

Avianca cierra su historia de siete

BOLSAS. LA ESPECIE DE LA AEROLÍNEA PERDIÓ MÁS DE 94% DE SU VALOR EN ESTE PERÍODO. EL DESLISTE DE LA BOLSA DE VALORES DE NUEVA YORK SE DEBE A QUE LA EMPRESA SE ACOGIÓ AL CAPÍTULO 11



Raúl Moreno
Director de estrategias de mercado de Global Securities

“Hay una alta probabilidad de que los acreedores de Avianca sean los nuevos accionistas de la compañía. Eso implica una emisión especial de acciones para ese intercambio de bonos por acciones”.



Jhon Torres
Analista económico

“Si cuando se va a realizar una OPA, en la BVC se suspende la negociación de la acción, en este caso se debería hacer lo mismo. Se le está cediendo la responsabilidad al comprador”.

BOGOTÁ

El 6 de noviembre de 2013, Avianca salió a la Bolsa de Valores de Nueva York (Nyse) con la ilusión de recaudar capital para modernizar y expandir la aerolínea. Con un precio de salida de US\$15 por acción, se unió al grupo de empresas con capital colombiano, como Bancolombia, Ecopetrol, Grupo Éxito, ISA, Nutresa e Isagén, que estaban listadas en esa plaza bursátil.

Sin embargo, ayer, casi siete años más tarde y tras una pérdida de 94,25% del precio de la acción, Nyse suspendió la negociación del ADR de la aerolínea y anunció que iniciará los procesos de deslistamiento en este mercado.

Una vez concluya este proceso, serán solamente cuatro las empresas de capital colombiano que coticen en Bolsas del país norteamericano. Tres en Nyse (Ecopetrol, Bancolombia y Grupo Aval) y una en Nasdaq (Tecnoglass).

El desliste es resultado de la solicitud voluntaria que realizó Avianca el pasado 10 de mayo para acogerse bajo el capítulo 11 del Código de Bancarrotas de los Estados Unidos, en el Tribunal

de Quiebras para el Distrito Sur de Nueva York. Como declaró la compañía en su momento, el objetivo de este proceso es reestructurarse para cumplir con sus obligaciones mientras continúa con sus operaciones.

Nyse también le notificó a la aerolínea que solicitará a la Comisión de Bolsa y Valores (SEC, por sus siglas en inglés) que elimine los ADS (que son las acciones de la empresa extranjera que participa en la Bolsa estadounidense) cuando se completen los procedimientos aplicables. Así mismo, pedirá que se suprima cualquier apelación de Avianca por esta decisión.

Raúl Moreno, director de estrategias de mercado de Global Securities, explicó que estos procesos llevarían a un desliste completo sobre la acción de la empresa en Estados Unidos. Esto quiere decir que no se podría negociar la acción ni en el mercado ‘over the counter’,

como ha ocurrido con otras especies que se han deslistado de la Bolsa porque su capitalización bursátil está por debajo del mínimo.

“Esto significa que los inversionistas que tengan el ADR solo tendrían la posibilidad de negociarlo si logran hacer la conversión a las acciones locales. Si no, se quedarían con una acción fuera de Bolsa”, señaló.

Andrés Moreno, analista bursátil, añadió que con el desliste del ADR, que se veía venir desde que la empresa se acogió al capítulo 11, los accionistas tendrán que esperar la reestructuración de la compañía.

“Habrá que esperar qué dice el Tribunal y a cuál acuerdo se llega. Sin embargo, pase lo que pase, los acreedores y el cumplimiento de las deudas estarán primero que los accionistas”, destacó.

Vale mencionar que respecto a la decisión de suspender la ne-

AVIANCA EN EL MERCADO DE CAPITALES



ACCIÓN DE AVIANCA
Estados Unidos



NÚMERO DE ACCIONISTAS EN LA BVC



gociación de la acción de Avianca en Nyse, tanto Jhon Torres, analista económico, como Raúl Moreno estuvieron de acuerdo en que esta fue una decisión para proteger a los inversionistas minoritarios, ya que los riesgos y la incertidumbre en torno a esta acción son altos. Además incrementarán su volatilidad.

Durante los cerca de siete años que Avianca se negoció en Nyse, el precio máximo de cierre que alcanzó en esta plaza fue US\$18,3, al cual llegó el 17 de enero de 2014. Su valor de mercado perdió más de US\$2.000 millones. El úl-

timo día que se negoció la acción, el pasado 8 de mayo, la especie cerró en US\$0,86. Este fue el segundo precio de cierre más bajo en su historia. El mínimo fue US\$0,83, al cual se cerró el 3 de abril de este año.

