

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

Estados Financieros Consolidados Condensados Interinos

Por el periodo de tres meses terminado el 31 de marzo 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 31 de marzo de 2014 <u>(No auditados)</u>	Al 31 de diciembre de 2013 <u>(Auditados)</u>
Activos			
Activos corrientes:			
Efectivo y equivalentes de efectivo	8	\$ 571.433	\$ 735.577
Efectivo restringido	8	2.065	23.538
Inversiones disponibles para la venta		12.825	—
Cuentas por cobrar, neto de estimación para cuentas de cobro dudoso	9	301.499	276.963
Cuentas por cobrar con partes relacionadas	10	27.124	26.425
Repuestos no reparables y suministros, neto de provisión por obsolescencia		55.104	53.158
Gastos pagados por anticipado		49.300	46.745
Activos mantenidos para la venta		14.563	7.448
Depósitos y otros activos		131.433	125.334
Total activos corrientes		<u>1.165.346</u>	<u>1.295.188</u>
Activos no corrientes:			
Inversiones disponibles para la venta		2.261	14.878
Depósitos y otros activos		219.530	189.176
Cuentas por cobrar, neto de estimación para cuentas de cobro dudoso	9	39.526	32.441
Activos intangibles		366.059	363.103
Impuesto diferido activo		50.273	50.893
Propiedades y equipo, neto	11	3.306.280	3.233.358
Total activos no corrientes		<u>3.983.929</u>	<u>3.883.849</u>
Total activos		<u>\$ 5.149.275</u>	<u>\$ 5.179.037</u>

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 31 de marzo de 2014	Al 31 de diciembre de 2013
		(No auditados)	(Auditados)
Pasivos y patrimonio			
Pasivos corrientes:			
Porción corriente de deuda a largo plazo		\$ 327.446	\$ 314.165
Cuentas por pagar		476.689	509.129
Cuentas por pagar con partes relacionadas	10	9.097	7.553
Gastos acumulados		153.069	134.938
Provisión para litigios	20	16.100	14.984
Provisión para condiciones de retorno		36.975	33.033
Beneficios de empleados		50.618	52.392
Ingresos diferidos por transporte no devengados		544.891	564.605
Otros pasivos		24.654	27.432
Total pasivos corrientes		1.639.539	1.658.231
Pasivos no corrientes:			
Deuda a largo plazo		1.990.485	1.951.330
Cuentas por pagar		2.944	2.735
Provisión para condiciones de retorno		64.653	56.065
Beneficios de empleados		259.105	276.284
Pasivos por impuesto diferido		7.280	7.940
Otros pasivos no corrientes		11.706	11.706
Total pasivos no corrientes		2.336.173	2.306.060
Total pasivos		3.975.712	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		310.632	351.102
Revaluación y otras reservas		28.857	28.857
Total patrimonio atribuible a la Compañía		1.167.952	1.208.422
Participación no controladora		5.611	6.324
Total patrimonio		1.173.563	1.214.746
Total pasivos y patrimonio		\$ 5.149.275	\$ 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 tres meses terminados el 31 de marzo de	
		2014	2013
(No auditados)			
Ingresos operacionales:			
Pasajeros		\$ 917.253	\$ 937.533
Carga y otros		181.283	180.430
Total ingresos operacionales	4	<u>1.098.536</u>	<u>1.117.963</u>
Gastos operacionales:			
Operaciones de vuelo		18.399	19.553
Combustible de aeronaves		336.553	339.798
Operaciones terrestres		87.569	78.596
Arrendamiento de aeronaves		70.789	65.940
Servicios a pasajeros		35.480	32.772
Mantenimiento y reparaciones		57.380	48.816
Tráfico aéreo		41.638	46.178
Mercadeo y ventas		146.475	133.778
Generales, administrativos y otros		52.540	51.355
Salarios, sueldos y beneficios		160.670	166.307
Depreciación, amortización y deterioro		41.035	32.115
Total gastos operacionales		<u>1.048.528</u>	<u>1.015.208</u>
Utilidad de operación		50.008	102.755
Gastos por intereses		(25.340)	(24.585)
Ingresos por intereses		2.716	3.991
Instrumentos financieros derivados		2.674	(5.543)
Diferencial cambiario	6	<u>(14.827)</u>	<u>13.635</u>
Utilidad antes del impuesto sobre la renta		15.231	90.253
Gasto de impuesto sobre la renta – corriente	18	(3.508)	(9.633)
Gasto de impuesto sobre la renta – diferido		556	(3.436)
Total gasto por impuesto sobre la renta		<u>(2.952)</u>	<u>(13.069)</u>
Utilidad neta del periodo		<u>\$ 12.279</u>	<u>\$ 77.184</u>

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 tres meses terminados el 31 de marzo de	
		2014	2013
		(No auditados)	
Utilidad neta del periodo		\$ 12.279	\$ 77.184
Otros resultados integrales:			
Rubros que no serán reclasificados a resultados en periodos futuros:	13		
Ganancias (pérdidas) actuariales		(4.283)	3.111
Impuesto sobre la renta		53	(821)
		(4.230)	2.290
Rubros que serán reclasificados a resultados en periodos futuros:	13		
Porción efectiva de cambios en el valor razonable de instrumentos de cobertura		(11.236)	3.413
Cambio neto en el valor razonable de inversiones disponibles para la venta		948	201
Impuesto sobre la renta		—	(1.074)
		(10.288)	2.540
Otros resultados integrales neto de impuesto sobre la renta		(14.518)	4.830
Total resultados integrales neto de impuesto sobre la renta		(2.239)	82.014
Utilidad atribuible a:			
Tenedores de acciones de la matriz		12.992	82.169
Participación no controladora		(713)	(4.985)
Utilidad neta del periodo		12.279	77.184
Total resultados integrales (pérdida) atribuibles a:			
Tenedores de acciones de la matriz		(1.526)	86.999
Participación no controladora		(713)	(4.985)
Total resultados integrales del periodo		\$ (2.239)	\$ 82.014
Utilidades básicas y diluidas por acción	12		
Acciones comunes		\$ 0,01	\$ 0,09
Acciones preferentes		\$ 0,01	\$ 0,09

