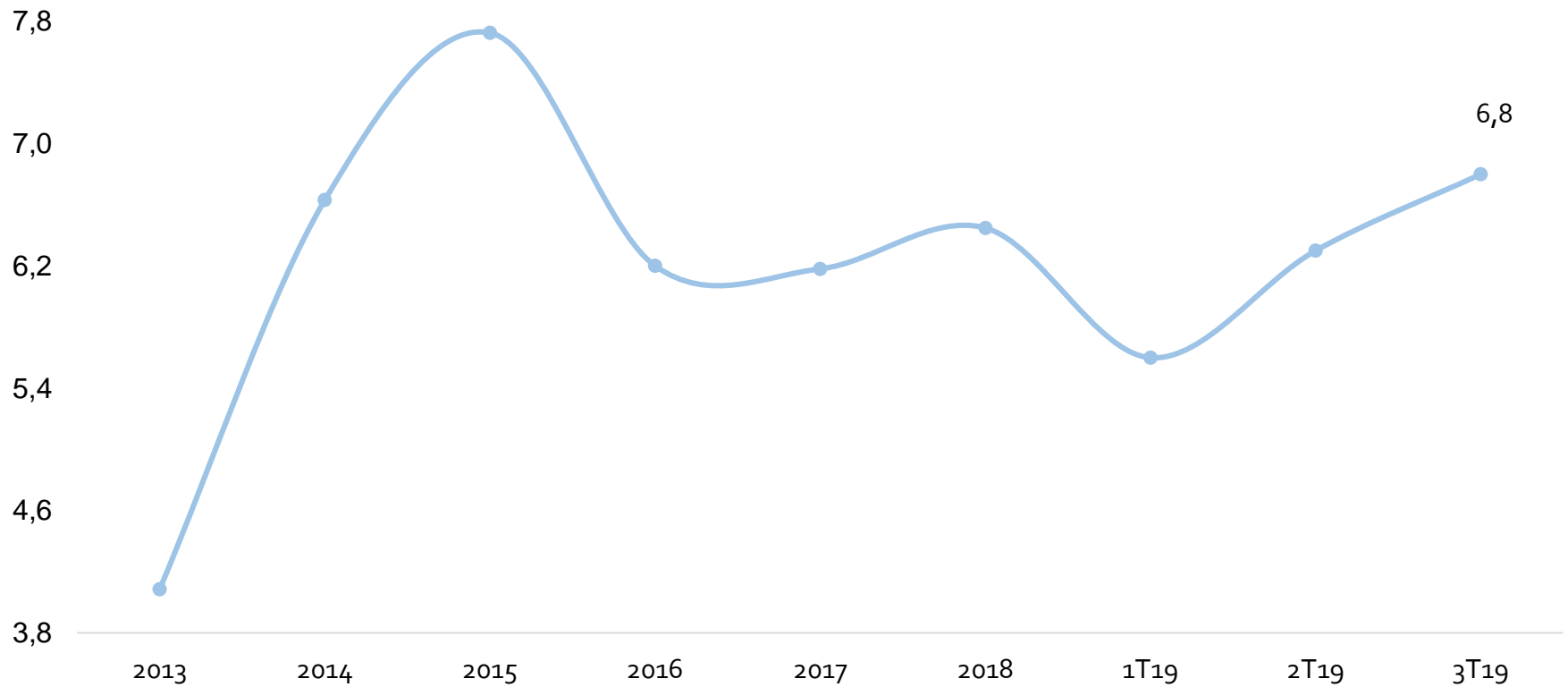
VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

¿Qué tan endeudados?

