
Resultados Operacionales y Financieros Avianca

14 de marzo de 2019

CasadeBolsa
la comisionista de bolsa de Grupo Aval

¿Cómo les fue a los indicadores operacionales?

Febrero 2019

Para el mes de febrero, Avianca Holdings transportó 2,37 millones de pasajeros, el cual representó un crecimiento moderado respecto al mismo mes de 2018 (2,2%). Lo anterior, favorecido por el incremento del flujo de pasajeros movilizados a nivel internacional (5,8% A/A), pero limitado por la leve contracción en el mercado doméstico (-0,4% A/A). Por su parte, el factor de ocupación registrado por la aerolínea para febrero fue de 81,3%, el cual se ubicó en el límite inferior dentro de la guía establecida por la compañía para 2019 (81% - 83%). Fundamentalmente, como resaltamos en el informe [Avianca Entrega de Notas 4T18 | Apalancamiento no baja de altitud](#) el apalancamiento de la compañía continúa elevado y lo consideramos, junto con el nivel de liquidez, factores importantes a monitorear. En línea con lo anterior, Avianca Holdings buscaría disminuir dicho nivel de apalancamiento con base en una estrategia focalizada en rentabilidad y no en crecimiento, donde destacamos, con base en lo mencionado por la administración, la continuación del plan de desinversión en activos no estratégicos y el objetivo de un crecimiento más moderado del plan de flota. Finalmente, recordamos que la compañía anunció el acuerdo de venta del 100% de su participación en el negocio de entretenimiento con simuladores de vuelo, incluidos determinados activos y el total de acciones poseídas en Avianca-CAE Flight Training S.A.S, y la reducción de servicios ofrecidos por medio de la aerolínea Avianca Perú dentro del mercado doméstico de dicho país.



PASAJEROS TRANSPORTADOS (+2,2% A/A): En febrero, el total de pasajeros movilizados registró un crecimiento moderado, impulsado por el incremento de los pasajeros internacionales de 5,8% A/A, pero acotado por el comportamiento de los domésticos (-0,4% A/A). Finalmente, destacamos que los 2,3 MM de pasajeros transportados son el mayor flujo registrado por la aerolínea para este mes dada la información disponible desde 2012.



ASK (+8,7% A/A): El número de sillas disponibles presentó un importante incremento, favorecido principalmente por el crecimiento en la capacidad de los vuelos en el mercado internacional (+9,3% A/A), mientras que a nivel doméstico se evidenció un crecimiento de 5,9% frente al mismo mes de 2018.



FACTOR DE OCUPACIÓN (81,3%): El nivel de eficiencia de la aerolínea se ubicó en 81,3% para el mes de febrero, 2,1 pp menor al registrado en el mismo mes de 2018. Lo anterior, dado que a nivel internacional y doméstico el factor de ocupación presentó un decrecimiento de 150 y 510 pbs respectivamente. Sin embargo, resaltamos que el nivel de eficiencia sigue en niveles saludables y se ubica dentro del guidance del 2019.



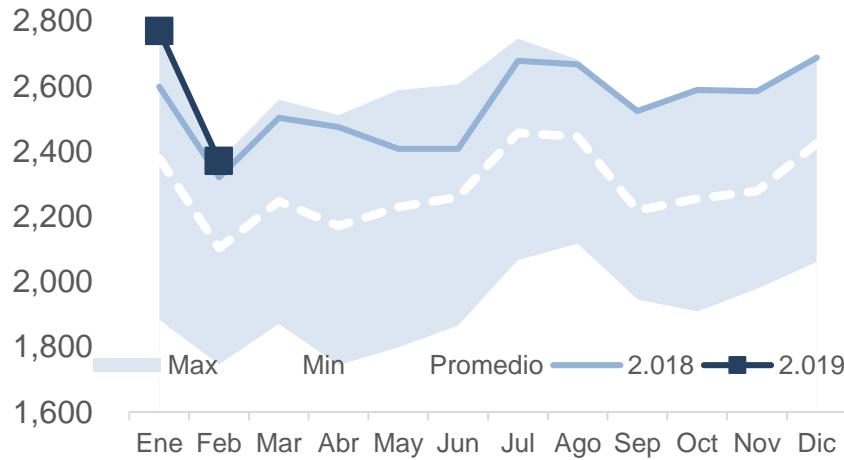
RPK (+5,9% A/A): El número de kilómetros volados de los pasajeros pagos mostró una dinámica positiva, impulsado en una mayor medida por el crecimiento en los vuelos internacionales (7,3% A/A), mientras que a nivel doméstico, el comportamiento de los vuelos fue estable (-0,3% A/A).

Pasajeros en febrero presentan un crecimiento de 2,2% A/A

Máximo flujo transportado en el mismo mes de los últimos 8 años

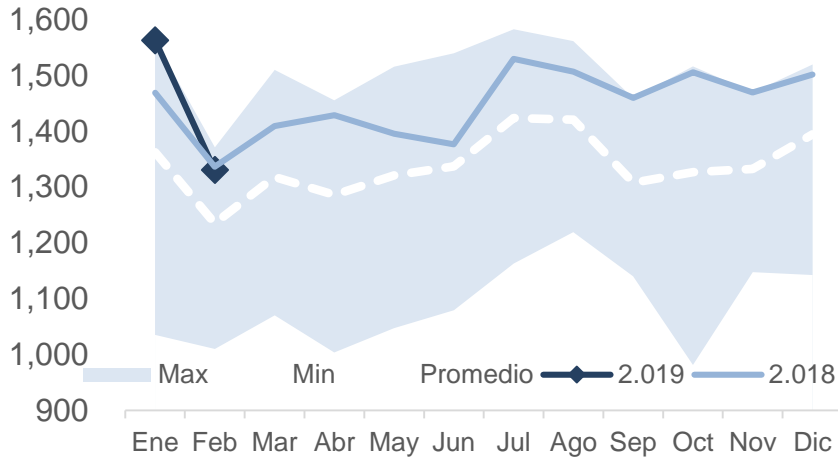
Número de Pasajeros (Miles) (Avianca)

Desde 2012



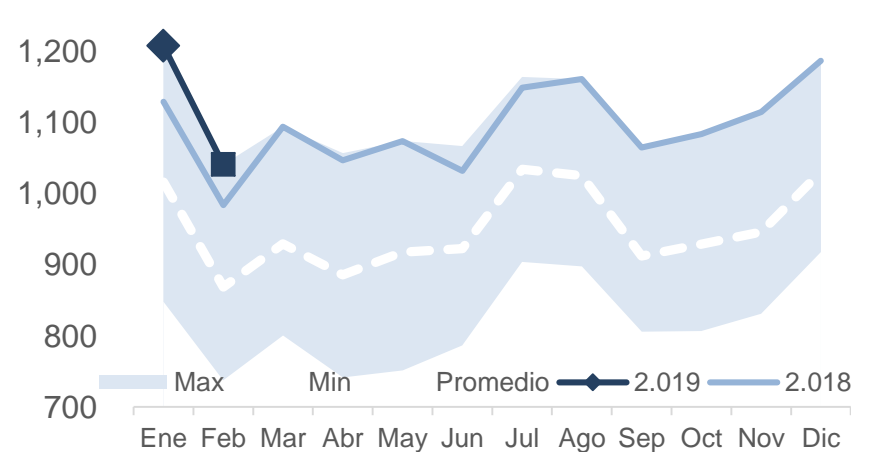
Número de Pasajeros domésticos (Avianca)

Desde 2012



Número de Pasajeros internacionales (Avianca)

Desde 2012



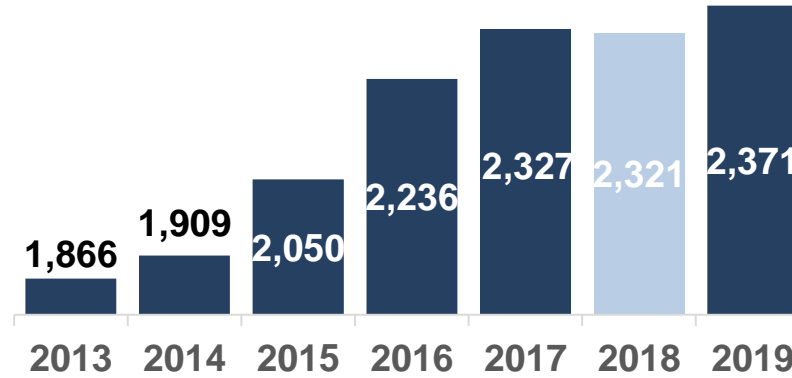
Dinámica positiva en el flujo de pasajeros internacionales (+5,8% A/A)

Mientras que a nivel doméstico se registró una leve disminución

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

+2,2%
A/A

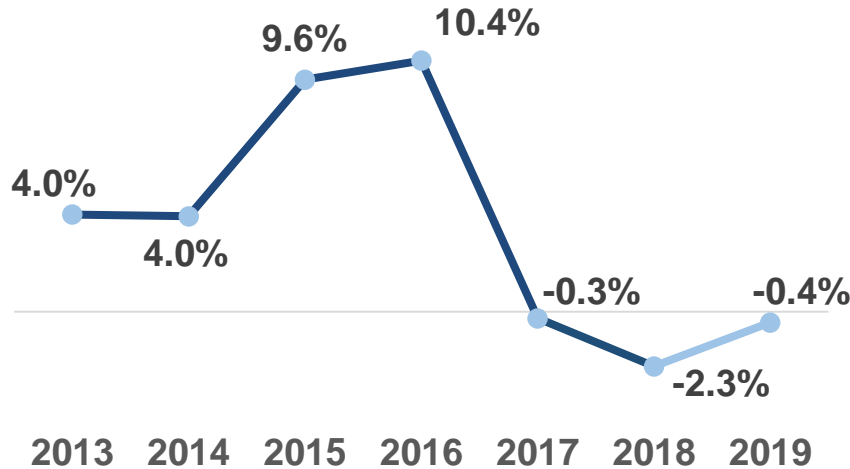
**56%



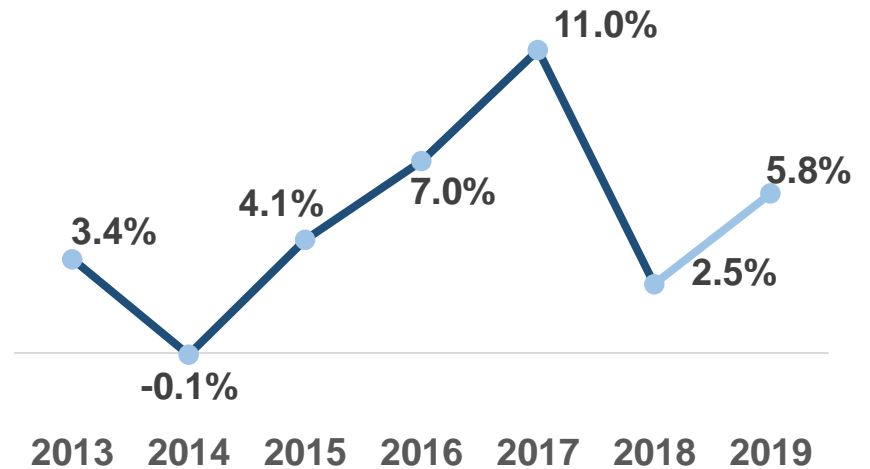
**44%



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



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