Cabe mencionar que, el pasado lunes 11 de mayo, después de la que aerolínea entrara en proceso de reorganización, la negociación de su especie en Estados Unidos se suspendió temporalmente para que no se presentara una fuerte volatilidad sobre la acción. Esta decisión fue definitiva ayer.

BOLSAS. LA TRM DE HOY ESTÁ EN \$3.880,48

Dólar bajó de \$3.900 ante

BOGOTÁ

El precio del dólar continúa por debajo de \$3.900, y después de caer \$21,12 en la última jornada, la Tasa Representativa del Mercado (TRM) para hoy rige en \$3.880,48.

Según un análisis de Casa de Bolsa, el volumen de negociación en el mercado spot está promediando los US\$800 millones al día, mientras la tasa de cambio se ha estabilizado alrededor de los \$4.000.

El cierre que realiza Reuters, reportó que el barril Brent cerró con un alza de US\$0,35 hasta los US\$29,98, beneficiado por los anuncios de Arabia Saudita sobre una posible profundización de los recortes en su pro-

ducción. A principios de semana, el reino dio a conocer que aplicaría recortes de un millón de barriles por día (bpd) a su producción de junio, sumados a los ya acordados en la Organización de Países Exportadores de Petróleo (Opep).

Además, ayer Reuters informó que el cartel de países estaba dispuesto a mantener los recortes de producción después de junio, pues inicialmente tomó la decisión de disminuir el bombeo en 9,7 millones de bpd para mayo y junio.

“Los ministros quieren mantener los mismos recortes en la producción de petróleo de ahora, que son alrededor de 10 millones de bpd, después de junio.

AVISO DE ESCISIÓN PARA DAR CUMPLIMIENTO AL ARTÍCULO 5 DE LA LEY 222 DE 1995 Y AL ARTÍCULO 174 DEL CÓDIGO DE COMERCIO

La sociedad Avicola Colombiana S.A. AVICOL (en adelante la "Sociedad Escidente"), domiciliada en Bogotá D.C., avisa al público en general que se ha aprobado el proyecto de escisión mediante el cual transfiere una parte de su patrimonio a la sociedad Hy-Line S.A.S. (en adelante la "Sociedad Beneficiaria"), la cual será constituida producto de la escisión.

Para estos propósitos, se suministra la siguiente información:

- La siguiente es la situación de la Sociedad Escidente a 31 de diciembre de 2019:

Avicola Colombiana S.A. AVICOL (cifras a 31 de diciembre de 2019)	
Domicilio	Bogotá, Colombia
Capital autorizado	\$8.000.000.000
Capital suscrito	\$7.685.740.000
Capital pagado	\$7.685.740.000
Total activos	\$139.701.849.021
Total pasivos	\$44.267.981.168
- La siguiente será la situación de la Sociedad Escidente y la Sociedad Beneficiaria después de la escisión:
 - Sociedad Escidente:

Avicola Colombiana S.A. AVICOL	
Domicilio	Bogotá, Colombia
Capital Autorizado	\$8.000.000.000
Capital Suscrito	\$4.720.618.000
Capital Pagado	\$4.720.618.000
Total activos	\$80.460.390.185
Total pasivos	\$21.844.457.480
 - Sociedad Beneficiaria:

Hy-Line S.A.S.	
Domicilio	Ibaqué, Colombia
Capital Autorizado	\$3.000.000.000
Capital Suscrito	\$2.965.122.000
Capital Pagado	\$2.965.122.000
Total activos	\$59.241.458.836
Total pasivos	\$22.423.523.688

3. Para la escisión propuesta, la Sociedad Escidente transferirá una parte de sus activos y pasivos a la Sociedad Beneficiaria.

4. La relación de intercambio de acciones para los accionistas de la Sociedad Escidente y la Sociedad Beneficiaria se obtuvo de la siguiente forma:

- La escisión se efectúa con base en el valor del patrimonio registrado en libros de la Sociedad Escidente con corte al 31 de diciembre de 2019.
- La composición accionaria del capital de Sociedad Beneficiaria y la Sociedad Escidente será distinta.
- A continuación, se muestra el cálculo de la relación de intercambio:

	Antes de la escisión	Sociedad Escidente	Sociedad Beneficiaria
Patrimonio	595.433.867.853	558.615.932.705	536.817.935.148
Capital	\$7.685.740.000	\$4.720.618.000	\$2.965.122.000
Valor nominal	\$1.000	\$1.000	\$1.000
Número de acciones	7.685.740	4.720.618	2.965.122
Relación de intercambio		0,6142	0,3858

