

Avianca dio a conocer el pasado 14 de abril del 2021 por medio de Información Relevante de la Superfinanciera, un avance frente a su proceso de reestructuración bajo el Capítulo 11 de los Estados Unidos. Bajo esta actualización, informó la identificación de 300 iniciativas individuales para obtener ahorros cercanos a los USD 500 MM en 2022, el avance en la simplificación de su flota y la estimación en reducción de costos por cerca de USD 2.000 MM entre 2021 y 2022. Por último, la aerolínea mencionó que prevé salir del proceso de Capítulo 11 durante el 2021 por medio de una financiación de salida o “Exit Financing” por un monto aproximado de USD 1.800 MM, dicho monto refinanciaría USD 1.400 MM ubicados dentro del Tramo A del DIP y proporcionaría una caja adicional del USD 400 MM a la Holding para cumplir con su requerimiento de liquidez a momento de su salida (USD 1.000 MM). Acorde a que Avianca saldría del proceso de reorganización durante el 2021, pensamos que el riesgo de dilución de los actuales accionistas se materializaría, con la posibilidad de llegar a cero dicha participación.

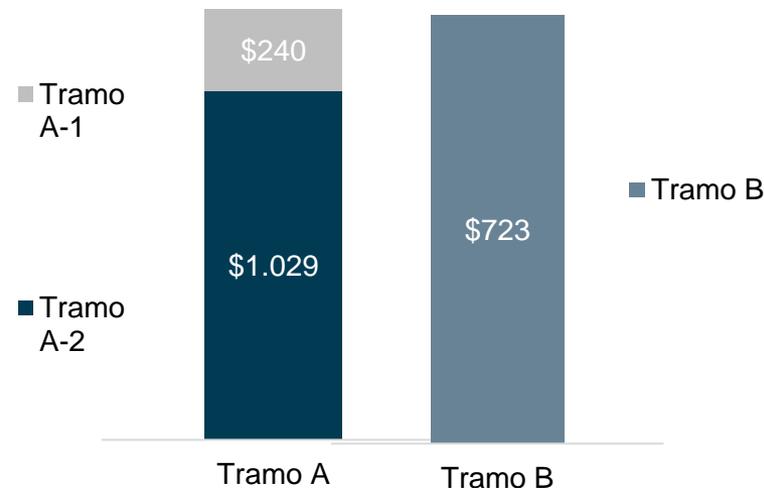
### ¿Qué implicaciones tendría la Financiación de Salida de Avianca?

Avianca Holdings buscaría cerca de USD 1.800 MM de financiación adicional para pagar cerca USD 1.400 MM de deuda contenidos dentro del Tramo A del “DIP” contraída durante el proceso de reorganización y tener USD 400 MM en caja para lograr su salida del Capítulo 11. Observando el Tramo B, donde la compañía adeuda cerca de USD 723 MM, este a diferencia del otro tramo, tiene condiciones de conversión en acciones. Dicha conversión provocaría que la deuda pasara a capital, generando una compensación dentro de su patrimonio, donde este al 4T20 se ubica en terreno negativo, alcanzando los -USD 1.302 MM. Acorde a esto, pensamos que el riesgo de dilución para sus actuales accionistas podría materializarse en el 2021.

Como mencionamos en nuestro reporte del emisor [Informe Especial Avianca | DIP mantendría activa operación](#), aunque aún no hay claridad sobre los términos de conversión en el tramo B, seguimos recomendando mantenerse al margen de esta acción.

### 1. Tramo A y tramo B en USD MM

Avianca Holdings



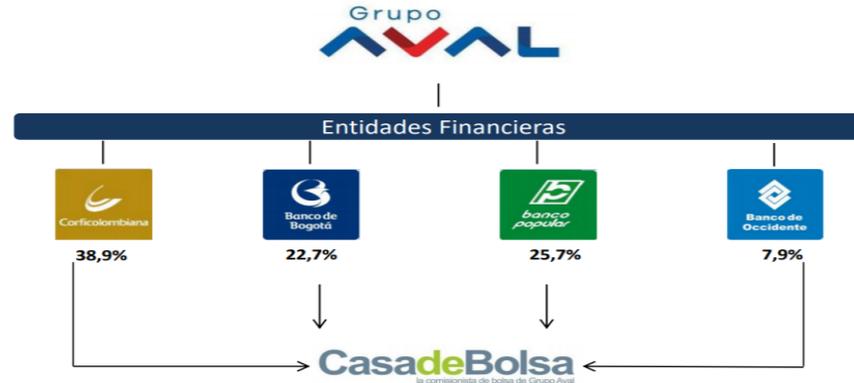
Sergio Segura  
**Analista de Renta Variable**  
sergio.segura@casadebolsa.com.co

Omar Suárez  
**Gerente de Estrategia  
Renta Variable**  
omar.suarez@casadebolsa.com.co

16 de abril de 2021

# ¿Quiénes somos?

## Casa de Bolsa, la Comisionista de Bolsa de Grupo Aval



Cargo	Nombre	e-mail	Teléfono
Director Análisis y Estrategia	Juan David Ballén	<a href="mailto:juan.ballen@casadebolsa.com.co">juan.ballen@casadebolsa.com.co</a>	6062100 Ext 22622
Analista Renta Fija	Mariafernanda Pulido	<a href="mailto:maria.pulido@casadebolsa.com.co">maria.pulido@casadebolsa.com.co</a>	6062100 Ext 22710
Analista Junior Renta Fija	Daniel Numpaqué	<a href="mailto:daniel.numpaqué@casadebolsa.com.co">daniel.numpaqué@casadebolsa.com.co</a>	6062100 Ext 22602
Practicante Renta Fija	Jose Medina	<a href="mailto:jose.medina@casadebolsa.com.co">jose.medina@casadebolsa.com.co</a>	6062100 Ext 23632
Gerente de Renta Variable	Omar Suarez	<a href="mailto:omar.suarez@casadebolsa.com.co">omar.suarez@casadebolsa.com.co</a>	6062100 Ext 22619
Analista Junior Acciones	Juan Felipe D´luyz	<a href="mailto:juan.dluyz@casadebolsa.com.co">juan.dluyz@casadebolsa.com.co</a>	6062100 Ext 22703
Analista Junior Acciones	Sergio Segura	<a href="mailto:sergio.segura@casadebolsa.com.co">sergio.segura@casadebolsa.com.co</a>	602100 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. Casa de Bolsa S.A. Comisionista de Bolsa forma parte del Conglomerado Financiero Aval.