

**AVIANCA HOLDINGS S.A.
Y SUBSIDIARIAS**

Estados Financieros Consolidados

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013 y para
cada año en el período de tres años terminados
el 31 de diciembre de 2014

AVIANCA HOLDINGS S.A. Y SUBSIDIARIAS

(República de Panamá)

Índice

Informe de Firma Independiente de Contabilidad Pública..... 3
Estados Consolidados de Posición Financiera..... 4
Estados Consolidados de Resultados Integrales..... 6
Estados Consolidados de Cambios en el Patrimonio..... 8
Estados Consolidados de Flujos de Efectivo..... 9
Notas a los Estados Financieros Consolidados..... 11



Building a better working world

Informe de Auditor Independiente

A la Junta Directiva y Accionistas de Avianca Holdings S.A.

Hemos efectuado la auditoría de los estados consolidados de posición financiera de Avianca Holdings S.A. y subsidiarias al 31 de diciembre de 2014 y de 2013, y los estados consolidados de resultados integrales, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por los tres años terminados el 31 de diciembre de 2014, 2013 y 2012 y el resumen de las políticas contables significativas y otras notas explicativas.

La Administración es responsable por la preparación y correcta presentación de los estados financieros de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad; y por el control interno que la Administración determine relevante para la preparación y correcta presentación de estados financieros libres de errores materiales, bien sea por fraude o error.

Nuestra responsabilidad es la de expresar una opinión sobre los mencionados estados financieros fundamentada en nuestras auditorías. Obtuvimos la información necesaria para cumplir con nuestras funciones y efectuamos nuestras auditorías de acuerdo con normas internacionales de auditoría. Las citadas normas requieren que una auditoría se planifique y lleve a cabo para obtener seguridad razonable en cuanto a si los estados financieros están libres de errores materiales.

Una auditoría incluye desarrollar procedimientos para obtener la evidencia que respalda las cifras y las revelaciones en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluyendo la evaluación del riesgo de errores materiales en los estados financieros, sean por fraude o error. En el proceso de evaluar estos riesgos, el auditor considera los controles internos relevantes para la preparación y presentación de los estados financieros, con el fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean apropiados en las circunstancias, pero no para el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la Compañía. Asimismo, una auditoría incluye una evaluación de las políticas de contabilidad adoptadas y de las estimaciones de importancia efectuadas por la Administración, así como de la presentación en su conjunto de los estados financieros.

Consideramos que nuestras auditorías proporcionan una base razonable para emitir nuestra opinión.

En nuestra opinión los estados financieros presentan razonablemente, en todos sus aspectos importantes, la posición financiera consolidada de Avianca Holdings S.A. y subsidiarias al 31 de diciembre de 2014 y de 2013, y de su desempeño financiero y flujos de efectivo por los años terminados al 31 de diciembre de 2014, 2013 y 2012, de conformidad con la Normas Internacionales de Información Financiera emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad.

Jorge O. Piñeiro
Auditor Independiente
Tarjeta Profesional 1695B4-T
Designado por Ernst & Young Audit S.A.S. TR-530

Bogotá, Colombia
24 de marzo de 2015

Ernst & Young Audit S.A.S
Bogotá D.C.
Carrera 11 No. 96-07
Sener Piso
Tel: +57 1 484 70 00
Fax: +57 1 484 74 74

Ernst & Young Audit S.A.S
Medellín - Antioquia
Calle T Sur No. 42 - 70
Edificio Forum II, Of. 618
Tel: +57 4 369 84 00
Fax: +57 4 369 84 84

Ernst & Young Audit S.A.S
Cali - Valle del Cauca
Avenida 4 Norte No. 68 - 61
Edificio Siglo XXI, Of. 502 | 503
Tel: +57 2 485 62 80
Fax: +57 2 461 80 07

Ernst & Young Audit S.A.S
Barranquilla - Atlántico
Calle 77B No. 59 - 61
C.F. de las Américas II, Of. 311
Tel: +57 5 385 22 01
Fax: +57 5 369 05 80

A member firm of Ernst & Young Global Limited

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

Estados Consolidados de Posición Financiera
(En miles de USD)

	Notas	Al 31 de diciembre de 2014	Al 31 de diciembre de 2013
Activo			
Activos corrientes:			
Efectivo y equivalentes de efectivo	7	\$ 640.891	\$ 735.577
Efectivo restringido	7	1.987	23.538
Inversiones disponibles para la venta	6	1.218	—
Cuentas por cobrar, neto de estimación para cuentas de cobro dudoso	8	355.168	276.963
Cuentas por cobrar con partes relacionadas	9	27.386	26.425
Repuestos no reparables y suministros, neto de provisión por obsolescencia	10	65.614	53.158
Gastos pagados por anticipado	11	56.065	46.745
Activos mantenidos para la venta	12	1.369	7.448
Depósitos y otros activos	13	174.128	125.334
Total activos corrientes		1.323.826	1.295.188
Activos no corrientes:			
Inversiones disponibles para la venta	6	237	14.878
Depósitos y otros activos	13	218.010	189.176
Cuentas por cobrar, neto de estimación para cuentas de cobro dudoso	8	42.407	32.441
Cuentas por cobrar con partes relacionadas	9	11.247	—
Activos intangibles	15	416.070	363.103
Impuesto diferido activo	31	35.664	50.893
Propiedades y equipo, neto	14	4.128.051	3.233.358
Total activos no corrientes		4.851.686	3.883.849
Total activos		\$ 6.175.512	\$ 5.179.037

Véanse las notas adjuntas a los Estados Financieros Consolidados

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

Estados Consolidados de Posición Financiera
(En miles de USD)

	Notas	Al 31 de diciembre de 2014	Al 31 de diciembre de 2013
Pasivos y patrimonio			
Pasivos corrientes:			
Porción corriente de deuda a largo plazo	17	\$ 458.679	\$ 314.165
Cuentas por pagar	18	547.494	509.129
Cuentas por pagar con partes relacionadas	9	13.797	7.553
Gastos acumulados	19	138.262	134.938
Provisión para litigios	32	14.157	14.984
Provisión para condiciones de retorno	20	61.425	33.033
Beneficios de empleados	21	49.193	52.392
Ingresos diferidos por transporte no devengado	22	461.118	491.752
Otros pasivos	23	127.496	27.432
Total pasivos corrientes		1.871.621	1.585.378
Pasivos no corrientes:			
Deuda a largo plazo	17	2.711.898	1.951.330
Cuentas por pagar	18	21.167	2.735
Provisión para condiciones de retorno	20	70.459	56.065
Beneficios de empleados	21	173.460	276.284
Pasivo por impuesto diferido	31	15.760	7.940
Ingresos diferidos por transporte no devengado	22	85.934	72.853
Otros pasivos no corrientes	23	8.466	11.706
Total pasivos no corrientes		3.087.144	2.378.913
Total pasivos		4.958.765	3.964.291
Patrimonio:			
Acciones comunes	25	82.600	83.225
Acciones preferentes		42.023	41.398
Capital adicional pagado en acciones comunes		234.567	236.342
Capital adicional pagado en acciones preferentes		469.273	467.498
Utilidades retenidas		355.671	351.102
Revaluación y otras reservas		24.550	28.857
Total de patrimonio atribuible a la Compañía		1.208.684	1.208.422
Participación no controladora		8.063	6.324
Total patrimonio		1.216.747	1.214.746
Total pasivos y patrimonio		\$ 6.175.512	\$ 5.179.037

Véanse las notas adjuntas a los Estados Financieros Consolidados

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

Estados Consolidados de Resultados Integrales
(En miles de USD, excepto las acciones y los valores por acción)

	Notas	Por el año terminado el 31 de diciembre de		
		2014	2013	2012
Ingresos operacionales:				
Pasajeros	26	\$ 3.862.721	\$ 3.862.397	\$ 3.550.559
Carga y otros	26	840.850	747.207	719.097
Total ingresos operacionales		4.703.571	4.609.604	4.269.656
Gastos operacionales:				
Operaciones de vuelo		56.695	82.872	84.774
Combustible de aeronaves		1.345.755	1.325.763	1.305.396
Operaciones terrestres		397.625	343.812	321.552
Arrendamiento de aeronaves		299.220	273.643	255.566
Servicios a pasajeros		154.464	143.512	132.823
Mantenimiento y reparaciones		268.894	188.659	222.705
Tráfico aéreo		206.151	180.140	169.650
Mercadeo y ventas		605.674	584.468	522.645
Generales, administrativos y otros		165.172	257.273	206.666
Salarios, sueldos y beneficios		725.793	674.951	644.901
Depreciación, amortización y deterioro	14,15	198.660	169.580	122.080
Total gastos operacionales		4.424.103	4.224.673	3.988.758
Utilidad de operación		279.468	384.931	280.898
Gastos por intereses		(133.989)	(113.330)	(122.112)
Ingresos por intereses		17.099	11.565	25.006
Instrumentos derivados		5.924	(11.402)	(24.042)
Diferencial cambiario		10.272	23.517	(56.788)
Utilidad antes de impuesto de renta		178.774	295.281	102.962
Gasto impuesto sobre la renta – corriente	31	(33.781)	(40.296)	(49.884)
Gasto impuesto sobre la renta – diferido	31	(16.499)	(6.164)	(14.821)
Total gasto por impuesto sobre la renta		(50.280)	(46.460)	(64.705)
Utilidad neta del año		\$ 128.494	\$ 248.821	\$ 38.257

Véanse las notas adjuntas a los Estados Financieros Consolidados

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

Estados Consolidados de Resultados Integrales
(En miles de USD, excepto las acciones y los valores por acción)

	Notas	Por el año terminado el 31 de diciembre de		
		2014	2013	2012
Utilidad neta del año		\$ 128.494	\$ 248.821	\$ 38.257
Otros resultados integrales (pérdida):				
Rubros que no serán reclasificados a resultados en períodos futuros:				
Revaluación de propiedad administrativa	14	(4.307)	3.439	(1.641)
Ganancias (pérdidas) actuariales	21	16.439	66.277	(55.012)
Impuesto sobre la renta	31	(2.239)	(14.525)	10.701
		<u>9.893</u>	<u>55.191</u>	<u>(45.952)</u>
Rubros que serán reclasificados a resultados en períodos futuros:				
Porción efectiva de cambios en el valor razonable de instrumentos de cobertura	25	(113.249)	10.654	3.697
Cambio neto en el valor razonable de inversiones disponibles para la venta	25	(1.527)	2.028	3.775
Impuesto sobre la renta	31	14.819	(1.852)	(726)
		<u>(99.957)</u>	<u>10.830</u>	<u>6.746</u>
Otros resultados integrales (pérdida), neto de impuesto sobre la renta		(90.064)	66.021	(39.206)
Total resultados integrales (pérdida), neto de impuesto sobre la renta		\$ 38.430	\$ 314.842	\$ (949)
Utilidad (pérdida) atribuible a:				
Tenedores de acciones de la matriz		\$ 129.270	\$ 257.493	\$ 35.141
Participación no controladora		(776)	(8.672)	3.116
Utilidad neta		\$ 128.494	\$ 248.821	\$ 38.257
Total resultados integrales (pérdida) atribuibles a:				
Tenedores de acciones de la matriz		\$ 39.206	\$ 323.514	\$ (4.065)
Participación no controladora		(776)	(8.672)	3.116
Total resultados integrales (pérdida)		\$ 38.430	\$ 314.842	\$ (949)
Utilidades básicas y diluidas, por acción	16			
Acciones comunes		\$ 0,13	\$ 0,27	\$ 0,04
Acciones preferentes		\$ 0,13	\$ 0,27	\$ 0,04

Véanse las notas adjuntas a los Estados Financieros Consolidados

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

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

	Notas	Acciones comunes		Acciones preferentes		Capital adicional pagado			Utilidades retenidas y reservas OCI	Patrimonio atribuible a la compañía	Participación no controladora	Total patrimonio
		Acciones	Monto	Acciones	Monto	Acciones comunes	Acciones preferentes	Revaluación y otras reservas				
Saldos al 1 de enero de 2012		741.400.000	\$ 92.675	159.907.920	\$ 19.988	\$ 263.178	\$ 279.112	\$ 27.059	\$ 96.167	\$ 778.179	\$ 12.916	\$ 791.095
Utilidad neta del año		—	—	—	—	—	—	—	35.141	35.141	3.116	38.257
Otros resultados integrales	25	—	—	—	—	—	—	(1.641)	(37.565)	(39.206)	—	(39.206)
Dividendos pagados	25	—	—	—	—	—	—	—	(25.590)	(25.590)	—	(25.590)
Compra de acciones en tesorería	25	—	—	(4.123.491)	(515)	—	(9.051)	—	—	(9.566)	—	(9.566)
Otros		—	—	—	—	—	—	—	—	—	(2.888)	(2.888)
Saldos 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 del año		—	—	—	—	—	—	—	257.493	257.493	(8.672)	248.821
Otros resultados integrales	25	—	—	—	—	—	—	3.439	62.582	66.021	—	66.021
Dividendos pagados	25	—	—	—	—	—	—	—	(36.921)	(36.921)	—	(36.921)
Compra de acciones en tesorería	25	—	—	(197.141)	(25)	—	(452)	—	—	(477)	—	(477)
Emisión de acciones preferentes		—	—	100.000.000	12.500	—	171.053	—	—	183.553	—	183.553
Conversión de acciones comunes a acciones preferentes		(75.599.997)	(9.450)	75.599.997	9.450	(26.836)	26.836	—	—	—	—	—
Otros		—	—	—	—	—	—	—	(205)	(205)	1.852	1.647
Saldos 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 del año		—	—	—	—	—	—	—	129.270	129.270	(776)	128.494
Otros resultados integrales	25	—	—	—	—	—	—	(4.307)	(85.757)	(90.064)	—	(90.064)
Dividendos pagados	25	—	—	—	—	—	—	—	(38.944)	(38.944)	—	(38.944)
Incremento de participación no controladora		—	—	—	—	—	—	—	—	—	2.515	2.515
Conversión de acciones comunes a acciones preferentes	25	(5.000.000)	(625)	5.000.000	625	(1.775)	1.775	—	—	—	—	—
Saldos al 31 de diciembre de 2014		660.800.003	\$ 82.600	336.187.285	\$ 42.023	\$ 234.567	\$ 469.273	\$ 24.550	\$ 355.671	\$ 1.208.684	\$ 8.063	\$ 1.216.747

Véanse las notas adjuntas a los Estados Financieros Consolidados

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

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

	Por el año terminado el 31 de diciembre de		
	2014	2013	2012
Flujos de efectivo por actividades de operación:			
Utilidad neta del año	\$ 128.494	\$ 248.821	\$ 38.257
Ajustes por:			
Depreciación, amortización y deterioro	198.660	169.580	122.080
(Ingreso) gasto por pagos basados en acciones	(2.540)	(355)	4.032
Ganancia por disposición de activos	(6.528)	(2.555)	(18.383)
Valuación de instrumentos derivados	(4.616)	9.688	24.042
Ingresos por intereses	(17.099)	(11.565)	(25.006)
Gastos por intereses	133.989	113.330	122.112
Impuesto diferido	16.499	6.164	14.821
Impuesto corriente	33.781	40.296	49.884
Diferencial cambiario por conversión	(10.272)	(23.517)	(25.959)
Cambios en:			
Cuentas por cobrar	(151.391)	(43.769)	(40.647)
Repuestos no reparables y suministros	(12.456)	(4.362)	(11.003)
Gastos pagados por anticipado	(9.321)	6.592	(2.909)
Depósitos y otros activos	(67.849)	(11.543)	62.658
Cuentas por pagar y gastos acumulados	73.755	(23.801)	(10.796)
Ingresos diferidos por transporte no devengado	(17.554)	95.820	51.042
Provisiones para condiciones de retorno	42.786	22.203	(1.884)
Beneficios de empleados	(27.878)	(25.207)	54.648
Impuesto sobre la renta pagado	(43.330)	(21.178)	(15.763)
Efectivo neto provisto por actividades de operación	257.130	544.642	391.226
Flujos de efectivo por actividades de inversión:			
Títulos valores disponibles para la venta	—	19.460	(2.573)
Efectivo restringido	21.551	(16.991)	(4.732)
Intereses cobrados	13.384	10.070	21.872
Anticipos en contratos de compra de aeronaves	(169.284)	(320.289)	(161.337)
Adquisición de propiedades y equipo	(130.313)	(264.700)	(370.479)
(Inversión en) redención de certificados de depósitos bancarios	(9.248)	29.619	154.930
Adquisición de activos intangibles	(29.682)	(26.728)	(15.769)

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

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

	Por el año terminado el 31 de diciembre de		
	2014	2013	2012
Flujo de efectivo neto por adquisición de subsidiaria	\$ (9.968)	\$ —	\$ —
Procedente de la venta de propiedades y equipo	65.985	83.938	74.037
Procedente de la venta de inversiones	686	2.362	3.246
Efectivo neto usado en actividades de inversión	(246.889)	(483.259)	(300.805)
Flujos de efectivo por actividades de financiamiento:			
Procedente de nuevos préstamos	231.510	238.639	465.074
Procedente de emisión de bonos	250.000	298.626	—
Pago de préstamos	(365.605)	(292.640)	(285.754)
Pago de obligaciones por arrendamiento financiero	—	(4.410)	(9.785)
Dividendos pagados	(38.944)	(36.921)	(25.590)
Compra de acciones en tesorería	—	(477)	(9.566)
Emisión de acciones preferentes	—	183.553	—
Incremento en participación no controladora	2.000	—	—
Intereses pagados	(131.781)	(98.723)	(109.894)
Otros	—	1.647	(7.741)
Efectivo neto (utilizado en) provisto por actividades de financiamiento	(52.820)	289.294	16.744
(Decremento) incremento neto en efectivo y equivalentes de efectivo	(42.579)	350.677	107.165
Efecto del tipo de cambio sobre el efectivo	(52.107)	(18.097)	7.106
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año	735.577	402.997	288.726
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año	\$ 640.891	\$ 735.577	\$ 402.997

Véanse las notas adjuntas a los Estados Financieros Consolidados.

(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 No. 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 Holding 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 cambió su código en la Bolsa a PFAVH: CB. El 6 de noviembre de 2013, la Compañía enlistó sus acciones en New York Stock Exchange (NYSE), y está enlistada como AVH.

La Compañía, a través de sus subsidiarias, proporciona servicios de transporte nacional e internacional de pasajeros y de carga, tanto en los mercados locales de Colombia, Ecuador, Costa Rica, Nicaragua y Perú como en rutas internacionales con destino a Norteamérica, Centroamérica, Sudamérica, el Caribe y Europa. 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, United Airlines, Aeromexico, Copa Airlines, Satena, Sky Airline, OceanAir Linhas Aéreas, S.A., Iberia, Lufthansa y Turkish Airlines. Avianca y Taca International (y sus aerolíneas afiliadas) 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.

Las operaciones cargueras se llevan a cabo por las subsidiarias y afiliadas de la Compañía, incluyendo Tampa Cargo S.A.S. Las operaciones cargueras se desarrollan a través de diferentes entidades y acuerdos comerciales, como Aero Transporte de Carga Unión, S.A. de C.V. ("Aerounión") en México. Al 31 de diciembre de 2014, la Compañía obtuvo indirectamente 92,72% de las acciones sin derecho a voto y 25% de las acciones con derecho a voto de Aerounión. En el negocio de carga, la Compañía comercializa principalmente bajo la marca Avianca internacionalmente. Aerounión opera bajo su propia marca y la Administración espera continuar la comercialización de sus operaciones bajo este nombre. 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 conjunto de lealtad, incluyendo el programa de viajero frecuente de las aerolíneas subsidiarias de Avianca Holdings S.A. LifeMiles está diseñado para retener a los clientes y aumentar la lealtad al ofrecer incentivos a los pasajeros que viajan en las líneas aéreas asociadas participantes por su continua preferencia. Bajo el programa LifeMiles, el cliente gana

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

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

millas al volar a través de sus socios aéreos, incluyendo Star Alliance, y por utilizar los servicios de los socios no aéreos del programa tales como tarjetas de crédito, hoteles, alquiler de automóviles y otros. Las millas ganadas pueden ser canjeadas por vuelos o por productos o servicios de otros socios. Los clientes pueden canjear sus premios y ganar millas a través de líneas aéreas miembros de Star Alliance, dando a los clientes de la compañía acceso a las rutas, destinos y servicios de la red de Star Alliance.

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, Avianca Holdings S.A. tuvo una flota total, que consistía en:

Aeronave	2014			2013		
	Propia/ Arrendamiento financiero	Arrendamiento Operativo	Total	Propia/ Arrendamiento financiero	Arrendamiento Operativo	Total
Airbus A-318	—	10	10	—	10	10
Airbus A-319	20	17	37	14	17	31
Airbus A-320	31	27	58	31	25	56
Airbus A-321	3	6	9	1	4	5
Airbus A-330	1	11	12	1	9	10
Airbus A330F	6	—	6	4	—	4
Airbus A300F-B4F	4	—	4	—	—	—
Boeing 787	3	1	4	—	—	—
ATR 42	4	5	9	6	5	11
ATR 72	14	—	14	4	—	4
Boeing 767	—	1	1	—	—	—
Boeing 767F	2	1	3	2	1	3
Cessna Grand Caravan	9	—	9	10	—	10
Embraer E-190	10	2	12	10	2	12
Fokker 100	5	—	5	5	—	5
Fokker 50	—	—	—	10	—	10
	112	81	193	98	73	171

(2) Bases de preparación

(a) Declaración de cumplimiento

Los Estados Financieros Consolidados de la Compañía han sido preparados de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (“NIIF”), promulgadas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (“IASB” por sus siglas en inglés).

Los Estados Financieros Consolidados de la Compañía fueron autorizados para emisión por la Administración a la Junta Directiva el 24 de marzo de 2015.

(b) Bases de la medición

Los Estados Financieros Consolidados han sido preparados sobre la base del costo histórico, excepto ciertos activos y pasivos, que se han medido al valor razonable, como se indica en los principios contables específicos para dichos activos y pasivos.

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

(c) Moneda funcional y de presentación

Estos Estados Financieros Consolidados se presentan en dólares estadounidenses, que es la moneda funcional de la Compañía. Toda la información financiera que se presenta se ha redondeado a los miles más cercanos, excepto cuando se indica lo contrario.

(d) Utilización de estimaciones y juicios contables

La preparación de los Estados Financieros Consolidados de conformidad con las NIIF requiere que la Administración realice juicios, estimaciones y supuestos que afectan la aplicación de las políticas contables y los importes de los activos, pasivos, ingresos y gastos. Los valores reales podrían diferir de estas estimaciones.

Las estimaciones y los supuestos subyacentes se revisan periódicamente. Las revisiones de las estimaciones contables se reconocen en el período en que se revisan y en cualquier otro período que pudiera verse afectado en el futuro.

Los siguientes son los juicios críticos en la aplicación de políticas contables que pueden tener un efecto significativo sobre los montos reconocidos en los Estados Financieros Consolidados:

- La Compañía ha firmado contratos de arrendamiento operativo en relación con 81 aeronaves. Con base en los términos y condiciones de esos acuerdos, la Compañía ha determinado que los principales riesgos y ventajas inherentes a la propiedad de estas aeronaves no han sido transferidos por el arrendador, por lo que los arreglos contractuales se registran como arrendamientos operativos.
- La Compañía reconoce ingresos por tiquetes que se espera que caduquen sin haber sido utilizados con base en datos históricos y experiencia. Para definir la caducidad esperada, la Administración debe hacer estimaciones informadas sobre la experiencia histórica, la cual es una indicación del comportamiento futuro de los clientes. Como lo señalan los datos acumulados, la Administración evalúa los datos históricos una vez al año o con más frecuencia de acuerdo a la experiencia, y realiza los ajustes necesarios.
- La Compañía tiene algunas aeronaves que operan bajo una estructura de financiamiento que implica la creación de entidades estructuradas que compran aeronaves con financiamiento bancario y de terceros. Esto aplica a 44 aeronaves de las familias A320 y A330. La Compañía ha determinado, con base en los términos y condiciones de los arreglos contractuales, que la Compañía ejerce el control de estas entidades de propósito específico y por lo tanto, esas entidades han sido consolidadas por la Compañía y las aeronaves aparecen en los Estados Consolidados de Posición Financiera, bajo Propiedades y Equipo, y la deuda correspondiente aparece señalada como un pasivo.

Los siguientes supuestos e incertidumbres de estimación pueden tener un efecto significativo sobre los montos que se reconozcan en los Estados Financieros Consolidados el próximo año financiero:

- La Compañía considera que las posiciones fiscales adoptadas son razonables. Sin embargo, las autoridades fiscales podrían cuestionar esas posiciones luego de auditorías fiscales, lo cual puede resultar en nuevos pasivos por impuestos y por intereses, pagaderos en próximos

años. Las posiciones fiscales que se adopten suponen la evaluación cuidadosa por parte de la Administración, y se revisan y ajustan en respuesta a circunstancias como caducidad en la aplicación de la legislación, cierre de auditorías fiscales, revelaciones adicionales ocasionadas por algún tema legal o alguna decisión de la Corte en un tema tributario en particular. La Compañía crea provisiones con base en la estimación de la posibilidad de una decisión negativa que pueda surgir de una auditoría fiscal en los países en los que opera. El monto de estas provisiones depende de factores como experiencia previa en auditorías fiscales y diferentes interpretaciones de normas tributarias por las entidades contribuyentes y de la autoridad tributaria. Los resultados reales pueden diferir de las estimaciones.

- Se reconocen como impuestos diferidos todas las pérdidas fiscales no utilizadas en la medida en que sea probable que en el futuro haya un ingreso imponible que pueda compensarse contra esas pérdidas. La Administración debe emplear juicio significativo para determinar el monto del activo por impuesto diferido que debe reconocer y las tasas impositivas a utilizar, con base en el posible plazo y montos de futuros ingresos gravables junto con futuras estrategias fiscales y tasas impositivas promulgadas en las jurisdicciones donde operan las entidades de la Compañía.
- La Compañía mide los terrenos y edificios administrativos principalmente en Bogotá, San José y San Salvador a montos revaluados y los cambios en el valor razonable se reconocen en otros resultados integrales. La Compañía contrató especialistas evaluadores independientes para determinar el valor razonable al 31 de diciembre de 2014 y 2013. Las técnicas de valoración empleadas por los especialistas se apoyan en estimaciones sobre las condiciones de mercado al momento de preparar el informe.
- La Compañía evalúa si hay indicadores de deterioro en cualquiera de los activos no financieros a la fecha de cada reporte. El crédito mercantil y los activos intangibles de vida indefinida se evalúan por deterioro anualmente y en cualquier otro momento, si hay indicios de deterioro. Para analizar el posible deterioro, la Compañía debe estimar el valor en uso de las unidades generadoras de efectivo a las que el crédito mercantil ha sido asignado.
- El costo de los planes de pensiones definidos y el de otros beneficios médicos posteriores al empleo, así como el valor presente de las obligaciones por pensión, se determinan mediante valuaciones actuariales. La valuación actuarial trabaja con base en estimaciones que pueden diferir de las situaciones que se presenten en el futuro. Entre las estimaciones están la determinación de la tasa de descuento, la tasa de incremento salarial, las tasas de mortalidad y los posibles incrementos a las pensiones. Debido a la complejidad de la valuación y los supuestos en que se basa, así como su naturaleza de largo plazo, las obligaciones que se definan son muy sensibles a cualquier cambio en estos supuestos. Todos los supuestos deben revisarse al final de cada período sobre el que se informa.

Para determinar la tasa de descuento de los planes de pensiones en Colombia, la Administración toma como referencia la rentabilidad de los bonos del Gobierno Colombiano, ya que a su juicio no hay un mercado local sólido de bonos corporativos de alta calidad.

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

La tasa de mortalidad se calcula con base en las tasas de mortalidad disponibles públicamente en Colombia. Los incrementos en los salarios y en las pensiones se basan en las tasas de inflación esperadas para Colombia en el futuro.

- La Compañía estima el valor razonable de las millas otorgadas por el programa LifeMiles aplicando técnicas estadísticas. Los modelos toman en cuenta insumos como tarifas de redención, productos que podrán redimirse en el futuro y las preferencias de los clientes. El reconocimiento anticipado por caducidad representa la venta de millas que se espera expirarán sin ser utilizado con base en datos históricos y experiencia. El reconocimiento anticipado por caducidad es estimado por la Administración con base en los términos de afiliación y la acumulación histórica y reembolso.
- Los contratos de arrendamiento de aeronaves establecen determinadas condiciones en las que la aeronave deberá ser devuelta al arrendador al término de los contratos. Para cumplir con las condiciones de retorno, la Compañía incurre en gastos como el pago al arrendador de una tarifa de acuerdo con el uso de componentes a través de la duración del contrato de arrendamiento, el pago de los depósitos de mantenimiento al arrendador, o los costos de reacondicionamiento de componentes. En algunos contratos, si el activo se devuelve en mejores condiciones de mantenimiento a las que fue entregado originalmente, la Compañía tiene derecho a recibir una indemnización del arrendador. La Compañía reconoce una provisión para cumplir con las condiciones de retorno en el momento que el activo no cumpla con los criterios de condiciones de retorno de cada contrato de arrendamiento. El reconocimiento de las condiciones de devolución requiere que la Administración efectúe estimaciones de los costos de las condiciones de retorno e insumos de uso, tales como horas o ciclos volados de componentes mayores, horas estimadas o ciclos en la nueva entrega de componentes principales, los costos proyectados de reacondicionamiento y las fechas de reacondicionamiento de grandes componentes. En la nueva entrega de las aeronaves, cualquier diferencia entre la provisión registrada y los costos reales se reconoce en el Estado Consolidado de Resultados Integrales.

(3) Principales políticas contables

Las políticas contables que se exponen a continuación se han aplicado consistentemente en todos los períodos presentados en estos Estados Financieros Consolidados, y han sido aplicadas consistentemente por todas las entidades de la Compañía.

(a) Bases de consolidación

Las subsidiarias son entidades controladas por Avianca Holdings S.A. Los estados financieros de las subsidiarias se incluyen en los Estados Financieros Consolidados desde el momento en que empieza el control y hasta que éste termina. El control se establece después de evaluar la capacidad de la Compañía para dirigir las actividades relevantes de la participada, así como su exposición y sus derechos a rendimientos variables, además de su capacidad para utilizar su poder para influir en los rendimientos de la misma. Cuando ha sido necesario, las políticas contables de las subsidiarias han sido alineadas con las políticas adoptadas por la Compañía.

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

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

A continuación se citan las subsidiarias significativas incluidas en estos estados financieros:

Nombre de la subsidiaria	País de constitución	% de participación	
		2014	2013
Aerolíneas Galápagos, S.A. Aerogal	Ecuador	99,62%	99,62%
Aerovías del Continente Americano S.A.	Colombia	99,98%	99,98%
Avianca, Inc.	EE.UU.	100%	100%
Avianca Leasing, LLC	EE.UU.	0%	0%
Grupo Taca Holdings Limited	Bahamas	100%	100%
Latin Airways Corp.	Panamá	100%	100%
LifeMiles Corp.	Panamá	100%	100%
Líneas Aéreas Costarricenses, S.A.	Costa Rica	92,40%	92,40%
Taca International Airlines, S.A.	El Salvador	96,84%	96,84%
Tampa Cargo Logistics, Inc.	EE.UU.	100%	100%
Tampa Cargo S.A.S.	Colombia	100%	100%
Technical and Training Services, S.A. de C.V.	El Salvador	99%	99%
Trans American Airlines S.A.	Perú	100%	100%
Vu-Marsat S.A.	Costa Rica	100%	100%

El 19 de abril de 2013, Avianca Leasing, LLC fue constituida como una compañía de responsabilidad limitada en el estado de Delaware, Estados Unidos. El 10 de mayo del 2013, Avianca Holdings S.A. culminó una emisión privada de bonos por \$300.000 en virtud de la Ley 144A y la Regulación S, según la Ley de Títulos Valor de 1993 de los Estados Unidos y sus modificaciones. Dos de las subsidiarias de Avianca Holdings S.A., Grupo Taca Holdings, Limited y Avianca Leasing, LLC, son mancomunada y solidariamente responsables de los bonos, como co-emisores. Avianca Leasing, LLC no participará en ninguna actividad comercial material diferente a la compra, arrendamiento o de otra forma la adquisición y/o financiamiento de aeronaves para uso de Avianca, S.A. y sus subsidiarias, la adquisición de obligaciones relacionadas con este fin, incluyendo estos bonos o actividades incidentales y complementarias. Por lo tanto, la Compañía determina que tiene control sobre Avianca Leasing, LLC después de evaluar la capacidad de la Compañía para dirigir las actividades relevantes de Avianca Leasing, LLC, así como su exposición y sus derechos a rendimientos variables, además de su capacidad para utilizar su poder para influir en los rendimientos de Avianca Leasing, LLC, y por lo tanto, ha consolidado la compañía de acuerdo a la NIIF 10.

El 31 de octubre de 2013, Turbo Aviation One, Limited y Turbo Aviation Two, Limited fueron constituidas como sociedades limitadas privadas conforme a las leyes de la República de Irlanda. Ambas sociedades son vehículos de financiamiento que serán utilizados para adquirir aeronaves tipo ATR 72, que serán operados por las subsidiarias de Avianca Holdings S.A. Turbo Aviation One, Limited y Turbo Aviation Two, Limited están consolidadas en los Estados Financieros Consolidados de conformidad con lo dispuesto en las NIIF 10. La Compañía determina que tiene

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

control sobre ambas sociedades después de evaluar la capacidad de la Compañía para dirigir sus actividades relevantes, así como su exposición y sus derechos a rendimientos variables, además de su capacidad para utilizar su poder para influir en los rendimientos.

El 21 de octubre de 2014, Avianca Holdings S.A. adquirió indirectamente 25% de los derechos de voto, así como 92,72% de los derechos económicos en el transportista mexicano de carga aérea Aerounión.

Los Estados Financieros Consolidados también incluyen 44 entidades con propósito especial que se relacionan principalmente con las actividades de arrendamiento de aeronaves de la Compañía. Estas entidades con propósito especial fueron creadas para facilitar el financiamiento de las aeronaves, y cada una de ellas está en posesión de una aeronave o un activo. Adicionalmente, los Estados Financieros Consolidados incluyen 89 entidades que representan principalmente vehículos de inversión, empleadoras de personal y prestadoras de servicios dentro del Grupo. La Compañía determina que tiene control sobre estas entidades con propósito especial después de evaluar la capacidad de la Compañía para dirigir sus actividades relevantes, así como su exposición y sus derechos a rendimientos variables, además de su capacidad para utilizar su poder para influir en los rendimientos de las entidades con propósito especial.

(b) Transacciones eliminadas en la consolidación

Los saldos y transacciones intercompañía, así como los ingresos y gastos no realizados producto de transacciones intercompañía se eliminan al momento de preparar los Estados Financieros Consolidados. Las pérdidas no realizadas se eliminan del mismo modo que las ganancias no realizadas, pero sólo en la medida en que no hay evidencia de deterioro.

(c) Moneda extranjera

Transacciones en moneda extranjera

Los Estados Financieros Consolidados se presentan en dólares estadounidenses, que es la moneda funcional de la Compañía.

Las transacciones en moneda extranjera se registran inicialmente en la moneda funcional, al tipo de cambio vigente al momento de realizar la transacción.

Los activos y pasivos monetarios denominados en moneda extranjera se convierten al tipo de cambio vigente a la fecha del reporte. Las diferencias se llevan a ganancias o pérdidas. Los activos no monetarios que son valorizados al costo histórico en moneda extranjera se convierten usando el tipo de cambio vigente a la fecha de la transacción inicial. Los activos no monetarios que son valorizados a su monto revaluado en una moneda extranjera se convierten usando el tipo de cambio a la fecha en que se determinó el valor razonable.

Actividades en el extranjero

Los activos y pasivos procedentes de actividades en el extranjero que se incluyen en los Estados Consolidados de Posición Financiera se convierten usando el tipo de cambio de cierre en la fecha del Estado Consolidado de Posición Financiera correspondiente. Los ingresos y gastos de cada

cuenta del estado de resultados se convierten a tasas mensuales promedio; y todas las diferencias de cambio resultantes se reconocen como un componente aparte en otros resultados integrales.

(d) Combinaciones de negocios

Las combinaciones de negocios se contabilizan aplicando el método de adquisición, de conformidad con la NIIF 3, “Combinaciones de negocios”. La contraprestación por una adquisición se mide al valor razonable en la fecha de adquisición de la contraprestación transferida, incluido el monto de cualquier participación no controladora en la adquirida. La contraprestación por este concepto fue de \$35,4 millones en 2014. Los costos de adquisición se llevan a gastos en el momento en que se incurre en ellos y se incluyen en gastos administrativos.

Cuando la Compañía adquiere un negocio, mide al valor razonable los activos financieros adquiridos y las obligaciones asumidas para clasificarlos y designarlos apropiadamente, según los términos contractuales, las circunstancias económicas y las condiciones imperantes a la fecha de adquisición. Esto incluye la separación de los derivados implícitos del contrato principal por la adquirida.

El crédito mercantil se mide inicialmente al costo, siendo el excedente, la diferencia entre la suma de la contraprestación transferida al vendedor, incluido el monto reconocido de cualquier participación no controladora, y el valor razonable de los activos adquiridos y las obligaciones asumidas.

Luego del reconocimiento inicial, el crédito mercantil se mide al costo menos cualquier pérdida por deterioro de valor acumulada. Para probar el deterioro de valor, a partir de la fecha de adquisición, el crédito mercantil adquirido se asigna a cada una de las unidades generadoras de efectivo de la Compañía que se espera se beneficien con la adquisición, independientemente de que otros de los activos o pasivos de la adquirida hayan sido asignados a esas unidades.

(e) Reconocimiento de ingresos

De acuerdo con la NIC 18, los ingresos se reconocerán en la medida en que sea probable que la Compañía tenga beneficios económicos futuros y que estos beneficios se puedan medir de manera confiable. Los ingresos son reconocidos al valor por recibir, tomando en cuenta las condiciones de pago contractuales y excluyendo los impuestos y obligaciones. Antes de contabilizar los ingresos, deben cumplirse los siguientes criterios específicos de reconocimiento:

(i) Transporte de pasajeros y de carga

La Compañía reconoce los ingresos por transporte de pasajeros y transporte de carga como ganancias una vez que se ha prestado el servicio.

A la Compañía se le exige que, en sus tiquetes, cobre y recaude ciertos impuestos y recargos, entre los que están impuestos de transporte, impuestos a los pasajeros por uso de aeropuerto, e impuestos de entrada y salida. Estos impuestos y recargos son gravámenes legales que se imponen al cliente. Estos montos no se incluyen dentro de los ingresos por transporte de pasajeros porque la Compañía tiene la obligación legal de actuar como agente recaudador. La

Compañía registra un pasivo cuando los importes se recaudan y lo da de baja en las cuentas cuando se le paga a la agencia gubernamental o a la compañía área.

Una porción significativa de los tiquetes que se venden se procesan con tarjeta de crédito, lo que genera cuentas por cobrar que normalmente son de corto plazo y por lo general se recaudan antes de que los ingresos sean reconocidos. El riesgo asociado al crédito con estas cuentas por cobrar es mínimo.

El servicio de transporte de carga se presta en aviones de carga y, si la capacidad lo permite, en el área de carga (“bellies”) de los aviones de pasajeros.

(ii) Arrendamiento operativo de aeronaves

Los ingresos por arrendamiento operativo de aeronaves se reconocen como otros ingresos en el Estado Consolidado de Resultados Integrales cuando se realizan, de conformidad con las condiciones de cada contrato de arrendamiento.

(iii) Viajero frecuente

La Compañía opera un programa de viajero frecuente conocido como “LifeMiles”, cuya finalidad es conservar y aumentar la lealtad de los viajeros ofreciendo incentivos por su preferencia. Con el programa LifeMiles, se otorgan millas cuando se viaja en las aerolíneas de la Compañía o de sus socios aliados o cuando se usan los servicios que prestan algunos socios del programa: tarjetas de crédito, estadía en hoteles, alquiler de automóviles y otras actividades. Las millas también son vendidas directamente a través de distintos canales de distribución. Las millas adquiridas pueden ser intercambiadas por vuelos u otros productos o servicios de los socios aliados.

El valor razonable de la contraprestación recibida, con respecto a la venta inicial del tiquete, se asigna entre las millas y otros componentes de la venta, incluido el reconocimiento anticipado por caducidad, de conformidad con lo establecido en la Interpretación del Comité de NIIF 13 “Programas de Fidelización de Clientes”. Los ingresos asignados a las millas se difieren dentro de “Ingresos diferidos por transporte no devengado” (véase Nota 22) hasta que los premios sean redimidos. Los componentes diferentes al valor razonable de la facturación bruta se reconocen inmediatamente en “Ingresos”. Estos componentes corresponden a un elemento inicial de reconocimiento de ingresos, relacionado con los atributos de marketing de las millas vendidas. El monto de los ingresos diferidos se mide aplicando técnicas estadísticas basadas en el enfoque de mercado, usando información observable, de conformidad con la NIIF 13 Medición del Valor Razonable. Los datos de los modelos incluyen estimados basados en las tasas de redención anticipadas por la Administración y las preferencias de los clientes. El importe de los ingresos en relación con el reconocimiento anticipado por caducidad se basa en el número de millas redimidas en un período en relación con el número total esperado a ser redimido.

(f) Ingresos diferidos por transporte no devengado

Los ingresos por transporte de pasajeros se reconocen una vez que se proporcione el transporte, no al momento de vender el boleto. Los ingresos procedentes de la venta de tiquetes que no se han utilizado o los ingresos correspondientes a la porción no utilizada de un boleto vendido se difieren y el importe respectivo se consigna en los Estados Consolidados de Posición Financiera como “Ingresos diferidos por transporte no devengado”. Estos ingresos incluyen también los ingresos diferidos de los programas de lealtad descritos en la nota 3(e) (iii).

Las tarifas por tiquetes no utilizados que se espera que expiren se reconocen como ingresos, con base en datos históricos y la experiencia. La Compañía evalúa periódicamente este pasivo y cualquier ajuste significativo se registra en los Estados Consolidados de Resultados Integrales. Estos ajustes se deben principalmente a diferencias entre eventos reales y circunstancias como tarifas históricas de ventas y patrones de viaje de los clientes que puede resultar en reembolsos, cambios o expiración de tiquetes que difieren sustancialmente de los estimados. La Compañía evalúa sus estimaciones y ajusta los ingresos diferidos por transporte no devengado y los ingresos por transporte de pasajeros cuando es necesario.

(g) Impuesto sobre la renta

Los gastos por impuesto sobre la renta incluyen los impuestos corrientes y los impuestos diferidos y se contabilizan de conformidad con la NIC 12, “Impuesto a las ganancias”.

(i) Impuesto sobre la renta corriente

Los activos y pasivos por impuesto sobre la renta corriente para el período vigente se miden como el importe que se espera recuperar de las autoridades fiscales o que se tendría que pagar. La tasa impositiva y las leyes fiscales que se usan para contabilizar el importe son aquellas vigentes, o nominalmente vigentes, a la fecha del informe en los países donde opera y genera renta gravable la Compañía.

El impuesto sobre la renta corriente relacionado con partidas que se reconocen directamente en el patrimonio o en otros resultados integrales se reconoce en los Estados Consolidados de Cambios en el Patrimonio o en los Estados Consolidados de Resultados Integrales, respectivamente. La Administración evalúa periódicamente la posición adoptada en las declaraciones de renta con respecto a situaciones en las que las regulaciones fiscales que se aplican están sujetas a interpretación y crea las provisiones del caso.

(ii) Impuesto sobre la renta diferido

El impuesto sobre la renta diferido se reconoce por diferencias temporarias existentes entre la base fiscal de los activos y los pasivos y su valor en los libros para propósitos de reporte financiero.

Los activos por impuestos diferidos se reconocen en la medida en que es probable que las diferencias temporales, el valor en libros de los créditos fiscales no utilizados y las pérdidas fiscales no utilizadas puedan ser empleadas, excepto:

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

- Si la obligación tributaria diferida surge del reconocimiento inicial del crédito mercantil o de un activo o un pasivo provenientes de una transacción que no es una combinación de negocios y al momento de la transacción no afectó la ganancia contable ni a la ganancia (pérdida) fiscal.
- Respecto de las diferencias temporarias imponibles asociadas a inversiones en subsidiarias, si se puede controlar el momento de reversión de las diferencias temporarias y si es probable que las diferencias temporales no se reviertan en un futuro previsible.

Los impuestos diferidos son valorizados a la tasa impositiva que se espera aplicar a las diferencias temporarias cuando estas sean revertidas, con base en las leyes que han sido aprobadas o que están a punto de ser aprobadas a la fecha del informe.

El valor en libros de los activos por impuestos diferidos se revisa en cada fecha de presentación y se reduce en la medida en que ya no sea probable que existan utilidades gravables suficientes para emplear la totalidad o parte del activo por impuesto diferido. Los activos por impuestos diferidos no reconocidos son revisados en cada fecha de cierre y se reconocen en la medida en que sea probable que existan utilidades gravables futuras que permiten que el activo por impuesto diferido sea recuperado.

El impuesto diferido relacionado con partidas reconocidas fuera de resultados, se reconocen en correlación con la transacción subyacente, ya sea en OCI o directamente en el patrimonio.

Los activos y pasivos por impuestos diferidos se compensan si existe un derecho exigible para compensar los activos y pasivos por impuestos corrientes, y cuando los activos y pasivos por impuestos diferidos se derivan de impuestos sobre las ganancias correspondientes a la misma autoridad fiscal y recaen sobre la misma entidad o contribuyente fiscal, o en diferentes entidades o contribuyentes fiscales, pero la Compañía pretende liquidar los activos y pasivos fiscales corrientes por su importe neto, o bien, realizar simultáneamente sus activos y pasivos fiscales.

(h) Propiedades y equipo

(i) Reconocimiento y medición

El equipo aéreo, las propiedades y otros equipos son valorizados a su costo menos la depreciación acumulada y las pérdidas por deterioro del valor acumuladas, de conformidad con la NIC 16, “Propiedades, planta y equipo”.

Las propiedades, equipo operativo y mejoras que se estén desarrollando o construyendo para ser aprovechados en un futuro por la Compañía se registran al costo como activos en construcción. Cuando los activos en construcción estén listos para su uso, el costo acumulado se traspasa a la categoría de propiedad y equipo.

Un elemento de propiedades y equipo se da de baja cuando se retira o cuando no se espera obtener más beneficios económicos futuros de él. Las pérdidas o ganancias que se generan de la baja de un elemento de propiedades y equipo se determina comparando los ingresos por el retiro con su valor en libros.

(ii) Costos subsecuentes

Los costos que se derivan del mantenimiento del fuselaje y los motores de una aeronave se capitalizan y se deprecian por el período que resulte más corto entre el próximo mantenimiento programado o la devolución del activo. La tasa de depreciación depende de la vida útil estimada del activo, la cual se basa en los ciclos proyectados y en las horas de vuelo. Los gastos que se incurren por el mantenimiento rutinario de las aeronaves y los motores se registran como gastos en la medida que se incurren.

(iii) Depreciación

La depreciación se calcula sobre el monto depreciable, que corresponde al costo de un activo, u otro monto que se sustituye por el costo, menos su valor residual.

La depreciación se reconoce en los Estados Consolidados de Resultados Integrales con base en el método de depreciación en línea recta, a lo largo de la vida útil económica estimada para el equipo aéreo, las propiedades y otro equipo, pues es el método que refleja con mayor exactitud el patrón esperado de consumo de los beneficios económicos futuros asociados al activo.

Los repuestos rotables del equipo aéreo se deprecian según el método de línea recta, distribuyendo los costos de los activos a lo largo de su vida útil. Los terrenos no se deprecian.

Durante el 2013, debido a una mayor utilización de la flota Airbus A320, la Compañía revisó su vida útil estimada y el valor residual, y ajustó dichos estimados de 30 a 25 años y del 15% al 20%, respectivamente. De acuerdo con la NIC 8, los cambios en las estimaciones se aplican prospectivamente. Al 31 de diciembre de 2013, el efecto de este cambio en las estimaciones asciende a \$7.706.

Las vidas útiles estimadas son las siguientes:

	<u>Vida útil estimada (en años)</u>
Equipo aéreo:	
Aviones para distancias cortas y medias	10-30
Aviones para distancias largas	30
Motores de avión y otros componentes	Vida útil de la flota asociada con componentes o motores
Mantenimiento mayor a aeronaves	4 – 12
Mejoras a la propiedad arrendada	El menor entre el plazo restante del arrendamiento y la vida útil estimada de la mejora realizada
Propiedades	20
Edificios administrativos	50
Vehículos	4 – 10
Maquinaria y equipo	4 – 10

Los valores residuales, los métodos de amortización y las vidas útiles de los activos son revisados en cada fecha de reporte y se ajustan de ser necesario.

El importe en libros del equipo aéreo, de las propiedades y de otros equipos se revisa por deterioro cuando algún suceso o cambio en las circunstancias indican que el valor en libros podría no ser recuperable, entonces el importe en libros se disminuye a su importe recuperable si el importe en libros del activo es mayor al importe recuperable estimado.

Al adquirir ciertos motores y aeronaves, la Compañía recibe créditos que pueden utilizarse para pagar servicios de mantenimiento, capacitación, adquisición de repuestos, entre otros. Estos créditos se registran como una reducción del costo de adquisición de las aeronaves y motores correspondientes contra otras cuentas por cobrar. Los montos se cargan luego a gastos o se registran como un activo, si el crédito es utilizado para adquirir nuevos bienes o servicios. Estos créditos se registran en otros pasivos en los Estados Consolidados de Posición Financiera cuando son adjudicados por los fabricantes.

(iv) Revaluación y otras reservas

Las propiedades administrativas en Bogotá, El Salvador y San José se registran al valor razonable menos la depreciación acumulada de los edificios y las pérdidas por deterioro reconocidas al momento de la revaluación. Las valuaciones se llevan a cabo con suficiente frecuencia para asegurar que el valor razonable de un activo revaluado no difiera significativamente del importe en libros. Una reserva por revaluación se registra en otros resultados integrales y se acredita a reservas de revaluación de activos, en el patrimonio. No obstante, en la medida en que revierta una disminución por devaluación del mismo activo reconocida previamente en ganancias y pérdidas, el incremento se reconocerá en ganancias y pérdidas. Un déficit de revaluación se reconocerá en el estado de resultados, excepto que esté compensando un superávit del mismo activo reconocido en la reserva de revaluación de activos. En caso de retiro, las reservas para revaluación del activo que se está vendiendo se transfieren a utilidades retenidas.

(i) *Activos arrendados*

Los arrendamientos en los que la Compañía asume sustancialmente todos los riesgos y beneficios de la propiedad se clasifican como arrendamientos financieros, de conformidad con la NIC 17, "Arrendamientos". En su reconocimiento inicial, el activo arrendado se valoriza al menor entre el valor razonable del bien o el valor presente de los pagos mínimos por arrendamiento.

Los pagos por arrendamiento se distribuyen entre las cargas financieras y la reducción del pasivo por arrendamiento, de manera que se obtenga una tasa de interés constante sobre el saldo de la deuda pendiente. Los pagos se consignan como ingresos (gastos) por intereses en el Estado Consolidado de Resultados Integrales.

Los arrendamientos financieros se deprecian a lo largo de la vida útil del activo. Sin embargo, si no se tiene certeza razonable de que la Compañía va a obtener la propiedad al término del arrendamiento, el activo será depreciado totalmente al menor entre la vida útil estimada o el plazo del arrendamiento.

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

El pago de arrendamientos operativos se reconoce como un gasto operacional en los Estados Consolidados de Resultados Integrales por el método de línea recta sobre el plazo del arrendamiento.

Las ganancias o pérdidas relacionadas con transacciones de venta con arrendamiento posterior que resulten en arrendamientos operativos posteriores a su venta se contabilizan como sigue:

- (i) Se reconocen de forma inmediata como otros ingresos (gastos), cuando está claro que la transacción se estableció al valor razonable.
- (ii) Si el precio de venta es inferior al valor razonable, los resultados se reconocerán inmediatamente en otros ingresos (gastos); excepto si la pérdida se compensa con cuotas por arrendamiento por debajo de los precios de mercado, en cuyo caso se diferirán y amortizarán en proporción a las cuotas que se paguen durante el período contractual.
- (iii) Si el precio de venta es superior al valor razonable, ese exceso se diferirá y amortizará a lo largo de la vida del contrato. La amortización de la utilidad se registra como una reducción del gasto por arrendamiento.

Si una venta con arrendamiento posterior resulta en un arrendamiento financiero, cualquier exceso del importe de la venta sobre el importe en libros se diferirá y amortizará en el plazo del arrendamiento. Durante los años terminados al 31 de diciembre de 2014 y 2013, la Compañía reconoció una ganancia neta de \$602 y \$3.694 relacionada con transacciones de venta con arrendamiento posterior, las cuales son reconocidas en el Estado Consolidado de Resultados Integrales. Todas las transacciones de venta con arrendamiento posterior resultaron en arrendamientos operativos.

(j) Costos de endeudamiento

Los costos de endeudamiento directamente atribuibles a la compra, construcción o producción de activos calificables que tardan un tiempo considerable en estar listos para ser usados o vendidos se capitalizan como parte del costo de esos activos, de conformidad con la NIC 23, “Costos por préstamos”. Todos los otros costos de endeudamiento se registran como gasto en el período en que se incurren. Los costos de endeudamiento incluyen los intereses y otros costos que la entidad debe cubrir en relación con el préstamo de fondos.

(k) Activos intangibles

Los activos intangibles que se compran por separado se miden inicialmente al costo, como lo señala la NIC 38, “Activos intangibles”. El costo de los activos intangibles adquiridos en una combinación de negocios es su valor razonable a la fecha de adquisición. Los activos intangibles que se generan internamente no se capitalizan, salvo los costos de desarrollo capitalizables, y los gastos conexos se reflejan en los Estados Consolidados de Resultados Integrales, en el período en que se incurrió en los mismos.

Las vidas útiles de los activos intangibles se valoran como finita o indefinida.

Los activos intangibles con vidas finitas son amortizados a lo largo de su vida útil económica y evaluada por deterioro cuando haya un indicio de que su valor podría estar deteriorado. El período

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

de amortización y el método de amortización de un activo intangible con una vida útil finita se revisan, como mínimo, al final de cada período de reporte. Los cambios en la vida útil esperada o en el patrón esperado de generación de beneficios económicos futuros del activo se reflejan en los cambios en el período de amortización o en el método de amortización, según corresponda y se tratan como cambios en las estimaciones contables. Los gastos de amortización de activos intangibles con una vida útil finita se reconocen en los Estados Consolidados de Resultados Integrales, en la cuenta de depreciación y amortización.

Los activos intangibles con una vida útil indefinida no se amortizan, pero su deterioro se evalúa anualmente, en forma individual o como unidades generadoras de efectivo. La valoración de un activo como de vida indefinida se revisa anualmente para determinar si ésta sigue siendo sostenible. De no serlo, el cambio de la vida útil de indefinida a finita se hará de forma prospectiva.

Las ganancias y las pérdidas que se ocasionan al dar de baja en las cuentas a un activo intangible se determinan como la diferencia entre el producto neto de su disposición y el importe en libros del activo y se reconocen en los Estados Consolidados de Resultados Integrales, cuando la partida es dada de baja en las cuentas.

Los activos intangibles de la Compañía son los siguientes:

(i) Software

Las licencias de software se capitalizan sobre la base de los costos en que se incurrió al adquirirlas, implementarlas y ponerlas en funcionamiento. Los costos asociados al mantenimiento de los programas de software se registran como gastos conforme se incurre en ellos. En los casos de desarrollo o mejora de sistemas que podrían generar beneficios económicos futuros, la Compañía capitaliza los costos del desarrollo del software, incluidos los atribuibles a materiales, mano de obra y otros costos directos.

Los costos del software adquiridos se amortizan por el método de línea recta durante la vida útil estimada del activo, por un período máximo de 5 años.

Los derechos sobre licencias y software tienen una vida útil finita y se amortizan por el método de línea recta durante por el plazo del contrato. El cargo por amortización se reconoce en los Estados Consolidados de Resultados Integrales.

(ii) Rutas y marcas

Las rutas y marcas se registran al costo, menos la amortización acumulada y las pérdidas por deterioro del valor. La vida útil de los activos intangibles asociados a las rutas y derechos de marca se contabiliza con base en las estimaciones de la Administración sobre sus posibles beneficios económicos futuros. Los activos intangibles se amortizan a lo largo de su vida útil, que oscila entre 2 y 13 años. Ciertas rutas y marcas tienen una vida útil indefinida y, por tanto, no se amortizan, pero analizadas por indicios de deterioro al menos una vez al final de cada periodo de reporte. La valoración de la vida útil indefinida es revisada anualmente para determinar si la vida útil indefinida sigue siendo soportable. De no serlo, se realiza el cambio en la vida útil de indefinida a finita de forma prospectiva.

(iii) Activos intangibles asociados a derechos y obligaciones contractuales

La vida útil de los activos intangibles asociados a derechos y obligaciones contractuales se calcula con base en el plazo del contrato y se registra al costo, menos las amortizaciones acumuladas y las pérdidas por deterioro del valor.

(l) *Instrumentos financieros – reconocimiento inicial y valoración posterior*

(i) Activos financieros

Los instrumentos financieros incluidos en el alcance de la NIC 39, “Instrumentos financieros: reconocimiento y valoración”, se pueden clasificar en una de las siguientes categorías en su reconocimiento inicial: (a) activos financieros al valor razonable con cambios en otros resultados integrales, (b) préstamos y cuentas por cobrar, (c) inversiones mantenidas hasta el vencimiento (d) activos financieros disponibles para la venta.

La compra o venta de activos financieros que requiere que estos sean entregados en un plazo de tiempo establecido por las regulaciones o convenciones del mercado (negociaciones habituales) se reconocen en la fecha de la negociación; es decir, la fecha en la que la Compañía se compromete a comprar o vender el activo.

Medición posterior

Para los efectos de valoración posterior, los activos financieros se clasifican en cuatro categorías:

- Activos financieros a valor razonable con cambios en otros resultados integrales
- Préstamos y cuentas por cobrar
- Activos financieros mantenidos hasta el vencimiento
- Activos financieros disponibles para la venta

Activos financieros a valor razonable con cambios en otros resultados integrales

Los activos financieros a valor razonable con cambios en otros resultados integrales incluyen los activos financieros mantenidos para negociar y los activos designados desde el reconocimiento inicial como al valor razonable con cambios en otros resultados integrales. Los activos financieros se clasifican como mantenidos para negociar si se adquieren con el propósito de venderlos o comprarlos nuevamente en un futuro cercano. Esta categoría incluye los instrumentos financieros derivados que administra la Compañía no designados como instrumentos de cobertura, según lo define la NIC 39. Los derivados, incluidos aquellos designados como instrumentos de cobertura, también se clasifican al valor razonable con cambios en resultados, excepto por la porción efectiva de los flujos de efectivo de las coberturas, que se reconoce en OCI y posteriormente se reclasifican a resultados cuando la cobertura afecta resultados. Los activos financieros al valor razonable con efecto en otros resultados integrales se miden al valor razonable y los cambios relacionados, que incluyen los ingresos por dividendos, se reconocen en los Estados Financieros Consolidados de Resultados Integrales, como ingresos o gastos financieros.

La Compañía no mantiene o emite instrumentos derivados para efectos de negociación; sin embargo, ciertos contratos de derivados no clasifican como coberturas para efectos contables. Tales instrumentos derivados están designados como instrumentos financieros al valor razonable con cambios en resultados.

Préstamos y cuentas por cobrar

Los préstamos y las cuentas por cobrar son activos financieros no derivados con pagos fijos o determinables que no se cotizan en los mercados activos. Dichos activos son reconocidos inicialmente al valor razonable, más los costos de transacción que se les pueda atribuir directamente. Luego del reconocimiento inicial se miden al costo amortizado utilizando el método de la tasa de interés efectivo, menos una estimación para deterioro, si la hubiera.

Los préstamos y las cuentas por cobrar incluyen el efectivo y equivalentes de efectivo, depósitos y partidas por cobrar.

Activos financieros mantenidos hasta el vencimiento

Si la Compañía tiene la intención efectiva y, además, la capacidad de conservar un título de deuda hasta su vencimiento, entonces este instrumento califica como activo financieros mantenidos hasta el vencimiento. Las inversiones mantenidas hasta el vencimiento se registran inicialmente al valor razonable, más los costos de transacción que se les pueda atribuir directamente. Luego del reconocimiento inicial, las inversiones mantenidas hasta el vencimiento se miden al costo amortizado, utilizando el método de la tasa de interés efectivo, menos las pérdidas por deterioro.

Activos financieros disponibles para la venta

Los activos financieros disponibles para la venta son activos financieros no derivados que se designan como disponibles para la venta y que no se clasifican en ninguna de las categorías anteriores. Las inversiones de la Compañía en títulos valores y algunos títulos de deuda se clasifican como activos financieros disponibles para la venta. Luego del reconocimiento inicial, estos activos se miden al valor razonable y los cambios que ocurran a partir de ahí, salvo las pérdidas por deterioro, se reconocen en otros resultados integrales dentro de patrimonio. Cuando una inversión es dada de baja en las cuentas, la ganancia o pérdida acumulada en otros resultados integrales se transfiere a los Estados Consolidados de Resultados Integrales.

(ii) Deterioro del valor de los activos financieros

Activos financieros contabilizados al costo amortizado

Con respecto a los activos financieros llevados al costo amortizado, la Compañía primero evalúa si hay evidencia objetiva de deterioro de valor, ya sea individualmente, en el caso de activos que son significativos de manera individual o colectivamente en el caso de activos financieros que no son individualmente significativos. Si la Compañía considera que no hay indicios de deterioro en un activo financiero evaluado individualmente, el activo se agrupará con otros activos financieros con características similares con respecto al riesgo de crédito, y

la evaluación por deterioro se hará en forma colectiva. Los activos evaluados individualmente por deterioro no se incluyen en las evaluaciones colectivas por deterioro.

Si existe evidencia objetiva de que se ha incurrido en una pérdida por deterioro del valor, el importe de la pérdida se medirá como la diferencia entre el importe en libros del activo y el valor presente de los flujos de efectivo futuros estimados del activo (excluyendo las pérdidas crediticias futuras en las que no se haya incurrido). El valor presente de los flujos de efectivo futuros es descontado al tipo de interés efectivo computado en el momento del reconocimiento inicial. Si un préstamo tiene una tasa de interés variable, la tasa de descuento para contabilizar cualquier pérdida por deterioro es la tasa de interés efectivo (“TIE”).

El valor en libros del activo se reduce mediante una cuenta de estimación y el importe de la pérdida se reconoce en los Estados Consolidados de Resultados Integrales. Se siguen devengando intereses sobre el importe en libros reducido y se acumulan usando el tipo de interés efectivo para descontar los flujos de efectivo futuros con el fin de valorar las pérdidas por deterioro. Los ingresos por intereses se registran como parte de los ingresos financieros en los Estados Consolidados de Resultados Integrales.

Si en un período posterior, el importe de la pérdida por deterioro de valor llegara a disminuir a causa de un suceso posterior al reconocimiento del deterioro, la pérdida por deterioro reconocida previamente será objeto de reversión y el importe de la reversión se reconocerá en los Estados Consolidados de Resultados Integrales

Activos financieros disponibles para la venta

Las pérdidas por deterioro de los activos financieros disponibles para la venta se reconocen reclasificando las pérdidas acumuladas de la reserva de valor razonable en el patrimonio a ganancias o pérdidas. La pérdida acumulada reclasificada es la diferencia entre el costo de adquisición, neto de cualquier reembolso o amortización del principal, y el valor razonable actual, menos cualquier pérdida por deterioro del valor de ese activo reconocida previamente. Los cambios en las pérdidas acumuladas por deterioro, atribuibles a la aplicación del tipo de interés efectivo, se reflejan como un componente de ingreso por intereses.

Si en un período posterior se incrementa el valor razonable de un instrumento de deuda clasificado como disponible para la venta, y este incremento se puede relacionar objetivamente con un suceso posterior al reconocimiento de la pérdida por deterioro, tal pérdida se revierte reconociendo el importe de la reversión en los Estados Consolidados de Resultados Integrales. Sin embargo, cualquier recuperación posterior en el valor razonable de un título valor disponible para la venta que ha sufrido un deterioro en su valor se reconoce en otros resultados integrales.

Baja en cuentas de instrumentos financieros

Un activo (o si procede, una parte del activo financiero o una parte de un grupo de activos financieros similares) es dado de baja en las cuentas cuando:

- Los derechos contractuales sobre los flujos de efectivo provenientes del activo financiero expiran;
- La Compañía transfiere sus derechos a recibir los flujos de efectivo provenientes del activo, o asume una obligación para pagar los flujos de efectivo recibidos en su totalidad sin demoras a un tercero mediante un acuerdo de transferencia de activos (pass-through arrangement); o bien (a) la Compañía transfiere sustancialmente todos los riesgos y beneficios del activo, o (b) no transfiere ni retiene sustancialmente los riesgos y beneficios del activo, sino que transfiere el control del activo.

Cuando la Compañía ha transferido sus derechos a recibir los flujos de efectivo de un activo o suscrito un acuerdo de transferencia de activos (pass-through arrangement), y no ha transferido ni retenido sustancialmente todos los riesgos y beneficios del activo, ni transferido el control sobre éste, entonces continuará reconociendo el activo transferido, en la medida que la Compañía mantenga la relación.

En ese caso, también reconocerá un pasivo asociado. El activo transferido y el pasivo asociado se medirán sobre una base que refleje los derechos y obligaciones que se han retenido.

Cuando la relación tome la forma de una garantía del activo transferido, el importe se medirá al menor entre el valor en libros del activo y el monto máximo de la contraprestación que la Compañía tendría que pagar.

(iii) Pasivos financieros

Los pasivos financieros incluidos en el alcance de la NIC 39 se miden al costo amortizado aplicando la tasa de interés efectivo, excepto los pasivos que se clasifican como pasivos financieros a valor razonable con cambios en otros resultados integrales, compromisos por préstamos y contratos de garantía financiera. La Compañía determina la clasificación de sus pasivos financieros en el reconocimiento inicial.

Todos los pasivos financieros se reconocen inicialmente al valor razonable, incluyendo los costos de transacción directamente atribuibles.

Los pasivos financieros de la Compañía incluyen cuentas por pagar, sobregiros bancarios, préstamos, contratos de garantía financiera, derivados y pasivos por arrendamiento financiero.

Medición posterior

Pasivos financieros a valor razonable con cambios en otros resultados integrales

Los pasivos financieros a valor razonable con cambios en otros resultados integrales incluyen los pasivos financieros mantenidos para negociar y los pasivos financieros designados en su reconocimiento inicial a valor razonable con cambios en otros resultados integrales. Esta categoría incluye los instrumentos financieros derivados de la Compañía que no clasifican

como instrumentos de cobertura. Los derivados implícitos contabilizados por separado también se clasifican como mantenidos para negociar, a menos que se señalen como instrumentos de cobertura eficaz.

Las ganancias o pérdidas en los pasivos mantenidos para negociar se reconocen en los Estados Consolidados de Resultados Integrales.

La Compañía no designó ningún pasivo financiero al valor razonable con cambios en otros resultados integrales en su reconocimiento inicial.

Préstamos llevados a costo amortizado

Luego del reconocimiento inicial, los préstamos por los que hay que pagar intereses se miden a costo amortizado usando el método de la tasa de interés efectivo. Las ganancias y las pérdidas se reconocen en los Estados Consolidados de Resultados Integrales, cuando el pasivo es dado de baja en las cuentas, al igual que a través del proceso de amortización por tasa de interés efectivo.

El costo amortizado se calcula tomando en cuenta los descuentos o primas en la adquisición, o bien, los costos inherentes a la tasa de interés efectivo. La amortización de la tasa de interés efectivo se incluye en gastos por intereses, en los Estados Consolidados de Resultados Integrales.

Baja en cuentas de instrumentos financieros

Un pasivo financiero se da de baja en las cuentas cuando la obligación se liquida, se cancela o expira. Si un pasivo financiero es reemplazado por otro, del mismo acreedor, pero en condiciones sustancialmente diferentes, o las condiciones del pasivo financiero son modificadas sustancialmente, se registra la baja del pasivo financiero original y se reconoce el nuevo pasivo financiero. La diferencia en los respectivos valores en libros se reconoce en los Estados Consolidados de Resultados Integrales.

(i) Compensación de activos y pasivos financieros

Los activos y pasivos financieros se compensan y el importe neto se registra en los Estados Consolidados de Posición Financiera, si y solo si, se tiene el derecho legal para compensar los importes reconocidos y exista la intención de cancelarlos sobre una base neta, o bien, de realizar los activos y cancelar los pasivos simultáneamente.

(ii) Valor razonable de los instrumentos financieros

El valor razonable de los instrumentos financieros que se negocian en los mercados activos en cada fecha de reporte se basa en los precios que se cotizan en el mercado (en las cotizaciones de los precios de compra y venta en la bolsa), sin incluir deducciones por costos de transacción.

En el caso de los instrumentos financieros que no se negocian en los mercados activos, el valor razonable se determina usando técnicas de valoración. Dichas técnicas pueden incluir transacciones recientes de compra y de venta a precios de plena competencia, referencia al

valor razonable de otros instrumentos financieros básicamente idénticos, hacer un análisis del flujo de caja descontado, o bien, recurrir a otros modelos de valoración.

La nota 30 incluye un análisis de los valores razonables de los instrumentos financieros y más detalles sobre cómo se valorizan.

(m) Derivados financieros y contabilidad de cobertura

La Compañía utiliza instrumentos financieros derivados, como compra-venta de divisas, contratos sobre tipos de interés y contratos de futuros de productos básicos para cubrir riesgos en el tipo de cambio, en las tasas de interés y en el precio de los productos básicos, respectivamente. Estos derivados se reconocen inicialmente al valor razonable a la fecha en que se suscribe el contrato. Posterior al reconocimiento inicial, los derivados se llevan al valor razonable como activos financieros, cuando el valor razonable es positivo, o como pasivos financieros, cuando el valor razonable es negativo.

Los contratos de futuros de productos básicos que se realizan con la finalidad de recibir o entregar bienes no financieros, según las necesidades de compra, de venta o de uso de dichos activos por parte de la Compañía, se mantienen al costo.

Las ganancias o pérdidas ocasionadas por cambios en el valor razonable de los derivados se llevan directamente a los Estados Consolidados de Resultados Integrales, excepto la porción efectiva de los derivados que se designan como coberturas de flujos de efectivo, la cual se reconoce en otros resultados integrales.

Coberturas de flujos de efectivo

Al iniciar una relación de cobertura, la Compañía designa y documenta formalmente la relación de cobertura a la que la desea aplicar la contabilidad de cobertura y la estrategia de manejo de riesgos que va a aplicar al emprender la cobertura, así como sus objetivos. La documentación incluye la identificación del instrumento de cobertura, el activo o transacción cubierta, la naturaleza del riesgo que se va a cubrir y la forma en que la entidad evaluará la efectividad de la cobertura para compensar los cambios en el valor razonable o en los flujos de efectivo de la partida cubierta, atribuibles al riesgo cubierto. Se espera que estas coberturas sean altamente efectivas para compensar las variaciones en los flujos de efectivo, de ahí que su efectividad se evalúe constantemente a lo largo de todos los períodos para los cuales han sido diseñadas.

Si una cobertura de flujos de efectivo cumple las condiciones de contabilidad de cobertura, se contabilizará como sigue:

La parte eficaz de la pérdida o ganancia del instrumento de cobertura se reconocerá directamente en el patrimonio en otros resultados integrales, mientras que cualquier parte ineficaz de las coberturas de flujos de efectivo relacionados con las actividades de operación y de financiamiento se reconocerá inmediatamente en los Estados Consolidados de Resultados Integrales.

Los montos que se reconocen como otros ingresos comprensivos se transfieren a los Estados Consolidados de Resultados Integrales cuando la transacción cubierta afecta las utilidades, por ejemplo, cuando se contabilizan los ingresos financieros o los gastos financieros cubiertos, o

cuando se concreta una venta prevista. Cuando el elemento cubierto es el costo de un activo no financiero o de un pasivo no financiero, los importes reconocidos en otros resultados integrales se transfieren a la valoración inicial de ese activo o pasivo no financiero.

Si ya no se espera que la transacción prevista o el compromiso en firme se concreten, la ganancia o la pérdida acumulada previamente reconocidas en el patrimonio se transfieren a los Estados Consolidados de Resultados Integrales. Si el instrumento de cobertura expira, o es suspendido, vendido o ejercido, sin ser reemplazado o renovado, o si su designación como cobertura se revoca, cualquier ganancia o pérdida acumulada reconocida previamente en otros resultados integrales se mantiene en otros resultados integrales hasta que la transacción prevista o el compromiso en firme afecten los beneficios o las pérdidas.

La Compañía suscribe contratos de divisas para cubrirse de riesgos por diferencial cambiario en transacciones previstas o compromisos en firme; también suscribe contratos futuros de productos básicos, por la volatilidad de los precios de estos productos. Para más detalles, véase la nota 28.

Instrumentos derivados corrientes e instrumentos derivados no corrientes

Los instrumentos derivados que no han sido designados como instrumentos de cobertura se clasifican como corrientes o no corrientes, o bien, pueden separarse en una porción corriente y otra no corriente, según lo determinen los hechos y las circunstancias (esto es, los flujos de efectivo que se esperan de su contratación).

En los casos en que la Compañía utilice un derivado como cobertura económica (y no aplique la contabilidad de coberturas) por un período mayor a 12 meses luego de la fecha a la que se presenta el reporte, el derivado se clasifica como no corriente (o se separa en partes corrientes y partes no corrientes), conforme a la clasificación del elemento subyacente.

Los derivados implícitos se separan del contrato principal y se contabilizan por separado, si y solo si, las características económicas y los riesgos económicos del derivado implícito no están estrechamente relacionados con el contrato principal, un instrumento independiente con las mismas condiciones del derivado implícito cumple los requisitos de la definición de instrumento derivado y si el instrumento combinado no se mide al valor razonable con efecto en otros resultados integrales.

Los instrumentos derivados que se designan como instrumentos de cobertura eficaz, se clasifican, siempre, con la clasificación de la partida subyacente cubierta. El instrumento derivado se separa en una porción corriente y otra no corriente, solo si se puede hacer una distribución confiable.

(n) Repuestos no reparables y suministros

Los repuestos y accesorios relacionados con el equipo aéreo que no se puedan reparar se miden al valor más bajo entre el costo promedio y el valor neto realizable. El valor neto realizable es la estimación del coste base menos la provisión por obsolescencia.

(o) Deterioro de los activos no financieros

En cada fecha de reporte, la Compañía comprueba, de acuerdo con la NIC 36, “Deterioro de Activos”, si hay indicios de deterioro en un activo. Si hay indicios de deterioro, o si la prueba anual por deterioro así lo indica, la Compañía hace un estimado del importe recuperable del activo. El importe recuperable de un activo es el mayor entre el valor razonable de un activo o de una unidad generadora de efectivo (“UGE”), menos los costos de venta y su valor en uso, y se determina para un activo individual, a menos que el activo no genere entradas de efectivo que sean altamente independientes de aquellas procedentes de otros activos o grupos de activos. Cuando el importe en libros de un activo o de una unidad generadora de efectivo exceda su valor recuperable, el activo se considera deteriorado y se registra a su importe recuperable.

Al calcular el valor en uso, los flujos de efectivo futuros estimados se descuentan a su valor presente usando una tasa de descuento antes de impuestos que refleje las evaluaciones actuales de mercado del valor del dinero en el tiempo y los riesgos específicos del activo. Para determinar el valor razonable menos los costos de venta, se consideran las transacciones de mercado recientes, de estar disponibles. Si dichas transacciones no pueden identificarse, se utiliza un modelo de valoración apropiado. Estos cálculos se corroboran mediante el uso de múltiplos de valoración u otros indicadores de valor razonable disponibles.

Las pérdidas por deterioro de las operaciones continuadas, incluido el deterioro de los inventarios, se reconoce en el Estado Consolidado de Resultados Integrales en esas categorías de gastos que sean coherentes con la naturaleza del activo deteriorado, excepto por una propiedad revaluada previamente, en la que la revaluación se trasladó a otros resultados integrales. En este caso, el deterioro también se reconoce en otros resultados integrales hasta llegar a la cantidad de cualquier revaluación anterior.

Los activos, a excepción del crédito mercantil, se evalúan en la fecha de presentación del informe para revisar si hay algún indicio de que las pérdidas por deterioro reconocidas previamente ya no existen o han disminuido. De haber tal indicio, la Compañía estima el monto recuperable del activo o de la unidad generadora de efectivo. Una pérdida por deterioro que se haya reconocido previamente se reversa sólo si ha habido un cambio en los supuestos utilizados para determinar el monto recuperable del activo desde el reconocimiento de la última pérdida por deterioro. La reversión se limita de manera que el valor en libros del activo no supere su valor recuperable, ni exceda el valor en libros que se determinaría, neto de la depreciación, de no haberse reconocido ninguna pérdida por deterioro para el activo en años anteriores. Tal reversión se reconoce en el estado de resultados a menos que el activo se registre a un monto revaluado, en cuyo caso la reversión se trata como un incremento de revaluación.

Los siguientes criterios también se aplican en la evaluación del deterioro de activos específicos:

El crédito mercantil se prueba por deterioro en forma anual al final del período y cuando las circunstancias indican que el valor en libros de la unidad generadora de efectivo a la que pertenece puede estar deteriorado. El deterioro en el crédito mercantil se determina al evaluar el monto recuperable de cada unidad generadora de efectivo (o grupo de unidades generadoras de efectivo) al que se relaciona el crédito mercantil. En los casos en los que el monto recuperable de la unidad

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

generadora de efectivo sea menor que su valor en libros, se reconoce una pérdida por deterioro. Las pérdidas por deterioro relacionadas con el crédito mercantil no pueden reversarse en períodos futuros.

La Administración ha considerado el impacto de las variaciones superiores a lo previsto, en los supuestos pertinentes para evaluar el importe recuperable de las UGEs. Como resultado del análisis realizado, un cambio razonablemente posible en los supuestos fundamentales no causaría que el importe en libros de las UGEs exceda su importe recuperable.

(p) Efectivo y equivalentes de efectivo

El efectivo y los equivalentes de efectivo en el Estado de Posición Financiera comprenden efectivo en caja y en bancos y depósitos a corto plazo con vencimientos de tres meses o menos, que estén sujetos a una tasa de riesgo de cambio de valor poco significativa.

Para propósitos del Estado Consolidado de Flujos de Efectivo, el efectivo y los equivalentes de efectivo consisten en efectivo y depósitos a corto plazo como se definió anteriormente, neto de sobregiros bancarios pendientes, de haber alguno.

(q) Depósitos de mantenimiento

Los depósitos de mantenimiento corresponden a depósitos pagados a arrendadores, los cuales se basan en ciclos, horas de vuelo o cantidades fijas mensuales según la naturaleza específica de cada reserva. Las tasas utilizadas para el cálculo y las cantidades mensuales se especifican en cada contrato. Ciertos depósitos de mantenimiento pagados a los arrendadores de los aviones se registran como "Depósitos y otros activos" en la medida en que se espera que tales montos se utilicen para financiar actividades de mantenimiento futuro. Los depósitos que probablemente no se utilicen para financiar las actividades de mantenimiento futuro se cargan a gastos cuando se incurren.

Los depósitos de mantenimiento se refieren a los pagos que hace la Compañía a las entidades de arrendamiento para utilizarse en el futuro en trabajos de mantenimiento de aviones y de motores. La Administración revisa periódicamente la recuperación de los depósitos de mantenimiento y considera que los valores reflejados en el Estado Consolidado de Posición Financiera son recuperables. Estos depósitos se utilizan para pagar el mantenimiento realizado y podrían reembolsarse a la Compañía después de la terminación de los contratos. Algunos de los contratos de arrendamiento establecen que los depósitos existentes, en exceso a los costos de mantenimiento, no son reembolsables. Tal exceso se produce cuando los montos usados en los servicios de mantenimiento futuros son inferiores a las cantidades depositadas. Cualquier monto en exceso que se espere que el arrendador retenga a la fecha de la terminación del contrato de arrendamiento, que no se considera sean materiales, se reconocen como gastos adicionales de arrendamiento de aeronaves. Los pagos relacionados con el mantenimiento que la Compañía no espera realizar se reconocen cuando se pagan como gasto adicional de arrendamiento. Algunos de los contratos de arrendamiento de aeronaves no requieren depósitos de mantenimiento.

(r) Depósitos en garantía para aeronaves y motores

La Compañía debe pagar depósitos en garantía para ciertos contratos de arrendamiento de motores y aviones. Los depósitos reembolsables de aviones se registran al costo.

Los depósitos que tienen pagos fijos o que se pueden determinar y que no cotizan en un mercado activo se clasifican como “documentos y cuentas por cobrar”. Tales activos se miden al costo amortizado con el método de interés efectivo, menos cualquier deterioro. Los ingresos por intereses se reconocen al aplicar una tasa de interés efectiva.

Depósitos de garantía y garantía real de los contratos de arrendamiento

Los depósitos de garantía y garantía real están representados por las cantidades depositadas a los arrendadores, tal como se establece al inicio de los contratos de arrendamiento. Normalmente, los depósitos están denominados en dólares estadounidenses, no tienen intereses y son reembolsados a la Compañía al finalizar los contratos.

(s) Provisiones

Se reconoce una provisión si, como resultado de un evento pasado, la Compañía tiene una obligación legal presente o contractual que pueda estimarse de manera confiable, y existe una mayor probabilidad de que se requiera desembolsar un flujo económico para cancelar tal obligación según la NIC 37 "Provisiones, activos contingentes y pasivos contingentes".

La Compañía establece provisiones para todas las demandas legales relacionadas con juicios para las que existe alta probabilidad de que se requiera un desembolso de fondos para pagar dichas obligaciones y se pueda hacer una estimación razonable. Al evaluar la probabilidad de pérdida se debe considerar la evidencia disponible, la jerarquía de las leyes, la jurisprudencia disponible, el fallo judicial más reciente y su relevancia en el sistema jurídico, así como la evaluación de un asesor legal.

Si el efecto del valor del dinero en el tiempo es material, las provisiones se descuentan utilizando una tasa actual antes de impuestos que refleje, donde se estime conveniente, los riesgos específicos del pasivo. En los casos en que se utiliza el descuento, el aumento en la provisión debido al paso del tiempo se reconoce como un costo financiero.

Para ciertos arrendamientos operativos, la Compañía tiene la obligación contractual de devolver las aeronaves según condiciones predefinidas. La Compañía acumula los costos por condiciones de retorno relacionados con aeronaves bajo arrendamiento operativo en el momento en que el activo no cumple con los criterios de condición de retorno y a lo largo del plazo del contrato de arrendamiento. Los costos por condiciones de retorno se basan en el valor presente neto de los costos promedio estimados de devolver las aeronaves y se reconocen en el Estado Consolidado de Resultados Integrales bajo "Mantenimiento y reparaciones". Estos costos se revisan anualmente y se ajustan según corresponda.

(t) 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 y el valor presente de cualquier beneficio económico disponible en forma de reembolsos del plan o reducciones en las contribuciones futuras al plan.

Bajo la NIC 19 (emitida en Junio del 2011 y enmendada en Noviembre del 2013), la Compañía determina el gasto (ingreso) por intereses neto sobre el pasivo (activo) por beneficios definidos neto para el período al aplicarle la tasa de descuento utilizada para medir la obligación por beneficios definidos al principio del período anual al pasivo (activo) por beneficios definidos neto al principio del período anual. La Compañía toma en cuenta cualquier cambio en el pasivo (activo) por beneficios definidos neto durante el período como resultado de las contribuciones y los pagos de beneficios. El interés neto en el pasivo (activo) por beneficios definidos neto incluye:

- Los ingresos por intereses sobre los activos del plan.
- El costo por intereses sobre las obligaciones por beneficios definidos y
- Intereses sobre el efecto del límite superior del activo

Además, la Compañía les ofrece los siguientes beneficios a empleados:

(i) Planes de contribuciones definidas

Las obligaciones relacionadas con las contribuciones a los planes de pensiones con contribuciones definidas se registran como gastos en el Estado Consolidado de Resultados Integrales a su vencimiento.

(ii) Beneficios al momento de la terminación laboral

Los beneficios al momento de la terminación laboral se reconocen como gastos en la fecha que ocurra primero entre, el momento en que la entidad ya no puede retirar la oferta de los beneficios al momento de la terminación, o cuando la entidad reconoce cualquier costo de reestructuración relacionado.

(u) Pagos basados en acciones

Desde marzo de 2012, la Compañía ha mantenido un plan de pagos con base en acciones (el "Plan Accionario"), en el que los beneficiarios elegibles reciben pagos en efectivo si se cumplen con ciertas condiciones dentro y fuera del mercado. La Compañía registra el Plan Accionario como un pago basado en acciones en efectivo de acuerdo con las disposiciones de la NIIF 2 "Pagos basados en acciones", por medio del cual la Compañía acumula un pasivo al final de cada período de reporte con base en el valor razonable estimado de los premios que se espera redimir, como se determina en el modelo de precios Turnbull-Wakeman.

(v) Gastos pagados por anticipado

(i) Comisiones pagadas por anticipado

Las comisiones que se pagan por los tiquetes vendidos se registran como gastos pagados por anticipado y se cargan a resultados cuando se utilizan los tiquetes.

(i) Alquiler pagado por anticipado

El alquiler pagado por anticipado por los aviones corresponde a montos contractuales pagados por anticipado que se aplicarán a pagos futuros del arrendamiento en un plazo menor a un año.

(w) Ingresos y gastos por intereses

Los ingresos por intereses se componen de los ingresos por intereses en fondos invertidos (incluidos los activos financieros disponibles para la venta), cambios en el valor razonable de los activos financieros a valor razonable con cambios en el Estado Consolidado de Resultados Integrales y ganancias en los instrumentos de cobertura de tasa de interés que se reconocen en el Estado Consolidado de Resultados Integrales. Los ingresos por intereses se reconocen como devengados en el Estado Consolidado de Resultados Integrales bajo el método de interés efectivo.

Los gastos por intereses comprenden los gastos por intereses sobre préstamos, el descuento en las provisiones, cambios en el valor razonable de los activos financieros a valor razonable con cambios en el Estado Consolidado de Resultados Integrales y pérdidas en los instrumentos de cobertura de tasa de interés que se reconocen en el Estado Consolidado de Resultados Integrales. Los costos por préstamos que no se atribuyen directamente a la adquisición, construcción o producción de un activo se reconocen en el Estado Consolidado de Resultados Integrales mediante el método del interés efectivo.

(4) Normas e interpretaciones nuevas y modificadas

La Compañía ha aplicado por primera vez ciertas normas y enmiendas, que son efectivas para los períodos anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2014. La naturaleza y el efecto de cada nueva norma o 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 y deben ser aplicadas retrospectivamente, sujetos a cierto plazo de transición. La excepción a la consolidación requiere que las entidades de inversión contabilicen las subsidiarias al valor razonable con cambios en resultados. Estas enmiendas no tienen impacto para la Compañía, ya que ninguna de las entidades en la Compañía califica 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 tienen impacto 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 tienen impacto para la Compañía, ya que la Compañía no ha renovado sus derivados durante el ejercicio actual o en los anteriores.

CINIIF 21 Gravámenes

CINIIF 21 es aplicable a todos los gravámenes impuestos por los gobiernos según la legislación, con excepción de las salidas de recursos que están dentro del alcance de otras normas (por ejemplo, la NIC 12 Impuesto a las Ganancias) y multas u otras sanciones que se imponen por infracciones de la legislación.

La interpretación aclara que una entidad reconoce un pasivo por un gravamen no antes de que la actividad que ocasiona el pago ocurra como se identifica en la legislación pertinente. También aclara que un pasivo impuesto se reconoce de forma progresiva si ocurre el suceso que da origen a la obligación a lo largo de un período de tiempo, de conformidad con la legislación pertinente. Para un gravamen que se genera al alcanzar un umbral mínimo, no se reconoce el pasivo antes de que se alcance el umbral mínimo especificado. Esta interpretación no ha tenido impacto en la Compañía, ya que se han aplicado los principios de reconocimiento según la NIC 37 Provisiones, pasivos contingentes y activos contingentes, de acuerdo con los requerimientos de la CINIIF 21 en años anteriores.

Mejoras anuales Ciclo 2010–2012

En las mejoras anuales a las NIIF para el ciclo 2010–2012, el IASB emitió siete enmiendas a seis normas, que incluye una enmienda a la NIIF 13 Medición del Valor Razonable. La modificación a la NIIF 13 es efectiva inmediatamente, para los períodos que comiencen el 1 de enero de 2014, y aclara en la Base de Conclusiones que las cuentas por cobrar y por pagar a corto plazo sin tasas de interés declaradas se pueden medir en los importes de la factura sin descuento, cuando el efecto del descuento no es material. Esta modificación a la NIIF 13 no tiene impacto en la Compañía.

Mejoras anuales Ciclo 2011–2013

En las mejoras anuales a las NIIF para el ciclo 2011–2013, el IASB emitió cuatro enmiendas a cuatro normas, que incluye una enmienda a la NIIF 1 Adopción por Primera Vez de las Normas Internacionales de Información Financiera. La modificación a la NIIF 1 es efectiva inmediatamente, para los períodos que comiencen el 1 de enero de 2014, y aclara en la Base de Conclusiones que una entidad puede optar entre aplicar una norma actual o una nueva que todavía no sea obligatoria, consistentemente a lo largo de todos los periodos presentados en sus primeros estados financieros conforme a las NIIF. Esta modificación a la NIIF 1 no tiene impacto en la Compañía, ya que la Compañía prepara información con NIIF existentes.

Normas emitidas aún no efectivas

NIIF 9 Instrumentos Financieros

En julio de 2014, el IASB emitió la versión final de la NIIF 9 Instrumentos Financieros. El IASB ha publicado anteriormente versiones de la NIIF 9 que introdujeron nuevos requisitos de medición y clasificación (en 2009 y 2010) y un nuevo modelo de contabilidad de coberturas (en 2013). La publicación de julio de 2014 representa la versión final de la norma, y sustituye las versiones anteriores de la NIIF 9 y completa el proyecto del IASB para reemplazar la NIC 39 Instrumentos Financieros: Reconocimiento y medición. La NIIF 9 es efectiva para períodos anuales que comienzan a partir del 1 de enero del 2018, con aplicación anticipada permitida. Se requiere la aplicación retrospectiva, pero la información comparativa no es obligatoria. La aplicación temprana de las versiones anteriores de la NIIF 9 (2009, 2010 y 2013) se permite si la fecha inicial de aplicación es antes del 1 de febrero del 2015. La Compañía se encuentra analizando el impacto de la NIIF 9 y se plantea adoptar la nueva norma en la fecha efectiva requerida.

NIIF 14 Cuentas Regulatorias Diferidas

La NIIF 14 permite que quienes adoptan por primera vez los NIIF, y son elegibles, continúen sus anteriores políticas de contabilidad PCGA relacionadas con las tarifas reguladas, tanto en la adopción inicial como para estados financieros posteriores. La NIIF 14 es efectiva para períodos anuales que comienzan a partir del 1 de enero del 2016. Dado que la Compañía prepara información con NIIF existentes, esta norma no tiene impacto en los estados financieros de la Compañía.

NIIF 15 Ingresos procedentes de Contratos con Clientes

La NIIF 15 especifica cómo reconocer los ingresos, requerido para proporcionar a los usuarios de los estados financieros divulgaciones pertinentes más informativas. La norma proporciona un único modelo de cinco pasos a ser aplicado a los ingresos procedentes de los contratos con los clientes. Bajo la NIIF 15 la entidad reconocerá los ingresos de actividades ordinarias para representar la transferencia de los bienes o servicios comprometidos con los clientes por un importe que refleje la contraprestación a que la entidad espera tener derecho, a cambio de dichos bienes o servicios. Los principios de la NIIF 15 proporcionan un enfoque más estructurado para la medición y el reconocimiento de ingresos. La nueva norma de ingresos es aplicable a todas las entidades y reemplazará todos los requisitos actuales de reconocimiento de ingresos bajo NIIF. La norma fue emitida en Mayo de 2014. Ya sea una aplicación retroactiva completa o modificada, se requiere para períodos anuales que comiencen a partir del 1 de enero 2017 con la adopción anticipada permitida. La Compañía se encuentra analizando el impacto de la NIIF 15 y planea adaptar la nueva norma en la fecha efectiva requerida.

Enmiendas a la NIIF 11 Acuerdos conjuntos: Contabilización de Adquisiciones de Participaciones

Las modificaciones de la NIIF 11 requieren que un operador conjunto contabilice la adquisición de una participación en una operación conjunta, en donde actividad de la operación conjunta constituya un negocio, aplicando los principios pertinentes de la NIIF 3 para la contabilidad de las combinaciones de negocios. Las modificaciones también aclaran que una adquisición preexistente en una operación conjunta no se vuelve a medir en la adquisición de una participación adicional en la misma operación conjunta, en tanto el control conjunto se mantenga. Además, una exclusión de alcance ha sido añadida a la NIIF 11 para especificar que las modificaciones no se aplican cuando las partes que comparten el control conjunto, incluyendo la entidad que informa, estén bajo control común de la misma controladora principal. Las modificaciones se aplican tanto a la adquisición de la participación inicial en una operación conjunta y la adquisición de cualquier participación adicional en la misma operación conjunta y son prospectivamente efectivas para períodos anuales que comienzan a partir del 1 de enero del 2016, permitiéndose la adopción temprana. No se espera que estas enmiendas tengan un impacto en los estados financieros de la Compañía.

Modificaciones a la NIC 16 y NIC 38: Aclaración de los Métodos Aceptables de Depreciación y Amortización

Las enmiendas aclaran el principio de la NIC 16 y la NIC 38 que los ingresos refleja un patrón de los beneficios económicos que se generan a partir de operar un negocio (de la que el activo es parte) en lugar de los beneficios económicos que se consumen a través del uso del activo. Como resultado, un método basado en los ingresos no se puede utilizar para depreciar la propiedad, planta y equipo y sólo puede utilizarse en circunstancias muy limitadas para amortizar los activos intangibles. El 12 de Mayo de 2014, el IASB publicó las últimas modificaciones a la NIC 16 y la NIC 38. Las modificaciones son efectivas prospectivamente a los ejercicios anuales que comiencen a partir del 1 de enero del 2016, permitiéndose la adopción temprana. No se espera que estas

enmiendas tengan un impacto para la Compañía ya que la Compañía no ha utilizado un método basado en los ingresos para depreciar sus activos no corrientes.

Modificaciones a la NIC 16 y la NIC 41 Agricultura: Plantas Productoras

Las modificaciones cambian los requisitos contables para los activos biológicos que cumplen con la definición de las plantas productoras. Las enmiendas son retrospectivamente efectivas para períodos anuales que comienzan a partir del 1 de enero del 2016, con adopción anticipada permitida. No se espera que estas modificaciones tengan un impacto para la Compañía dado que la Compañía no tiene ninguna planta productora.

Modificaciones a la NIC 27: Método de la Participación en los Estados Financieros Individuales

Las enmiendas reinstauran el método de la participación como una opción de contabilidad para las inversiones en subsidiarias, negocios conjuntos y asociadas en los estados financieros separados de una entidad. Las entidades que ya aplican las NIIF y eligen cambiar el método de participación en sus estados financieros individuales tendrán que aplicar ese cambio de forma retrospectiva. Para adoptantes por primera vez de las NIIF que eligen utilizar el método de la participación en sus estados financieros separados, serán obligados a aplicar este método a partir de la fecha de transición a las NIIF. Las modificaciones son efectivas para períodos anuales que comienzan a partir del 1 de enero del 2016, permitiéndose la adopción temprana. Estas modificaciones no tendrán ningún impacto en los estados financieros consolidados de la Compañía.

Modificaciones a la NIC 28 y NIIF 10: Venta o aportación de activos entre un inversionista y su asociada o negocio conjunto

Las modificaciones abordan el conflicto entre las NIIF 10 y la NIC 28 en el tratamiento de la pérdida de control de una subsidiaria que se vende o aporta a una asociada o negocio conjunto. Las enmiendas aclaran que la ganancia o pérdida derivada de la venta o la aportación de los activos que constituyen un negocio, tal como se define en la NIIF 3 Combinaciones de negocios, entre un inversor y su asociada o negocio conjunto, es reconocida en su totalidad. Sin embargo, cualquier ganancia o pérdida resultante de la enajenación o aportación de los activos que no constituyen un negocio, se reconocen sólo en la medida de los intereses de los inversores no relacionados en la asociada o negocio conjunto. Estas enmiendas son efectivas para los periodos anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2016, permitiéndose la adopción temprana. Estas modificaciones se aplicarán de forma prospectiva en la contabilización de la pérdida de control en cualquier subsidiaria, asociada o negocio conjunto de la Compañía.

Modificaciones a la NIC 1: Iniciativa de las Revelaciones

Las modificaciones clarifican los requerimientos de materialidad. Además, las enmiendas introducen una aclaración de que los rubros a presentar en el estado de posición financiera y el estado de ganancias y pérdidas y otro resultado integral pueden agregarse o disgregarse como una guía adicional relevante sobre los subtotales en esos estados y aclara que la participación en el OCI de entidades asociados y negocios conjuntos deben ser presentados en su conjunto como una sola partida basado en si es o no posteriormente reclasificada a ganancia o pérdida. Por último, las

enmiendas añaden ejemplos adicionales de posibles formas de ordenar las notas para aclarar que el entendimiento y la comparabilidad deben ser considerados al determinar el orden de las notas. Estas modificaciones son efectivas para períodos anuales que comienzan a partir del 1 de enero de 2016, permitiéndose la aplicación temprana. La aplicación de las enmiendas no debe revelarse. La Compañía se encuentra analizando el impacto de la NIC 1 y los planes para adoptar las nuevas normas en la fecha efectiva requerida.

Revelaciones sobre el importe recuperable de los activos no financieros – Enmiendas a la NIC 36

Estas enmiendas eliminan las consecuencias no deseadas de la NIIF 13 Medición del Valor Razonable en la información requerida en la NIC 36 Deterioro del Valor de los Activos. Además, estas enmiendas requieren la revelación de los valores recuperables de los activos o unidades generadoras de efectivo (UGEs) para los que una pérdida por deterioro ha sido reconocida o revertida en el período. La Compañía no ha reconocido o revertido la pérdida por deterioro al 31 de diciembre del 2014. En consecuencia, estas modificaciones serán consideradas para futuras revelaciones, pero no tienen impacto en la posición financiera o resultados de las operaciones de la Compañía.

Enmiendas a la NIC 19 Planes de beneficios definidos: Retribuciones a los empleados

La NIC 19 requiere que una entidad considere las retribuciones a los empleados o terceros en la contabilización de los planes de beneficios definidos. Cuando las retribuciones están vinculadas al servicio, deben ser atribuidas a los períodos de servicio como un beneficio negativo. Estas enmiendas aclaran que, si el monto de las retribuciones es independiente del número de años de servicio, una entidad puede reconocer esas retribuciones como una reducción en el costo del servicio en el período en el cual se presta el servicio, en lugar de asignar las retribuciones a los períodos de servicio. Esta enmienda es efectiva para períodos anuales que comienzan a partir del 1 de julio del 2014. Esta enmienda no es relevante para la Compañía, ya que ninguna de las entidades de la Compañía ha definido planes de beneficios con aportes de los empleados o de terceros.

Mejoras anuales Ciclo 2012–2014

Modificaciones a la NIC 19: Tasa de descuento, emisión en un mercado regional

En las mejoras anuales a las NIIF para el ciclo 2012–2014, el IASB emitió cuatro enmiendas a cuatro normas, que incluye una enmienda a la NIIF 19 Beneficios a Empleados. Esta mejora anual aclara que los bonos corporativos de alta calidad utilizados en la estimación de la tasa de descuento para los beneficios post-empleo deben estar denominados en la misma moneda que los beneficios a pagar, por lo tanto, la profundidad del mercado de bonos corporativos de alta calidad debe evaluarse a nivel de la moneda. Cuando no hay un mercado amplio de bonos corporativos de alta calidad en esa moneda, se deben utilizar las tasas de los bonos del gobierno. La mejora anual es efectiva para el periodo anual que comienza a partir del 1 de enero de 2016 y debe ser aplicado de forma prospectiva. La Compañía se encuentra analizando el impacto de la enmienda y planea adoptar la nueva norma en la fecha efectiva requerida.

Modificaciones a la NIIF 7: Contrato de servicios

Las mejoras anuales a la NIIF 7 brindan una guía adicional para aclarar si un contrato de servicios implica la continuación en un activo transferido con el propósito de determinar las revelaciones requeridas. La modificación aclara que los requisitos de revelación de compensación no se aplican a los estados financieros interinos condensados, a menos que tales revelaciones proporcionen una importante actualización de la información reportada en el informe anual más reciente. La mejora anual es retrospectivamente efectiva para el periodo anual que comienza a partir del 1 de enero de 2016. No se espera que estas modificaciones tengan un impacto en los estados financieros consolidados de la Compañía.

Modificaciones a la NIIF 5: Cambios en los métodos de enajenación

La modificación aclara que los casos en los que una entidad reclasifica un activo de mantenidos para la venta a mantenidos para distribuir o viceversa no debe ser considerado un nuevo plan de enajenación, sino que es una continuación del plan original. Por lo tanto, no hay interrupción de la aplicación de los requerimientos de la NIIF 5. La mejora anual es efectiva para el periodo anual que comienza a partir del 1 de enero de 2016 y debe ser aplicada prospectivamente. No se espera que estas modificaciones tengan un impacto en los estados financieros consolidados de la Compañía.

La Compañía no ha adoptado anticipadamente cualquier otra norma, interpretación o enmienda que haya sido emitida, pero aún no efectiva.

(5) Información de segmentos

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

Los ingresos de la Compañía por área geográfica para los años terminados el 31 de diciembre de 2014, 2013 y 2012 son los siguientes:

	31 de diciembre de		
	2014	2013	2012
América del Norte	\$ 673.824	\$ 650.374	\$ 596.783
Centroamérica y el Caribe	528.683	619.851	613.942
Colombia	2.129.000	1.841.984	1.765.642
América del Sur (excepto Colombia)	1.042.368	1.167.728	1.075.801
Otros	329.696	329.667	217.488
Total ingresos operacionales	\$ 4.703.571	\$ 4.609.604	\$ 4.269.656

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

(6) Administración de riesgos financieros

La Compañía tiene exposición a diferentes riesgos por el uso de instrumentos financieros, particularmente, riesgo crediticio, riesgo de liquidez y riesgo de mercado.

Esta nota presenta información sobre la exposición de la Compañía a cada uno de los riesgos mencionados, sus objetivos, políticas y procesos para la medición y gestión de riesgos y su administración de capital. Se incluyen en estos estados financieros consolidados otras revelaciones cuantitativas adicionales.

(a) Marco de la administración de riesgo

La Junta Directiva tiene la responsabilidad general de establecer y supervisar el marco de la administración de riesgo de la Compañía. La Junta ha establecido mecanismos para desarrollar y monitorear las políticas de la gestión de riesgos de la Compañía. Las políticas de administración de riesgo de la Compañía se establecen para identificar y analizar los riesgos que enfrenta la Compañía para fijar límites y controles de riesgo apropiados y para monitorear los riesgos y el cumplimiento de los límites. Los sistemas y políticas de la administración de riesgo se revisan periódicamente para reflejar los cambios en las condiciones del mercado y las actividades de la Compañía. La Compañía, a través de su capacitación y sus normas y procedimientos de administración, pretende desarrollar un entorno de control disciplinado y constructivo en el que todos los empleados entienden sus funciones y obligaciones.

(b) Riesgo crediticio

El riesgo crediticio es el riesgo de pérdida financiera que enfrenta la Compañía si un cliente o una contraparte de un instrumento financiero no cumple sus obligaciones contractuales y se origina principalmente por sus cuentas por cobrar a clientes e inversiones en títulos. La Compañía también está expuesta al riesgo de crédito en sus actividades financieras, incluyendo depósitos con bancos e instituciones financieras y las transacciones de divisas.

La Compañía minimiza el riesgo crediticio de la contraparte en instrumentos derivados al realizar transacciones con contrapartes con las que ha firmado “Acuerdos Maestros de la Asociación Internacional de Permutas (Swaps) y Derivados” (Acuerdos maestros ISDA). Dada su alta calificación crediticia, la Administración no espera que ninguna contraparte incumpla con sus obligaciones contractuales.

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

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

El valor en libros de los activos financieros representa la máxima exposición crediticia. La máxima exposición al riesgo de crédito al final del período fue la siguiente:

	Notas	Al 31 de diciembre de 2014	Al 31 de diciembre de 2013
Inversiones disponibles para la venta		\$ 1.455	\$ 14.878
Cuentas por cobrar, neto de estimación para cuentas de cobro dudoso	8	397.575	309.404
Efectivo y equivalentes de efectivo	7	640.891	735.577
Efectivo restringido corriente	7	1.987	23.538
Efectivo restringido no corriente	13	21.025	42.951
Valor razonable de instrumentos derivados – activos	13	4.204	16.598
Total		\$ 1.067.137	\$ 1.142.946

(c) *Cuentas por cobrar, neto*

La exposición al riesgo crediticio de la Compañía está influenciada por las características individuales de cada cliente. Los datos demográficos de la base de clientes de la Compañía, incluidos el riesgo inherente de la industria y el país en los que operan los clientes, tienen menos influencia en el riesgo crediticio.

Adicionalmente, la Compañía no está expuesta a concentraciones significativas de riesgo crediticio puesto que la mayoría de las cuentas por cobrar surgen de la venta de tiquetes de avión a personas individuales a través de agencias de viajes en varios países, incluidas las agencias virtuales y otras aerolíneas. Estas cuentas por cobrar son a corto plazo por su naturaleza y generalmente se cancelan poco después de que se realizan las ventas a través de las principales compañías de tarjeta de crédito.

Las cuentas por cobrar relacionadas con carga presentan un mayor riesgo crediticio que las ventas a pasajeros, dada la naturaleza del procesamiento de pago para estas ventas. La Compañía ha continuado con la implementación de algunas medidas para reducir este riesgo crediticio, por ejemplo, reducir los términos de pago y afiliar las agencias de carga a los Sistemas de Liquidación de Cuentas de Carga (CASS, por sus siglas en inglés) de la Asociación Internacional de Transporte Aéreo (IATA, por sus siglas en inglés). El CASS está diseñado para simplificar la facturación y el pago de cuentas entre compañías aéreas y transportistas autorizados. Opera a través de una avanzada solución global de facturación en línea habilitada para la web.

No hay concentraciones significativas de riesgo crediticio a la fecha del Estado Consolidado de Posición Financiera. La máxima exposición al riesgo crediticio está representada por el monto en libros de cada activo financiero.

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

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

(d) *Riesgo de liquidez*

El riesgo de liquidez es el riesgo de que la Compañía no pueda cumplir con sus obligaciones financieras al momento de su vencimiento. El enfoque de la Compañía para administrar el riesgo de liquidez es asegurar, en lo posible, que siempre tendrá suficiente liquidez para cumplir con sus obligaciones cuando vencen, bajo condiciones normales y situaciones de tensión, sin incurrir en pérdidas inaceptables o arriesgar la reputación de la Compañía.

Los siguientes son los vencimientos contractuales de los pasivos financieros no derivados, entre ellos los pagos estimados de intereses. Los montos bajo las columnas de "Años" representan los flujos de efectivo, sin descontar, contractuales de cada pasivo.

Al 31 de diciembre de 2014

	Valor en libros	Flujos de efectivo contractuales	Años				
			Uno	Dos	Tres	Cuatro	Cinco y posteriores
Préstamos a corto plazo	\$ 133.009	\$ 134.676	\$ 134.676	\$ —	\$ —	\$ —	\$ —
Deuda a largo Plazo	2.311.833	2.675.714	363.968	329.531	307.189	300.955	1.374.071
Bonos	725.735	1.027.219	95.277	92.157	92.409	88.907	658.469
Total deuda	3.170.577	3.837.609	593.921	421.688	399.598	389.862	2.032.540
Cuentas por pagar	568.661	568.661	547.494	21.167	—	—	—
Vencimientos contractuales	\$ 3.739.238	\$ 4.406.270	\$1.141.415	\$ 442.855	\$399.598	\$ 389.862	\$ 2.032.540

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

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

Al 31 de diciembre de 2013

	Años						
	Valor en libros	Flujos de efectivo contractuales	Uno	Dos	Tres	Cuatro	Cinco y posteriores
Préstamos a corto plazo	\$ 38.169	\$ 38.613	\$ 38.613	\$ —	\$ —	\$ —	\$ —
Deuda a largo Plazo	1.663.827	1.909.313	284.713	269.263	234.563	213.430	907.344
Bonos	558.120	793.450	84.250	83.597	80.316	81.752	463.535
Pasivos por arrendamiento financiero	5.379	6.363	5.775	588	—	—	—
Total deuda	2.265.495	2.747.739	413.351	353.448	314.879	295.182	1.370.879
Cuentas por pagar	511.864	511.864	509.129	156	759	910	910
Vencimientos contractuales	\$ 2.777.359	\$ 3.259.603	\$ 922.480	\$ 353.604	\$ 315.638	\$ 296.092	\$ 1.371.789

Análisis de sensibilidad

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, se espera que un aumento promedio del 1% en las tasas de interés sobre la deuda a largo plazo disminuya los ingresos de la Compañía en \$5.459 y \$4.597 respectivamente.

Las tasas de interés para las obligaciones financieras que devengan intereses son las siguientes:

	Al 31 de diciembre de 2014	
	Tasa de interés de promedio ponderado	Total
Préstamos a corto plazo	2,65%	\$ 133.009
Deuda a largo plazo y arrendamientos financieros	3,06%	2.311.833
Bonos – Colombia	9,69%	177.641
Bonos – Luxemburgo	7,95%	548.094
Total		\$ 3.170.577

	Al 31 de diciembre de 2013	
	Tasa de interés de promedio ponderado	Total
Préstamos a corto plazo	2,66%	\$ 38.169
Deuda a largo plazo y arrendamientos financieros	3,25%	1.669.206
Bonos – Colombia	8,10%	259.494
Bonos – Luxemburgo	8,38%	298.626
Total		<u>\$2.265.495</u>

(e) Riesgo de mercado

El riesgo de mercado es el riesgo de que los cambios en los precios de mercado, tales como las tasas de cambio, las tasas de interés y los precios de las acciones afecten los ingresos de la Compañía o el valor de los instrumentos financieros que mantiene. El objetivo de la Administración para el manejo del riesgo de mercado es administrar y vigilar la exposición al riesgo y mantenerla dentro de los parámetros aceptables optimizando el retorno.

La Compañía participa en contratos de derivados y a la vez incurre en pasivos financieros, con el fin de administrar el riesgo de mercado. El riesgo de mercado asociado con los contratos de precios de productos básicos y de tasa de interés se administra al establecer y monitorear los parámetros que limitan el tipo y el grado de riesgo de mercado que se pueda tomar.

(f) Riesgo de productos básicos

La Compañía mantiene una estrategia de administración de riesgo relacionada con el precio de los productos básicos que utiliza instrumentos derivados para minimizar las fluctuaciones significativas no previstas en los resultados, causadas por la volatilidad de los precios de los productos básicos. Las operaciones de la Compañía requieren un volumen significativo de compras de combustible de jet. Las fluctuaciones de precios en el petróleo, las cuales están directamente relacionadas con las fluctuaciones de precios del combustible de jet, hacen que los valores de mercado del combustible de jet difieran de su costo y que el precio real de compra de combustible de jet difiera del precio anticipado.

Todas esas transacciones se llevan a cabo dentro de los lineamientos establecidos por el Comité de Administración de Riesgo.

La Compañía suscribe contratos de instrumentos financieros derivados donde se utiliza el combustible para calefacción y combustible de jets, para reducir la exposición a los riesgos de los precios del combustible de jet. Dichos instrumentos derivados se consideran coberturas altamente eficaces, debido a que los cambios en su valor razonable están estrechamente correlacionados con las variaciones en los precios del combustible de jet. La Compañía determina el valor razonable de los contratos con base en las curvas futuras teóricas observadas en el mercado; las pérdidas o

ganancias de los instrumentos de cobertura se reconocen directamente en el patrimonio neto, a través de otros resultados integrales (OCI), con base en los procedimientos de Contabilidad de Cobertura.

Análisis de sensibilidad

Un cambio del 1% en los precios del combustible de jet habría aumentado/disminuido las ganancias o pérdidas del año en \$13.458 (2013: \$13.258). Este cálculo asume que el cambio se produjo en la fecha del informe aplicado a las exposiciones de riesgo existentes en esa fecha. Este análisis asume que todas las otras variables se mantienen constantes y considera el efecto de los cambios en el precio del combustible de jet y los contratos de coberturas relacionados. El análisis se realiza sobre la misma base para 2013.

(g) Riesgo de moneda extranjera

El riesgo de tipo de cambio se origina cuando la Compañía realiza transacciones y mantiene activos y pasivos monetarios en divisas distintas a la moneda funcional de la Compañía.

La moneda funcional utilizada por la Compañía para establecer los precios de sus servicios es el dólar estadounidense. La Compañía vende la mayoría de sus servicios a precios equivalentes al dólar estadounidense y gran parte de sus gastos se denominan en dólares estadounidenses o están indexados a esa moneda, particularmente los costos del combustible, costos de mantenimiento, arrendamientos de aeronaves, pagos de arrendamiento de aeronaves, seguros y componentes y accesorios de aeronaves. Los gastos de remuneración se denominan en monedas locales.

La Compañía mantiene sus tarifas de carga y pasajeros en dólares estadounidenses. A pesar de que las ventas en los mercados nacionales se realizan en monedas locales, los precios están indexados al dólar estadounidense.

La ganancia o pérdida en moneda extranjera se deriva principalmente de la apreciación o depreciación del Peso Colombiano frente al Dólar Estadounidense, que es la moneda funcional de la Compañía y a los cambios en los mecanismos de intercambio de divisas promulgadas por el gobierno Venezolano. A 31 de diciembre de 2014 y 2013, la Compañía reconoció una ganancia neta de \$10.272 y \$23.517, respectivamente.

El Sistema Complementario de Administración de Divisas (SICAD) es un sistema venezolano de tipo de cambio paralelo al Sistema de Comisión de Administración de Divisas (CADIVI), que suministra la tasa oficial del dólar a las Compañías, organizaciones e individuos. El SICAD aplica a las entidades jurídicas domiciliadas en Venezuela para obtener divisas a través de ofertas especiales, destinadas a cubrir las necesidades de importación de los sectores reales de la economía local. El gobierno Venezolano ha emitido una serie de declaraciones con respecto a diversos tipos de cambio que podrían ser aplicables a las futuras remesas de efectivo. En el primer semestre de 2014, se resolvió que las remesas al exterior serían aprobadas en la tasa de SICAD y que la tasa de CADIVI de US\$1:VEF4.3 fue anulada. El más reciente proceso de subasta SICAD del 31 de diciembre de 2014, dio lugar a un tipo de cambio de US\$1:VEF12.00. Adicionalmente, se introdujo otro nuevo sistema conocido como SICAD II. El proceso de subasta más reciente SICAD II dio lugar a un tipo de cambio de US\$1: VEF 49.90.

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

La Compañía presenta solicitudes mensuales ante las autoridades venezolanas para que se autorice hacer el envío en dólares estadounidenses de efectivo que las subsidiarias en Venezuela generan en moneda local. La Compañía todavía tiene un saldo significativo de efectivo en circulación en Bolívares, pero sólo se han obtenido aprobaciones para una parte de las cantidades solicitadas para las remesas. Al 31 de diciembre del 2014, el gobierno ha ofrecido a la Compañía una propuesta que incluye los montos que debe abonar por el saldo pendiente del 2013; sin embargo, los pagos solicitados a raíz de la propuesta de calendario no se han cumplido. A continuación se muestra un resumen de los activos monetarios disponibles en Venezuela al 31 de diciembre de 2014 y 2013, junto con el estado de las remesas:

	Al 31 de diciembre de 2014		
	Bolívares	Tasa	US\$
2013 presentado pero pendiente de aprobación	VEF 1,573,501	6.3	\$ 249,762
2014 presentado pero pendiente de aprobación	370,174	12.0	30,847
Otros montos	—	12.0	613
Total	VEF 1,943,675		\$ 281,222 (1)

	Al 31 de diciembre de 2013		
	Bolívares	Tasa	US\$
2012 presentado pero pendiente de aprobación	VEF 83,446	4.3	\$ 19,406
2013 presentado pero pendiente de aprobación	1,746,132	6.3	277,164
Diciembre 2013 – sin presentar	82,264	6.3	13,058
Otros montos	102,478	6.3	16,266
Total	VEF 2,014,320		\$ 325,894 (1)

(1) Incluye efectivo y equivalentes de efectivo e inversiones disponibles para la venta.

La Compañía tiene instrumentos disponibles para la venta en Venezuela los cuales son bonos que se pagarán en Bolívares a su vencimiento a pesar de que están denominadas en Dólares Estadounidenses. Estos bonos vencerán al tipo de cambio oficial que se mantiene en US\$1:VEF6.3 después de lo cual la Compañía sólo podrá solicitar la conversión de estos fondos en SICAD II. Para el año terminado 31 de diciembre de 2014, se ha registrado un gasto por \$11.896 y una pérdida neta de valor razonable reconocida en otro resultado integral por \$1.527. Al 31 de diciembre de 2014, el saldo de estos activos disponibles para la venta en el activo circulante y no circulante es de \$1.218 y \$237, respectivamente.

Durante el período de doce meses terminado al 31 de diciembre de 2014, la Compañía registró un total de pérdidas originadas por variaciones del tipo de cambio en Venezuela por valor de \$36.977.

Para el año terminado al 31 de diciembre de 2013, la Compañía incurrió en pérdidas de \$46.015 relacionadas con la devaluación en Venezuela, luego que el gobierno anunciara que iba a cambiar el tipo de cambio CADIVI de US\$1: VEF4.3 a US\$1: VEF6.3 por solicitudes presentadas en el 2013.

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

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

Los datos cuantitativos sobre la exposición al riesgo de moneda extranjera de la Compañía, como se informó a la Administración de la Compañía, con base en su política de administración de riesgo se resumen a continuación:

Al 31 de diciembre de 2014							
	USD	Pesos Colombianos	Bolívares	Pesos Argentinos	Reales Brasileños	Otros	Total
Efectivo y equivalentes de efectivo	\$ 253.874	\$ 43.792	\$ 279.767	\$ 20.493	\$ 8.532	\$ 34.433	\$ 640.891
Inversiones disponibles para la venta	—	—	1.455	—	—	—	1.455
Cuentas por cobrar, neto de estimación para cuentas de cobro dudoso	170.323	118.631	2.461	7.033	30.573	68.554	397.575
Deuda garantizada y bonos	(2.165.627)	(226.089)	—	—	—	(21.809)	(2.413.525)
Deuda sin garantía	(742.266)	(14.786)	—	—	—	—	(757.052)
Cuentas por pagar	(271.403)	(193.424)	(5.164)	(6.128)	(16.600)	(75.942)	(568.661)
Exposición de la posición financiera neta	<u>\$ (2.755.099)</u>	<u>\$ (271.876)</u>	<u>\$ 278.519</u>	<u>\$ 21.398</u>	<u>\$ 22.505</u>	<u>\$ 5.236</u>	<u>\$ (2.699.317)</u>
Análisis de sensibilidad							
Variación del 1% en tasa de cambio							
Efecto sobre el resultado del año		\$ (2.719)	\$ 2.785	\$ 214	\$ 225		
Al 31 de diciembre de 2013							
	USD	Pesos Colombianos	Bolívares	Pesos Argentinos	Reales Brasileños	Otros	Total
Efectivo y equivalentes de efectivo	\$ 293.040	\$ 93.104	\$ 311.016	\$ 15.016	\$ 8.292	\$ 15.109	\$ 735.577
Inversiones disponibles para la venta	—	—	14.878	—	—	—	14.878
Cuentas por cobrar, neto de estimación para cuentas de cobro dudoso	85.330	77.816	9.657	6.750	32.914	96.937	309.404
Deuda garantizada y bonos	(1.519.912)	(276.827)	—	—	—	(28.685)	(1.825.424)
Deuda sin garantía	(434.654)	(5.417)	—	—	—	—	(440.071)
Cuentas por pagar	(239.966)	(182.424)	(13.440)	(9.377)	(7.003)	(59.654)	(511.864)
Exposición de la posición financiera neta	<u>\$ (1.816.162)</u>	<u>\$ (293.748)</u>	<u>\$ 322.111</u>	<u>\$ 12.389</u>	<u>\$ 34.203</u>	<u>\$ 23.707</u>	<u>\$ (1.717.500)</u>
Análisis de sensibilidad							
Variación del 1% en tasa de cambio							
Efecto sobre el resultado del año		\$ (2.915)	\$ 3.221	\$ 124	\$ 342		

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

La Compañía administra su exposición al riesgo cambiario con coberturas de saldos seleccionados mediante coberturas de contratos a futuro de moneda y swaps de divisas cruzadas.

Análisis de sensibilidad

Este cálculo asume que el cambio se produjo en la fecha del informe aplicado a las exposiciones de riesgo existentes en esa fecha. Este análisis asume que todas las otras variables se mantienen constantes y considera el efecto de las variaciones en la tasa de cambio vigente, que es la tasa que podría afectar de forma sustancial los Estados Consolidados de Resultados Integrales de la Compañía.

(h) Riesgo de tasa de interés

La Compañía incurre en riesgo de tasa de interés principalmente en obligaciones financieras con bancos y arrendadores de aeronaves. El riesgo de tasas de interés se administra a través de una mezcla de tasas fijas y flotantes sobre préstamos y contratos de arrendamiento, combinados con swaps de tasas de interés.

La Compañía evalúa el riesgo de tasas de interés al monitorear e identificar los cambios en las exposiciones de tasa de interés que puedan afectar negativamente los flujos de efectivo futuros esperados y al evaluar oportunidades de coberturas. La Compañía mantiene sistemas de control de administración de riesgo para monitorear el riesgo de tasa de interés atribuible a las obligaciones de deuda pendientes o previstas.

A la fecha de la presentación del informe, el perfil de la tasa de interés de los instrumentos financieros de la Compañía que devengan intereses es el siguiente:

Valor en libros – activos (pasivos)	Al 31 de diciembre de 2014	Al 31 de diciembre de 2013
Instrumentos de tasa fija		
Activos financieros	\$ 77.667	\$ 203.332
Pasivos financieros	(2.454.570)	(1.584.127)
Swaps de tasas de interés	(5.893)	(13.824)
Total	\$ (2.382.796)	\$ (1.394.619)
Instrumentos de tasa flotante		
Activos financieros	352.149	103.020
Pasivos financieros	(716.007)	(681.368)
Total	\$ (363.858)	\$ (578.348)

El riesgo de tasa de interés se origina principalmente de los pagos de arrendamientos de aeronaves a largo plazo. Estos pagos de arrendamiento a largo plazo a tasas de interés flotantes exponen a la Compañía al riesgo de flujo de efectivo. El riesgo de tasa de interés se administra mediante una

mezcla de tasas fijas y flotantes sobre préstamos y sobre contratos de arrendamientos, junto con opciones y swaps de tasas de interés.

Al 31 de diciembre de 2014, las tasas de interés varían de 0,00% a 11,40% (31 de diciembre de 2013: 0,00% a 9,86%) y los principales instrumentos de tasa flotante están vinculados a la tasa LIBOR más un margen según las condiciones de cada contrato.

Administración del capital

La política de la Compañía en relación con la administración del capital es mantener una base de capital sólida con el fin de salvaguardar la capacidad de la Compañía de continuar como negocio en marcha y, al hacerlo, enfrentar sus obligaciones actuales y a largo plazo, proporcionar beneficios para sus accionistas y mantener una estructura de capital óptima para reducir el costo del capital. La Compañía monitorea el capital teniendo en cuenta la relación deuda a capital. La deuda se calcula como deuda neta, la cual consiste en préstamos totales (entre ellos los préstamos corrientes y no corrientes, como se muestra en el Estado Consolidado de Posición Financiera) menos efectivo, equivalentes de efectivo y efectivo restringido. El capital total se calcula como la suma del total de patrimonio atribuible a la Compañía como se muestra en el Estado Consolidado de Posición Financiera más el total de la deuda neta.

La relación deuda/capital de la Compañía se resume a continuación:

	31 de diciembre de 2014	31 de diciembre de 2013
Deuda	\$ 3.170.577	\$ 2.265.495
Menos: efectivo y equivalentes de efectivo y efectivo restringido	(642.878)	(759.115)
Total deuda neta	2.527.699	1.506.380
Total patrimonio atribuible a la Compañía	1.208.684	1.208.422
Total capital	\$ 3.736.383	\$ 2.714.802
Relación deuda neta/capital	68%	55%

No hubo cambios en el enfoque de la Compañía en relación con la administración del capital durante el año.

(7) Efectivo y equivalentes de efectivo y efectivo restringido

El efectivo, equivalentes de efectivo y el efectivo restringido al 31 de diciembre de 2014 y 2013 son como sigue:

	<u>Al 31 de diciembre de 2014</u>	<u>Al 31 de diciembre de 2013</u>
Efectivo en caja y depósitos bancarios	\$ 627.040	\$ 696.113
Depósitos a la vista y a plazo	13.851	39.464
Efectivo y equivalentes de efectivo	640.891	735.577
Efectivo restringido	1.987	23.538
Efectivo y equivalentes de efectivo y efectivo restringido	\$ 642.878	\$ 759.115

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, los equivalentes de efectivo ascendieron a \$13.851 y \$39.464, respectivamente. El uso de los depósitos a plazo depende de los requerimientos de efectivo de la Compañía y tales depósitos devengan tasas de interés anuales entre 0,07% y 7,71% al 31 de diciembre de 2014 y entre 0,70% y 8,31% al 31 de diciembre de 2013.

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013 el saldo en caja o el disponible en bancos con un valor en libros de \$1.987 y \$23.538, respectivamente, fueron dados como garantía para ciertos préstamos corrientes. En caso de que la Compañía incumpla con el acuerdo de préstamo, el banco tiene el derecho de recibir el saldo en efectivo.

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

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

	<u>Al 31 de diciembre de 2014</u>	<u>Al 31 de diciembre de 2013</u>
Comerciales	\$ 254.846	\$ 216.160
Créditos tributarios indirectos	143.374	65.360
Créditos de fabricantes	2.207	7.193
Adelantos a empleados (1)	5.011	7.218
Otros	5.459	27.582
	\$ 410.897	\$ 323.513
Menos estimación para cuentas de cobro dudoso	(13.322)	(14.109)
Total	\$ 397.575	\$ 309.404
Neto corriente	\$ 355.168	\$ 276.963
Neto no corriente	42.407	32.441
Total	\$ 397.575	\$ 309.404

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

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

(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 año, son los siguientes:

	Al 31 de diciembre de 2014	Al 31 de diciembre de 2013
Saldo al inicio del año	\$ 14.109	\$ 13.282
Gasto por incobrables	8.409	7.119
Castigos contra la estimación	(9.196)	(6.292)
Saldo al final del año	<u>\$ 13.322</u>	<u>\$ 14.109</u>

La antigüedad de las cuentas por cobrar al final del período de reporte, que no estaban deterioradas, es la siguiente:

	Al 31 de diciembre de 2014	Al 31 de diciembre de 2013
Ni vencidas ni deterioradas	\$ 318.498	\$ 228.269
Vencidas 1–30 días	30.779	62.355
Vencidas 31–90 días	28.273	17.150
Vencidas más de 91 días	33.347	15.739
Total	<u>\$ 410.897</u>	<u>\$ 323.513</u>
Estimación para cuentas de cobro dudoso	(13.322)	(14.109)
Cuentas por cobrar netas	<u>\$ 397.575</u>	<u>\$ 309.404</u>

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

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

(9) Saldos y transacciones con partes relacionadas

El siguiente es el resumen de las transacciones con partes relacionadas para los años terminados el 31 de diciembre de 2014, 2013 y 2012.

Compañía	País	Al 31 de diciembre de 2014				Al 31 de diciembre de 2013				Al 31 de diciembre de 2012	
		Cuentas por cobrar	Cuentas por pagar	Ingresos	Gastos	Cuentas por cobrar	Cuentas por pagar	Ingresos	Gastos	Ingresos	Gastos
Synergy Aerospace Corp.	Panamá	\$ 1.324	\$ 1.272	\$ 96	\$ —	\$ 601	\$ 1.262	\$ 122	\$ —	\$ —	\$ —
SP SYN Participações S.A.	Brasil	22.754	—	1.226	—	22.829	—	1.209	—	3.664	—
OceanAir Linhas Aéreas, S.A.	Brasil	13.209	8.611	25.027	2.843	1.494	1.618	10.614	5.235	19.411	2.138
Corp Hotelera Internac., S.A.	El Salvador	—	245	—	502	—	181	—	352	—	—
Empresariales S.A.S. