

Los asesores que estuvieron tras la financiación de Avianca

BANCOS. GOLDMAN SACHS, JPMORGAN Y SEABURY HAN ASESORADO EL PROCESO DE LA AEROLÍNEA. EL GOBIERNO COLOMBIANO HA CONTADO CON EL APOYO DE LA FIRMA ARNOLD & PORTER Y PERELLA WEINBERG

BOGOTÁ
Eran las 8:03 de la mañana del 10 de mayo cuando inició la junta directiva extraordinaria que marcaría el futuro inmediato de Avianca. Ya para ese entonces, Colombia completaba 48 días con los vuelos suspendidos para evitar la propagación del coronavirus. Ese domingo, mientras muchos celebraban a distancia el Día de la Madre, se decidió que la aerolínea entraría al Capítulo 11, la ley de bancarrota de Estados Unidos, para evitar la desaparición de la compañía.

Desde entonces, han pasado 123 días y Avianca ha logrado avanzar en su reestructuración, con expertos que no solo la han asesorado en el proceso de bancarrota, sino también en el camino para asegurar el dinero que necesita. Para ello, la empresa optó por el mecanismo de financiación DIP, especial para compañías que avanzan en un plan para pagarles a sus acreedores y que ayuda a compensar la falta de dinero en efectivo.

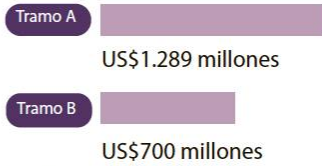
La banca, que ha estado detrás de la estructuración, incluyendo el préstamo que anunció el Gobierno colombiano hace dos semanas, ha estado liderada principalmente por tres compañías, a pesar de que hay un largo listado de empresas involucradas en todo el proceso. La primera de ellas es Seabury Securities, fundada en 1995, con presencia en 26 ciudades y activos por más de US\$1.000 millones. Es un viejo conocido de Avianca, pues no solo participó en 2004 cuando ingresó por primera vez al Capítulo 11, sino que asesoró el refinanciamiento de la deuda que se realizó a finales del año pasado.

Desde aquella junta extraordinaria de mayo, los miembros decidieron contar con la asesoría de esta empresa. En el acta que se levantó sobre la reunión se aprobó su contratación como "asesor de reestructuración y banquero de inversiones para representar y ayudar a la compañía a cumplir con sus deberes bajo el Código de Quiebras, y tomar todas las acciones para avanzar en los derechos y obligaciones".

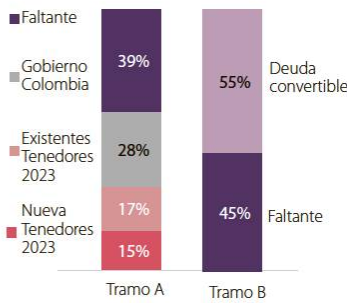
El trabajo de Seabury ha estado apoyado por dos de las principales instituciones financieras del mundo. Por un lado, está JP Morgan, el banco más grande de Estados Unidos y el sexto del mundo con activos administrados por US\$2,6 billones. En el caso, son los encargados de levantar los recursos de los inver-

LA SITUACIÓN FINANCIERA DE AVIANCA

Mecanismo de Financiación DIP



Participación Agentes en Tramo A y Tramo B
A septiembre 2020



Fuente: Avianca/Casa de Bolsa



Omar Suárez
Gerente de Renta Variable de Casa de Bolsa

"Lo que busca el Capítulo 11 a través del medio de financiamiento DIP es que la compañía siga operando y se proteja a los acreedores, por eso se renegocia las obligaciones de deuda".

Los dos tramos para la financiación

El mecanismo de financiación DIP está compuesto de dos tramos. En el Tramo A, la compañía espera levantar una suma de US\$1.289 millones, incluyendo el apoyo del Gobierno colombiano. En el Tramo B, que está subordinado al anterior, la meta es de US\$700 millones. La meta total de Avianca, incluyendo otros movimientos, es lograr US\$2.000 millones que aseguren su operación. De no lograrlo, según un estudio realizado por Fedesarrollo, liderado por Luis Fernando Mejía, las pérdidas podrían ser de \$20 billones.

sionistas privados. Adicionalmente, desde agosto, Goldman Sachs fue contratado como asesor para complementar la estructuración de la transacción. Los documentos muestran a Robert Ehudin y a Lisandro Miaguens como los representantes de Goldman Sachs y JP Morgan, respectivamente.

Según una fuente que conoce el proceso, la comisión fue negociada entre Avianca y los asesores y aprobada por el juez, por lo que se entiende que el acuerdo está en condiciones de mercado.

