AVIANCA HOLDINGS S.A.
Y SUBSIDIARIAS
(República de Panamá)

Estados Financieros Consolidados Condensados Interinos

Por el periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2014

AVIANCA HOLDINGS S.A.
Y SUBSIDIARIAS
(República de Panamá)

Índice

Estados Consolidados Condensados Interinos de Posición Financiera……3
Estados Consolidados Condensados Interinos de Resultados Integrales…….5
Estados Consolidados Condensados Interinos de Cambios en el Patrimonio……..7
Estados Consolidados Condensados Interinos de Flujos de Efectivo……..9
Notas a los Estados Financieros Consolidados Condensados Interinos…….....11

AVIANCA HOLDINGS S.A. Y SUBSIDIARIAS
(República de Panamá)

Estados Consolidados Condensados Interinos de Posición Financiera
(En miles de USD)

	Notas	Al 30 de junio de 2014 (No auditados)	Al 31 de diciembre de 2013 (Auditados)
Activos			
Activos corrientes:			
Efectivo y equivalentes de efectivo	9	$ 763.959	$ 735.577
Efectivo restringido	9	4.150	23.538
Inversiones disponibles para la venta		1.692	—
Cuentas por cobrar, neto de estimación para cuentas de cobro dudoso	10	313.465	276.963
Cuentas por cobrar con partes relacionadas	11	33.748	26.425
Repuestos no reparables y suministros, neto de provisión por obsolescencia		57.877	53.158
Gastos pagados por anticipado		67.605	46.745
Activos mantenidos para la venta		11.862	7.448
Depósitos y otros activos	12	201.645	125.334
Total activos corrientes		1.456.003	1.295.188
Activos no corrientes:			
Inversiones disponibles para la venta	7	315	14.878
Depósitos y otros activos	12	214.792	189.176
Cuentas por cobrar, neto de estimación para cuentas de cobro dudoso	10	34.140	32.441
Activos intangibles		372.000	363.103
Impuesto diferido activo		57.038	50.893
Propiedades y equipo, neto	13	3.488.471	3.233.358
Total activos no corrientes		4.166.756	3.883.849
Total activos		**$ 5.622.759**	**$ 5.179.037**

Véanse las notas adjuntas a los Estados Financieros Consolidados Condensados Interinos

AVIANCA HOLDINGS S.A. Y SUBSIDIARIAS
(República de Panamá)

Estados Consolidados Condensados Interinos de Posición Financiera
(En miles de USD)

	Notas	Al 30 de junio de 2014	Al 31 de diciembre de 2013
Pasivos y patrimonio		**(No auditados)**	**(Auditados)**
Pasivos corrientes:			
Porción corriente de deuda a largo plazo		$ 338.033	$ 314.165
Cuentas por pagar		458.323	509.129
Cuentas por pagar con partes relacionadas	11	9.356	7.553
Gastos acumulados		168.053	134.938
Provisión para litigios	22	17.239	14.984
Provisión para condiciones de retorno		51.518	33.033
Beneficios de empleados		53.815	52.392
Ingresos diferidos por transporte no devengados		624.568	564.605
Otros pasivos		29.097	27.432
Total pasivos corrientes		1.750.002	1.658.231
Pasivos no corrientes:			
Deuda a largo plazo	5	2.353.124	1.951.330
Cuentas por pagar		3.768	2.735
Provisión para condiciones de retorno		75.295	56.065
Beneficios de empleados		257.563	276.284
Pasivos por impuesto diferido		7.379	7.940
Otros pasivos no corrientes		14.956	11.706
Total pasivos no corrientes		2.712.085	2.306.060
Total pasivos		4.462.087	3.964.291
Patrimonio:			
Acciones comunes		83.225	83.225
Acciones preferentes		41.398	41.398
Capital adicional pagado en acciones comunes		236.342	236.342
Capital adicional pagado en acciones preferentes		467.498	467.498
Utilidades retenidas	25	298.316	351.102
Revaluación y otras reservas		28.857	28.857
Total patrimonio atribuible a la Compañía		1.155.636	1.208.422
Participación no controladora		5.036	6.324
Total patrimonio		1.160.672	1.214.746
Total pasivos y patrimonio		**$ 5.622.759**	**$ 5.179.037**

Véanse las notas adjuntas a los Estados Financieros Consolidados Condensados Interinos

AVIANCA HOLDINGS S.A. Y SUBSIDIARIAS
(República de Panamá)

Estados Consolidados Condensados Interinos de Resultados Integrales
(En miles de USD)

	Notas	Por los seis meses terminados el 30 de junio de 2014	Por los seis meses terminados el 30 de junio de 2013
		(No auditados)	
Ingresos operacionales:			
Pasajeros		$ 1.849.621	$ 1.843.562
Carga y otros		393.614	379.550
Total ingresos operacionales	4	2.243.235	2.223.112
Gastos operacionales:			
Operaciones de vuelo		38.553	40.940
Combustible de aeronaves		672.222	652.153
Operaciones terrestres		175.076	166.929
Arrendamiento de aeronaves		140.181	140.546
Servicios a pasajeros		73.718	68.244
Mantenimiento y reparaciones		113.949	103.256
Tráfico aéreo		86.496	88.673
Mercadeo y ventas		304.184	309.798
Generales, administrativos y otros		110.666	112.445
Salarios, sueldos y beneficios		342.220	335.780
Depreciación, amortización y deterioro		86.149	66.338
Total gastos operacionales		2.143.414	2.085.102
Utilidad de operación		99.821	138.010
Gastos por intereses		(56.050)	(50.255)
Ingresos por intereses		6.385	7.950
Instrumentos financieros derivados		3.875	(5.861)
Diferencial cambiario	7	(59.354)	84.850
(Pérdida) utilidad antes del impuesto sobre la renta		(5.323)	174.694
Gasto de impuesto sobre la renta - corriente	20	(9.261)	(6.250)
Gasto de impuesto sobre la renta - diferido		4.919	(20.938)
Total gasto por impuesto sobre la renta		(4.342)	(27.188)
Utilidad (pérdida) neta del periodo		**$ (9.665)**	**$ 147.506**

Véanse las notas adjuntas a los Estados Financieros Consolidados Condensados Interinos

AVIANCA HOLDINGS S.A. Y SUBSIDIARIAS
(República de Panamá)

Estados Consolidados Condensados Interinos de Resultados Integrales
(En miles de USD)

	Notas	Por los seis meses terminados el 30 de junio de 2014	Por los seis meses terminados el 30 de junio de 2013
		(No auditados)	
Pérdida (utilidad) neta del periodo		**$ (9.665)**	**$ 147.506**
Otros resultados integrales (pérdida):			
Rubros que no serán reclasificados a resultados en periodos futuros:	15		
Ganancias (pérdidas) actuariales		(5.724)	87.719
Impuesto sobre la renta		2.781	(17.404)
		(2.943)	70.315
Rubros que serán reclasificados a resultados en periodos futuros:	15		
Porción efectiva de cambios en el valor razonable de instrumentos de cobertura		(4.259)	(466)
Cambio neto en el valor razonable de inversiones disponibles para la venta		1.572	1.222
Impuesto sobre la renta		165	(139)
		(2.522)	617
Otros resultados integrales (pérdida), neto de impuesto sobre la renta		**(5.465)**	**70.932**
Total resultados integrales (pérdida), neto de impuesto sobre la renta		**(15.130)**	**218.438**
Utilidad atribuible a:			
Tenedores de acciones de la matriz		(8.377)	153.850
Participación no controladora		(1.288)	(6.344)
Utilidad (pérdida) neta del periodo		**(9.665)**	**147.506**
Total resultados integrales (pérdida) atribuibles a:			
Tenedores de acciones de la matriz		(13.842)	224.782
Participación no controladora		(1.288)	(6.344)
Total resultados integrales (pérdida) del periodo		**$ (15.130)**	**$ 218.438**
Utilidades (pérdidas) básicas y diluidas por acción	14		
Acciones comunes		**$ (0,01)**	**$ 0,16**
Acciones preferentes		**$ (0,01)**	**$ 0,16**

Véanse las notas adjuntas a los Estados Financieros Consolidados Condensados Interinos

AVIANCA HOLDINGS S.A. Y SUBSIDIARIAS
(República de Panamá)

Estados Consolidados Condensados Interinos de Cambios en el Patrimonio
(En miles de USD, excepto las cifras de las acciones y de los valores por acción)

		Por los seis meses terminados el 30 de junio de 2014 (No auditados)										
		Acciones comunes		Acciones preferentes		Capital adicional pagado						
	Notas	Acciones	Monto	Acciones	Monto	Acciones comunes	Acciones preferentes	Revaluación y otras reservas	Utilidades retenidas y reservas de OCI	Patrimonio atribuible a los accionistas de la matriz	Participación no controladora	Total patrimonio
Saldo al 31 de diciembre de 2013		665.800.003	$ 83.225	331.187.285	$ 41.398	$ 236.342	$ 467.498	$ 28.857	$ 351.102	$ 1.208.422	$ 6.324	$ 1.214.746
Pérdida neta		—	—	—	—	—	—	—	(8.377)	(8.377)	(1.288)	(9.665)
Otras pérdidas integrales del periodo	15	—	—	—	—	—	—	—	(5.465)	(5.465)	—	(5.465)
Dividendos pagados	25	—	—	—	—	—	—	—	(38.944)	(38.944)	—	(38.944)
Saldo al 30 de junio de 2014 (no auditado)		665.800.003	$ 83.225	331.187.285	$ 41.398	$ 236.342	$ 467.498	$ 28.857	$ 298.316	$ 1.155.636	$ 5.036	$ 1.160.672

Véanse las notas adjuntas a los Estados Financieros Consolidados Condensados Interinos

AVIANCA HOLDINGS S.A. Y SUBSIDIARIAS
(República de Panamá)

Estados Consolidados Condensados Interinos de Cambios en el Patrimonio
(En miles de USD, excepto las cifras de las acciones y de los valores por acción)

		Por los seis meses terminados el 30 de junio de 2013 (No auditados)										
		Acciones comunes		Acciones preferentes		Capital adicional pagado						
	Notas	Acciones	Monto	Acciones	Monto	Acciones comunes	Acciones preferentes	Revaluación y otras reservas	Utilidades retenidas y reservas de OCI	Patrimonio atribuible a los accionistas de la matriz	Participación no controladora	Total patrimonio
Saldo al 31 de diciembre de 2012		741.400.000	$ 92.675	155.784.429	$ 19.473	$ 263.178	$ 270.061	$ 25.418	$ 68.153	$ 738.958	$ 13.144	$ 752.102
Utilidad neta		—	—	—	—	—	—	—	153.850	153.850	(6.344)	147.506
Otros resultados integrales del periodo	15	—	—	—	—	—	—	—	70.932	70.932	—	70.932
Dividendos pagados		—	—	—	—	—	—	—	(37.126)	(37.126)	—	(37.126)
Compra de acciones en tesorería		—	—	(197.141)	(25)	—	(463)	—	—	(488)	—	(488)
Otros		—	—	—	—	—	—	—	—	—	1.934	1.934
Saldo al 30 de junio de 2013 (no auditado)		741.400.000	$ 92.675	155.587.288	$ 19.448	$ 263.178	$ 269.598	$ 25.418	$ 255.809	$ 926.126	$ 8.734	$ 934.860

Véanse las notas adjuntas a los Estados Financieros Consolidados Condensados Interinos

AVIANCA HOLDINGS S.A. Y SUBSIDIARIAS
(República de Panamá)

Estados Consolidados Condensados Interinos de Flujos de Efectivo
(En miles de USD)

	Por los seis meses terminados el 30 de junio de	
	2014	**2013**
	(No auditados)	
Flujos de efectivo por actividades de operación:		
Utilidad (pérdida) neta del periodo	$ (9.665)	$ 147.506
Ajustes por:		
Depreciación, amortización y deterioro	86.149	66.338
Pagos basados en acciones	821	(574)
Pérdida por disposición de activos	4.547	3.089
Valuación de los instrumentos financieros	(1.578)	5.861
Ingresos por intereses	(6.385)	(7.950)
Gasto por intereses	56.050	50.255
Impuesto diferido	(4.919)	20.938
Impuesto corriente	9.261	6.250
Diferencial cambiario por conversión	59.354	(86.414)
Cambios en:		
Cuentas por cobrar	(37.042)	(145.059)
Repuestos no reparables y suministros	(4.719)	(3.158)
Gastos pagados por anticipado	(20.864)	2.706
Depósitos y otros activos	(23.939)	(19.003)
Cuentas por pagar y gastos acumulados	1.278	(36.796)
Ingresos diferidos por transporte no devengados	59.963	142.741
Provisión para condiciones de retorno	37.715	32.525
Beneficios de empleados	(30.690)	(12.254)
Impuesto sobre la renta pagado	(6.136)	(12.366)
Efectivo neto provisto por actividades de operación	169.201	154.635
Flujos de efectivo de actividades de inversión:		
Títulos valores disponibles para la venta	(1.692)	2.430
Efectivo restringido	19.388	1.624
Intereses cobrados	6.376	19.496
Anticipos en contratos de compra de aeronaves	(76.351)	(86.656)
Adquisición de propiedades y equipo	(42.287)	(114.281)
Redención de (inversión en) certificados de depósitos	(79.249)	45.771

AVIANCA HOLDINGS S.A. Y SUBSIDIARIAS
(República de Panamá)

Estados Consolidados Condensados Interinos de Flujos de Efectivo
(En miles de USD)

	Por los seis meses terminados el 30 de junio de	
	2014	**2013**
bancarios		
Adquisición de activos intangibles	(15.015)	(10.422)
Procedente de la venta de propiedades y equipo	6.914	35.299
(Adquisición de) procedente de la venta de inversiones	(1.335)	952
Efectivo neto (usado en) actividades de inversión	(183.251)	(105.787)
Flujos de efectivo de actividades de financiamiento:		
Procedente de nuevos préstamos	71.263	50.614
Procedente de emisión de bonos	250.000	300.000
Pago de préstamos	(155.233)	(121.932)
Pago de obligaciones por arrendamiento financiero	(5.386)	(2.038)
Dividendos pagados	(38.944)	(37.126)
Emisión de acciones preferentes	—	(647)
Compra de acciones en tesorería	—	(488)
Intereses pagados	(53.791)	(45.300)
Otros	—	2.579
Efectivo neto provisto por actividades de financiamiento	67.909	145.662
Incremento neto en efectivo y equivalentes de efectivo	53.859	194.510
Efecto tipo de cambio sobre el efectivo	(25.477)	16.678
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año	735.577	402.997
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del periodo	$ 763.959	$ 614.185

(1) Entidad informante

Avianca Holdings S.A. (la "Compañía" o "Avianca Holdings S.A."), sociedad panameña con domicilio legal en Calle Aquilino de la Guardia N° 8, Edificio IGRA, Ciudad de Panamá, República de Panamá, constituida el 5 de octubre de 2009, con el nombre SK Holdings Limited, de conformidad con las leyes de la Mancomunidad de las Bahamas. Posteriormente, el 10 de marzo de 2010, la Compañía cambió su razón social a AviancaTaca Limited, y el 28 de enero de 2011, volvió a cambiarlo a AviancaTaca Holding, S.A y luego, el 3 de marzo de 2011, la Compañía cambió su domicilio legal a Panamá. En 2011, AviancaTaca Holdings, S.A. cotizó sus acciones en la Bolsa de Valores de Colombia (BVC) donde aparecía enlistada como PFAVTA: CB. El 21 de marzo de 2013 la Compañía cambió su nombre legal de AviancaTaca Holding, S.A. a Avianca Holdings S.A. y el 22 de julio cambió su código en la Bolsa a PFAVH: CB. El 6 de noviembre de 2013, la Compañía cotizó sus acciones en Nueva York Stock Exchange (NYSE) donde está enlistada como AVH:US.

La Compañía, a través de sus subsidiarias, proporciona servicios de transporte aéreo nacional e internacional de pasajeros y de carga, tanto en los mercados locales de Colombia, Ecuador y Perú como en rutas internacionales con destino a Centroamérica, Sudamérica, Norteamérica, Europa y el Caribe. La Compañía ha establecido varias alianzas bilaterales de código compartido con otras aerolíneas (mediante las cuales los asientos designados en una aerolínea pueden ser comercializados bajo la marca de la otra aerolínea), ampliando las opciones de viaje para los clientes en todo el mundo. Por lo general, las alianzas comerciales incluyen: participación conjunta en programas de viajero frecuente; coordinación de reservas, emisión de boletos aéreos, registro de pasajeros y manejo de equipaje; transferencia de pasajeros y equipaje en cualquier punto de conectividad, entre otros. Los acuerdos de códigos compartidos incluyen Air Canada, Ocean Air Linhas Aereas, S.A., Iberia, Lufthansa, SATENA, Sky Airlines, United Airlines, COPA y Aeromexico. Avianca y Taca International son miembros de Star Alliance, lo cual les brinda a sus clientes acceso a las rutas, destinos y servicios de la red de Star Alliance.

La Compañía también lleva a cabo operaciones de carga mediante la disponibilidad de espacio en vuelos de pasajeros y aeronaves de carga. En algunos aeropuertos principales, la Compañía también realiza operaciones en tierra para aerolíneas de terceros.

La Compañía opera un programa de viajero frecuente ("LifeMiles") que otorga premios de viaje y de otro tipo a los miembros del programa, con base en los créditos por millas acumuladas. El programa apoya el crecimiento y garantiza mayor flexibilidad operativa, al maximizar el número de socios e incrementar el atractivo del programa para una mayor cantidad de miembros.

Al 30 de junio de 2014, Avianca Holdings, S.A. tiene una flota de 175 aeronaves, que puede detallarse como sigue:

Aeronave	Propios/ Arrendamiento financiero	Arrendamiento operativo	Total
Airbus A-318	—	10	10
Airbus A-319	17	17	34
Airbus A-320	31	25	56
Airbus A-321	2	4	6
Airbus A-330	1	10	11
Airbus A330F	5	—	5
ATR-42	5	5	10
ATR-72	7	—	7
Boeing 767F	2	1	3
Cessna Grand Caravan	10	—	10
Embraer E-190	10	2	12
Fokker 100	5	—	5
Fokker 50	6	—	6
	101	74	175

(2) Bases de preparación

Los Estados Financieros Consolidados Condensados Interinos por los seis meses terminados el 30 de junio de 2014 han sido preparados de conformidad con la norma NIC 34 Información Financiera Intermedia.

Los Estados Financieros Consolidados Condensados Interinos no incluyen toda la información y las revelaciones requeridas en los estados financieros anuales y deben leerse conjuntamente con los estados financieros anuales de la Compañía al 31 de diciembre de 2013.

Estos Estados Financieros Consolidados Condensados Interinos se presentan en dólares de los Estados Unidos, que es la moneda funcional de la Compañía. Toda la información financiera presentada ha sido redondeada a los miles más cercanos, excepto cuando se indique lo contrario.

Los Estados Financieros Consolidados Condensados Interinos de la Compañía por los seis meses terminados al 30 de junio de 2014 fueron aprobados por la Junta Directiva el día 12 de agosto de 2014.

(3) Nuevas normas, interpretaciones y enmiendas adoptadas por la Compañía

Las políticas contables adoptadas en la preparación de los Estados Financieros Consolidados Condensados Interinos son consistentes con los adoptados en la preparación de los estados financieros consolidados anuales de la Compañía por el año terminado el 31 de diciembre de 2013, excepto por la adopción de las nuevas normas e interpretaciones efectivas a partir del 1 de enero de 2014.

La Compañía ha aplicado, por primera vez, la Interpretación IFRIC 21 Gravámenes, que requiere la actualización de los estados financieros previos. Como lo requiere la NIC 34, la naturaleza y el efecto de estos cambios se revelan más adelante. Otras nuevas normas y enmiendas se aplican por primera vez en 2014, sin embargo, estas no afectan los Estados Financieros Consolidados anuales de la Compañía o los Estados Financieros Consolidados Condensados Interinos de la Compañía.

La naturaleza y el efecto de cada nueva norma y enmienda se describen a continuación:

Entidades de Inversión (Enmiendas a la NIIF 10, NIIF 12 y NIC 27)
Estas enmiendas establecen una excepción al requisito de consolidación para las entidades que cumplen con la definición de entidad de inversión, según lo dispuesto en la NIIF 10 Estados Financieros Consolidados. La excepción a la consolidación requiere que las entidades de inversión contabilicen las subsidiarias al valor razonable con cambios en resultados. No se espera que esta enmienda sea relevante para la Compañía, ya que ninguna de las entidades en la Compañía calificaría como una entidad de inversión, según lo dispuesto en la NIIF 10.

Compensación de Activos Financieros y Pasivos Financieros - Enmiendas a la NIC 32
Estas enmiendas aclaran el significado de “actualmente tiene un derecho legal de compensación” y los criterios para que los mecanismos de liquidación brutos que no son simultáneos califiquen para la compensación. Estas enmiendas no son relevantes para la Compañía.

Renovación de Derivados y Continuación de la Contabilidad de Cobertura – Enmiendas a la NIC 39
Estas enmiendas permiten que no se suspenda la contabilidad de cobertura cuando la renovación de un derivado designado como instrumento de cobertura cumple con ciertos criterios. Estas enmiendas no son relevantes para el Grupo, ya que la Compañía no ha renovado ningún derivado en los periodos presentados o anteriores.

Información a Revelar sobre el Importe Recuperable de Activos no Financieros – Enmiendas a la NIC 36
Estas enmiendas eliminan las consecuencias involuntarias que tiene la NIIF 13 Medida del Valor Razonable sobre la información a revelar requerida de conformidad con la NIC 36 Deterioro de Activos. Además, estas enmiendas requieren que se revele el importe recuperable de los activos o unidades generadoras de efectivo (CGU) para las cuales se reconoció o revirtió una pérdida por deterioro durante el periodo. La Compañía no reconoció o revirtió la pérdida por deterioro al 30 de junio de 2014. En

consecuencia, estas enmiendas serán consideradas para las revelaciones futuras, pero no tienen efecto alguno sobre la posición financiera o los resultados de operaciones de la Compañía.

IFRIC 21 Gravámenes
La IFRIC 21 es válida para los periodos anuales que comiencen a partir del 1.ro de enero de 2014 y se aplica retroactivamente. Es aplicable a todos los gravámenes impuestos por los gobiernos según la legislación, distintos a los flujos de salida que están dentro del alcance de otras normas (por ejemplo, NIC 12 Impuesto sobre la renta) y multas u otras sanciones por incumplimiento de la legislación.

La interpretación aclara que una entidad contabiliza un pasivo para pagar un gravamen cuando ocurre la actividad que produce el pago, tal como se define en la legislación pertinente. También clarifica que una obligación de gravamen es acumulada progresivamente solo si la actividad que produce el pago ocurre en un periodo de tiempo, de acuerdo con la legislación relevante. En el caso del pago de un gravamen que se genera cuando se alcanza un umbral mínimo, no se reconocerá ningún pasivo antes de que se alcance el umbral mínimo. La interpretación requiere que estos mismos principios se apliquen en los estados financieros interinos. La adopción de IFRIC 21 no tiene un impacto en los Estados Financieros Consolidados de la Compañía.

El Grupo no ha adoptado de forma anticipada ninguna otra norma, interpretación o modificación que haya sido emitida pero que aún no entre en vigor.

(4) Información por segmento

La Compañía reporta la información por segmentos según lo establecido en la NIIF 8 “Segmentos de Operación”. La Compañía ha determinado que tiene un solo segmento operativo: transporte aéreo.

Los ingresos de la Compañía por área geográfica para los períodos terminados el 30 de junio de 2014 y 2013 son los siguientes:

	Por los seis meses terminados el 30 de junio de	
	2014	**2013**
América del Norte	$ 336.488	$ 349.596
Centroamérica y el Caribe	291.626	266.124
Colombia	930.902	892.368
América del Sur (excepto a Colombia)	533.895	578.912
Otros	150.324	136.112
Total ingresos operacionales	$ 2.243.235	**$ 2.223.112**

La Compañía asigna ingresos por zona geográfica con base en el punto de origen del vuelo. Los activos no corrientes incluyen principalmente equipo de aeronaves y equipo aeronáutico, que se utilizan en diferentes países y, que, por lo tanto, no son asignables a ninguna área geográfica en particular.

(5) Emisión de bonos internacionales

El 8 de abril de 2014, la Compañía completó una emisión de bonos a través de una colocación privada bajo la Regla 144A y la Regulación S bajo la Ley de Valores de EE.UU. de 1933 (modificada). La Compañía ofreció $250.000 en monto capital agregado de los bonos del 8,375% de la Compañía pagaderos en el 2020 ("los Nuevos Bonos"). Estos Nuevos Bonos son bonos adicionales emitidos de acuerdo con el contrato, con fecha del 10 de mayo de 2013, y de acuerdo con el cual la Compañía inicialmente emitió $300.000 en monto capital agregado de los bonos del 8,375% de la Compañía pagaderos en el 2020 ("Bonos Iniciales"). Por lo tanto, luego de esta reapertura, el monto capital agregado de los bonos del 8,375% de la Compañía pagaderos en el 2020 es $550.000. Los Nuevos Bonos tendrán términos y condiciones idénticos a los de los Bonos Iniciales, distintos a la fecha y el precio de emisión, y serán parte de la misma serie que, y votarán conjuntamente como una misma clase con los Bonos Iniciales.

El Interés de los Bonos es pagadero el 10 de mayo y el 10 de noviembre de cada año, comenzando, en el caso de los Nuevos Bonos, el 10 de mayo de 2014. Los bonos vencerán el 10 de mayo de 2020. Los bonos pueden ser redimidos en cualquier momento después del 10 de mayo de 2017 a los precios de redención más intereses no pagados, de la manera descrita en el prospecto. Además, con anterioridad al 10 de mayo de 2016, la Compañía puede redimir hasta el 35% de los bonos del producto de ciertas ofertas de acciones. Además, en cualquier momento antes del 10 de mayo de 2017, la Compañía podrá redimir parte o la totalidad de los bonos por un precio igual al 100% del monto de capital más una prima de aseguramiento, más los intereses devengados y no pagados, si los hubiere, de los Bonos, hasta, pero sin incluir la fecha de canje. Un canje parcial no podrá dar como resultado que, después de dicho canje, quede un monto restante de capital agregado pendiente de los Bonos de $100.000.

Los Bonos Iniciales son, y los Nuevos Bonos serán, garantizados total e incondicionalmente a través de tres de las subsidiarias de la Compañía: Taca International Airlines S.A., Líneas Aéreas Costarricenses S.A. y Trans American Airlines S.A. Las obligaciones de Avianca Leasing LLC, en calidad de co-emisor de los Bonos Iniciales, son garantizadas incondicionalmente por nuestra subsidiaria Aerovías del Continente Americano – Avianca S.A. ("Avianca"), por un monto equivalente a US$200 millones. Después de la emisión de los Nuevos Bonos, las obligaciones de Avianca Leasing, LLC como co-emisor de los Bonos será garantizada incondicionalmente por Avianca, por un monto equivalente a $375.000. Los bonos y las garantías son obligaciones no aseguradas de los co-emisores y de los garantes respectivamente, y están clasificadas por igual en derecho de pago con todas sus otras obligaciones no aseguradas presentes y futuras que no estén expresamente subordinadas en derecho de pago a los bonos y los garantes, según sea el caso (distintas a las obligaciones preferidas por ley, tales como las obligaciones tributarias y laborales).

(6) Estacionalidad

Los resultados de las operaciones para cualquier periodo interino no necesariamente reflejan aquellos del año completo, ya que el negocio está sujeto a fluctuaciones de estacionalidad. Estas fluctuaciones son el resultado de la alta demanda vacacional que ocurre durante el verano en el hemisferio norte, en el tercer trimestre (principalmente en los meses de julio y agosto) y nuevamente en el cuarto trimestre (principalmente en diciembre). Además, por lo general durante el mes de enero existe una alta demanda de pasajes aéreos. Los niveles más bajos de tráfico de pasajeros se concentran en los meses de febrero, abril y mayo. Dada la proporción de los costos fijos, la Compañía y sus subsidiarias prevén que los resultados trimestrales de operación sigan fluctuando cada trimestre. El objetivo de esta información es permitir una mejor comprensión de los resultados; no obstante, la gerencia ha concluido que esto no constituye una "alta estacional", según lo considerado en la NIC 34.

(7) Diferencial cambiario

La utilidad o pérdida en moneda extranjera es derivada principalmente de la apreciación o depreciación del peso colombiano ante el dólar estadounidense, el cual es la moneda funcional de la Compañía y los cambios en los mecanismos de diferencial cambiario promulgados por el gobierno venezolano. Por los seis meses terminados el 30 de junio de 2014 y 2013, la Compañía reconoció una pérdida neta de $(59.354) y una ganancia neta de $84.850, respectivamente.

La Compañía tiene pasivos denominados en pesos colombianos tales como sus planes de pensiones y una emisión de bonos. Por los seis meses terminados el 30 de junio de 2014, la Compañía reconoció una pérdida neta de $(20.294), principalmente como resultado de la devaluación del peso colombiano ante el dólar estadounidense de 2,4%, en comparación con la tasa de cambio al 31 de diciembre de 2013. Por los seis meses terminados el 30 de junio de 2013, la Compañía reconoció una ganancia neta de $85.232, principalmente como resultado de la devaluación del peso colombiano ante el dólar estadounidense de 9,1%, en comparación con la tasa de cambio al 31 de diciembre de 2012.

El gobierno venezolano ha emitido una serie de declaraciones respecto a los varios tipos de cambio que podrían ser aplicables a futuras remesas. En el primer semestre de 2014, se determinó que las remesas al exterior serían aprobadas a la tasa SICAD y que la tasa CADIVI de US$1:VEF4,3 fue anulada. El proceso de subasta más reciente de SICAD al 30 de junio de 2014 resultó en una tasa de cambio de US$1:VF10,6. Adicionalmente, un sistema nuevo conocido como SICAD II fue introducido. El proceso de subasta más reciente de SICAD II resultó en un tipo de cambio de US$1:VEF50,0.

Presentamos solicitudes mensuales a las autoridades venezolanas para la remesa en dólares estadounidenses del efectivo generado en moneda local por nuestras subsidiarias venezolanas. La Compañía todavía mantiene un saldo de efectivo significativo en Bolívares ya que hemos podido obtener aprobaciones por sólo una porción de los montos que hemos solicitado para remesar. Al 30 de junio de 2014, el gobierno ofreció a la Compañía una propuesta que incluye los montos a pagar sobre el saldo pendiente de 2013. Los pagos se harían de acuerdo con un cronograma propuesto, con términos pendientes a definir.

Tenemos instrumentos disponibles para la venta en Venezuela que son bonos pagaderos en Bolívares al vencimiento aunque están denominados en dólares estadounidenses. Estos bonos vencen a la tasa oficial que permanece en US$1:VEF6,3 y luego la Compañía sólo podrá solicitar la conversión de estos fondos en SICAD II, en consecuencia, al 30 de junio de 2014, hemos registrado un gasto de $13.954.

Durante los seis meses finalizados al 30 de junio de 2014, la Compañía registró pérdidas totales debido a variaciones del tipo de cambio en Venezuela por $(29.182).

Para los seis meses terminados al 31 de junio 2013, se incurrió en pérdidas de aproximadamente $11.828 relacionadas con la devaluación en Venezuela esto después de que el gobierno anunció que el tipo de cambio pasaría de US$1: VEF4,3 a US$1: VEF6,3 para las remesas solicitadas en 2013

(8) Beneficios de empleados

La Compañía tiene planes definidos de pensiones, los cuales requieren aportes a fondos administrados por separado. La Compañía también ha acordado proporcionar ciertos beneficios adicionales posteriores al empleo para los empleados senior en Colombia. Estos beneficios no cuentan con un fondo. El costo de proporcionar beneficios bajo los planes definidos se determina por separado para cada plan utilizando el método actuarial basado en las unidades de crédito proyectadas. Las ganancias y pérdidas actuariales para los planes definidos de pensiones se reconocen en su totalidad bajo otros resultados integrales en el periodo en que ocurren.

El pasivo por planes pensionales comprende el valor presente de las obligaciones por beneficios definidos (usando una tasa de descuento basada en bonos del gobierno colombiano), menos el valor razonable de los activos del plan de los que se compensarán las obligaciones. Los activos del plan son activos mantenidos por el Instituto de Seguridad Social y fondos privados de pensiones. Los activos del plan no están disponibles para los acreedores de la Compañía, ni pueden ser pagados directamente a la Compañía. El valor razonable se basa en la información de precio del mercado y, en el caso de los valores cotizados, en el precio de oferta publicado. El valor de cualquier activo por beneficios definidos que haya sido reconocido, está restringido a la suma de los costos de servicios pasados y al valor presente de cualquier beneficio económico, disponible en forma de reembolsos del plan o reducciones en las contribuciones futuras al plan.

La tasa de descuento indexada con los bonos del gobierno colombiano fue 7,00% al 30 de junio de 2014 y al 31 de diciembre de 2013.

(9) Efectivo, equivalentes y efectivo restringido

El efectivo, equivalentes de efectivo y el efectivo restringido al 30 de junio de 2014 y 2013, y 31 de diciembre de 2013 son los siguientes:

	30 de junio de 2014	30 de junio de 2013	31 de diciembre de 2013
Efectivo en caja y depósitos bancarios	$ 730.118	$ 559.072	$ 696.113
Depósitos a la vista y a plazo	33.841	55.113	39.464
Efectivo y equivalentes de efectivo	**763.959**	**614.185**	**735.577**
Efectivo restringido	4.150	4.923	23.538
Efectivo, equivalentes y efectivo restringido	**$ 768.109**	**$ 619.108**	**$ 759.115**

(10) Cuentas por cobrar, neto de estimación para cuentas de cobro dudoso

Las cuentas por cobrar al 30 de junio de 2014 y al 31 de diciembre de 2013 son las siguientes:

	30 de junio de 2014	31 de diciembre de 2013
Comerciales	$ 225.076	$ 216.160
Créditos tributarios indirectos	111.659	65.360
Créditos de fabricantes	8.850	7.193
Adelantos a empleados (1)	7.751	7.218
Otros	10.215	27.582
	$ 363.551	**$ 323.513**
Menos estimación para cuentas de cobro dudoso	(15.946)	(14.109)
Total	**$ 347.605**	**$ 309.404**
Neto corriente	$ 313.465	$ 276.963
Neto no corriente	34.140	32.441
Total	**$ 347.605**	**$ 309.404**

(1) Los adelantos a empleados se relacionan principalmente con adelantos para gastos proporcionados a las tripulaciones antes de viajar.

Los cambios en la estimación para cuentas de cobro dudoso durante el periodo son los siguientes:

	30 de junio de 2014	31 de diciembre de 2013
Saldo al inicio del periodo	$ 14.109	$ 13.282
Gasto por incobrables	4.496	7.119
Castigos contra la estimación	(2.659)	(6.292)
Saldo al final del periodo	**$ 15.946**	**$ 14.109**

(11) Saldos y transacciones con partes relacionadas y compensaciones al personal clave de la gerencia

El siguiente es el resumen de las transacciones con partes relacionadas por los periodos terminados el 30 de junio de 2014 y 2013:

		30 de junio de 2014				30 de junio de 2013		31 de diciembre de 2013	
Compañía	**País**	**Cuentas por cobrar**	**Cuentas por pagar**	**Ingresos**	**Gastos**	**Ingresos**	**Gastos**	**Cuentas por cobrar**	**Cuentas por pagar**
Synergy Group Corp.	Panamá	$ 24.066	$ 1.262	$ 732	$ —	$ 844	$ —	$ 24.057	$ 1.262
Oceanair Linhas Aereas, S.A.	Brasil	8.235	1.627	11.312	1.263	7.730	2.207	1.494	1.618
Corp. Hotelera Internac, S.A.	El Salvador	—	285	—	224	1	455	—	181
Empresariales S.A.S.	Colombia	2	1.687	4	6.396	1	5.112	1	1.486
Aeroman, S.A.	El Salvador	337	2.924	—	5.697	17	3.900	229	574
Transportadora del Meta S.A.S.	Colombia	19	917	—	4.596	4	4.470	24	1.946
Otros		1.089	654	26	929	41	637	620	486
Total		**$ 33.748**	**$ 9.356**	**$ 12.074**	**$ 19.105**	**$ 8.638**	**$ 16.781**	**$ 26.425**	**$ 7.553**

Todas las cuentas por cobrar y por pagar con partes relacionadas son a corto plazo.

Todas las partes relacionadas son empresas controladas por el mismo accionista final que controla Avianca Holdings S.A. La siguiente es una descripción de la naturaleza de los servicios prestados por las partes relacionadas y para ellas. Estas transacciones incluyen:

Parte relacionada	Naturaleza de los servicios
Synergy Group Corp.	Avianca, S.A. y Synergy Group Corp. ("Synergy") firmaron una renovación de obligación de las cuentas por cobrar de Oceanair Linhas Aereas, S.A. ("Oceanair") por medio de la cual Synergy se convierte en el nuevo deudor.
Oceanair Linhas Aereas, S.A.	La Compañía presta y recibe de Oceanair Linhas Aereas, S.A. los servicios de logística, mercadeo y publicidad, mantenimiento y capacitación. La Compañía ha firmado un acuerdo de licencia con Oceanair para el uso de la anterior marca Avianca en Brasil. Además, la Compañía arrienda las aeronaves a Oceanair Linhas Aereas, S.A. (Véase Nota 23). Avianca Holdings S.A. ("Avianca") y Ocean Air Linhas Aéreas S.A. ("Ocean Air") están en el proceso de firmar un contrato comercial de transporte de carga. Avianca podrá comercializar esta capacidad a través de un acuerdo de espacio fijo bloqueado en la aeronave (hard block space agreement). Se espera que esta operación comience durante el segundo semestre del año. Avianca adquirió un A330F que será arrendado a Ocean Air quien operará la aeronave.
Empresariales S.A.S.	Servicios de transporte para los empleados de Avianca, S.A.
Aeroman, S.A.	Empresa de mantenimiento de aeronaves que le proporciona servicios de reparaciones mayores de aeronaves a la Compañía.
Transportadora del Meta S.A.S.	Le proporciona a Avianca, S.A. servicios de transporte terrestre para los envíos de carga/courier.
Corporación Hotelera Internacional. S.A. Hotelera Los Pozos, S.A.	Servicios de alojamiento para el personal de vuelo y los empleados de la Compañía.

Gasto por compensación del personal clave de gerencia
El gasto de compensación al personal clave registrado dentro de "Salarios, sueldos y beneficios" en el Estado Consolidado de Resultados Integrales para el periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2014 y 2013 ascienden a $19.572 y $11.214, respectivamente.

(12) Depósitos y otros activos

Los depósitos y otros activos al 30 de junio de 2014 y 31 de diciembre de 2013 son los siguientes:

	30 de junio de 2014	31 de diciembre de 2013
Corto plazo:		
Depósitos con arrendadores	$ 65.716	$ 59.434
Certificados de depósitos bancarios	123.635	44.326
Depósitos por llamadas a margen	—	4.976
Subtotal	**189.351**	**108.736**
Valor razonable de instrumentos derivados	12.294	16.598
Total	**$ 201.645**	**$ 125.334**
A largo plazo:		
Depósitos con arrendadores	$ 150.154	$ 113.253
Depósitos en garantía	5.485	8.500
Alquileres	3.288	2.962
Proveedores	3.578	2.489
Efectivo restringido	41.201	42.951
Otros	11.086	19.021
Total	**$ 214.792**	**$ 189.176**

Los depósitos con arrendadores son principalmente depósitos de mantenimiento para las aeronaves arrendadas. Estos depósitos se aplican a los costos de mantenimiento futuros y se calculan con base en una medida de uso, tales como horas de vuelo o ciclos. La intención específica es que garanticen eventos de mantenimiento en aeronaves arrendadas.

Los depósitos de mantenimiento pagados no transfieren la obligación de darle mantenimiento a la aeronave o los costos asociados con las actividades de mantenimiento.

