

Omar Suarez
Gerente Renta Variable
omar.suarez@casadebolsa.com.co
Tel: (571) 606 21 00 Ext. 22619

Roberto Paniagua
Analista de Acciones
roberto.paniagua@casadebolsa.com.co
Tel: (571) 606 21 00 Ext. 22703

Raúl Moreno
Practicante
raul.moreno@casadebolsa.com.co
Tel: (571) 606 21 00 Ext. 22602



Resultados Operacionales y Financieros de Avianca

18 de enero de 2018

Indicadores

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)

Fuente: Avianca Holdings S.A.

¿Cómo les fue a los indicadores operacionales?

Diciembre



Posterior a la huelga de pilotos, junto con un repunte por la temporada de fin de año, la compañía muestra una mejora con respecto a los meses anteriores, presentando el mayor volumen de pasajeros transportados en los últimos 4 meses, aunque inferior a diciembre del año anterior. De igual forma, se registró un incremento superior al 10% M/M del RPK y el ASK, las cuales son superiores al mismo corte del año pasado. Aunque el factor de ocupación disminuyó levemente respecto a noviembre ubicándose en 83.4%, se mantiene por encima del guidance.



PAX (-3.5% A/A) (+15.8% M/M)

- Sigue la recuperación de los pasajeros transportados en comparación mensual, mostrando un incremento respecto al mes de noviembre, aunque continúa siendo inferior al reportado en 2016. Los pasajeros transportados siguen ubicándose por debajo del guidance.



ASK (2.3% A/A) (+19.6% M/M)

- El número de sillas disponibles aumentó casi un 20% respecto a noviembre, y 2,3% en comparación anual. Aunque presentó una mejora respecto a los meses anteriores, continúa por debajo del guidance.



Factor de ocupación (83.4%) -0.8%

- El Factor de Ocupación se contrajo levemente respecto a noviembre, aunque continúa superando ampliamente el guidance.



RPK (1.2% A/A) (+16.9% M/M)

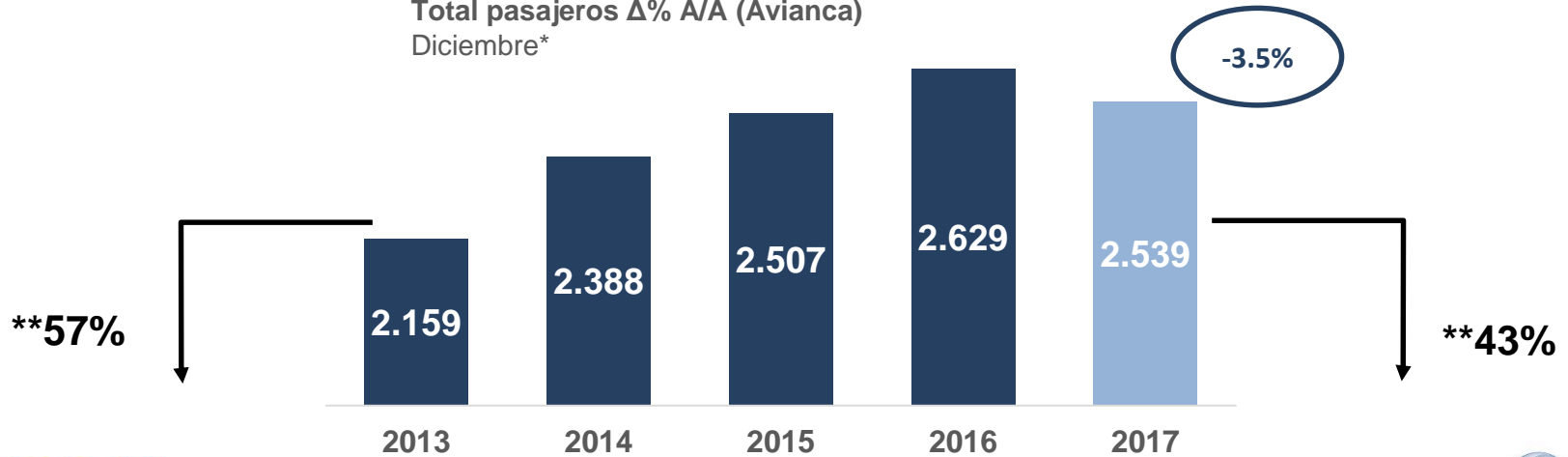
- Para diciembre se puede observar un mayor tráfico de pasajeros, el cual fue del 16,9% respecto al mes anterior y fue superior a diciembre del año pasado.

A pesar de la huelga, Avianca vuelve a niveles superiores al 2015

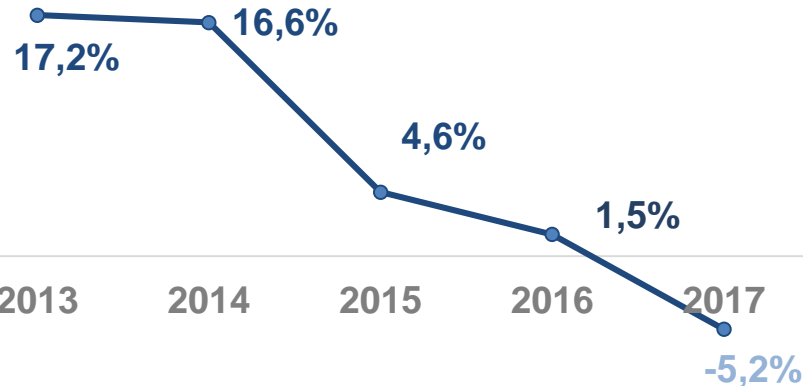


Pasajeros Domésticos siguen siendo los más afectados

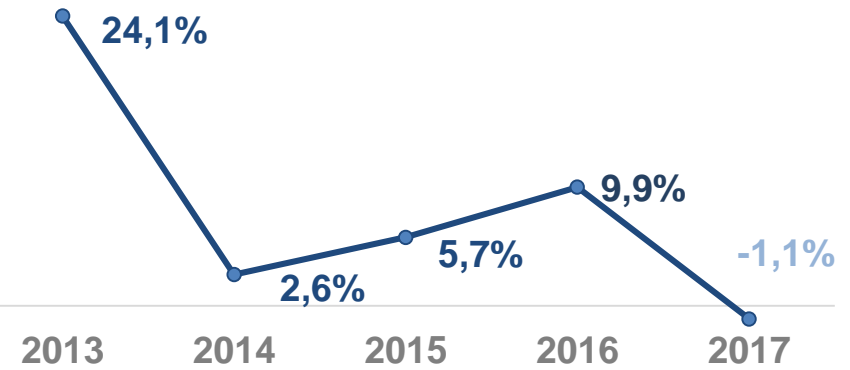
Total pasajeros $\Delta\%$ A/A (Avianca)
Diciembre*



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



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



Fuente: Avianca Holdings S.A.

*Cifras en miles de pasajeros

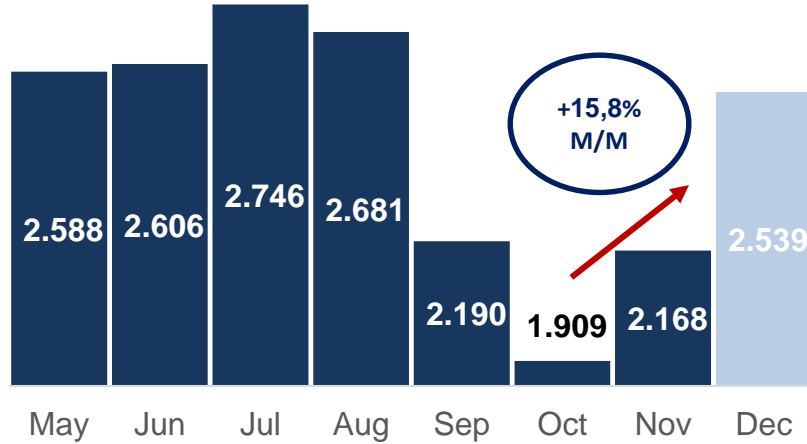
**Participación con respecto al total de pasajeros

Dinámica de pasajeros muestra signos de recuperación

Crecimiento cercano al 20% M/M de Pasajeros Domésticos

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

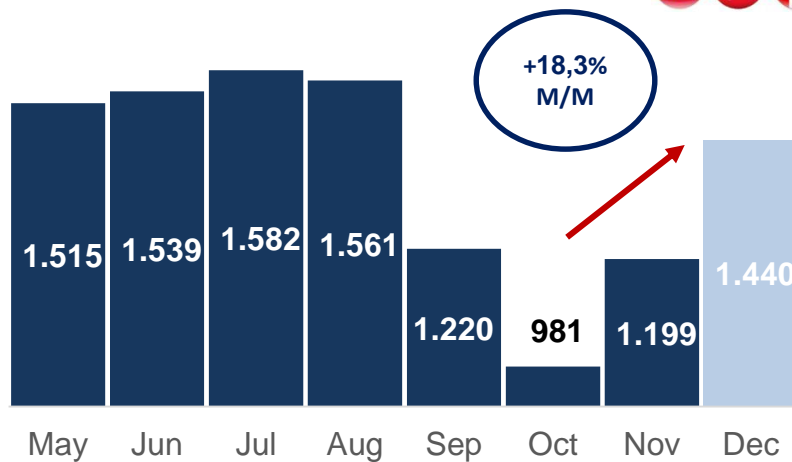
Diciembre



Para fin de año, el numero de pasajeros transportados incrementó significativamente, siendo superior al 15%, impulsado por un aumento del 18,3% en domésticos y 12,6% en pasajeros extranjeros, nivel que estos últimos no alcanzaban desde agosto del presente año.

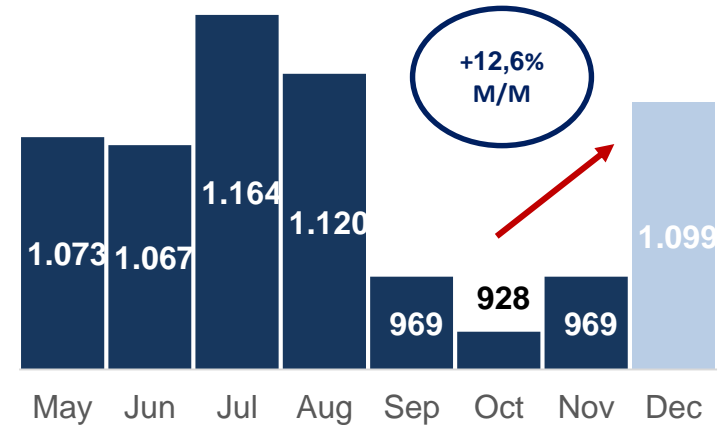
Numero de Pasajeros domésticos M/M (Avianca)