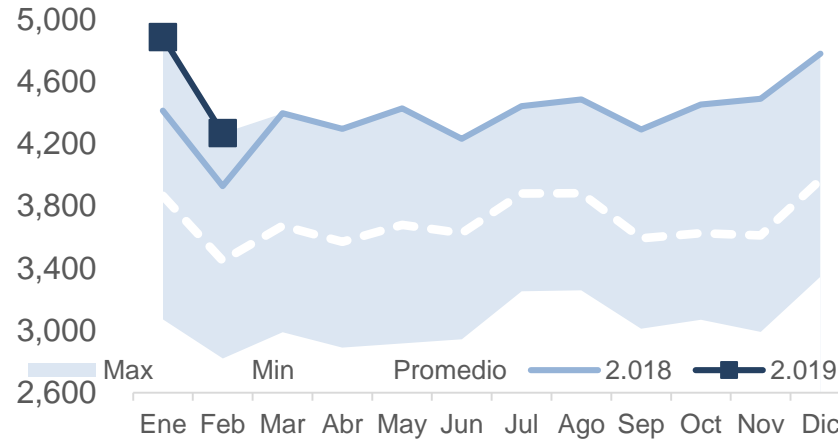


Continúa el enfoque de capacidad a nivel internacional

Febrero de 2019 presentó el mayor ASK de los últimos años

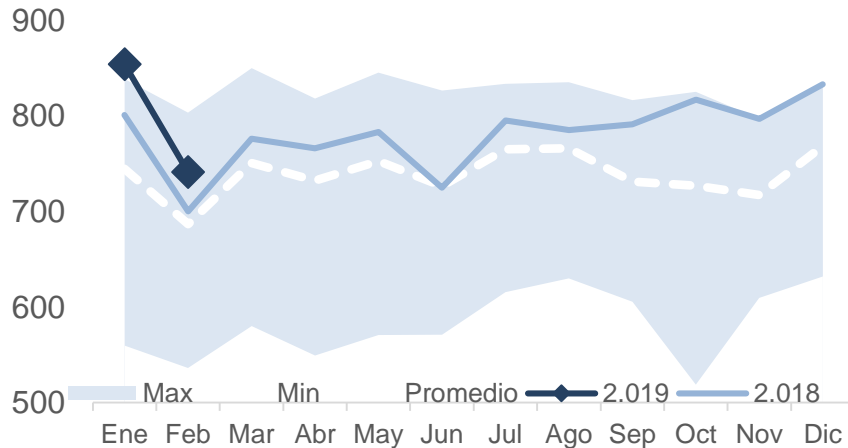
Total ASK $\Delta\%$ A/A (Avianca)

Febrero



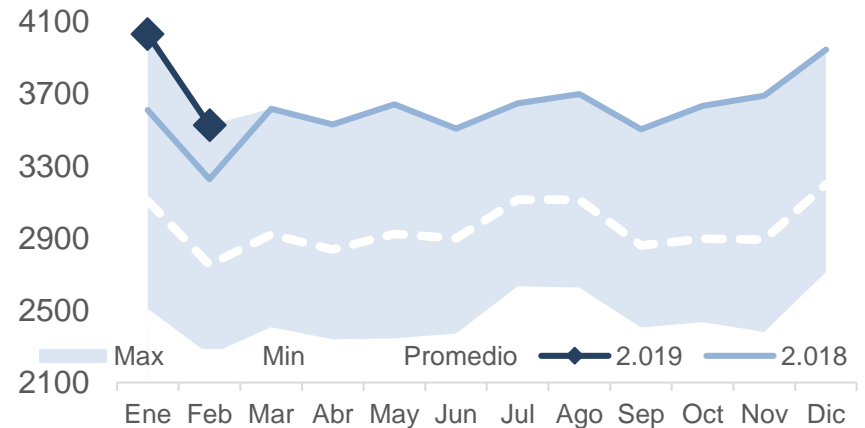
Total ASK domésticos $\Delta\%$ A/A (Avianca)

Febrero



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

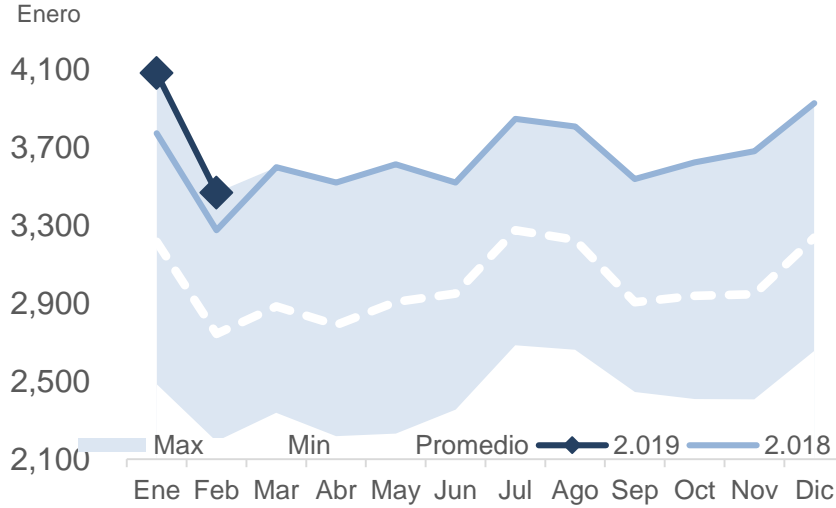
Febrero



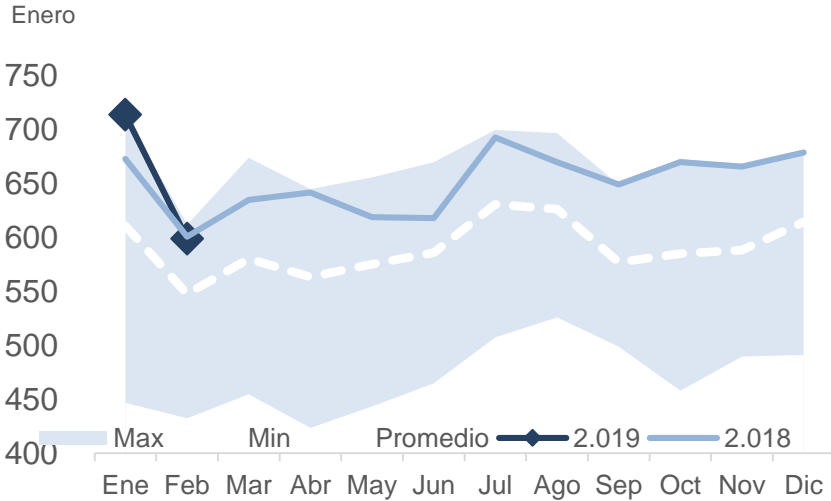
Domésticos ejercen presión en el RPK durante febrero

A nivel internacional, el indicador aumentó 7,2% A/A

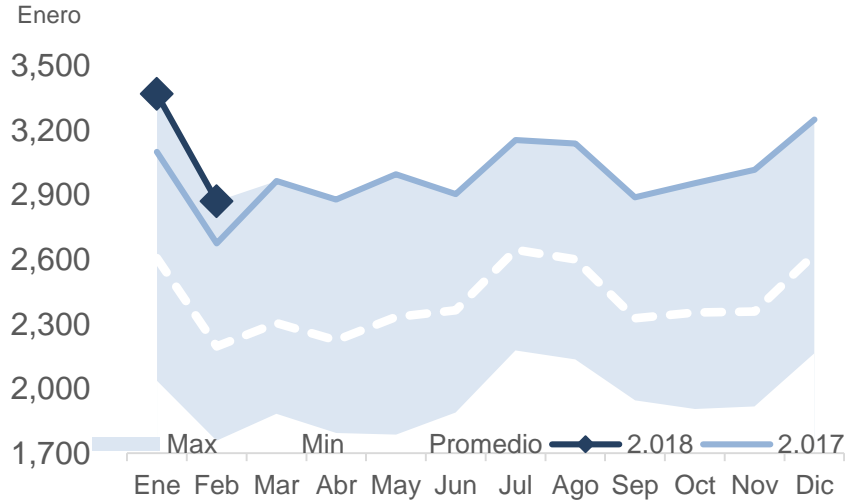
Total RPK $\Delta\%$ A/A (Avianca)



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



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

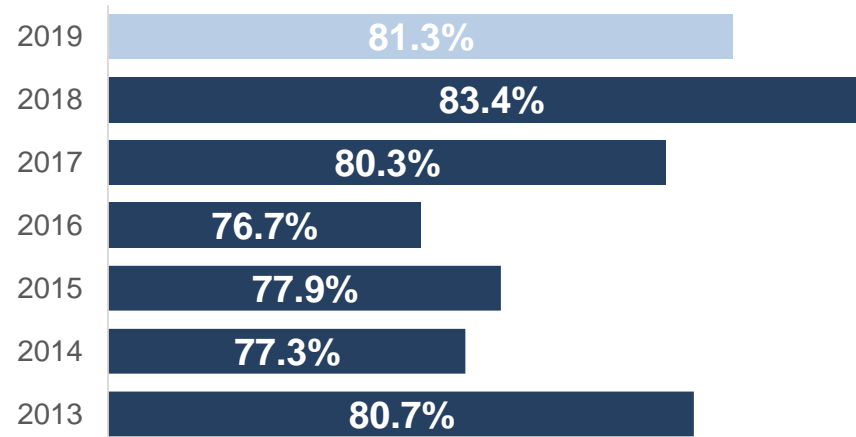


El Factor de ocupación disminuye 210 pbs A/A

No obstante, se ubica dentro del Guidance para 2019

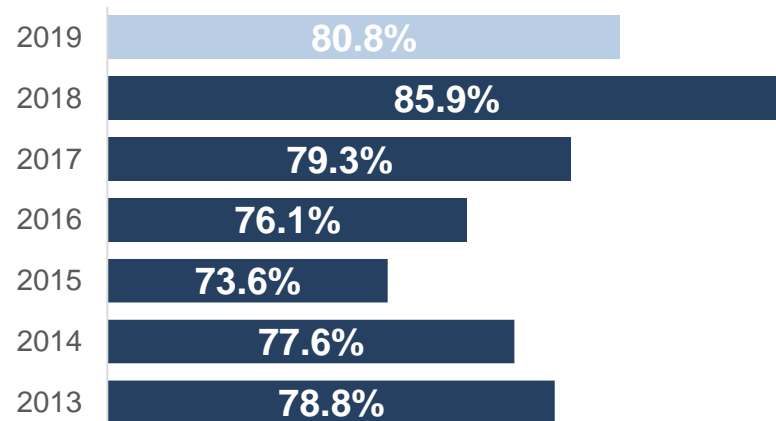
Factor de Ocupación (Avianca)

Febrero



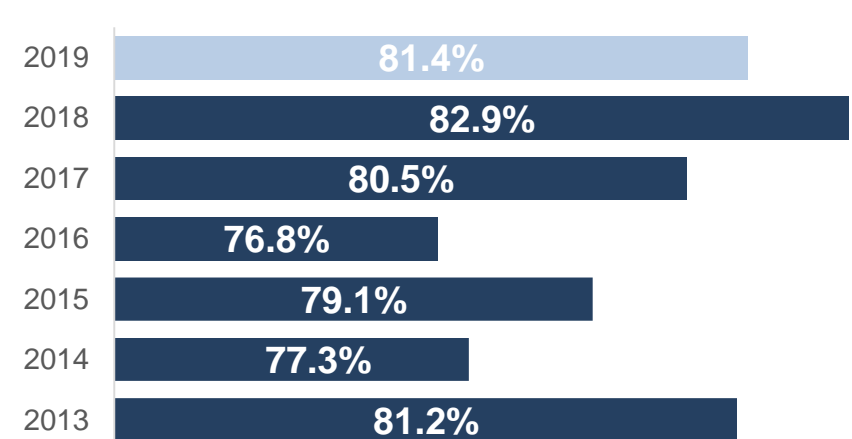
Factor de ocupación domésticos (Avianca)

Febrero



Factor de ocupación internacionales (Avianca)

Febrero



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



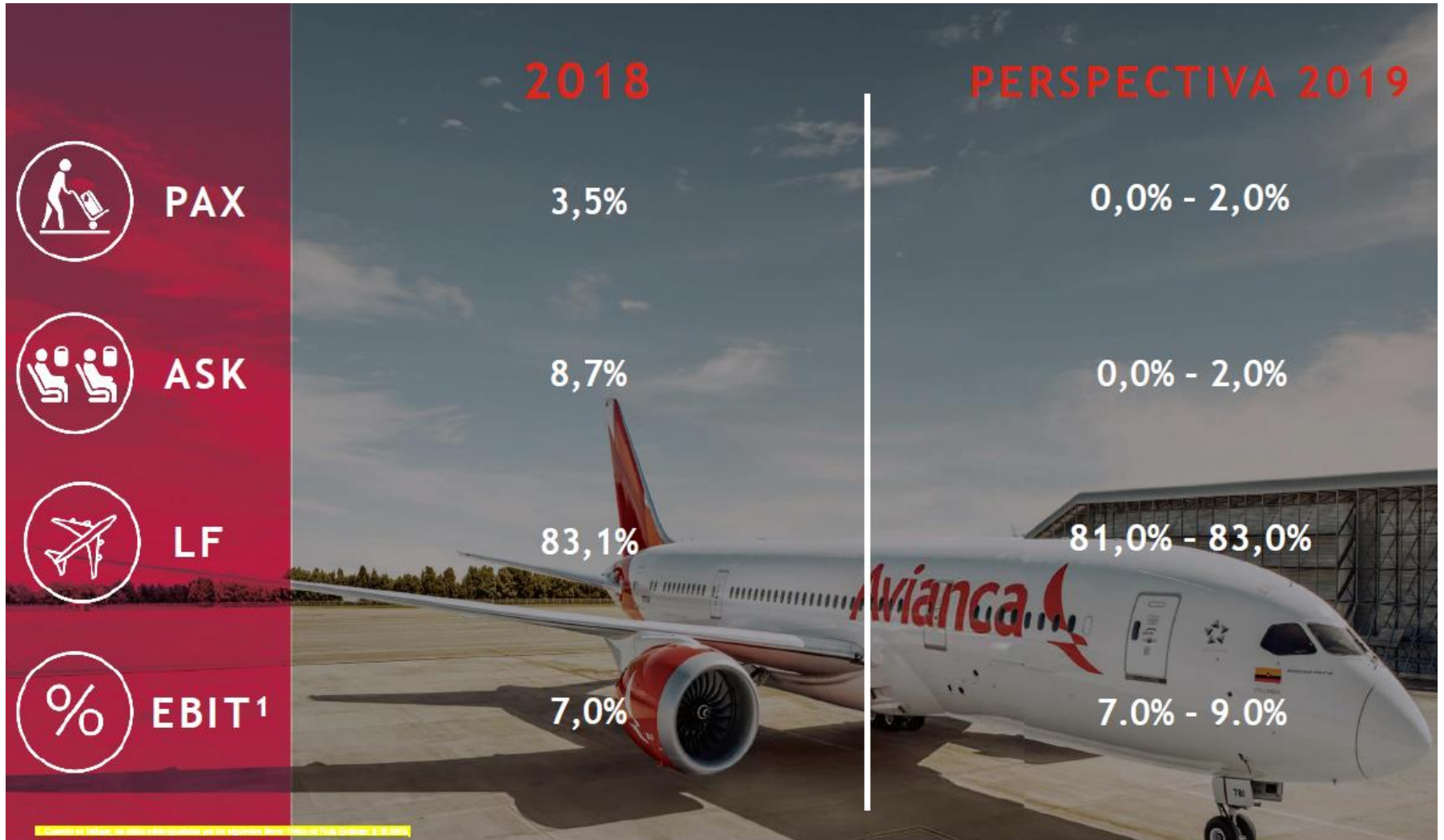
- **Costo por Silla Kilómetro Disponible**, hace referencia a los gastos operacionales totales divididos por las sillas disponibles por kilómetros (ASKs)

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



¿Quiénes somos?

Casa de Bolsa, la Comisionista de Bolsa de Grupo Aval



Cargo	Nombre	e-mail	Teléfono
Director Inversiones	Alejandro Pieschacon	alejandropieschacon@casadebolsa.com.co	6062100 Ext 22685
Director Investigaciones	Juan David Ballén	juanballen@casadebolsa.com.co	6062100 Ext 22622
Analista Renta Fija	Diego Velásquez	diego.velasquez@casadebolsa.com.co	6062100 Ext 22710
Practicante Renta Fija	Santiago Clavijo	santiago.clavijo@casadebolsa.com.co	6062100 Ext 22602
Gerente Estrategia Acciones	Omar Suarez	omar.suarez@casadebolsa.com.co	6062100 Ext 22619
Analista Acciones	Juan Felipe D'luyz	juan.dluyz@casadebolsa.com.co	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.