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 los valores por acción)**

Por los tres meses terminados el 31 de marzo del 2014
(No auditados)

	Notas	Acciones comunes		Acciones preferentes		Capital adicional pagado		Revaluación y otras reservas	Utilidades retenidas y reservas de OCI	Patrimonio atribuible a los accionistas de la matriz	Participación no controladora	Total patrimonio
		Acciones	Monto	Acciones	Monto	Acciones comunes	Acciones preferentes					
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
Utilidad neta		—	—	—	—	—	—	—	12.992	12.992	(713)	12.279
Otras pérdidas integrales	13	—	—	—	—	—	—	—	(14.518)	(14.518)	—	(14.518)
Dividendos declarados	23	—	—	—	—	—	—	—	(38.944)	(38.944)	—	(38.944)
Saldo al 31 de marzo de 2014 (no auditado)		665.800.003	\$ 83.225	331.187.285	\$ 41.398	\$ 236.342	\$ 467.498	\$ 28.857	\$ 310.632	\$ 1.167.952	\$ 5.611	\$ 1.173.563

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 los valores por acción)

Por los tres meses terminados el 31 de marzo del 2013
(No auditados)

	Notas	Acciones comunes		Acciones preferentes		Capital adicional pagado		Revaluación y otras reservas	Utilidades retenidas y reservas de OCI	Patrimonio atribuible a los accionistas de la matriz	Participación no controladora	Total patrimonio
		Acciones	Monto	Acciones	Monto	Acciones comunes	Acciones preferentes					
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		—	—	—	—	—	—	—	82.169	82.169	(4.985)	77.184
Otros resultados integrales del periodo	13	—	—	—	—	—	—	—	4.830	4.830	—	4.830
Dividendos declarados		—	—	—	—	—	—	—	(36.921)	(36.921)	—	(36.921)
Compra de acciones en tesorería		—	—	(197.141)	(25)	—	(463)	—	—	(488)	—	(488)
Consolidación de subsidiaria		—	—	—	—	—	—	—	—	—	2.611	2.611
Saldo al 31 de marzo de 2013 (no auditado)		741.400.000	\$ 92.675	155.587.288	\$ 19.448	\$ 263.178	\$ 269.598	\$ 25.418	\$ 118.231	\$ 788.548	\$ 10.770	\$ 799.318

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 tres meses terminados el	
	31 de marzo del	
	2014	2013
	(No auditados)	
Flujos de efectivo por actividades de operación:		
Utilidad neta del periodo	\$ 12.279	\$ 77.184
Ajustes por:		
Depreciación, amortización y deterioro	41.035	32.115
Pagos basados en acciones	1.955	271
Pérdida por disposición de activos	338	158
Valuación de instrumentos financieros	10.592	5.543
Ingresos por intereses	(2.716)	(3.991)
Gasto por intereses	25.340	24.585
Impuesto diferido	(556)	3.436
Impuesto corriente	3.508	9.633
Diferencial cambiario por conversión	14.827	(18.276)
Cambios en:		
Cuentas por cobrar	(34.299)	(82.632)
Repuestos no reparables y suministros	(1.946)	(2.319)
Gastos pagados por anticipado	(2.480)	7.362
Depósitos y otros activos	(19.140)	2.645
Cuentas por pagar y gastos acumulados	(52.215)	22.500
Ingresos diferidos por transporte no devengados	(19.715)	(17.751)
Provisión para condiciones de retorno	14.284	6.991
Beneficios de empleados	(16.886)	(7.272)
Impuesto sobre la renta pagado	(3.916)	(4.878)
Efectivo neto (usado en) provisto por actividades de operación	(29.711)	55.304
Flujos de efectivo de actividades de inversión:		
Títulos valores disponibles para la venta	(12.825)	(1.032)
Efectivo restringido	21.473	(110)
Intereses cobrados	2.725	3.186
Anticipos en contratos de compra de aeronaves	(40.723)	(36.996)
Adquisición de propiedades y equipo	(24.413)	(53.389)
Redención de (inversión en) certificados de depósitos bancarios	(31.743)	17.840

AVIANCA HOLDINGS S.A. Y SUBSIDIARIAS

(República de Panamá)

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

	Por los tres meses terminados el 31 de marzo del	
	2014	2013
Adquisición de activos intangibles	(6.317)	(745)
Procedente de la venta de propiedades y equipo	7.281	44.472
(Adquisición de) procedente de la venta de inversiones	(1.112)	190
Efectivo neto (usado en) actividades de inversión	(85.654)	(26.584)
Flujos de efectivo de actividades de financiamiento:		
Procedente de nuevos préstamos	77.053	45.726
Pago de préstamos	(86.567)	(71.559)
Pago de obligaciones por arrendamiento financiero	(1.327)	(984)
Compra de acciones en tesorería	—	(488)
Intereses pagados	(21.384)	(23.345)
Otros	—	2.611
Efectivo neto (usado en) actividades de financiamiento	(32.225)	(48.039)
Disminución neta en efectivo y equivalentes de efectivo	(147.590)	(19.319)
Efecto del tipo de cambio sobre el efectivo	(16.554)	(2.815)
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año	735.577	402.997
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del periodo	\$ 571.433	\$ 380.863

AVIANCA HOLDINGS S.A. Y SUBSIDIARIAS

(República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados Condensados Interinos (En miles de USD)

(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 cambio su código en la Bolsa a PFAVH:CB. El 6 de noviembre de 2013, la Compañía cotizó sus acciones en New 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.

AVIANCA HOLDINGS S.A. Y SUBSIDIARIAS

(República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados Condensados Interinos (En miles de USD)

Al 31 de marzo del 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	15	17	32
Airbus A-320	31	25	56
Airbus A-321	2	4	6
Airbus A-330	1	9	10
Airbus A330F	4	—	4
ATR-42	6	5	11
ATR-72	6	—	6
Boeing 767F	2	1	3
Cessna Grand Caravan	10	—	10
Embraer E-190	10	2	12
Fokker 100	5	—	5
Fokker 50	10	—	10
	<u>102</u>	<u>73</u>	<u>175</u>

(2) Bases de preparación

Los Estados Financieros Consolidados Condensados Interinos por los tres meses terminados el 31 de marzo del 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 tres meses terminados al 31 de marzo de 2014 fueron aprobados por la Junta Directiva el 13 de mayo de 2014.