- De acuerdo con lo anterior, por cada acción en la Sociedad Escidente antes de la escisión los actuales accionistas recibirán 0,6142 acciones de la misma Sociedad Escidente después de la operación. Para los accionistas que queden con fracciones de acción, el número de acciones se redondeará al número entero más próximo.
- Por cada acción en la Sociedad Escidente, los accionistas de esta recibirán 0,3858 acciones de la Sociedad Beneficiaria resultante después de la operación. Para los accionistas que queden con fracciones de acción, el número de acciones se redondeará al número entero más próximo.
- Los accionistas AviaGen International Finance Four Limited, AviaGen European Holdings Limited y Avidea Mac Pollo S.A. recibirán acciones en la Sociedad Beneficiaria.
- La Sociedad Escidente, después de la escisión, operará con un capital total de \$4.720.618.000
- Como consecuencia de la escisión, el capital de la Sociedad Beneficiaria será de \$2.965.122.000.
- El valor nominal de las acciones de la Sociedad Escidente y de la Sociedad Beneficiaria será de \$1.000.

Gerardo Vasga Silva
Gerente

Jesús Edilson Serrano Cuesta
Revisor Fiscal Principal

Avicola Colombiana S.A. AVICOL.
NIT 890.900.135-7

años en Wall Street

La aerolínea recibió sus primeras aprobaciones en Estados Unidos

La aerolínea dio a conocer ayer que ya recibió sus primeras autorizaciones en Estados Unidos. Según una información relevante publicada en la *Superintendencia Financiera*, la empresa dio a conocer que solicitó la autorización para continuar el pago a empleados, agencias y proveedores aliados durante el proceso. En una primera audiencia, la aerolínea obtuvo el visto bueno para pagar estas obligaciones. "Para Avianca este paso significa el primero de todos los que daremos para seguir volando", expresó **Anko van der Werff**, su CEO.

últimos días se han tomado decisiones sobre los negocios que se pueden hacer con esta y sobre los precios.

Por la disminución de la calidad crediticia de la compañía, lo que se vio reflejado en la fluctuación del precio las últimas semanas y en la calificación CCC- otorgada por *Standard & Poor Global Ratings*, desde el 7 de mayo y por solicitud de la *Cámara de Riesgo Central de Contraparte de Colombia (Crc)*, la *BVC* suspendió la negociación del contrato de futuro sobre la acción de Avianca en el Sistema de Negociación de Derivados.

Esto llevó a que todas las ordenes vivientes sobre estos contratos se retirarán automáticamente del sistema y a que la suspensión fuera adoptada sin perjuicio de que la *Crc* hiciera la compensación y liquidación de los contratos de futuro sobre la acción de Avianca que se hayan aceptado antes del 7 de mayo.

Por otro lado, el lunes 10 de mayo, la *BVC* decidió que desde ayer la especie de la aerolínea

94,25%

CAYÓ LA ACCIÓN DE AVIANCA EN LA BOLSA DE VALORES DE NUEVA YORK EN LOS SIETE AÑOS QUE ESTUVO LISTADA EN ESTA PLAZA.

\$66

FUE EL PRECIO DE CIERRE DE LA ESPECIE DE AVIANCA EN LA BOLSA DE VALORES DE COLOMBIA, SU VALOR MÁS BAJO EN LA HISTORIA.

Síganos en:

www.larepublica.co

Con más información sobre los resultados de Ecopetrol.



La República

Luis Carlos Sarmiento Gutiérrez es el CEO del Grupo Aval, nuevo dueño de Multi Financial Group.

Grupo Aval pagará menos por MFG, de Multibank, y la compra terminará durante este mes

BOGOTÁ

El *Grupo Aval* informó que *Leasing Bogotá S.A. Panamá*, filial del *Banco de Bogotá*, suscribió el contrato de compraventa de hasta 100% del capital social de *Multi Financial Group, Inc. (MFG)*, matriz del banco panameño *Multibank*.

Sin embargo, la entidad detalló que el contrato fue modificado por acuerdo entre las partes luego de que se determinara que no se cumplía oportunamente con las condiciones requeridas para llevar a cabo la transacción en su totalidad. El cambio consiste en una reducción de 39% en el precio acordado inicialmente, pasando de representar 1,3 veces el valor patrimonial total de *MFG* a un promedio de 0,85 veces.

