

Avianca ha dado a conocer una actualización de su proceso de reorganización bajo el Capítulo 11 y la figura denominada “Debtor-in-possession” o “DIP”, con la cual, buscaría los recursos necesarios para continuar con las operaciones normales de su negocio. Bajo este esquema, la aerolínea buscaría un total acumulado de USD 2.000 MM, donde, cerca de USD 1.300 MM conformarían un Tramo A y otros USD 700 MM el Tramo B, con la característica de estar garantizados de manera proporcional con un gravamen sobre todas las garantías disponibles y el Tramo B subordinado al pago del Tramo A. En este sentido, acreedores existentes y nuevos, como el Gobierno de Colombia, han planteado la intención de entrar bajo la estructura DIP, lo cual consideramos positivo para la compañía, sin embargo, no cambia nuestra postura sobre el alto riesgo de pérdida del capital de los inversionistas al ser diluidos por nuevas obligaciones convertibles y garantizadas.

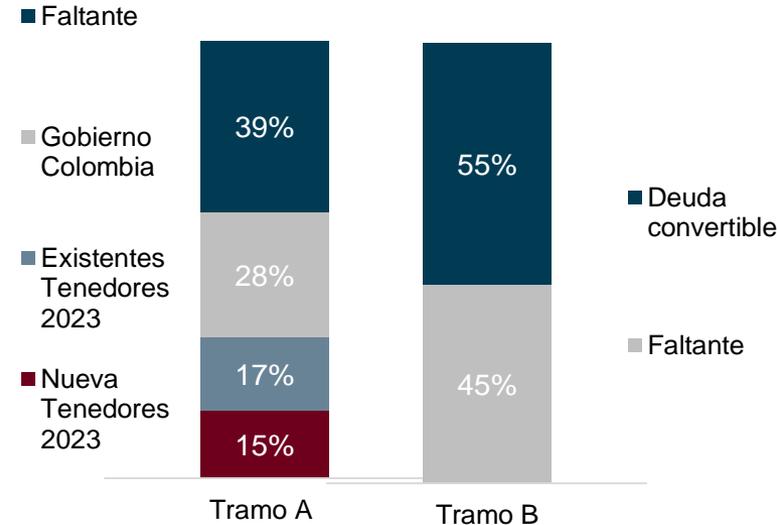
¿En qué va la financiación DIP de Avianca Holdings?

Avianca ha logrado celebrar cuatro acuerdos importantes frente a la consecución de obtener nuevos recursos por USD 1.200 MM y un total acumulado de USD 2.000 incluyendo la refinanciación de deudas preexistentes. En primera instancia, ha logrado un acuerdo preliminar con los tenedores de los Bonos Senior 2023, donde, aportarían nuevos recursos por USD 200 MM con el beneficio de que se refinance parte de la deuda preexistente dentro del Tramo A (hasta cerca del 45%). Asimismo, acordó adquirir el 19,9% de la participación en LifeMiles de AI Loyalty, con combinación de efectivo y préstamos con el fin de ofrecerla como prenda para garantizar el DIP. A su vez, incluirá los USD 384 MM de deuda convertible a favor de United y Kingsland y por último los USD 370 MM aprobados por el FOME por parte del Gobierno Colombiano.

Aunque observamos el buen camino de las negociaciones actuales de Avianca, al obtener apoyo de inversionistas que permitiría el funcionamiento de las operaciones de la compañía, el riesgo de dilución de sus accionistas sigue siendo relevante debido a un mayor número probable de deuda convertible. Es por esto que, seguimos recomendado mantenerse al margen de este emisor.

1. Participación Agentes en Tramo A y tramo B

Avianca Holdings



Sergio Segura
Analista de Renta Variable
sergio.segura@casadebolsa.com.co
6062100 Ext 22636

Omar Suárez
Gerente de Estrategia Renta Variable
omar.suarez@casadebolsa.com.co
6062100 Ext 22619

VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

¿Quiénes somos?

Casa de Bolsa, la Comisionista de Bolsa de Grupo Aval



Cargo	Nombre	e-mail	Teléfono
Director Análisis y Estrategia	Juan David Ballén	juan.ballen@casadebolsa.com.co	6062100 Ext 22622
Analista Renta Fija	Mariafernanda Pulido	maria.pulido@casadebolsa.com.co	6062100 Ext 22710
Analista Junior Renta Fija	Santiago Clavijo	santiago.clavijo@casadebolsa.com.co	6062100 Ext 22602
Practicante Renta Fija	Miguel Zapata	Miguel.zapata@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 Segura	sergio.segura@casadebolsa.com.co	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.