AVIANCA HOLDINGS S.A. Y SUBSIDIARIAS

(República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados Condensados Interinos (En miles de USD)

(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 31 de marzo de 2014. En

AVIANCA HOLDINGS S.A. Y SUBSIDIARIAS

(República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados Condensados Interinos (En miles de USD)

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 de operativo: transporte aéreo.

Los ingresos de la Compañía por área geográfica para los períodos terminados el 31 de marzo de 2014 y 2013 son los siguientes:

	Por los tres meses terminados el 31 de marzo del	
	2014	2013
América del Norte	\$ 184.906	\$ 189.785
Centroamérica y el Caribe	117.310	105.203
Colombia	433.001	430.584
América del Sur (excepto a Colombia)	288.496	336.818
Otros	74.823	55.573
Total ingresos operacionales	\$ 1.098.536	\$ 1.117.963

AVIANCA HOLDINGS S.A. Y SUBSIDIARIAS

(República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados Condensados Interinos (En miles de USD)

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) 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.

(6) 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 tres meses terminados el 31 de marzo de 2014 y 2013, la Compañía reconoció una pérdida neta de \$14.827 y una ganancia neta de \$13.635, respectivamente.

La Compañía tiene pasivos denominados en pesos colombianos tales como sus planes de pensiones y una emisión de bonos. Por los tres meses terminados el 31 de marzo de 2014, la Compañía reconoció una ganancia neta de \$7.112, principalmente como resultado de la devaluación del peso colombiano ante el dólar estadounidense de 1.9%, en comparación con la tasa de cambio al 31 de diciembre de 2013. Por los tres meses terminados el 31 de marzo de 2013, la Compañía reconoció una ganancia neta de \$22.820, principalmente como resultado de la devaluación del peso colombiano ante el dólar estadounidense de 3.6%, en comparación con la tasa de cambio al 31 de diciembre de 2012.

El gobierno venezolano ha emitido una serie de declaraciones en relación con varias tasas de cambio que podrían ser aplicables a las remesas de efectivo futuras. En el primer trimestre de 2014, se resolvió que las remesas al exterior deberían ser aprobadas a la tasa del SICAD. El proceso de subasta del SICAD más reciente al 31 de marzo de 2014 resultó en una tasa de cambio de US\$1:VEF10,7. Además, se introdujo otro sistema nuevo conocido como SICAD II. El proceso de subasta del SICAD II más reciente resultó en una tasa de cambio de US\$1: VEF 49,8. Por último, la tasa del CADIVI de US\$1: VEF4,3 fue anulada. Durante los tres meses terminados el 31 de marzo de 2014, la Compañía registró pérdidas debido a variaciones en el tipo de cambio en Venezuela que ascienden a \$20.270.

Por los tres meses terminados el 31 de marzo de 2013, incurrimos en pérdidas por aproximadamente \$13.149 relacionadas con la devaluación en Venezuela, luego de que el gobierno anunciara que

AVIANCA HOLDINGS S.A. Y SUBSIDIARIAS

(República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados Condensados Interinos (En miles de USD)

cambiaría el tipo de cambio CADIVI bolívar-dólar estadounidense de US\$1: VEF4,3 a US\$1: VEF6,3 para las solicitudes presentadas en el 2013.

(7) 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 basado en las unidades de crédito proyectadas. Las pérdidas y ganancias actuariales para los planes definidos de pensiones se reconocen en su totalidad bajo otros resultados integrales en el período en que ocurren.

El activo o pasivo por beneficios definidos comprende el valor presente de las obligaciones por beneficios definidos (utilizando una tasa de descuento basada en bonos del gobierno colombiano) menos el valor razonable de los activos del plan de donde provienen las obligaciones que se deben cancelar. Los activos del plan son activos que se mantienen con el Instituto de Seguros Sociales y fondos privados de pensiones. Los activos del plan no están disponibles para los acreedores de la Compañía, ni pueden pagarse directamente a la Compañía. El valor razonable se basa en información sobre los precios 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 servicio 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 31 de marzo de 2014 y al 31 de diciembre de 2013.

(8) Efectivo, equivalentes y efectivo restringido

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

	<u>31 de marzo de 2014</u>	<u>31 de marzo de 2013</u>	<u>31 de diciembre de 2013</u>
Efectivo en caja y depósitos bancarios	\$ 535.235	\$ 287.688	\$ 696.113
Depósitos a la vista y a plazo	36.198	93.175	39.464
Efectivo y equivalentes de efectivo	571.433	380.863	735.577
Efectivo restringido	2.065	6.657	23.538
Efectivo y equivalentes de efectivo restringido	\$ 573.498	\$ 387.520	\$ 759.115

AVIANCA HOLDINGS S.A. Y SUBSIDIARIAS

(República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados Condensados Interinos**(En miles de USD)****(9) Cuentas por cobrar, neto de estimación para cuentas de cobro dudoso**

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

	31 de marzo de 2014	31 de diciembre de 2013
Comerciales	\$ 238.421	\$ 216.160
Créditos tributarios indirectos	90.571	65.360
Créditos de fabricantes	6.785	7.193
Adelantos a empleados (1)	7.106	7.218
Otros	13.105	27.582
	\$ 355.988	\$ 323.513
Menos estimación para cuentas de cobro dudoso	(14.963)	(14.109)
Total	\$ 341.025	\$ 309.404
Neto corriente	\$ 301.499	\$ 276.963
Neto no corriente	39.526	32.441
Total	\$ 341.025	\$ 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:

