

# Información Relevante Avianca

## Dilución de acciones a la vista

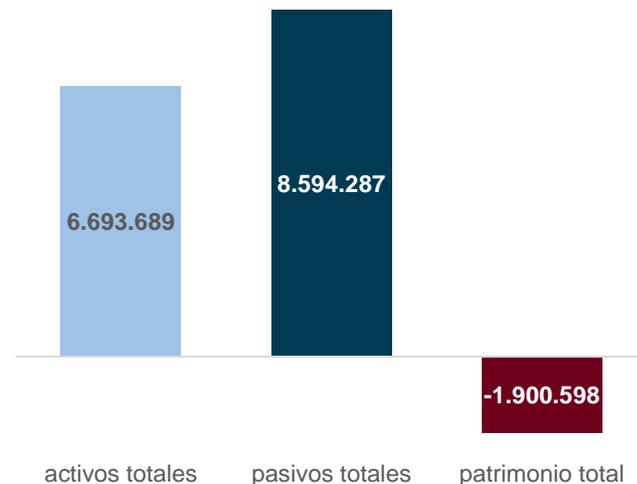
Avianca Holdings S.A.

El 14 de septiembre, Avianca Holdings informó que de acuerdo con la información transmitida por el emisor el 10 de agosto de 2021 con respecto al proceso de capítulo 11, el Tribunal del Distrito Sur de Nueva York aprobó la declaración de divulgación para el plan de reorganización propuesto por Avianca y sus afiliadas inmersas en el Capítulo 11, un paso importante para la salida de la compañía de este proceso. **Además, el tribunal aprobó la firma y la ejecución del Acuerdo de Conversión y Contribución de Capital ("ECCA") celebrado el 1 de septiembre de 2021, entre la firma, algunas de sus subsidiarias y los prestamistas del "Tramo B" bajo el acuerdo de financiación DIP vigente. Con lo anterior, una vez los acreedores aprueben el plan, se materializaría el riesgo de dilución y el valor de las acciones tanto ordinarias como preferenciales se reduciría a cero (tal como señalamos en nuestro informe "[El Oráculo de Avianca | Valor de Acciones en riesgo](#)").**

El Tribunal autorizó a Avianca a distribuir la declaración y continuar con el siguiente paso en el proceso de capítulo 11, que consiste en solicitar los votos de ciertas clases de acreedores en relación con el plan de reorganización y fijó una audiencia para considerar la aprobación del mismo para el 26 de octubre de 2021 a las 10 a.m. (Hora del Este de EE.UU.). La fecha límite para presentar los votos con respecto al plan será el 14 de octubre de 2021 a las 4 p.m. y la fecha límite para objetar será el 19 de octubre de 2021 a las 4 p.m.

En los comunicados más recientes con respecto a los avances del proceso del capítulo 11, la compañía ha sido clara en manifestar la alta probabilidad de dilución para los accionistas, y la expectativa de que el valor de las acciones sea reducido a cero como consecuencia la disminución del patrimonio atribuible a los pasivos de los deudores con terceros y acreedores, así como a la inyección de capital por parte de nuevos inversionistas, **por lo que no podrán participar del plan de reorganización ni recibirán ninguna distribución una vez el plan sea aprobado por los acreedores, sujeto a la confirmación subsecuente del plan por el Tribunal en términos consistentes con el ECCA. Dado el alto riesgo que enfrenta el valor de la acción, consideramos prudente no tomar posiciones en este emisor.**

Gráfico 1. Activos, pasivos y patrimonio Avianca Holdings (USD mil)



Fuente: EE.FF. Consolidados 2T21 Avianca Holdings

17 de septiembre de  
2021

Laura López Merchán  
Analista Renta Variable  
laura.lopez@casadebolsa.com.co

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

# ¿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	Luis Felipe Sanchez	<a href="mailto:luis.sanchez@casadebolsa.com.co">luis.sanchez@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	María José Ochoa	<a href="mailto:maria.ochoa@casadebolsa.com.co">maria.ochoa@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 Acciones	Alejandro Ardila	<a href="mailto:alejandro.ardila@casadebolsa.com.co">alejandro.ardila@casadebolsa.com.co</a>	6062100 Ext 22703
Analista Acciones	Laura López Merchán	<a href="mailto:laura.lopez@casadebolsa.com.co">laura.lopez@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.

# 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 13 No 26-45, Oficina 502

Edificio Corficolombiana

## **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



*Accede a todos nuestros informes  
escaneando el siguiente código QR*



---

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.