

Muchos aviones



JORGE HERNÁN PELÁEZ

Analista

El mercado aéreo en el mundo vive momentos de turbulencia. Con el precio del barril de petróleo en niveles altos y consumidores ahogados con alta inflación tienen los números de las compañías en bordes peligrosos. En Colombia se da el fenómeno con la aerolínea *Viva*, que acaba de entrar a un proceso de insolvencia, que le permite en los próximos 90 días reorganizar sus pasivos de acuerdo con el Decreto 560 y la Ley 116 de 2016.

Los controlantes de *Avianca* y *Viva*, vienen intentando que la *Aeronáutica Civil* les apruebe un proceso de integración. El primer intento fue negado, pero en el segundo intento que no ha terminado, aparecieron nuevos aviones en el aire. Dos compañías han manifestado interés en comprar a *Viva*: *Latam* y *JetSmart*. La primera ya opera en Colombia, la segunda todavía no ha podido ingresar. *JetSmart* hace parte de un gran fondo de capital privado llamado *Indigo Partners*. Este fondo tiene inversiones en el sector como la noruega *Wizz Air*, la estadounidense *Frontier Airlines*, la mexicana *Volaris*, la chilena *JetSmart*, la filipina

Cebu Pacific y la canadiense *Enerjet*. *American Airlines* es uno de sus socios minoritarios en *JetSmart*, que además de la oferta formal por *Viva*, también están en negociaciones con la aerolínea *Ultra*. La intención de *JetSmart* es entrar a operar en el mercado de bajo costo en Colombia. Un segmento que interesa a todos, incluyendo a la misma *Avianca*.

EN EL MUNDO TRADICIONAL LOS NEGOCIOS NO SE HACEN DE ESA MANERA

Los accionistas actuales de *Avianca* han interpretado estas propuestas como inviables, y piensan que únicamente buscan bloquear el proceso de solicitud de integración. Tanto *JetSmart* como *Latam* hicieron parte en su momento de las conversaciones de búsqueda de accionistas de *Viva* cuando era controlado por otro dueño.

Ambas conocían la situación financiera de *Viva* hace meses, y solo hasta ahora lanzaron sus ofertas a través de los medios. Unas horas después los accionistas de *Viva* fueron notificados formalmente por parte los respectivos abogados y banqueros de inversión. En el mundo tradicional los negocios no se hacen de esa manera. Las partes negocian prime-

ro y posteriormente se anuncia en medios, no al revés. En este caso el orden de los procesos sí afecta el resultado.

Los accionistas mayoritarios o controlantes de *Avianca* adquirieron 100% de los derechos económicos de *Viva*. Hay dos tipos de derechos los económicos y los políticos. Los económicos tienen que ver con utilidades, dividendos y negociar libremente las acciones. Los derechos políticos, por su parte, garantizan que los accionistas puedan participar de decisiones y gestión de la empresa al tener voz y voto en la asamblea general de accionistas, o nombrar a uno o más miembros en la junta directiva. *Castlesouth Limited* es el controlante de los derechos de voto en *Viva*.

Kingsland Holdings, *United Airlines* y *Elliot Management Corporation*, son los que ejercen control económico. Las ofertas por *Viva* deben negociarse con *Castlesouth*. Salir a medios sin haber negociado hace muy difícil que el eventual negocio se concrete, especialmente si el accionista no tiene dentro de sus planes vender a sus competidores de otros países. Nadie razonable piensa que anunciar primero intención de compra en medios sin haber hablado antes con el vendedor sea una manera correcta de hacer las cosas.