	31 de marzo de 2014	31 de diciembre de 2013
Saldo al inicio del periodo	\$ 14.109	\$ 13.282
Gasto por incobrables	2.140	7.119
Castigos contra la estimación	(1.286)	(6.292)
Saldo al final del periodo	\$ 14.963	\$ 14.109

AVIANCA HOLDINGS S.A. Y SUBSIDIARIAS

(República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados Condensados Interinos**(En miles de USD)****(10) 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 31 de marzo de 2013 y 2012:

Compañía	País	31 de marzo de 2014				31 de marzo de 2013		31 de diciembre de 2013	
		Cuentas por cobrar	Cuentas por pagar	Ingresos	Gastos	Ingresos	Gastos	Cuentas por cobrar	Cuentas por pagar
Synergy Group Corp.	Panamá	\$ 23.982	\$ 1.262	\$ 320	\$ —	\$ 586	\$ —	\$ 24.057	\$ 1.262
Oceanair Linhas Aereas, S.A.	Brasil	1.849	1.643	3.977	719	4.020	463	1.494	1.618
Corp. Hotelera Internac, S.A.	El Salvador	—	108	—	43	—	105	—	181
Empresariales S.A.S.	Colombia	2	1.935	2	2.125	—	2.469	1	1.486
Aeroman, S.A.	El Salvador	236	2.204	3	2.965	22	827	229	574
Transportadora del Meta S.A.S.	Colombia	36	1.698	—	2.474	1	1.744	24	1.946
Otros		1.019	247	13	447	22	226	620	486
Total		\$ 27.124	\$ 9.097	\$ 4.315	\$ 8.773	\$ 4.651	\$ 5.834	\$ 26.425	\$ 7.553

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

AVIANCA HOLDINGS S.A. Y SUBSIDIARIAS

(República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados Condensados Interinos (En miles de USD)

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 aeronaves a Oceanair Linhas Aereas, S.A.
Empresariales S.A.S.	Servicios de transporte para los empleados de Avianca, S.A.
Aeroman, S.A.	Compañía de mantenimiento de aeronaves que le proporciona servicios de overhaul de las aeronaves de las subsidiarias.
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 las tripulaciones y los empleados de la Compañía.

Gasto por compensación del Personal Clave

El gasto por compensación del personal clave es registrado dentro de "Salarios, sueldos y beneficios" en el Estado Consolidado de Resultados Integrales para el periodo de tres meses terminado el 31 de marzo de 2014 y 2013 ascienden a \$9.763 y \$7.926, respectivamente.

(11) Propiedades y equipo, neto

Durante los tres meses terminados el 31 de marzo de 2014, la Compañía adquirió una aeronave A319, una A321 y dos ATR-72. Además, la Compañía hizo pagos previos a la entrega (“PDP”, por sus siglas en inglés) y adquirió repuestos rotables.

Durante los tres meses terminados el 31 de marzo de 2013, la Compañía adquirió una aeronave A320 y un avión carguero A330. Además, la Compañía hizo pagos previos a la entrega (“PDP”, por sus siglas en

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados Condensados Interinos
(En miles de USD)

inglés) y adquirió repuestos rotables. También durante los tres meses terminados el 31 de marzo de 2013, la Compañía vendió un Cessna Grand Caravan.

El equipo de vuelo, la propiedad y demás equipo al 31 de diciembre de 2013 y al 31 de marzo de 2014, y al 31 de diciembre de 2012 y 31 de marzo de 2013 son los siguientes:

	<u>Equipo aéreo</u>	<u>Mantenimiento capitalizado</u>	<u>Repuestos rotables</u>	<u>Anticipos de aeronaves</u>	<u>Otros</u>	<u>Total</u>
Saldos brutos:						
31 de diciembre de 2013	\$ 2.813.210	\$ 209.754	\$ 139.091	\$ 409.314	\$ 325.427	\$ 3.896.796
Adiciones	69.076	7.287	3.540	40.723	4.778	125.404
Retiros	(157)	(17.286)	(1.050)	—	(2.734)	(21.227)
Transferencias a activos mantenidos para la venta	(16.594)	—	—	—	(1.987)	(18.581)
Trasferencias	75.569	—	—	(75.569)	—	—
31 de marzo de 2014	\$ 2.941.104	\$ 199.755	\$ 141.581	\$ 374.468	\$ 325.484	\$ 3.982.392
Depreciación acumulada:						
31 de diciembre de 2013	396.034	152.738	16.676	—	97.990	663.438
Adiciones	24.324	7.360	1.676	—	4.387	37.747
Retiros	(795)	(10.363)	(1.053)	—	(1.268)	(13.479)
Transferencias a activos mantenidos para la venta	(11.594)	—	—	—	—	(11.594)
31 de marzo de 2014	407.969	149.735	17.299	\$ —	\$ 101.109	\$ 676.112
Saldos netos:						
31 de diciembre de 2013	\$ 2.417.176	\$ 57.016	\$ 122.415	\$ 409.314	\$ 227.437	\$ 3.233.358
31 de marzo de 2014	\$ 2.533.135	\$ 50.020	\$ 124.282	\$ 374.468	\$ 224.375	\$ 3.306.280
Saldos brutos:						
31 de diciembre de 2012	\$ 2.412.336	\$ 180.257	\$ 116.623	\$ 283.162	\$ 270.299	\$ 3.262.677
Adiciones	119.516	9.314	3.686	64.009	12.319	208.844
Retiros	(13.798)	(5.463)	(3.255)	(26.648)	(15.160)	(64.324)
Trasferencias	27.013	—	—	(27.013)	—	—
31 de marzo de 2013	\$ 2.545.067	\$ 184.108	\$ 117.054	\$ 293.510	\$ 267.458	\$ 3.407.197
Depreciación acumulada:						
31 de diciembre de 2012	331.699	123.197	14.234	—	94.001	563.131
Adiciones	22.135	4.637	355	950	2.112	30.189
Retiros	(1.389)	(3.820)	(1.846)	(9.807)	(4.393)	(21.255)
31 de marzo de 2013	\$ 352.445	\$ 124.014	\$ 12.743	\$ (8.857)	\$ 91.720	\$ 572.065
Saldos netos:						
31 de diciembre de 2012	\$ 2.080.637	\$ 57.060	\$ 102.389	\$ 283.162	\$ 176.298	\$ 2.699.546
31 de marzo de 2013	\$ 2.192.622	\$ 60.094	\$ 104.311	\$ 302.367	\$ 175.738	\$ 2.835.132