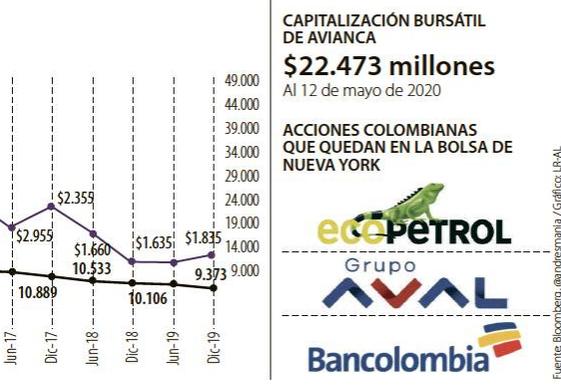
El cierre de este negocio estaba previsto para abril de 2020 y ya obtuvo todas las aprobaciones requeridas, por lo que se espera que concluya durante este mes.

Este nuevo activo entrará a formar parte del grupo de inversiones que el *Banco de Bogotá* ha adquirido, a través de su filial *Leasing Bogotá*, en el sistema financiero en la región, en el que ya participa a través del grupo bancario *BAC Credomatic*.

Este anuncio se conoce en un momento en el que el *Grupo Aval* tiene el control de cuatro bancos comerciales en Colombia (*Banco de Bogotá*, *Banco Popular*, *Banco de Occidente* y *AV Villas*), el fondo de pensiones privado *Porvenir* y *Corficolombiana*. A través de estos, ofrece a sus clientes productos de fiducia y de casa de valores, entre otros.

El conglomerado finalizó el anuncio señalando que, a marzo de 2020, *BAC Credomatic* terminó con US\$16.600 millones de cartera, US\$17.700 millones de depósitos y US\$3.000 millones de patrimonio. A la vez, a la misma fecha, *MFG* contaba con US\$3.400 millones de cartera, US\$2.800 millones de depósitos y US\$576 millones de patrimonio, puntualizó el *Grupo Aval*.

JUAN SEBASTIÁN AMAYA @sebasamayar



Fuente: Bloomberg, @andersonm1 / Gráfico: LR-AL

AVIANCA EN EL MERCADO LOCAL

Tras haberse acogido al capítulo 11 en Estados Unidos, una de las dudas que se han generado es que ocurriría con quienes son accionistas de Avianca en el mercado local y si habría necesidad de realizar otro proceso de reorganización en el país.

Freddy Navarrete, asociado de *Cáez Muñoz Mejía Abogados*, explicó que es posible que en el país se inicie con el proceso de insolvencia transfronteriza, con el objetivo que se dé la colaboración y cooperación de Colom-

bia con el proceso, según el capítulo 11 iniciado por Avianca, para proteger los intereses de los acreedores y de la compañía.

"Sin embargo existe la posibilidad que se inicie un proceso paralelo bajo la ley colombiana, el cual, según la norma, es procedente cuando el deudor tenga bienes en Colombia, siempre colaborando y cooperando con el proceso extranjero", destacó.

En lo que se refiere a la manera como se negocia la especie de la compañía en la *Bolsa de Valores de Colombia (BVC)*, en los

recuperación del petróleo

No quieren reducir el tamaño de los recortes. Ese es el escenario base que se está discutiendo ahora", dijo una fuente a la agencia de noticia.

Los precios también se vieron beneficiados, luego de que se conociera que Emiratos Árabes Unidos y Kuwait e comprometieron a un recorte adicional de 180.000 bpd entre ambas naciones. "Los anuncios o comentarios de corte de producción de Rusia, Arabia Saudita, Emiratos Árabes Unidos, Kuwait y Kazajistán prácticamente indican que los mercados de energía podrían ver un mercado de crudo más estable durante el próximo mes", dijo Edward Moya, analista de mercados en *Oanda*.

Sin embargo, el analista de *Corficolombiana* José Luis Hernández advirtió que, a pesar del alza en su cotización por el covid-19, la baja demanda de petróleo, el crecimiento económico negativo a nivel global y que atraer inversionistas parece más difícil, la divisa estadounidense podría continuar a la baja, aunque levemente, durante las próximas sesiones.

"Hasta un nivel que sería mi target y las condiciones están perfectamente dadas por las medidas del *Banco de la República*, la *Fed* y el exceso de liquidez mundial", comentó el experto.

JUAN SEBASTIÁN AMAYA @sebasamayar

DÓLAR INTRADÍA



Fuente: Set FX, Grupo Aval / Gráfico: LR-AL

\$3.880,22

FUE EL PRECIO PROMEDIO QUE REGISTRÓ AYER EL DÓLAR EN LA PLATAFORMA SETFX.

JUAN SEBASTIÁN AMAYA @sebasamayar