Continúa altos niveles el apalancamiento

29. Deuda/ EBITDA

Cifras en veces

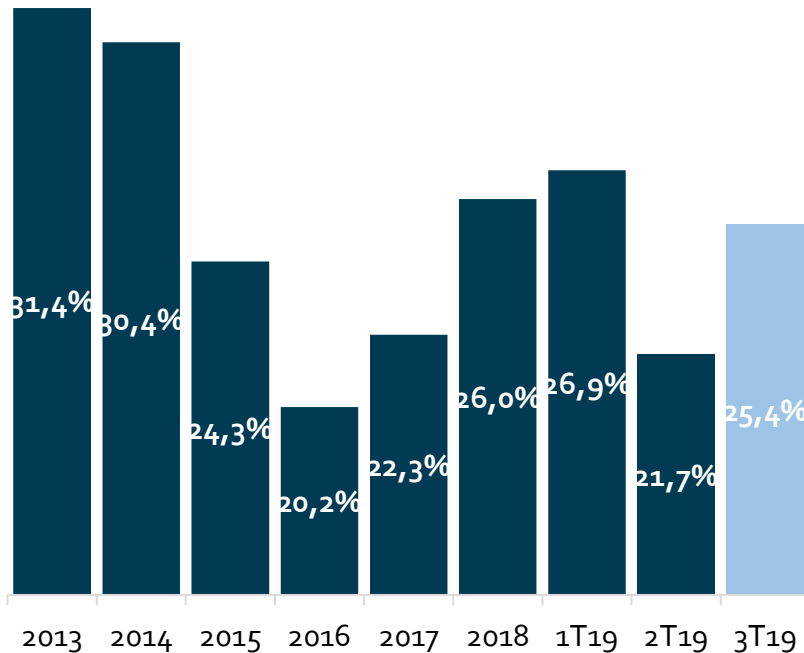


VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

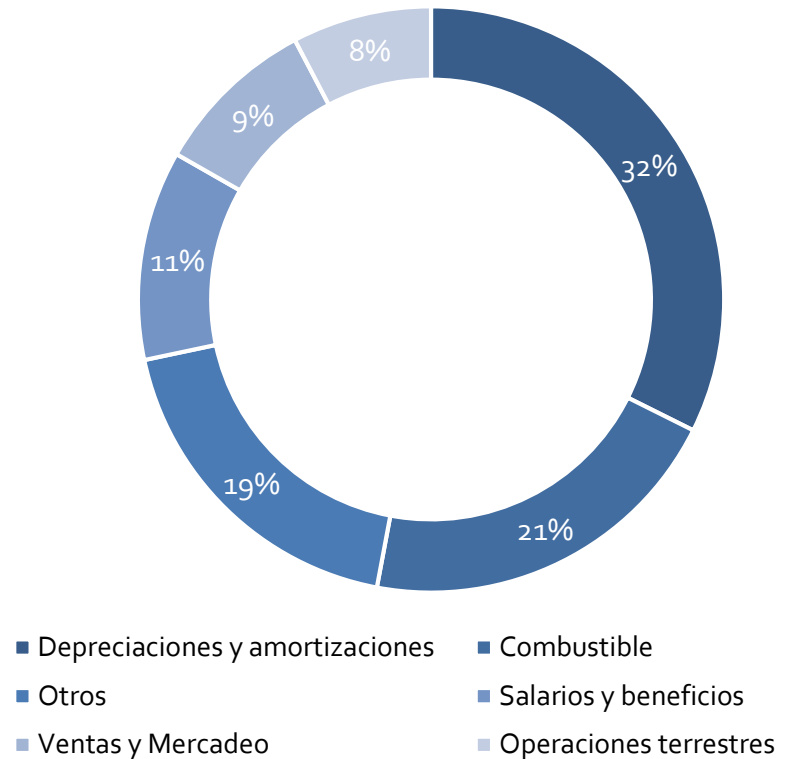
Combustible, el rubro más importante en la estructura de costos

Aunque su participación es menor al observado en 2014

30. Precio del combustible / Total de costos (Avianca)
3T19



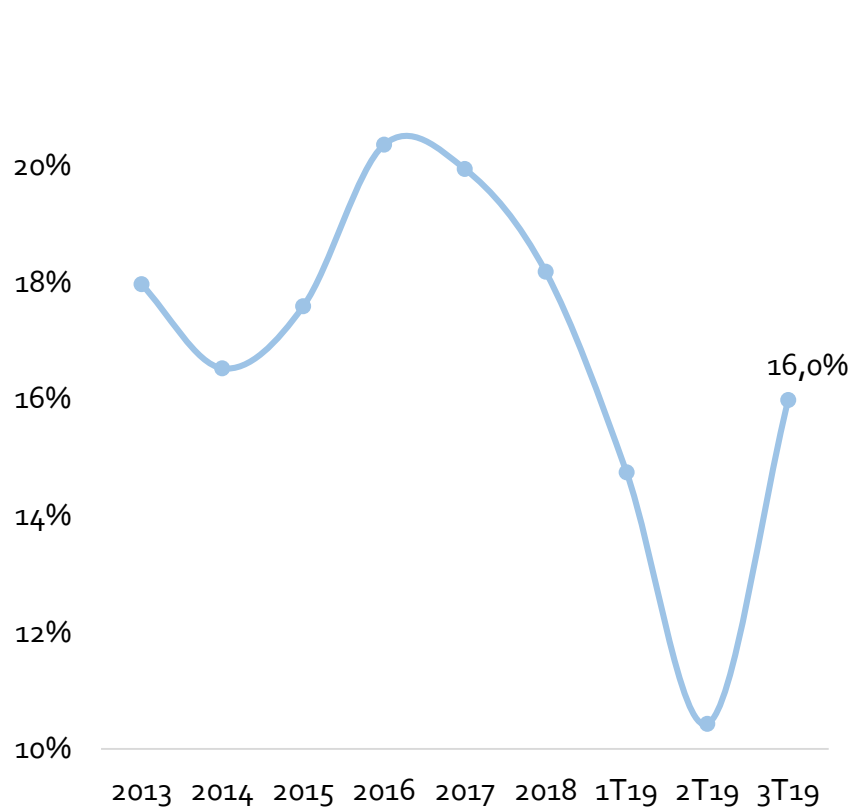
31. Composición gastos operacionales (Avianca)
3T19