AVIANCA HOLDINGS S.A. Y SUBSIDIARIAS

(República de Panamá)

**Notas a los Estados Financieros Consolidados Condensados Interinos
(En miles de USD)****(12) Utilidades por acción**

El cálculo de las utilidades básicas por acción al 31 de marzo de 2014 y 2013 es el siguiente:

	<u>31 de marzo de 2014</u>	<u>31 de marzo de 2013</u>
Utilidad neta atribuible a Avianca Holdings S.A.	\$ 12.279	\$ 77.184

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	\$ 0,09
Acciones preferentes	\$ 0,01	\$ 0,09

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

(13) Otros resultados integrales (“OCI” por sus siglas en inglés).

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

	Reservas de cobertura (1)	Reservas de valor razonable (2)	Reservas relacionadas con ganancias o pérdidas actuariales (3)	Reservas de impuesto sobre la renta: (4)		Reserva relacionada con ganancias o pérdidas actuariales	Revaluación y otras reservas (5)	Total reservas de OCI
				Reservas de Cobertura	Reservas de valor razonable			
Al 31 de diciembre de 2013	\$ 14.351	\$ (1.571)	\$ (52.827)	\$ (1.755)	\$ 297	\$ 9.683	\$ 28.857	\$ (2.965)
Otras pérdidas integrales	(11.236)	948	(4.283)	—	—	53	—	(14.518)
Al 31 de marzo de 2014	\$ 3.115	\$ (623)	\$ (57.110)	\$ (1.755)	\$ 297	\$ 9.736	\$ 28.857	\$(17.483)

AVIANCA HOLDINGS S.A. Y SUBSIDIARIAS

(República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados Condensados Interinos**(En miles de USD)**

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

	Reservas de cobertura (1)	Reservas de valor razonable (2)	Reservas relacionadas con ganancias y pérdidas actuariales (3)	Reservas de impuesto sobre la renta: (4)		Reserva relacionada con ganancias o pérdidas actuariales	Revaluación y otras reservas (5)	Total reservas de OCI
				Reservas de Cobertura	Reservas de valor razonable			
Al 31 de diciembre de 2012	\$ 3.697	\$ (3.599)	\$ (119.104)	\$ —	\$ 394	\$ 24.208	\$ 25.418	\$ (68.986)
Otros resultados integrales	3.413	201	3.111	(1.069)	(5)	(821)	—	4.830
Al 31 de marzo de 2013	\$ 7.110	\$ (3.398)	\$ (115.993)	\$ (1.069)	\$ 389	\$ 23.387	\$ 25.418	\$ (64.156)

(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) Reservas de ganancias y pérdidas actuariales

Incluye ganancias o pérdidas actuariales por planes de beneficios definidos y beneficios médicos posteriores a la jubilación, y se reconocen en 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.

AVIANCA HOLDINGS S.A. Y SUBSIDIARIAS

(República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados Condensados Interinos**(En miles de USD)**

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 tres meses terminados el 31 de marzo del	
	2014	2013
Coberturas de flujo de efectivo:		
Reclasificación a resultados durante el año	\$ (6.490)	\$ 3.893
Valuación efectiva del flujo de efectivo cubierto	(4.746)	(480)
	\$ (11.236)	\$ 3.413
Reservas de valor razonable:		
Valuaciones de inversiones disponibles para la venta	\$ 948	\$ 201
	\$ 948	\$ 201
Impuesto sobre la renta en otros resultados integrales:		
Reclasificación a resultados durante el año	\$ (1.252)	\$ 781
Diferencias temporales en OCI	1.252	(1.855)
	\$ —	\$ (1.074)

(14) 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 31 de marzo de 2014 y al 31 de diciembre de 2013, son los siguientes:

	31 de marzo de 2014	31 de diciembre de 2013
Coberturas de flujos de efectivo – Activos		
Coberturas de precio de combustible	\$ 3.734	\$ 16.552
Total	\$ 3.734	\$ 16.552
Coberturas de flujos de efectivo – Pasivos		
Coberturas de precio de combustible	\$ 346	\$ —
Total	\$ 346	\$ —

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.

AVIANCA HOLDINGS S.A. Y SUBSIDIARIAS

(República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados Condensados Interinos (En miles de USD)

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 presenten los flujos de efectivo asociados con las coberturas de flujo de efectivo y el valor razonable de los instrumentos de cobertura relacionados.

	<u>Valor razonable</u>	<u>1-12 meses</u>
Precio de combustible		
Activos	\$ 3.734	\$ 3.734
Pasivo	\$ 346	\$ 346

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 31 de marzo de 2014 y 2013, se incluye una (pérdida)/ ganancia neta de \$(11.236) y \$3.413, respectivamente, en el Estado Consolidado Condensado Interino de Resultados Integrales relacionada con los instrumentos de cobertura.

(15) Instrumentos financieros derivados

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

	<u>31 de marzo de 2014</u>	<u>31 de diciembre de 2013</u>
Derivados no designados como cobertura – activos		
Derivados de divisas	\$ 178	\$ 46
Total	\$ 178	\$ 46
Derivados no designados como cobertura - pasivos		
Derivados de divisas	—	\$ 6
Derivados de tasa de interés	\$ 10.591	13.824
Total	\$ 10.591	\$ 13.830

AVIANCA HOLDINGS S.A. Y SUBSIDIARIAS

(República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados Condensados Interinos (En miles de USD)

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 de tasa de interés.

Riesgo cambiario

Ciertos contratos de a futuro de divisas se valoran al valor razonable con efecto en otros resultados integrales, y no están designados como instrumentos de cobertura para efectos contables. El saldo de los contratos a futuro de divisas varía según el nivel de compras y ventas de divisas y según los cambios en las tasas de los contratos a futuro de divisas.

Riesgo del precio de combustible

La Compañía compra combustible para aeronaves de manera 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 son reconocidos al valor razonable con efecto en otros resultados integrales, y no están designados como instrumentos de cobertura para efectos de contables. La tasa de interés de estos contratos varía según el nivel del interés por pagar esperado y según los cambios en las tasas de interés de las obligaciones financieras. El riesgo por tasa de interés se administra mediante una mezcla de tasas fijas y flotantes en préstamos y contratos de arrendamiento, junto con opciones y swaps de tasas de interés. De conformidad con estos acuerdos, la Compañía paga una tasa fija y recibe una tasa variable.

(16) 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 31 de marzo 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.

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados Condensados Interinos
(En miles de USD)

(17) Medición al valor razonable

Valores razonable 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 31 de marzo de 2014, son los siguientes:

	31 de marzo de 2014	
	Valor en libros	Valor razonable
Activos financieros		
Inversiones disponibles para la venta	\$ 15.086	\$ 15.086
Instrumentos derivados	3.912	3.912
	<u>\$ 18.998</u>	<u>\$ 18.998</u>
Pasivos financieros		
Préstamos a corto plazo y deuda a largo plazo	\$ 2.317.931	\$ 2.320.940
	<u>\$ 2.317.931</u>	<u>\$ 2.320.940</u>

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
	<u>\$ 31.476</u>	<u>\$ 31.476</u>
Pasivos financieros		
Préstamos a corto plazo y deuda a largo plazo	\$ 2.265.495	\$ 2.268.126
	<u>\$ 2.265.495</u>	<u>\$ 2.268.126</u>

El valor razonable de los activos y pasivos financieros corresponde al monto al cual el instrumento financiero podría intercambiar entre 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 otros pasivos corrientes aproximan a su valor en libros principalmente debido a los vencimientos a corto plazo de estos instrumentos.

AVIANCA HOLDINGS S.A. Y SUBSIDIARIAS

(República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados Condensados Interinos (En miles de USD)

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 y mantenidos para la venta se calcula en referencia a su precio de oferta cotizado en la fecha del estado financiero. De conformidad con la NIIF 5, los activos mantenidos para la 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 diversas contrapartes, principalmente instituciones financieras con calificaciones crediticias de grado de inversión. Los derivados son valorados utilizando técnicas de valoración con datos observables del mercado, e incluyen principalmente contratos de tasas de interés, los contratos a futuro de divisas y los contratos sobre productos básicos. Las técnicas de valoración aplicadas con mayor frecuencia son 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, la tasa 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, el cual se determina para efectos de revelación, se calcula con base al valor presente del principal y de los flujos de efectivo de capital e intereses futuros, descontados a una tasa de interés del 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 de los activos y pasivos de la compañía al 31 de marzo de 2014:

AVIANCA HOLDINGS S.A. Y SUBSIDIARIAS

(República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados Condensados Interinos**(En miles de USD)****Información cuantitativa a revelar sobre la jerarquía de medición del valor razonable de los activos al 31 de marzo 2014:**

Activos medidos al valor razonable	Fecha de valoración	Método de medición de valor razonable			Total
		Precio cotizado en mercados activos (Nivel 1)	Datos observables significativos (Nivel 2)	Datos no observables significativos (Nivel 3)	
Activos financieros derivados (Notas 14 y15)					
Coberturas de combustible de aeronaves	31 de marzo de 2014	—	3.734	—	3.734
Derivados de divisas	31 de marzo de 2014	—	178	—	178
Inversiones disponibles para la venta	31 de marzo de 2014	—	15.086	—	15.086
Revaluación de activos administrativos	31 de marzo de 2014	—	88.466	—	88.466

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

Pasivos medidos al valor razonable	Fecha de valoración	Método de medición de valor razonable			Total
		Precio cotizado en mercados activos (Nivel 1)	Datos observables significativos (Nivel 2)	Datos no observables significativos (Nivel 3)	
Pasivos financieros derivados (Notas 14 y 15)					
Coberturas de combustible de aeronaves	31 de marzo de 2014	—	346	—	346
Derivados de tasa de interés	31 de marzo de 2014	—	10.591	—	10.591
Pasivos de viajero frecuente	31 de marzo de 2014	—	127.500	—	127.500
Pasivos cuyo valor razonable es revelado					
Préstamos a corto plazo y deuda a largo plazo	31 de marzo de 2014	—	2.320.940	—	2.320.940

AVIANCA HOLDINGS S.A. Y SUBSIDIARIAS

(República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados Condensados Interinos**(En miles de USD)**

La siguiente tabla proporciona la jerarquía de medición del valor razonable de 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:

Activos medidos al valor razonable	Fecha de valoración	Método de medición de valor razonable			Total
		Precio cotizado en mercados activos (Nivel 1)	Datos observables significativos (Nivel 2)	Datos no observables significativos (Nivel 3)	
Activos financieros derivados (Notas 14 y 15)					
Coberturas de combustible de aeronaves	31 de diciembre de 2013	—	16.552	—	16.552
Derivados de divisas	31 de diciembre de 2013	—	46	—	46
Títulos valores 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:

Pasivos medidos al valor razonable	Fecha de valoración	Método de medición de valor razonable			Total
		Precio cotizado en mercados activos (Nivel 1)	Datos observables significativos (Nivel 2)	Datos no observables significativos (Nivel 3)	
Pasivos financieros derivados (Notas 14 y 15)					
Derivados de divisas	31 de diciembre de 2013	—	6	—	6
Derivados de tasa de interés	31 de diciembre de 2013	—	13.824	—	13.824

AVIANCA HOLDINGS S.A. Y SUBSIDIARIAS

(República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados Condensados Interinos**(En miles de USD)**

Pasivos medidos al valor razonable	Fecha de valoración	Método de medición de valor razonable			Total
		Precio cotizado en mercados activos (Nivel 1)	Datos observables significativos (Nivel 2)	Datos no observables significativos (Nivel 3)	
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

(18) Gasto de impuesto sobre la renta

Los principales elementos del gasto del impuesto sobre la renta por el periodo de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2014 y del 2013 son los siguientes:

Estado Consolidado de Resultados

	Por los tres meses terminados el 31 de marzo del	
	2014	2013
Impuesto sobre la renta corriente:		
Impuesto sobre la renta corriente	\$ (3.508)	\$ (9.633)
Gasto de impuestos diferidos:		
Relacionado con el origen y reversión de diferencias temporales	556	(3.436)
Gasto por impuesto sobre la renta registrado en el Estado Consolidado de Resultados Integrales	\$ (2.952)	\$ (13.069)
Estado consolidado de otros resultados integrales		
Impuesto sobre la renta registrado directamente en otros resultados integrales	\$ 53	\$ (1.895)

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.