Los depósitos de mantenimiento se reembolsan a la Compañía al finalizar el evento de mantenimiento por el monto menor entre (1) el monto de los depósitos de mantenimiento que tenga el arrendador asociado con un evento de mantenimiento específico o (2) los costos correspondientes relacionados con un evento de mantenimiento específico

(13) Propiedades y equipo, neto

Durante los seis meses terminados el 30 de junio de 2014, la Compañía adquirió tres aviones A319, un A321, un A330F y tres ATR-72. Además, la Compañía hizo pagos previos a la entrega ("PDPs", por sus siglas en inglés) y adquirió repuestos rotables. También durante los seis meses terminados el 30 de junio de 2014, la Compañía vendió una aeronave ATR42 y cuatro Fokker-50.

Durante los seis meses terminados el 30 de junio de 2013, la Compañía adquirió un avión A320, un carguero A330F y una aeronave Cessna Grand Caravan. Además, la Compañía hizo pagos previos a la entrega ("PDPs", por sus siglas en inglés) y adquirió repuestos rotables. Durante los seis meses terminados el 30 de junio de 2013, la Compañía vendió un avión A319 y una aeronave Cessna Grand Caravan.
El equipo de vuelo, la propiedad y demás equipo al 31 de diciembre de 2013 y al 30 de junio de 2014, y al 31 de diciembre de 2012 y 30 de junio de 2013 son los siguientes:

	Equipo aéreo	Mantenimiento capitalizado	Repuestos rotables	Anticipos de aeronaves	Otros	Total
Saldos brutos:						
31 de diciembre de 2013	$ 2.813.210	$ 209.754	$ 139.091	$ 409.314	$ 325.427	$ 3.896.796
Adiciones	213.003	38.936	10.658	76.351	12.064	351.012
Retiros	(6.208)	(12.365)	(3.727)	—	(2.460)	(24.760)
Transferencias a activos mantenidos para la venta	(16.594)	—	—	—	(3.970)	(20.564)
Transferencias	132.675	—	—	(132.675)	—	—
30 de junio de 2014	$ **3.136.086**	$ 236.325	$ 146.022	$ **352.990**	$ **331.061**	$ 4.202.484
Depreciación acumulada:						
31 de diciembre de 2013	$ 396.034	$ 152.738	$ 16.676	$ —	$ 97.990	$ 663.438
Adiciones	46.602	22.487	3.575	—	7.179	79.843
Retiros	(4.430)	(10.363)	(901)	—	(1.980)	(17.674)
Transferencias a activos mantenidos para la venta	(11.594)	—	—	—	—	(11.594)
30 de junio de 2014	$ 426.612	$ 164.862	$ 19.350	**$** —	$ 103.189	$ 714.013
Saldos netos:						
31 de diciembre de 2013	$ 2.417.176	$ 57.016	$ 122.415	$ 409.314	$ 227.437	$ 3.233.358
30 de junio de 2014	$ 2.709.474	$ 71.463	$ 126.672	$ 352.990	$ 227.872	$ 3.488.471

	Equipo aéreo	Mantenimiento capitalizado	Repuestos rotables	Anticipos de aeronaves	Otros	Total
Saldos brutos:						
31 de diciembre de 2012	$2.451.664	$179.791	$ 77.761	$ 283.162	$270.299	$3.262.677
Adiciones	162.051	19.658	9.785	113.669	8.058	313.221
Retiros	(32.071)	(7.761)	(6.684)	—	(785)	(47.301)
Transferencias	27.013	—	—	(27.013)	—	—
30 de junio de 2013	**$ 2.608.657**	**$ 191.688**	**$ 80.862**	**$ 369.818**	**$ 277.572**	**$ 3.528.597**
Depreciación acumulada:						
31 de diciembre de 2012	$ 336.170	$ 123.197	$ 9.763	—	$ 94.001	$ 563.131
Adiciones	46.048	10.671	906	—	4.379	62.004
Retiros	(4.934)	—	(458)	—	(2.292)	(7.684)
30 de junio de 2013	**$ 377.284**	**$ 133.868**	**$ 10.211**	—	**$ 96.088**	**$ 617.451**
Saldos netos:						
31 de diciembre de 2012	$2.115.494	$ 56.594	$ 67.998	$ 283.162	$ 176.298	$2.699.546
30 de junio de 2013	$2.231.373	$ 57.820	$ 70.651	$ 369.818	$ 181.484	$ 2.911.146

(14) Utilidades por acción

El cálculo de las utilidades básicas por acción al 30 de junio de 2014 y 2013 es el siguiente:

	30 de junio de 2014	30 de junio de 2013
Utilidad neta atribuible a Avianca Holdings S.A.	$ (9.665)	$ 147.506
Promedio ponderado de acciones		
(expresado en miles de acciones)		
Acciones comunes	665.800	741.400
Acciones preferentes	331.187	155.587
Utilidades básicas por acción		
Acciones comunes	$ (0,01)	$ 0,16
Acciones preferentes	$ (0,01)	$ 0,16

No hay acciones diluidas, ya que la Compañía no tiene acciones preferentes u obligaciones convertibles.

(15) Otros resultados integrales ("OCI" por sus siglas en inglés)

El movimiento de otros resultados integrales desde el 31 de diciembre de 2013 hasta el 30 de junio de 2014 es el siguiente:

				Reservas de impuesto sobre la renta (4)				
	Reservas de cobertura (1)	**Reservas de valor razonable (2)**	**Reservas relacionadas con ganancias o pérdidas actuariales (3)**	**Reservas de Cobertura**	**Reservas de valor razonable**	**Reserva relacionada con ganancias y pérdidas actuariales**	**Revaluación y otras reservas (5)**	**Total reservas de OCI**
Al 31 de diciembre de 2013	**$ 14.351**	**$ (1.571)**	**$ (52.827)**	**$ (1.755)**	**$ 297**	**$ 9.683**	**$ 28.857**	**$ (2.965)**
Otras resultados integrales	(4.259)	1.572	(5.724)	(296)	461	2.781	—	(5.465)
Al 30 de junio de 2014	**$ 10.092**	**$ 1**	**$ (58.551)**	**$ (2.051)**	**$ 758**	**$ 12.464**	**$ 28.857**	**$(8.430)**

El movimiento de otros resultados integrales desde el 31 de diciembre de 2012 hasta el 30 de junio de 2013 es el siguiente:

				Reservas de impuesto sobre la renta (4)				
	Reservas de cobertura (1)	**Reservas de valor razonable (2)**	**Reservas relacionadas con ganancias y pérdidas actuariales (3)**	**Reservas de Cobertura**	**Reservas de valor razonable**	**Reserva relacionada con ganancias y pérdidas actuariales**	**Revaluación y otras reservas (5)**	**Total reservas de OCI**
Al 31 de diciembre de 2012	**$ 3.697**	**$ (3.599)**	**$ (119.104)**	**$ —**	**$ 394**	**$ 24.208**	**$ 25.418**	**$ (68.986)**
Otros resultados integrales	(466)	1.222	87.719	**(139)**	**—**	(17.404)	—	70.932
Al 30 de junio de 2013	**$ 3.231**	**$ (2.377)**	**$ (31.385)**	**$ (139)**	**$ 394**	**$ 6.804**	**$ 25.418**	**$ 1.946**

(1) Reservas de cobertura

La reserva de cobertura incluye la parte efectiva de los cambios netos acumulados en el valor razonable de los instrumentos de cobertura utilizados en las coberturas de flujos de efectivo cuyo reconocimiento posterior de los flujos de efectivo cubiertos no se ha realizado.

(2) Reservas de valor razonable

La reserva de valor razonable comprende el cambio neto acumulado en el valor razonable de los activos financieros disponibles para la venta, hasta que los activos se dejen de reconocer o sufran deterioro.

(3) Reserva de ganancias y pérdidas actuariales

Comprende las pérdidas o ganancias actuariales en planes de prestaciones definidas y las prestaciones médicas posteriores a la jubilación, que se reconocen en la sección de otros resultados integrales.

(4) Impuesto sobre la renta en OCI

Cuando una partida de otros resultados integrales da lugar a una diferencia temporal, se reconoce un activo o pasivo por impuesto sobre la renta diferido directamente en otros resultados integrales.

(5) Revaluación de propiedades administrativas

La revaluación y otras reservas se relacionan con la revaluación de edificios administrativos y propiedades en Colombia, en Costa Rica, y en El Salvador. La reserva por revaluación se ajusta por incrementos o disminuciones de los valores razonables de dichas propiedades.

El siguiente es un análisis de los rubros que se presentan netos en el estado de resultados, y de otros resultados integrales que han sido sometidos a reclasificación, sin tener en cuenta los rubros que permanecen en el OCI que no se reclasifican en resultados:

	Por los seis meses terminados el 30 de junio de	
	2014	**2013**
Coberturas de flujo de efectivo:		
Reclasificación a resultados durante el año	$ (2.625)	$ (1.485)
Valuación efectiva del flujo de efectivo cubierto	(1.634)	1.019
	$ (4.259)	**$ (466)**
Reservas de valor razonable:		
Valuaciones de inversiones disponibles para la venta	$ 1.572	$ 1.222
	$ 1.572	**$ 1.222**
Impuesto sobre la renta en otros resultados integrales:		
Reclasificación a resultados durante el año	$ 565	$ 206
Diferencias temporales en OCI	(400)	(345)
	$ 165	**$ (139)**

(16) Instrumentos derivados reconocidos como instrumentos de cobertura

Los instrumentos financieros que se reconocen como instrumentos de cobertura al valor razonable con efecto en otros resultados integrales al 30 de junio de 2014 y al 31 de diciembre de 2013, son los siguientes:

	30 de junio de 2014	31 de diciembre de 2013
Coberturas de flujos de efectivo – Activos		
Coberturas de precio de combustible	$ 10.865	$ 16.552
Total	**$ 10.865**	**$ 16.552**
Coberturas de flujos de efectivo – Pasivos		
Coberturas de precio de combustible	$ 1.442	$ —
Total	**$ 1.442**	**$ —**

Los activos y pasivos financieros al valor razonable con efecto en otros resultados integrales reflejan el cambio en el valor razonable de los contratos de derivados de precios de combustible, designados como coberturas de flujo de efectivo para cubrir los cambios esperados en los precios de los combustibles para aeronaves, definidas como coberturas de flujo de efectivo para cubrir las compras y ventas futuras en Colombia, con base en transacciones proyectadas.

La Compañía compra combustible para aeronaves de forma permanente debido a que sus actividades de operación exigen un suministro continuo de este producto básico. La creciente volatilidad en los precios de los combustibles para aeronaves ha llevado a la Compañía a tomar la decisión de suscribir contratos de cobertura de este producto básico. Pretende que estos contratos reduzcan la volatilidad atribuible a las fluctuaciones en los precios de los combustibles para aeronaves en las compras proyectadas de combustible, de acuerdo con la estrategia de gestión de riesgos tomada por la Junta Directiva. Los contratos están destinados a cubrir la volatilidad de los precios de los combustibles para aeronaves durante un período entre tres y doce meses, con base en los acuerdos de compra vigentes.

La siguiente tabla indica los períodos en los cuales se prevé que se produzcan los flujos de efectivo asociados con las coberturas de flujo de efectivo y el valor razonable de los instrumentos de cobertura relacionados.

	Valor razonable	1-12 meses
Precio de combustible		
Activos	$ 10.865	$ 10.865
Pasivo	1.442	1.442

Se han negociado los términos de los contratos de cobertura de futuro de divisas para las transacciones proyectadas, a las cuales se les ha aplicado la contabilización de cobertura. Al 30 de junio de 2014 y 2013, se incluye una (pérdida)/ganancia neta de $4.259 y $466, respectivamente, en el Estado Consolidado Condensado Interino de Resultados Integrales relacionada con los instrumentos de cobertura.

(17) Instrumentos financieros derivados

Los instrumentos financieros derivados al valor razonable, con cambios en resultados al 30 de junio de 2014 y al 31 de diciembre de 2013, son los siguientes:

	30 de junio de 2014	31 de diciembre de 2013
Derivados no designados como cobertura – activos:		
Derivados de divisas	$ 1.429	$ 46
Total	**$ 1.429**	**$ 46**
Derivados no designados como cobertura - Pasivos		
Derivados de divisas	$ —	$ 6
Derivados de tasa de interés	8.939	13.824
Total	**$ 8.939**	**$ 13.830**

Los instrumentos financieros a valor razonable con efecto en otros resultados integrales son instrumentos derivados no designados como instrumentos de coberturas para efectos contables, que tienen la intención de reducir los niveles de riesgo de divisas, de riesgo del precio de combustible y del riesgo tasa de interés.

Riesgo cambiario

Ciertos contratos de intercambio de divisas a futuro se miden al valor razonable con efecto en otros resultados integrales, y no se designan como instrumentos de cobertura para efectos contables. Los saldos de los contratos de intercambio de divisas a futuro varían con el nivel de ventas y compras previstas de divisas y con los cambios en las tasas contratos a futuro de divisas.

Riesgo del precio de combustible

La Compañía compra combustible para aeronaves de forma permanente dado que sus actividades de operación exigen un suministro continuo de este producto básico. La volatilidad creciente en los precios del combustible ha llevado a la Compañía a tomar la decisión de suscribir contratos sobre productos básicos.

Se pretende que tales contratos reduzcan la volatilidad de los precios del combustible para las compras de combustible proyectadas, de acuerdo con la estrategia de gestión de riesgo establecida por la Junta Directiva. Los contratos están destinados a cubrir la volatilidad de los precios del combustible por un periodo de entre tres y doce meses, con base en los acuerdos de compra vigentes.

Riesgo de tasa de interés
La Compañía incurre en el riesgo por tasa de interés, principalmente en cuanto a obligaciones financieras con bancos y arrendadores de aeronaves. Ciertos instrumentos derivados financieros se reconocen al valor razonable con efecto en otros resultados integrales, y no se designan como instrumentos de cobertura para efectos contables. Los contratos de tasas de interés varían de acuerdo al nivel del interés previsto por pagar y a los cambios en las tasas de interés de las obligaciones financieras. El riesgo por tasa de interés se maneja mediante una mezcla de tasas fijas y flotantes en préstamos y contratos de arrendamiento, en combinación con swaps de tasas de interés y opciones. De conformidad con estos acuerdos, la Compañía paga una tasa fija y recibe una tasa variable.

(18) Compensación de los instrumentos financieros

La Compañía tiene instrumentos derivados que podrían cumplir con los criterios de compensación del párrafo 42 de la NIC 32, ya que la Compañía ha firmado con sus contrapartes acuerdos exigibles de compensación. Por lo tanto, cuando se firman derivados con la misma contraparte y por el mismo tipo de resultado teórico en los activos y pasivos brutos, las partidas se compensan, lo que resulta en la presentación de un derivado neto. Al 30 de junio de 2014 y 31 de diciembre de 2013, la Compañía no había compensado instrumentos derivados, ya que no ha tenido activos y pasivos brutos con la misma contraparte por el mismo tipo de resultado teórico.

(19) Medición al valor razonable

Valores razonables versus valor en libros

El valor razonable de los activos y pasivos financieros, junto con los valores en libros que se muestran en el Estado Consolidado Condensado Interino de Posición Financiera al 30 de junio de 2014, son los siguientes:

	30 de junio de 2014	
	Valor en libros	**Valor razonable**
Activos financieros		
Inversiones disponibles para la venta	$ 3.683	$ 3.683
Instrumentos derivados	12.294	12.294
	$ 15.977	$ 15.977

	30 de junio de 2014	
	Valor en libros	**Valor razonable**
Pasivos financieros		
Deuda a largo plazo	$ 2.691.157	$ 2.700.584
	$ 2.691.157	$ 2.700.584

El valor razonable de los activos y pasivos financieros, junto con los valores en libros que se muestran en el Estado Consolidado Condensado Interino de Posición Financiera al 31 de diciembre de 2013, son los siguientes:

	31 de diciembre de 2013	
	Valor en libros	**Valor razonable**
Activos financieros		
Inversiones disponibles para la venta	$ 14.878	$ 14.878
Instrumentos derivados	16.598	16.598
	$ 31.476	$ 31.476
Pasivos financieros		
Deuda a largo plazo	$ 2.265.495	$ 2.268.126
	$ 2.265.495	$ 2.268.126

El valor razonable de los activos y pasivos financieros corresponde al monto al cual el instrumento financiero se podría intercambiar entre las partes interesadas, en circunstancias que no sean una venta forzada o por una liquidación.

La Administración determinó que el efectivo y los equivalentes de efectivo, cuentas por cobrar, cuentas por pagar y los demás pasivos corrientes aproximan a su valor en libros principalmente debido a los vencimientos a corto plazo de estos instrumentos.

Los valores razonables han sido determinados para fines de medición o de revelación con base en los siguientes métodos:

(a) El valor razonable de los activos financieros disponibles para la venta se calcula en referencia al valor presente de los flujos de efectivo de capital e intereses futuros, descontados a una tasa de interés con base en el mercado a la fecha del estado financiero. De conformidad con la NIIF 5, los activos puestos en venta deberán medirse según lo que resulte menor entre el valor razonable menos el costo de venta o el valor en libros.

(b) La Compañía mantiene instrumentos financieros derivados con diferentes contrapartes, principalmente instituciones financieras con calificaciones crediticias de grado de inversión. Los derivados son valorados utilizando técnicas de valoración con datos observables del mercado incluyen son principalmente contratos de tasas de interés, contratos de intercambio de divisas a futuro y contratos sobre productos básicos. Entre las técnicas de valoración más frecuentemente aplicadas están la fijación de precios a futuro y los modelos de intercambio, utilizando los cálculos de valores actuales. Los modelos incorporan diferentes datos que incluyen la calidad crediticia de las contrapartes, las tasas de intercambio de divisas al contado y a futuro, curvas de tasas de interés y curvas de tasas a futuro del insumo subyacente.

(c) El valor razonable de los préstamos a corto plazo y de la deuda a largo plazo, que se determina para efectos de revelación, se calcula con base al valor presente de los flujos de efectivo de capital e intereses futuros, descontados a una tasa de interés con base en el mercado a la fecha del estado financiero. En cuanto a los arrendamientos financieros, la tasa de interés de mercado se determina en referencia a los contratos de arrendamiento similares.

Jerarquía de valores razonables

Todos los instrumentos financieros al valor razonable se clasifican por el método de valoración. Los diferentes niveles se definen de la siguiente forma:

Nivel 1 Los datos son precios cotizados de mercados activos (no ajustados) para activos o pasivos idénticos a los que la Compañía tiene la capacidad de acceder a la fecha de medición.

Nivel 2 Datos distintos a los precios cotizados incluidos dentro del Nivel 1 que son observables para el activo o pasivo, ya sea directa o indirectamente; o

Nivel 3 Los datos no son observables para el activo o pasivo.

En el caso de los activos y pasivos que se reconocen en los estados financieros de forma recurrente, la Compañía determina si se han hecho transferencias entre los Niveles de la jerarquía al reevaluar la categorización (basada en los datos de más bajo nivel que sean relevantes para la medición del valor razonable como un todo) al final de cada periodo de reporte.

La siguiente tabla proporciona la jerarquía de medición del valor razonable los activos y pasivos de la compañía al 30 de junio de 2014:

Información cuantitativa a revelar sobre la jerarquía de medición del valor razonable de los activos al 30 de junio de 2014:

		Método de medición de valor razonable			
Activos medidos al valor razonable	**Fecha de valoración**	**Precio cotizado en mercados activos (Nivel 1)**	**Datos observables significativos (Nivel 2)**	**Datos no observables significativos (Nivel 3)**	**Total**
Activos financieros derivados (Notas 16 y 17)					
Coberturas de combustible de aeronaves	30 de junio de 2014	—	10.865	—	10.865
Derivados de divisas	30 de junio de 2014	—	1.429	—	1.429
Inversiones disponibles para la venta	30 de junio de 2014	—	2.007	—	2.007
Revaluación de activos administrativos	30 de junio de 2014	—	87.963	—	87.963

Información cuantitativa a revelar sobre la jerarquía de medición del valor razonable de los pasivos:

		Método de medición de valor razonable			
Pasivos medidos al valor razonable	**Fecha de valoración**	**Precio cotizado en mercados activos (Nivel 1)**	**Datos observables significativos (Nivel 2)**	**Datos no observables significativos (Nivel 3)**	**Total**
Pasivos financieros derivados (Notas 16 y 17)					
Coberturas de combustible de aeronaves	30 de junio de 2014	—	1.442	—	1.442
Derivados de tasa de interés	30 de junio de 2014	—	8.939	—	8.939
Pasivos de	30 de junio	—	134.288	—	134.288

		Método de medición de valor razonable			
Pasivos medidos al valor razonable	**Fecha de valoración**	**Precio cotizado en mercados activos (Nivel 1)**	**Datos observables significativos (Nivel 2)**	**Datos no observables significativos (Nivel 3)**	**Total**
viajero frecuente	de 2014				
Pasivos cuyo valor razonable es revelado					
Préstamos a corto plazo y deuda a largo plazo	30 de junio de 2014	—	2.700.584	—	2.700.584

La siguiente tabla proporciona la jerarquía de medición del valor razonable los activos y pasivos de la compañía al 31 de diciembre de 2013:

Información cuantitativa a revelar sobre la jerarquía de medición del valor razonable de los activos al 31 de diciembre de 2013:

		Método de medición de valor razonable			
Activos medidos al valor razonable	**Fecha de valoración**	**Precio cotizado en mercados activos (Nivel 1)**	**Datos observables significativos (Nivel 2)**	**Datos no observables significativos (Nivel 3)**	**Total**
Activos financieros derivados (Notas 16 y 17)					
Coberturas de combustible de aeronaves	31 de diciembre de 2013	—	16.552	—	16.552
Derivados de divisas	31 de diciembre de 2013	—	46	—	46
Inversiones disponibles para la venta	31 de diciembre de 2013	—	14.878	—	14.878
Revaluación de activos administrativos	31 de diciembre de 2013	—	88.610	—	88.610

Información cuantitativa a revelar sobre la jerarquía de medición del valor razonable de los pasivos:

		Método de medición de valor razonable			
Pasivos medidos al valor razonable	**Fecha de valoración**	**Precio cotizado en mercados activos (Nivel 1)**	**Datos observables significativos (Nivel 2)**	**Datos no observables significativos (Nivel 3)**	**Total**
Pasivos financieros derivados (Notas 16 y 17)					
Derivados de divisas	31 de diciembre de 2013	—	6	—	6
Derivados de tasa de interés	31 de diciembre de 2013	—	13.824	—	13.824
Pasivos de viajero frecuente	31 de diciembre de 2013	—	127.873	—	127.873
Pasivos cuyo valor razonable es revelado					
Préstamos a corto plazo y deuda a largo plazo	31 de diciembre de 2013	—	2.268.126	—	2.268.126

(20) Gasto de impuesto sobre la renta

Los principales elementos del gasto del impuesto sobre la renta por el periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2014 y de 2013 son los siguientes:

Estado Consolidado de Resultados

	Por los seis meses terminados el 30 de junio de	
	2014	**2013**
Impuesto sobre la renta corriente:		
Impuesto sobre la renta corriente	$ 9.261	$ 6.250
Gasto de impuestos diferidos:		
Relacionado con el origen y reversión de diferencias temporales	(4.919)	20.938
Gasto por impuesto sobre la renta registrado en el Estado Consolidado de Resultados Integrales	**$ 4.342**	**$ 27.188**
Estado consolidado de otros resultados integrales		
Impuesto sobre la renta registrado directamente en otros resultados integrales	**$ (2.946)**	**$ (17.543)**

El gasto por impuesto sobre la renta total surge principalmente de los impuestos gravados a Aerovías del Continente Americano, S.A. en Colombia. La consolidación de esta subsidiaria junto con otras en Avianca Holdings S.A. tiene un efecto significativo sobre la tasa impositiva efectiva de la Compañía, dado que algunas de estas subsidiarias tienen pérdidas significativas.

(21) Pagos basados en acciones

El 27 de enero de 2012, la Compañía autorizó la aplicación de un nuevo plan de incentivos (el "Plan Accionario"), mediante el cual los beneficiarios elegibles, incluidos directores, funcionarios y ciertos empleados, reciben un pago especial en efectivo si se cumplen ciertas condiciones para ejercer su derecho.

Los participantes del Plan tienen la opción de redimir la parte vencida de sus respectivos derechos por dinero en efectivo. El pago equivale a la diferencia entre el precio de las acciones preferentes de Avianca, cotizado en la Bolsa de Valores de Colombia durante los 30 días calendario inmediatos anteriores a la redención, y COP 5.000.

El 15 de marzo de 2012 se hicieron 18.026.158 adjudicaciones, que se otorgarán en cuotas iguales durante un periodo de cuatro años, adjudicándose la primera el 15 de marzo de 2013 y las posteriores en cada fecha de aniversario siguiente. Después de la adjudicación, cada cuota se podrá redimir dentro de los cinco años siguientes y a más tardar hasta el mes de marzo de 2021

El 5 de noviembre de 2013, la Compañía cotizó sus *American Depositary Shares* ("ADS") en la Bolsa de Valores de Nueva York. Como consecuencia, los términos del Plan Accionario han sido modificados de la siguiente manera: A partir de la fecha efectiva de la venta de los ADS en el mercado, el valor de cada adjudicación, siempre y cuando el resultado sea positivo, se derivará de: i) el cálculo de la diferencia entre la cotización promedio de los ADS que representan las acciones preferentes de Avianca Holdings, S.A., según lo reporta la Bolsa de Valores de Nueva York durante los 30 días calendario inmediatamente anteriores a cada fecha de adjudicación del Plan Accionario y el precio de $15, y ii) dividiendo el cálculo arriba mencionado entre ocho, teniendo en cuenta que cada ADS representa ocho acciones preferentes y aplicando el monto resultante por la tasa de cambio de COP 1.901,22 por $1, (la tasa de cambio al 5 de noviembre de 2013 o la fecha efectiva de cotización de los ADS en la Bolsa de Valores de Nueva York). Sin embargo, esta modificación no afecta la cuota 1.

Además, la Compañía emitió 2.000.000 nuevas Adjudicaciones ("Nuevas Adjudicaciones") para la Junta Directiva y los Altos Ejecutivos el 6 de noviembre de 2013. Estas Nuevas Adjudicaciones serán ejercitables en cuatro cuotas iguales y vencerán cinco años después de la fecha de adjudicación. El valor de cada Nueva Adjudicación se determina de la misma manera que los términos modificados del Plan Accionario. El 11 de marzo de 2014, la Compañía modificó las Nuevas Adjudicaciones y las redujo a 1.840.000 unidades.

Al 30 de junio de 2014, 19.866.158 adjudicaciones seguían pendientes. La primera cuota fue devengada el 15 de marzo de 2013 y la segunda el 15 de marzo de 2014; se han redimido 216.301 derechos al 30 de junio de 2014.

El siguiente es un resumen de los términos de las adjudicaciones, sin incluir las 1.840.000 Nuevas Adjudicaciones:

Fechas de adjudicación	Porcentaje adjudicado	Periodo de redención
15 de marzo de 2013	25%	Se puede ejercer desde el 16 de marzo de 2013 hasta el 15 de marzo de 2018
15 de marzo de 2014	25%	Se puede ejercer desde el 16 de marzo de 2014 hasta el 15 de marzo de 2019
15 de marzo de 2015	25%	Se puede ejercer desde el 16 de marzo de 2015 hasta el 15 de marzo de 2020
15 de marzo de 2016	25%	Se puede ejercer desde el 16 de marzo de 2016 hasta el 15 de marzo de 2021

A continuación se hace un resumen de los términos de las 1.840.000 Nuevas Adjudicaciones:

Fechas de adjudicación	Porcentaje adjudicado	Periodo de redención
6 de noviembre de 2014	25%	Se puede ejercer desde el 7 de noviembre de 2014 hasta el 6 de noviembre de 2019
6 de noviembre de 2015	25%	Se puede ejercer desde el 7 de noviembre de 2015 hasta el 6 de noviembre de 2020
6 de noviembre de 2016	25%	Se puede ejercer desde el 7 de noviembre de 2016 hasta el 6 de noviembre de 2021
6 de noviembre de 2017	25%	Se puede ejercer desde el 7 de noviembre de 2017 hasta el 6 de noviembre de 2022

Los participantes cuyas funciones son suspendidas o bien, renuncian, dejan de formar parte del Plan Accionario. Las adjudicaciones solo se emitieron a los miembros de la junta y al personal clave de gerencia.

La Compañía ha calculado el valor razonable de las adjudicaciones pendientes al 30 de junio de 2014 empleando el modelo Turnbull-Wakeman, que es una variación del modelo Black-Scholes y que se consideró como un modelo adecuado de valoración, debido al requisito de que el precio de la acción esté por encima de cierto umbral durante los 30 días previos a la redención.

Para la valoración a partir del 30 de junio de 2014, el modelo Turnbull-Wakeman utiliza distintos datos, incluyendo:

- Plazo previsto de entre 1,85 a 5,85 años
- Tiempo en un periodo promedio de 0,08 años
- Precio de la acción de COP$3.830 en la Bolsa de Valores de Colombia y $16,05 en la Bolsa de Valores de Nueva York
- Precio de ejercicio de COP$5.000 para la cuota 1 y de $15 para las cuotas 2, 3, 4, y las Nuevas Adjudicaciones
- Tasa libre de riesgo de entre 0,69% y 5,37%
- Rentabilidad del dividendo de 1,96%
- Volatilidad de 23,99% a 32,60%

Para la valoración a partir del 30 de junio de 2013, el modelo Turnbull-Wakeman utiliza distintos datos, incluyendo:

- Plazo previsto de entre 2,7 a 5,7 años
- Tiempo en un periodo promedio de 0,08 años
- Precio de las acciones de COP 4.525
- Precio de ejercicio de COP 5.000
- Tasa libre de riesgo de entre 4,82% y 5,17%
- Rentabilidad del dividendo de 1,1%
- Volatilidad de 27,26% a 35,61%

Dado que Avianca Holdings, S.A. cuenta con una historia pública de cotización de aproximadamente tres años en relación con las acciones preferentes (que es inferior a todos los términos previstos excepto para la cuota 1 y la cuota 2), la Compañía utilizó datos de referencia para compañías similares a Avianca Holdings, S.A. y que cotizan en bolsa, a fin de calcular su volatilidad de patrimonio.

Con base en los anteriores supuestos, la Compañía determinó que los ingresos (gastos) de las Adjudicaciones del Plan Accionario por el periodo terminado el 30 de junio de 2014 y 2013 fue $(821) y $574, respectivamente, que fue reconocido en utilidades operacionales. Al 30 de junio de 2014 y 31 de diciembre de 2013, $4.685 y $3.723, respectivamente, se muestran como un pasivo no corriente en los Estados Integrales de Posición Financiera.

(22) Provisión para litigios

Al 30 de junio de 2014 y al 31 de diciembre de 2013, la Compañía se encuentra involucrada en diferentes demandas y acciones legales que surgen en el desarrollo normal de las actividades comerciales. La Gerencia y el Asesor Legal han calculado un posible margen de pérdidas de $17.239 y $14.984, respectivamente. Estos litigios se reflejan en el Estado Consolidado de Posición Financiera dentro del apartado de “Provisión para litigios”.

Ciertos procesos son considerados obligaciones posibles. Con base en las pretensiones de los demandantes, al 30 de junio de 2014 estas contingencias suman un total de $68.554 y $53.306 al 31 de diciembre de 2013. Ciertas pérdidas que pudieran derivarse de tales litigios serán cubiertas por las compañías de seguros o con fondos proporcionados por terceros. Los procesos judiciales no resueltos con las mencionadas formas de pago se estiman en $34.388 al 30 de junio de 2014 y $25.877 al 31 de diciembre de 2013.

(23) Pagos futuros por arrendamiento de aeronaves

La Compañía cuenta con 74 aeronaves que se encuentran bajo arrendamientos operativos con un plazo de arrendamiento restante promedio de 42 meses. Los arriendos operativos pueden ser renovados, de acuerdo con el plan de negocios de Gerencia. El siguiente es el resumen de los compromisos futuros de arrendamientos operativos:

	Aeronave
Menos de un año	$ 247.370
Entre uno y cinco años	590.667
Más de cinco años	130.719
	$ 968.756

La Compañía tiene 8 motores bajo contrato de arrendamiento operativo para su flota de aeronaves de las familias E190 y A320. El siguiente es el resumen de los compromisos futuros de arrendamientos operativos:

	Motores
Menos de un año	$ 3.923
Entre uno y cinco años	2.102
	$ 6.025

Al 30 de junio de 2014, la Compañía arrienda tres Airbus A319, un Airbus A330F y cinco Fokker 100 a Oceanair Linhas Aereas, S.A. Los ingresos mínimos futuros de esos contratos de arrendamiento son los siguientes:

	Aeronave
Menos de un año	$ 23.831
Entre uno y cinco años	96.397
Más de cinco años	69.217
	$ 189.445

Adicionalmente, la Compañía arrendó dos aeronaves Boeing 767F a Aerotransporte de Carga Unión S.A. de C.V. Estos arrendamientos están basados en un contrato de pago por hora de operación del motor (PBH, por sus siglas en inglés), en el que el arrendatario pagará una tarifa acordada por hora de vuelo. Al 30 de junio de 2014, la aeronave no ha incurrido en horas de vuelo. El término de vigencia de los contratos de arrendamiento es de un año, y expira en el 2015.

(24) Adquisición de aeronaves

De conformidad con los acuerdos vigentes, los compromisos a futuro relacionados con la adquisición de aeronaves y de motores son los siguientes:

Airbus: la Compañía tiene 58 órdenes de compra de aeronaves de la familia A320, cuyas entregas están programadas entre el 2014 y el 2019, además de 21 opciones de compra. De conformidad con los términos y condiciones de este contrato de compraventa de aeronaves Airbus, la Compañía debe efectuar anticipos a Airbus en las fechas determinadas.

Boeing: la Compañía tiene 15 órdenes de compra de aeronaves B787-8, cuyas entregas están programadas entre el 2014 y el 2019, además de 10 opciones de compra. De conformidad con los términos y condiciones de este contrato de compraventa de aeronaves Boeing, la Compañía debe efectuar anticipos a Boeing en las fechas determinadas.

ATR: la Compañía tiene 15 órdenes de compra de aeronaves ATR 72, cuyas entregas están programadas entre el 2014 y el 2015, además de 15 opciones de compra. Al 30 de junio de 2014, se han recibido siete ATR 72.

Embraer: la Compañía tiene 16 opciones de compra.

Otros: la Compañía tiene 10 órdenes en firme para la adquisición de motores de aeronaves, cuyas entregas están programadas entre el 2014 y el 2020.

El valor de las órdenes finales de compra está basado en la lista de precios de aeronaves (sin incluir descuentos y créditos contractuales otorgados por los fabricantes) e incluye recargos aproximados. Los compromisos con los fabricantes para la compra de aeronaves y los compromisos de anticipos al 30 de junio del 2014 se resumen a continuación. Posteriormente se aplican los anticipos a los compromisos relacionados de adquisición de aeronaves.

	Un año	Dos años	Tres años	Cuatro años	En adelante	Total
Anticipos	143.088	114.998	140.499	163.020	44.558	606.163
Compromisos de adquisición de aeronaves	1.727.762	1.471.729	1.073.464	1.590.950	2.219.813	8.083.718

(25) Dividendos pagados

La Compañía pagó los siguientes dividendos durante los seis meses terminados el 30 de junio de 2014 y 2013:

	30 de junio de	
	2014	**2013**
COP$75/aproximadamente $4 centavos por acción ordinaria	$ 25.865	$ 30.371
COP$75/aproximadamente $4 centavos por acción preferente	13.079	6.550
Total	**$ 38.944**	**$ 36.921**

En marzo de 2014 se declararon dividendos de 75/0,04 COP$/US$ por acción y fueron pagados en abril de 2014 con base en las utilidades para el año 2013. En marzo de 2013 se declararon dividendos de 75/0,04 COP$/US$ por acción y fueron pagados en abril de 2013 con base en las utilidades para el año 2012. Además, al 30 de junio de 2013, la Compañía pagó $205 de dividendos a la participación no controladora. Por lo tanto, en total, 30 de junio 2013 la Compañía pagó $37.126 en dividendos.

(26) Convenios de deuda

Al 30 de junio de 2014 la Compañía no cumplió con ciertos compromisos de deuda. Por lo tanto, de acuerdo con la NIC 1 “Presentación de Estados Financieros”, los saldos de deuda relacionados al 30 de junio de 2014 que ascienden a $5.354 fueron clasificados como corrientes para efectos del Estado Consolidado de Posición Financiera.

Al 31 de diciembre de 2013; la Compañía no cumplió con ciertos compromisos de deuda, sin embargo, la Compañía no requiere exenciones de parte de las Instituciones Financieras, ya que los compromisos incumplidos no tienen posibles consecuencias en cuanto a aceleración de la deuda.

***

AVIANCA HOLDINGS S.A.
FORMATO 034 SECTOR REAL
INFORMACIÓN SOBRE LOS 20 PRINCIPALES ACCIONISTAS POR TIPO DE ACCIÓN

Unidad de Captura	Código Renglón	DESCRIPCION RENGLONES	Columna 01	Columna 02	Columna 03
			TIPO DE IDENTIFICACION (1)	IDENTIFICACION	No. DE ACCIONES POSEIDAS
01	001	Synergy Aerospace Corp	9	066054001	521.000.000
	002	Kingsland Holding Limited	9	066054002	144.800.003
	021	ACCIONES ORDINARIAS READQUIRIDAS			
	090	Otros accionistas con menor participación			
	999	Subtotal Acciones Ordinarias			**665.800.003**
02	001	AVIANCA HOLDINGS S.A. ADR PROGRAM	2	9006700919	183.312.618
	002	NORGES BANK	2	9004318031	12.222.148
	003	FONDO DE PENSIONES OBLIGATORIAS PORVENIR MODERADO	2	8002248088	9.787.676
	004	FONDO DE PENSIONES OBLIGATORIAS COLFONDOS MODERA	2	8002279406	7.053.209
	005	FDO DE PENSIONES OBLIGATORIAS PROTECCION MODERADO	2	8002297390	5.078.143
	006	FIDUBOGOTA - PA PLAN INCENTI AVIANCA TACA HOLDING	2	8300558977	4.320.632
	007	FONDO BURSATIL ISHARES COLCAP	2	9004402831	4.103.184
	008	PR-FONDO 3	2	9006319006	2.400.000
	009	INVERSIONES MEGEVE DOS S.A.S.	2	9002043101	2.335.737
	010	FONDO DE CESANTIAS PORVENIR	2	8001700437	2.273.825
	011	BANCO BTG PACTUAL SA CAYMAN BRANCH - APT	2	9005690971	1.960.000
	012	FONDO DE PENSIONES OBLIGATORIAS PROTECCION RETIRO	2	9003799210	1.910.240
	013	JARA ALBARRACIN MANUEL GUILLERMO	2	19354408	1.843.929
	014	FONDO DE PENSIONES OBLIGATORIAS PROTECCION MAYOR	2	9003798964	1.676.295
	015	THE EMERGING MARKETS SMALL CAP SERIES OF THE DFA I	2	9005404075	1.437.449
	016	FONDO DE CESANTIAS PROTECCION- LARGO PLAZO	2	8001704945	1.410.755
	017	FONDO ESPECIAL PORVENIR DE RETIRO PROGRAMADO	2	9003949600	1.231.402
	018	GLOBAL SEGUROS DE VIDA S.A.	2	8600021821	1.174.000
	019	FONDO DE PENSIONES OBLIGATORIAS PROTECCION CONSER	2	9003797593	1.133.586
	020	FDO. DE PENSIONES VOLUNTARIAS MULTIFUND SKANDIA	2	8300380851	1.086.412
	021	ACCIONES PREFERENCIALES READQUIRIDAS			-
	090	Otros accionistas con menor participación			87.756.677
	999	Subtotal Acciones Preferenciales Sin Derecho a Voto			**335.507.917**
03	001				
	002				
	……	…….			
	021	ACCIONES PRIVILEGIADAS READQUIRIDAS			
	090	Otros accionistas con menor participación			
	999	Subtotal Acciones Privilegiadas			-
04	999	Total Acciones en Circulación			**1.001.307.920**
05	999	Total Acciones Readquiridas			-