Avianca en busca de mejorar márgenes operacionales

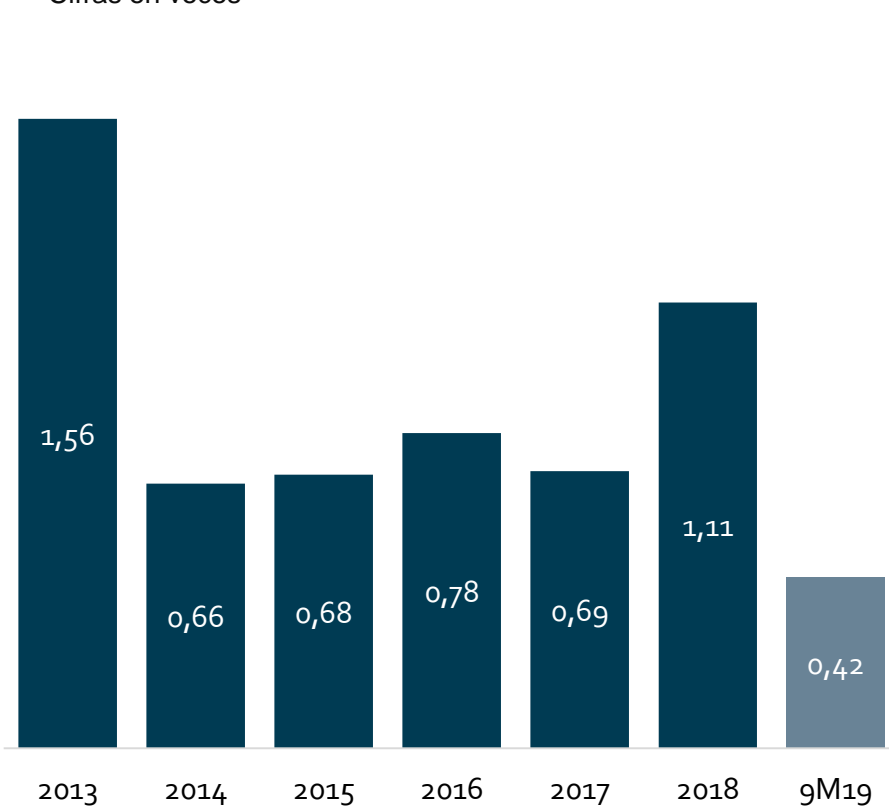
Margen Ebitda refleja mejoría para el 3T19

32. Margen EBITDA (Avianca)



33. CAPEX / Depreciación

Cifras en veces

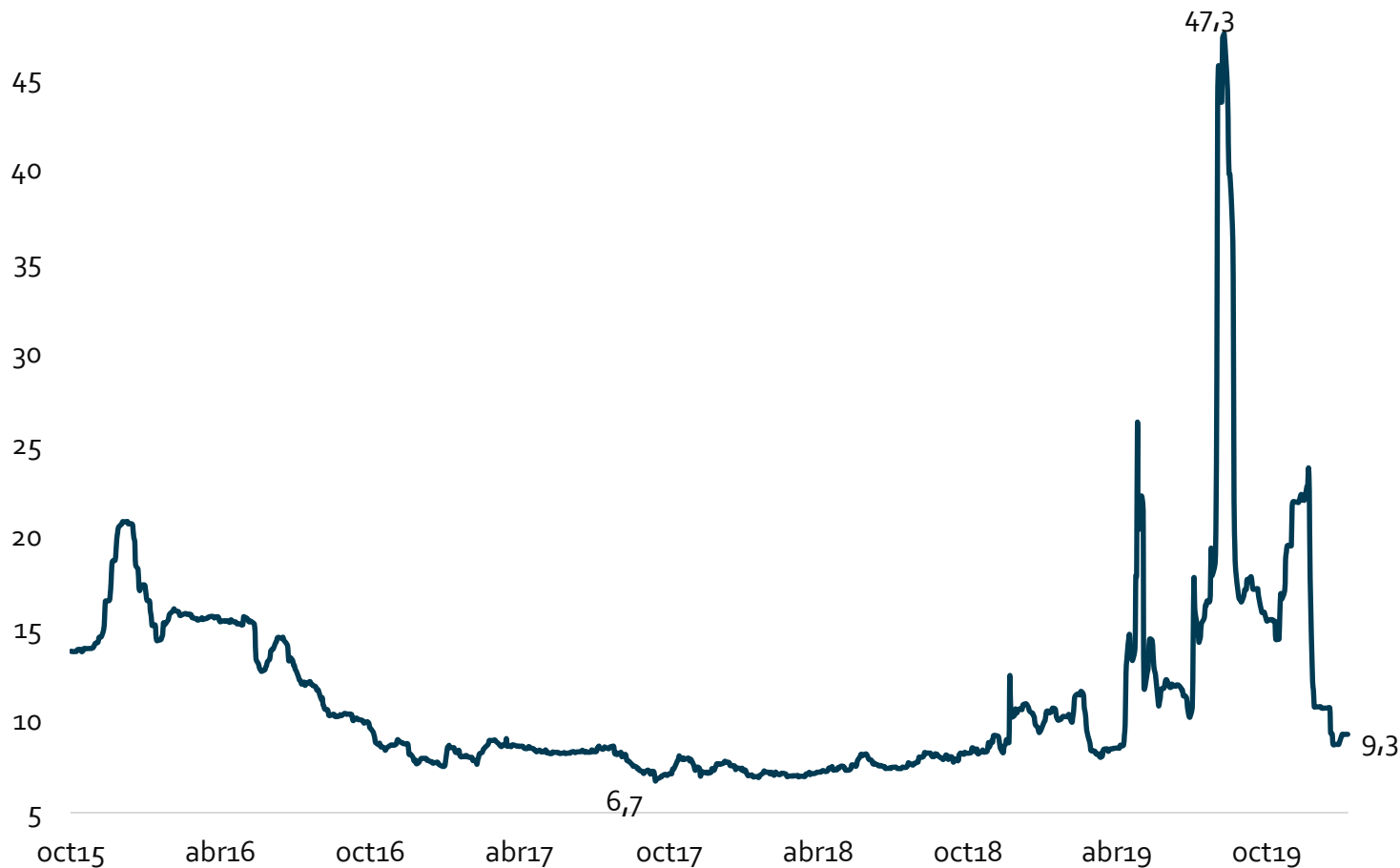


VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

¿Avianca Holdings ha pasado lo peor?

34. Obligaciones contractuales Avianca Holdings

Cifras a 2020, expresadas en USD millones



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 utilizado en las aeronaves. Se calcula dividiendo el RPK por el ASK.

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)

¿Quiénes somos?

Casa de Bolsa, la Comisionista de Bolsa de Grupo Aval



Cargo	Nombre	e-mail	Teléfono
Director Estrategia de Producto	Alejandro Pieschacon	alejandropieschacon@casadebolsa.com.co	6062100 Ext 22685
Director Análisis y Estrategia	Juan David Ballén	juanballen@casadebolsa.com.co	6062100 Ext 22622
Analista Renta Fija	Diego Velásquez	diego.velasquez@casadebolsa.com.co	6062100 Ext 22710
Analista Junior Renta Fija	Santiago Clavijo	santiago.clavijo@casadebolsa.com.co	6062100 Ext 22602
Practicante Renta Fija	Deisi Cañon	deisi.murcia@casadebolsa.com.co	6062100 Ext 23632
Gerente de Renta Variable	Omar Suarez	omar.suarez@casadebolsa.com.co	6062100 Ext 22619
Analista Junior Acciones	Juan Felipe D'luyz	juan.dluyz@casadebolsa.com.co	6062100 Ext 22703
Analista Junior Acciones	Sergio David Segura	sergio.segura@casadebolsa.com.co	6062100 Ext 22636

El contenido de la presente comunicación o mensaje no constituye una recomendación profesional para realizar inversiones en los términos del artículo 2.40.1.1.2 del Decreto 2555 de 2010 o las normas que lo modifiquen, sustituyan o complementen. Tampoco 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.

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.