AVIANCA HOLDINGS S.A. Y SUBSIDIARIAS

(República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados Condensados Interinos (En miles de USD)

(19) Pagos basados en acciones

El 27 de enero de 2012, la Compañía autorizó la aplicación de un nuevo plan de incentivos (el “Plan de acciones”) 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 período 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 deberá ser redimida dentro de los cinco años siguientes y a más tardar hasta el mes de marzo de 2021. La primera cuota fue devengada el 15 de marzo de 2013; sin embargo, no se han redimido los derechos al 31 de diciembre de 2013, ya que las acciones de la Compañía no han alcanzado el precio de ejercicio establecido.

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 31 de marzo 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; sin embargo, no se han redimido los derechos al 31 de marzo de 2014.

AVIANCA HOLDINGS S.A. Y SUBSIDIARIAS

(República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados Condensados Interinos (En miles de USD)

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 de acciones. 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 31 de marzo del 2013 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 31 de marzo de 2014, el modelo Turnbull-Wakeman utiliza distintos datos, incluyendo:

- Plazo previsto de entre 1,98 a 6,10 años
- Tiempo en periodo promediado de 0,08 años
- Precio de la acción de COP\$4.215 en la Bolsa de Valores de Colombia y \$17,05 en la Bolsa de Valores de Nueva York

AVIANCA HOLDINGS S.A. Y SUBSIDIARIAS

(República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados Condensados Interinos (En miles de USD)

- 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 4,66%
- Rentabilidad del dividendo de 1,78%
- Volatilidad de 24,20% a 34,92%

Para la valoración a partir del 31 de marzo de 2013, el modelo Turnbull-Wakeman utiliza distintos datos, incluyendo:

- Plazo previsto de entre 2,48 a 5,46 años
- Tiempo en periodo promediado de 0,08 años
- Precio de las acciones de COP 4.495
- Precio de ejercicio de COP 5.000
- Tasa libre de riesgo de entre 3,94% y 4,45%
- Rentabilidad del dividendo de 1,11%
- Volatilidad de 25,94% a 34,09%

Dado que Avianca Holdings, S.A. cuenta con una historia pública de cotización de aproximadamente dos años en relación con las acciones preferentes (que es inferior a todos los términos previstos para la cuota 1), 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 gastos de las Adjudicaciones del Plan Accionario por el periodo terminado el 31 de marzo de 2014 y 2013 fue \$1.955 y \$271, respectivamente, que fue reconocido en utilidades operacionales. Al 31 de marzo de 2014 y 31 de diciembre de 2013, \$4.137 y \$3.723, respectivamente, se muestran como un pasivo corriente en los Estados Integrales de Posición Financiera.

(20) Provisión para litigios

Al 31 de marzo 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 los Asesores Legales han calculado un posible margen de pérdidas de \$16.100 y \$14.984, respectivamente. Estos litigios se reflejan en el Estado Consolidado de Posición Financiera dentro del apartado de “Provisiones para litigios”.

Ciertos procesos se consideran como obligaciones posibles. Con base en las pretensiones de los demandantes al 31 de marzo de 2014, estas contingencias suman \$50,418 y \$53.306 al cierre de 31 de diciembre 2013. Ciertas pérdidas que pudieran derivarse de tales litigios serán cubiertas por las compañías de seguros o con fondos proporcionados por terceros. Los procesos no resueltos con las mencionadas formas de pago se estiman en \$23,530 al cierre del 31 de marzo de 2014 y de \$25.877 al cierre del 31 de diciembre de 2013.

Los procesos judiciales que la Compañía considera que representan un riesgo remoto no están reflejados en los Estados Financieros Consolidados y los más importantes se describen a continuación:

AVIANCA HOLDINGS S.A. Y SUBSIDIARIAS

(República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados Condensados Interinos (En miles de USD)

Juicio arbitral en Colombia, solicitado por Valórem S.A., en contra de Avianca, S.A.

El día 17 de febrero de 2014, un tribunal de arbitraje falló en favor de Avianca, S.A, una subsidiaria de Avianca Holdings, S.A., y determinó que la Compañía no tiene obligación ni responsabilidad alguna en relación con las demandas hechas por Valórem, una entidad controlada por los anteriores accionistas mayoritarios de Avianca S.A., con respecto a las pensiones del personal de tierra de Avianca antes de diciembre de 2001, fecha en que los accionistas de ACES (una entidad controlada por los anteriores accionistas mayoritarios de Avianca S.A.) acordaron en un contrato marco la integración de ambas compañías. En consecuencia, Avianca S.A. no estará obligada a pagar la suma de 361.000 millones de pesos (aproximadamente \$180.000) reclamada por Valórem por medio de este proceso de arbitraje.

El tribunal encontró que, aunque Avianca actuó de buena fe, algunos errores en el contrato llevaron a que Valórem realizara pagos que no estaba en obligación de hacer. Por lo tanto, se le ordenó a Avianca reembolsar 14.386 millones de pesos (aproximadamente \$7.100) a Valórem. Al 31 de diciembre de 2013, Avianca S.A. había reservado un monto neto de 11.898 millones de pesos (aproximadamente \$5.900). El monto que le será pagado a Valórem representa menos del 4% del importe original reclamado por Valórem.

Por último, el tribunal le exigió a Valórem pagar a Avianca, S.A. la suma de 990 millones de pesos (aproximadamente \$450) por concepto de gastos legales.

(21) Pagos futuros por arrendamiento de aeronaves

La Compañía cuenta con 73 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:

	<u>Aeronave</u>
Menos de un año	\$ 232,481
Entre uno y cinco años	649,312
Más de cinco años	59,978
	<u>\$ 941,771</u>

La Compañía tiene ocho 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:

	<u>Motores</u>
Menos de un año	\$ 4,261
Entre uno y cinco años	2,693
	<u>\$ 6,954</u>

AVIANCA HOLDINGS S.A. Y SUBSIDIARIAS

(República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados Condensados Interinos (En miles de USD)

La Compañía arrienda tres Airbus A319, y cinco Fokker 100 a Oceanair Linhas Aereas, S.A. Los ingresos mínimos futuros de esos contratos de arrendamiento son los siguientes:

	<u>Aeronave</u>
Menos de un año	\$ 14.039
Entre uno y cinco años	44.326
Más de cinco años	9.192
	<u>\$ 67.557</u>

(22) 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 61 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 31 de marzo de 2014, se han recibido seis ATR 72.

Embraer: la Compañía tiene 16 opciones de compra.

Otros: la Compañía tiene 11 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. Al 31 de marzo de 2014, los compromisos con los fabricantes para la compra de aeronaves y los compromisos de anticipos se resumen a continuación. Posteriormente se aplican los anticipos a los compromisos relacionados de adquisición de aeronaves.

	<u>2014</u>	<u>2015</u>	<u>2016</u>	<u>2017</u>	<u>En adelante</u>	<u>Total</u>
Anticipos	\$ 128.960	\$ 127.594	\$ 134.618	\$ 168.762	\$ 73.568	\$ 633.502
Compromisos de adquisición de aeronaves (1)	\$ 1.717.994	\$ 1.203.047	\$ 1.388.958	\$ 1.516.570	\$ 2.492.149	\$ 8.318.718

AVIANCA HOLDINGS S.A. Y SUBSIDIARIAS

(República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados Condensados Interinos

(En miles de USD)

- (1) No incluye un nuevo Airbus A330F que busca expandir nuestra operación de carga hacia Brasil. Esta aeronave nos será asignada desde Synergy a partir de su pedido actual, y será arrendada a Oceanair, quien la pondrá en operación. Tampa podrá comercializar esta capacidad a través de un acuerdo de asientos fijos (hard block space agreement). Se espera la entrega a finales de abril de 2014. El precio de lista promedio de dicha aeronave es de \$224.800.

(23) Dividendos declarados

La Compañía declaró los siguientes dividendos durante los tres meses terminados el 31 de marzo de 2014 y 2013:

	31 de marzo de	
	2014	2013
COP\$75/aproximadamente \$4 centavos por acción ordinaria (2013: COP\$75/aproximadamente \$4 centavos) pagaderos en US\$	\$ 25.865	\$ 30.371
COP\$75/aproximadamente \$4 centavos por acción preferente (2013: COP\$75/aproximadamente \$4 centavos) pagaderos en COP\$	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.

(24) Convenios de deuda

La Compañía ha cumplido con todos los convenios de deuda al 31 de marzo de 2014. La Compañía no cumplió con ciertos compromisos de deuda al 31 de diciembre de 2013; 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.

(25) Hechos posteriores

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

AVIANCA HOLDINGS S.A. Y SUBSIDIARIAS

(República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados Condensados Interinos (En miles de USD)

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\$200,000 . 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).

AVIANCA HOLDINGS S.A. Y SUBSIDIARIAS

(República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados Condensados Interinos

(En miles de USD)

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	211.260.036
	002	FONDO DE PENSIONES OBLIGATORIAS PORVENIR MODERADO	2	8002248088	9.828.496
	003	FONDO DE PENSIONES OBLIGATORIAS COLFONDOS MODERADO	2	8002279406	7.177.209
	004	FONDO BURSATIL ISHARES COLCAP	2	9004402831	5.015.236
	005	FIDUBOGOTA - PA PLAN INCENTI AVIANCA TACA HOLDING	2	8300558977	4.320.632
	006	NORGES BANK	2	9004318031	3.796.497
	007	MEDITERRANEO FONDO DE INVERSION PRIVADO	2	9002298796	3.345.798
	008	FDO DE PENSIONES OBLIGATORIAS PROTECCION MODERADO	2	8002297390	2.681.683
	009	PR-FONDO 3	2	9006319006	2.400.000
	010	INVERSIONES MEGEVE DOS S.A.S.	2	9002043101	2.335.737
	011	FONDO DE CESANTIAS PORVENIR	2	8001700437	2.273.825
	012	FONDO PENSIONES OBLIGATORIAS PORVENIR CONSERVADOR	2	9003875196	2.171.738
	013	FONDO DE PENSIONES OBLIGATORIAS PROTECCION RETIRO	2	9003799210	1.910.240
	014	FONDO DE PENSIONES OBLIGATORIAS PROTECCION MAYOR R	2	9003798964	1.676.295
	015	FONDO ESPECIAL PORVENIR DE RETIRO PROGRAMADO	2	9003949600	1.491.402
	016	FONDO DE CESANTIAS PROTECCION- LARGO PLAZO	2	8001704945	1.418.825
	017	FONDO DE PENSIONES OBLIGATORIAS PROTECCION CONSERV	2	9003797593	1.133.586
	018	SEGUROS DE VIDA SURAMERICANA S.A.	2	8909037905	1.000.000
	019	FDO DE PENS OBLIGATORIAS COLFONDOS RETIRO PROGRAMA	2	9003919012	940.913
	020	FDO. DE PENSIONES VOLUNTARIAS MULTIFUND SKANDIA	2	8300380851	936.412
	021	ACCIONES PREFERENCIALES READQUIRIDAS			-
090	Otros accionistas con menor participación			68.393.357	
999	Subtotal Acciones Preferenciales Sin Derecho a Voto			335.507.917	
03	001				
	002				
			
	020				
	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			-