

## **FITCH REBAJA CALIFICACIÓN DE RIESGO DE BONOS DE LARGO PLAZO DE AVIANCA DE “BB” A “B-“. MANTIENE PERSPECTIVA NEGATIVA.**

La rebaja de la calificación de Fitch de “BB” a “B-“ refleja el deterioro continuo del perfil financiero de Avianca Holding en medio de un entorno operativo difícil; Fitch opina que cualquier recuperación material en su perfil de crédito seguirá siendo difícil en el corto y mediano plazo. La tendencia de apalancamiento bruta de la compañía durante los últimos 24 meses ha sido peor que la expectativa anterior de Fitch, con su total ajustado de deuda / EBITDAR llegando a 7.4x al cierre de 2015. Fitch pronosticó previamente el apalancamiento de la compañía para estar en el rango de 5.0-5.5x transcurso de 2015, seguido por el desapalancamiento adicional en el mediano plazo.

Los márgenes de rendimiento siguen bajo presión. El margen EBIT de la compañía cayó a 5.1% desde niveles del 6% en 2014. El deterioro de los márgenes operacionales de la compañía en 2015 reflejan las desafiantes perspectivas macro y empresariales a las que se enfrenta la compañía en sus principales mercados debido a la fuerte depreciación de la moneda en Latinoamérica y el declive económico que presiona a la baja el gasto de consumo. Los márgenes operacionales de Avianca Holdings se encontraron debajo de las expectativas de Fitch, que incluía un margen EBIT alrededor de 9% para 2015.

La perspectiva negativa refleja la opinión de Fitch de que el apalancamiento y los márgenes operativos de Avianca Holdings se mantendrán débiles para la categoría de riesgo durante los próximos 12 y 18 meses debido a las actuales condiciones macro y empresariales que prevalecen en sus principales mercados. Además, la perspectiva negativa también incorpora un debilitamiento de los indicadores de crédito en comparación con sus similares dentro de la categoría de calificación.

Las calificaciones incorporan la posición en el mercado regional de Avianca Holdings como empresa líder en Colombia y América Central, y su diversificación geográfica. Las calificaciones también consideran la vulnerabilidad de generación de flujo de caja de la empresa según las variaciones del precio del combustible y los riesgos inherentes de la industria aérea, así como la capacidad de la compañía para mantener los márgenes operativos en base a la posición líder en los mercados en los que opera.

*(Fuente: Fitch Inc)*