Diciembre



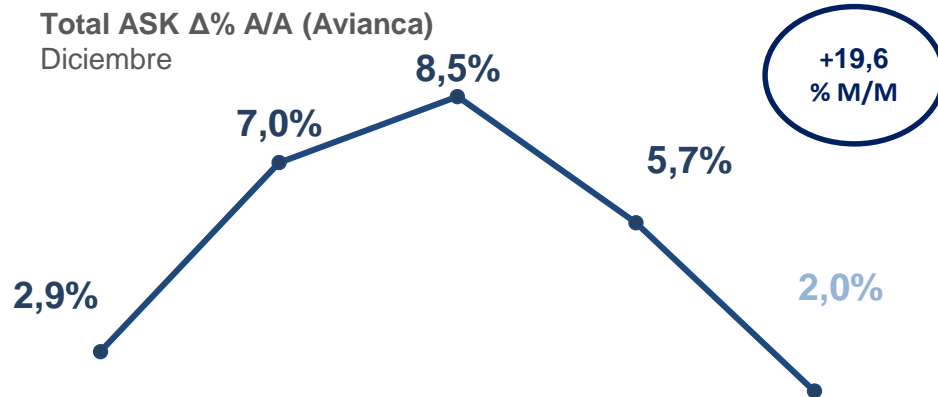
Numero de Pasajeros internacionales M/M (Avianca)

Diciembre



Mayor capacidad de sillas para diciembre

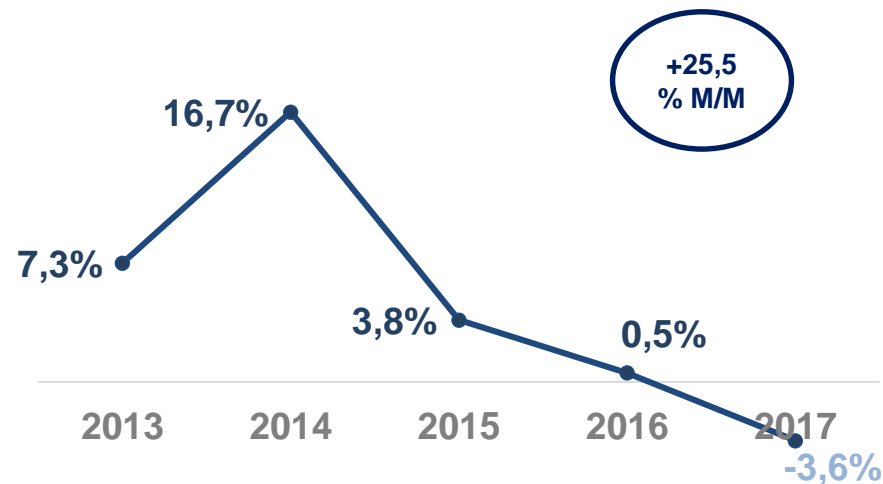
Aunque la disponibilidad en domésticos se contrajo



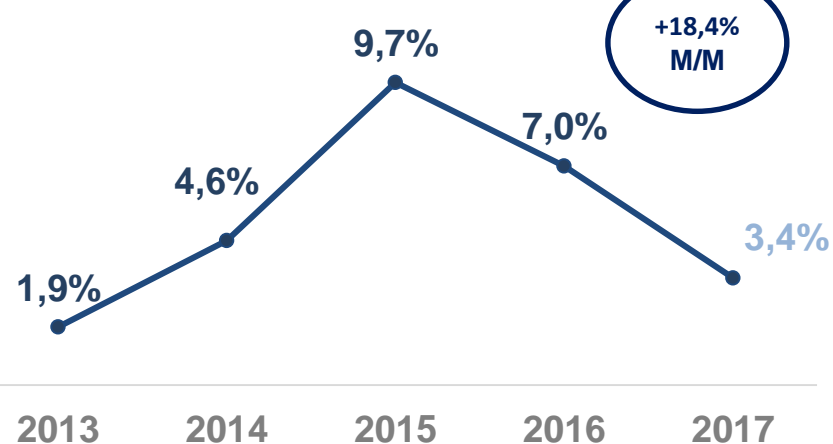
Para la temporada decembrina, la capacidad de los aviones aumentó casi un 20% M/M, el cual fue causado en mayor medida por una recuperación del 25,5% de los pasajeros domésticos.

2013 2014 2015 2016 2017

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



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



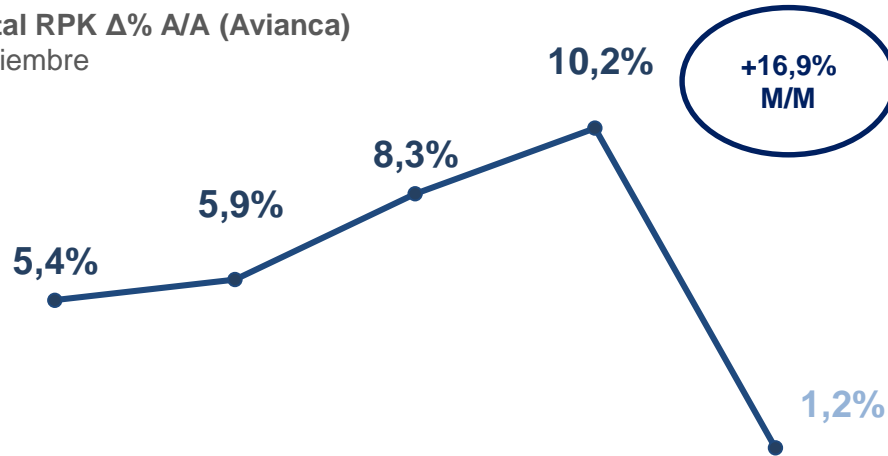
VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

Aguinaldo para Avianca, RPK vuelve a terreno positivo

Aunque domésticos no han logrado recuperarse totalmente

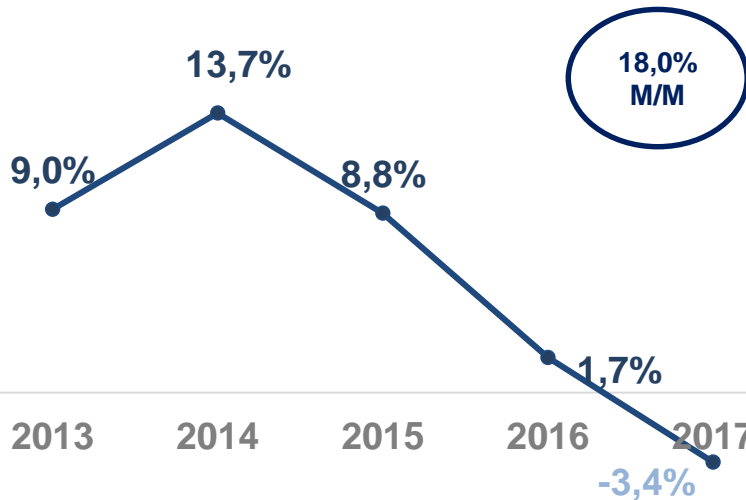


Total RPK Δ% A/A (Avianca)
Diciembre

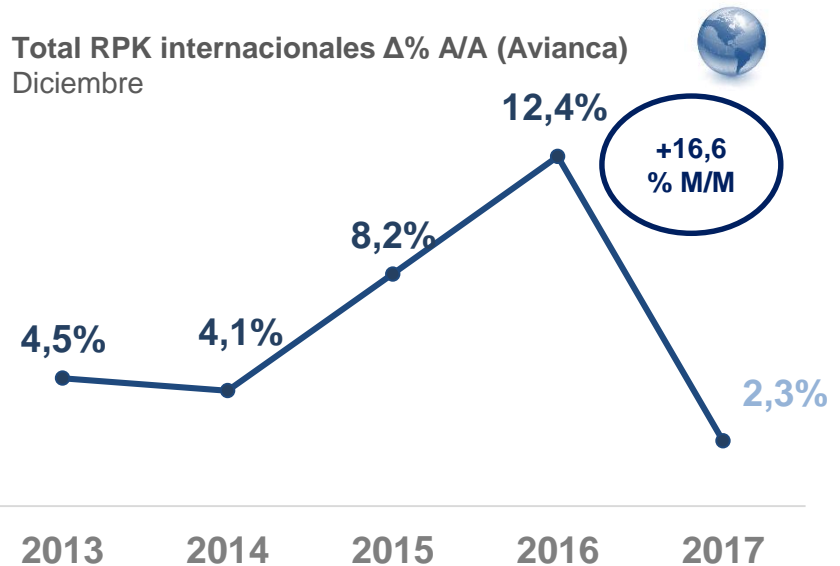


Número de kilómetros volados de los pasajeros vuelve a crecer levemente, generado por crecimientos superiores al 15% contra el mes anterior, aunque en comparación año a año, vuelos domésticos siguen siendo inferiores al 2016, mientras que extranjeros crecieron un 2,3%.

2013 2014 2015 2016 2017
Total RPK domésticos Δ% A/A (Avianca)
Diciembre



Total RPK internacionales Δ% A/A (Avianca)
Diciembre



VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

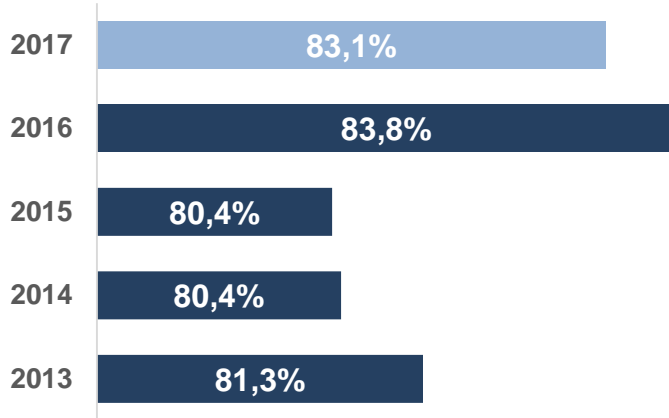
Factor de ocupación continúa por encima del guidance



Aviones Extranjeros viajan con cupo lleno

Factor de Ocupación (Avianca)

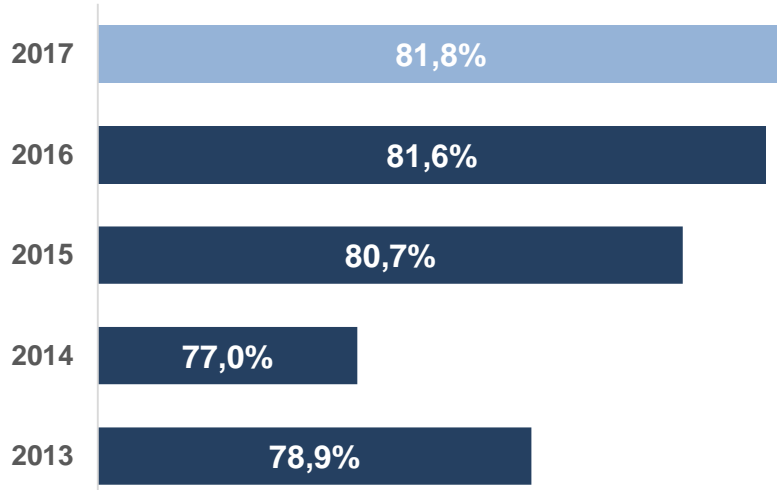
Diciembre



Para diciembre, el factor de ocupación fue inferior al del año 2016 un 0,7%, aunque es el segundo más alto de los últimos 5 años y sigue cumpliendo el guidance, siendo afectado por una reducción del 6,3% del factor de ocupación doméstico por los altos precios de diciembre. No obstante, este es el nivel más alto de los últimos 5 años.

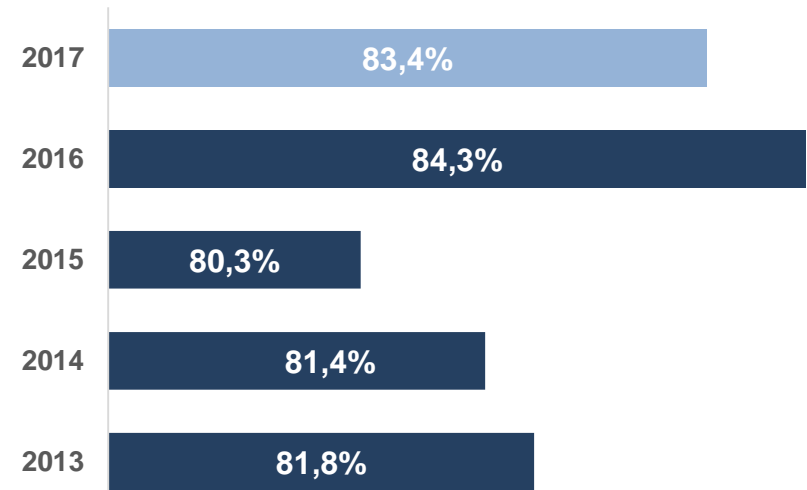
Factor de ocupación domésticos (Avianca)

Diciembre



Factor de ocupación internacionales (Avianca)











Diciembre



VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

ANEXOS

Capacidad / Participación de mercado

Tipo Aeronave	jun-17 In	out	jun-17		Capacidad
Airbus A320 Family	109	1 -	110		100/194 pax ²
ATR - 72	15 -	-	15		68 pax
Cessna 208	13 -	-	13		12 pax
Boeing 787	11 -	-	11		250 pax
Embraer E190	8 -	-	8		96 pax
Airbus A330	9 -	-	9		252 tons
Airbus A330F	5 -	-	5		68 tons
Airbus A300F	6 -	-	5		40 pax
ATR - 42	2 -	-	2		48 pax
Boeing 767F	2 -	-	2		53 tons
Total	179	1 0	180		

Detalle (Avianca)







Avianca incorporó su primera nueva aeronave A321 NEO en el tercer trimestre de 2017, de acuerdo con el plan de flota de la Compañía. La tecnología NEO proporciona eficiencias de combustible de hasta 20% con una reducción significativa de emisiones de CO2 y ruido. Avianca Holdings S.A. y sus subsidiarias finaliza el 3T2017 con una flota operativa consolidada de 180 aeronaves.

Fuente: Avianca Holdings S.A.

Avianca estrena flota a partir del 2020



	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025
Total Aeronaves	4	5	11	20	23	20	20	20	18

-  La compañía ha implementado iniciativas encaminadas a mejorar la rentabilidad, alcanzar una estructura de capital más eficiente y reducir los niveles actuales de endeudamiento.
-  Avianca Holdings S.A. informó que ha llegado a un acuerdo con Airbus S.A.S, para reducir el número de entregas de aeronaves programadas para los años 2016, 2017, 2018 y 2019.
-  El acuerdo alcanzado con Airbus representa una reducción de CAPEX de aproximadamente USD 1.400 millones para los próximos 2 años.
-  Avianca Holdings S.A. reafirmó su meta de apalancamiento, medido como deuda neta ajustada sobre EBITDAR, en no más de 5.0 veces para 2019.

Cronograma adquisición de flotas 2020-2025



La nueva flota ofrecería eficiencia en combustible y menores costos de mantenimiento.

2020

4 Airbus A319 neo
14 Airbus A320 neo
2 Airbus A321 neo
Total 20

3 Airbus A319 neo
15 Airbus A320 neo
2 Airbus A321 neo
Total 20

2022

-
2023

2025

3 Airbus A319 neo
12 Airbus A320 neo
3 Airbus A321 neo
Total 18



4 Airbus A319 neo
17 Airbus A320 neo
2 Airbus A321 neo
Total 23

2021

2024

3 Airbus A319 neo
14 Airbus A320 neo
3 Airbus A321 neo
Total 20

VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

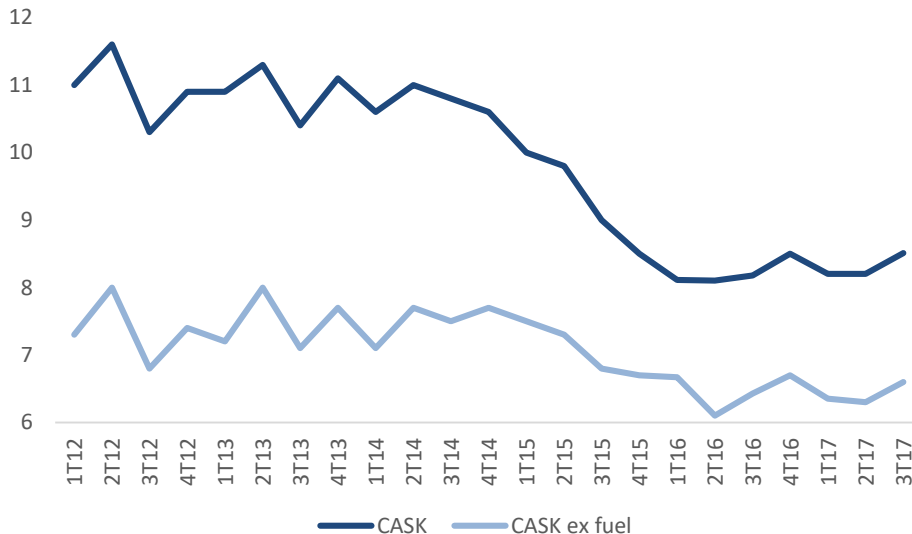
Yields presentan una ligera recuperación

CASK presenta leve incremento por mayores precios del crudo

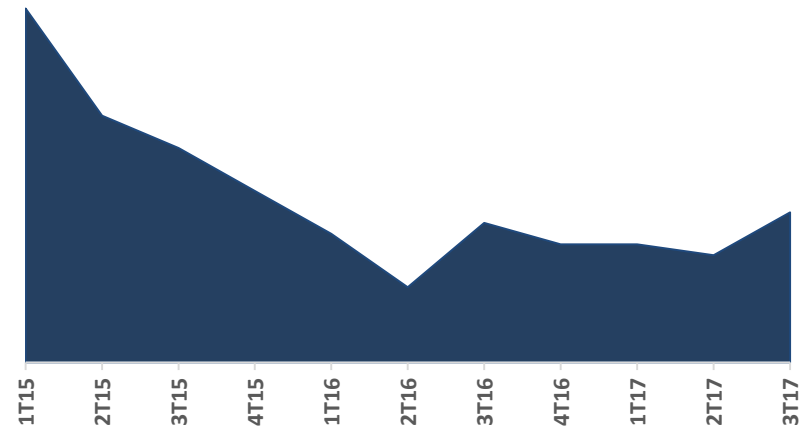


Durante el 3T2017 los yields se ubicaron en 8.9 centavos, un incremento de 0.9% vs el 2T16, siendo éste el yield más alto del último año y medio. De esta manera, los yields continúan recuperándose, manteniendo una tendencia secuencial alcista.

CASK (Avianca)



Yield* (Avianca)



* Centavos de USD por kilómetro

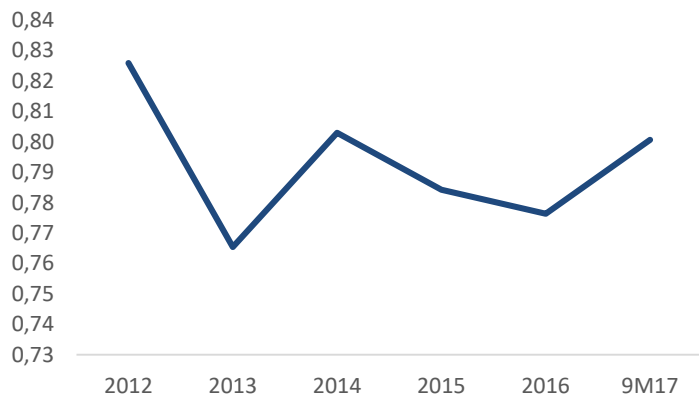
El costo ajustado por silla disponible por kilómetro volado (CASK) se incrementó 4.0% a 8.5 centavos en el 3T17 comparado con 8.2 centavos en el 2T16. Lo anterior se debió principalmente, a los precios más altos del combustible para aviones, que en promedio aumentaron en 23,1% en el 3T17 así como por un incremento interanual de 34,5% en los Gastos Administrativos y del 17,7% en los gastos de Mantenimiento y Reparaciones.

VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

Indicadores de liquidez sienten un respiro

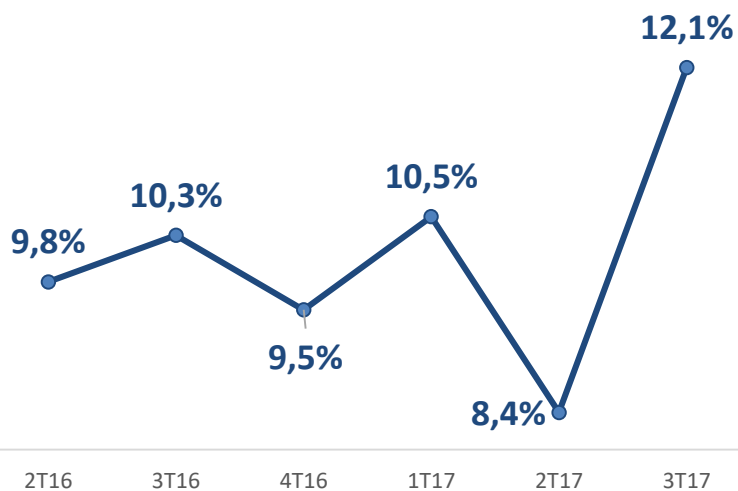


Pasivo / Activos (Avianca)



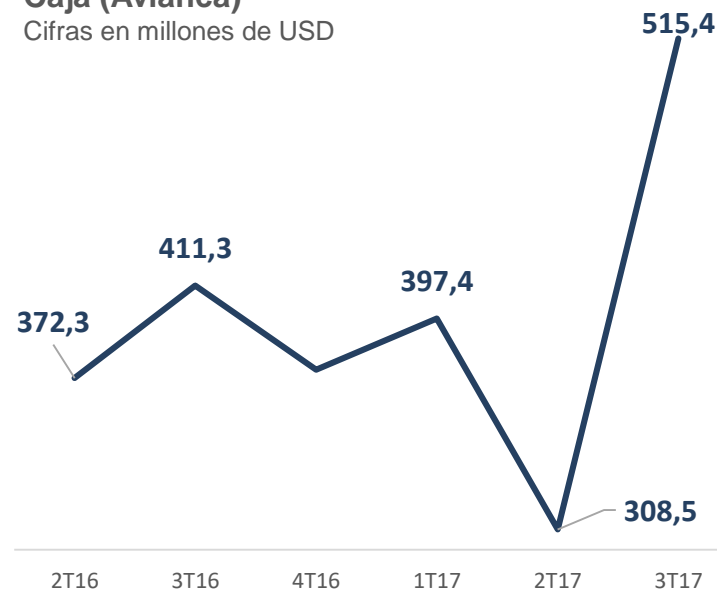
Destacamos una mejora en el indicador de liquidez (Caja/Ingresos), el cual se recuperó significativamente durante el tercer trimestre, gracias a la colocación privada por USD 300 millones de LifeMiles.

Caja / Ingresos (Avianca)



Caja (Avianca)

Cifras en millones de USD



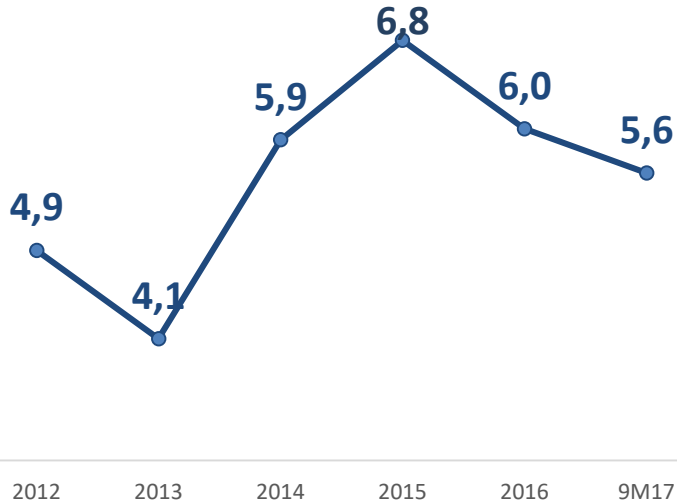
Fuente: Avianca Holdings S.A. Resultados Financieros

¿Qué tan endeudados?

Mejora apalancamiento, pero continúa en niveles altos



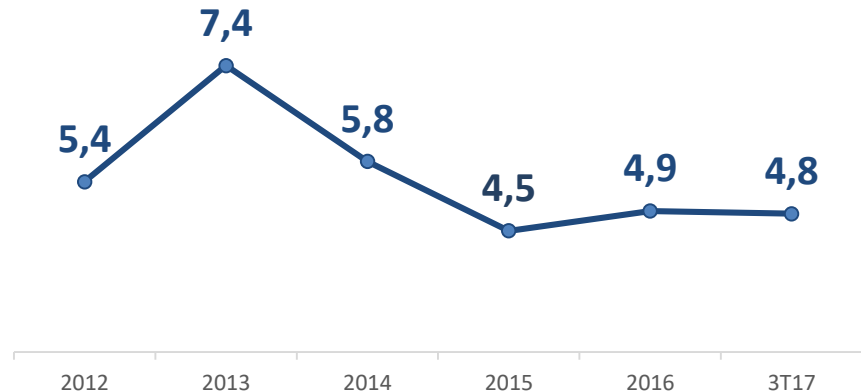
Deuda Neta / EBITDAR (Avianca)



El indicador de endeudamiento (Deuda Neta/EBITDAR) presentó una mejora tanto en términos anuales como trimestrales, explicado en gran medida por el incremento en el EBITDA. De esta manera, el indicador de apalancamiento, medido como Deuda Neta/EBITDAR se ubicó en 5.6X.

De esta manera, la deuda total a largo plazo de la Compañía ascendió a USD 2.98 mil millones, mientras que el pasivo total fue de USD 5.350 millones.

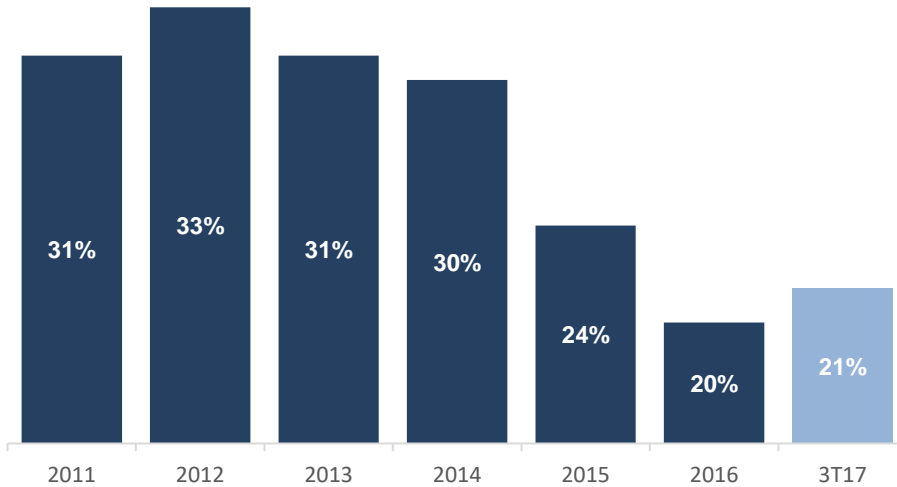
EBITDA / Gastos Financieros (Avianca)



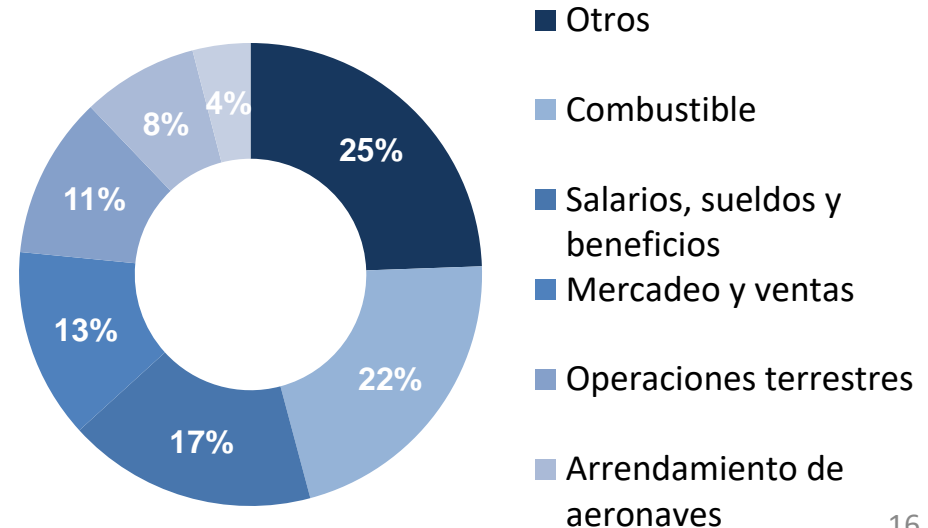
VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

Participación de los costos de combustible aumenta levemente en el 3T17

Precio del combustible / Total de costos (Avianca)
3T17



Composición gastos operacionales (Avianca)
3T17



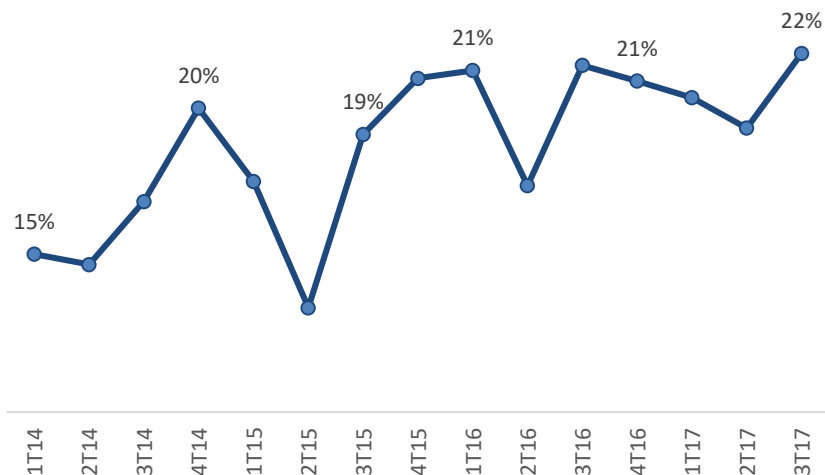
La participación de los costos de combustible han disminuido considerablemente dentro de la estructura de costos durante los últimos años. Sin embargo, al cierre del tercer trimestre se evidenció un leve aumento como resultado de unos mayores costos en el precio del combustible.

VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

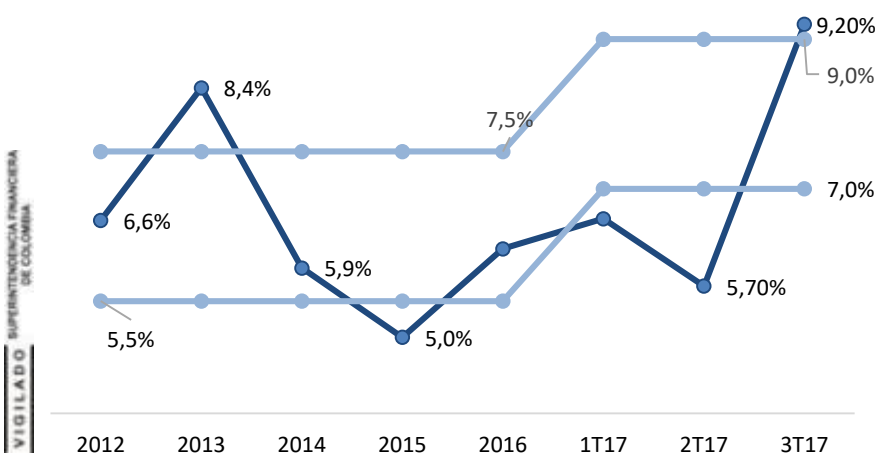
Huelga no logra aguar la fiesta de los márgenes

Excluyendo el efecto huelga, el margen EBIT fue de 11,0% para el tercer trimestre del año, el segundo más alto en la historia de la compañía, ubicándose por encima del guidance (7.0% - 9.0%)

Margen EBITDAR (Avianca)



Margen EBIT (Avianca)



A pesar de un incremento significativo en los gastos de combustible debido al aumento en el precio del jet fuel, las mayores eficiencias lograron compensar en mayor medida dicho comportamiento.

De esta manera, la holding se mantiene en una posición adecuada para generar mayores eficiencias operativas, en el cual espera cerrar 2017 con una base sólida, manteniendo un crecimiento sostenible a medida que la demanda en los mercados donde tiene presencia continúa fortaleciéndose.

3T 2017

9M 2017

2017 OUTLOOK

	3T 2017	9M 2017	2017 OUTLOOK
PAX	0.1%	4.7%	4.5% – 6.5%
ASK	3.5%	6.1%	7.0% – 9.0%
LF	84.6%	82.8%	80.0% – 82.0%
EBIT ¹	11.0%	7.9%	7.0% – 9.0%
EBIT	9.2%	7.1%	

Fuente: Avianca Holdings S.A. Resultados Financieros 3T17

¿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	Lina Tatiana Cuéllar	lina.cuellar@casadebolsa.com.co	6062100 Ext 22710
Gerente Acciones	Omar Suarez	omar.suarez@casadebolsa.com.co	6062100 Ext 22619
Analista Acciones	Roberto Paniagua	roberto.paniagua@casadebolsa.com.co	6062100 Ext 22703
Practicante	Raúl Moreno	raul.moreno@casadebolsa.com.co	6062100 Ext 22602

VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

Consolidándonos entre los mejores equipos de Análisis y Estrategia

Premios Áreas Investigaciones Económicas BVC (CdB) 2016 - 3ra edición

TOP 5

mejores equipos de
Renta Fija de 2016
entre 14 entidades



Ranking Encuesta expectativas Banco República (CdB) 2015-2016



Mes	IPC	TRM
Ene-17	5/41	
Nov-16		1/41
Oct-16		2/40
Sep-16		5/42
Jul-16	1/43	4/40
Jun-16	2/42	
May-16	2/41	
Mar-16	5/44	
Dic-15	2/43	
Jun-15		3/41
Mar-15		1/41
Ene-15	3/41	

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.

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.