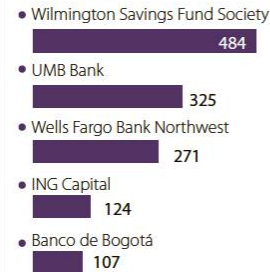
Efectivamente, LR revisó los documentos que llegaron a la Corte del Distrito Sur de Nueva York, donde el juez Martin Glenn lidera el proceso, y encontró que desde el 11 de agosto ambos bancos fueron presentados para que actúen como coordinadores principales y bookrunners conjuntos para el tramo A (ver gráfico). Incluso, el 19 de agosto, hay una orden en la que Glenn autoriza la contratación de ambas entidades y establece

Los asesores detrás de la financiación

Asesores financieros



Los cinco principales acreedores
Monto en millones de dólares



Pérdidas según Fedesarrollo



Signámonos en:

www.larepublica.co
Con más información sobre cómo se han comportado las oficinas bancarias.



turaciones de la empresa. En el proceso, a nombre de esta compañía, también aparecen Michael Bernstein, Raúl Herrera y Charles Malloy.

Esta compañía es con la que se firmó el contrato que se conoció esta semana, suscrito por el viceministro de Hacienda, Juan Alberto Londoño, y Herrera para la asesoría sobre si era bueno o no financiar a la aerolínea. Las críticas no se han hecho esperar, pues el contrato se firmó un día antes del anuncio del préstamo del Gobierno. No obstante, llama la atención que desde el 30 de junio, esta empresa ya se presentaba ante la Corte como asesora.

Además, se encuentra contratado Perella Weinberg, expertos en procesos de Capítulo 11 como el de United o Delta. La firma fue contratada para brindar apoyo financiero. Según la misma fuente, estos asesores son pagados por Avianca, una práctica usual en los procesos de financiamiento DIP que exige que la empresa pague los asesores legales de los inversionistas. Esto se corrobora con las órdenes que se encuentran en la Corte y que autoriza a los deudores a pagar ciertos honorarios y gastos de profesionales contratados por el Gobierno.

Mientras avanza el proceso, ahora se está a la espera de la junta de acreedores que se hará el 21 de septiembre y el visto bueno del juez Glenn sobre el crédito del Gobierno, el negocio más grande que se haya hecho este año en el país.



CARLOS RODRÍGUEZ SALCEDO
@carlos1691

El dólar cerró en \$3.717,31 y los precios del petróleo subieron más de 1%

BOGOTÁ

El dólar alcanzó ayer un precio promedio de \$3.717,31, lo que representó una disminución de \$39,9 frente a la tasa representativa del mercado (TRM), que se ubicó en \$3.757,21.

La apertura de la moneda fue de \$3.738 y su cierre fue de \$3.713,90. El precio mínimo que se registró en la plataforma Set-Fx fue de \$3.710,25, mientras que el máximo fue \$3.738.

El monto negociado durante la jornada fue de US\$726 millones en 1.242 transacciones, en las que se negoció un monto promedio de US\$585.227.

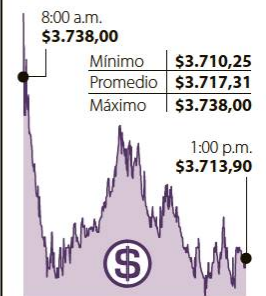
El debilitamiento que registró la divisa estadounidense se dio luego de que se registró "una mejora del apetito por el riesgo, ya que las acciones estadounidenses se recuperaron de una fuerte liquidación y los mayores precios del petróleo generaron ganancias en las divisas relacionadas con las materias primas", detalló Reuters.

Mientras el precio del dólar se debilitó en las últimas sesiones, los precios de ambas referencias de petróleo registraron aumentos. Según datos de Bloomberg a las 3:30 p.m., el Brent anotaba un alza de 1,84% y se ubicó en US\$40,51 y el WTI subía 1,01% hasta llegar a US\$37,77.

Pese al aumento, Reuters señaló que un repunte en los casos de covid-19 en India, Gran Bretaña, España y varias zonas de Estados Unidos mermó las expectativas de una recuperación sostenida en la demanda global. Sobre esto, Craig Erlam, analista senior de mercados de Oanda, dijo que "el rebote registra un techo que se aproxima a los US\$37,50, los mínimos de finales de junio, pero los US\$39 podrían representar un límite importante".

PAOLA ANDREA VARGAS RUBIO
pvargas@larepublica.com.co

DÓLAR INTRADÍA



Fuente: Set FX, Grupo Aval

Gráfico: LR-GR

US\$40,51

FUE EL PRECIO QUE REGISTRÓ LA REFERENCIA DEL PETRÓLEO BRENT HACIA LAS 3:30 P.M., SEGÚN INFORMACIÓN DE BLOOMBERG.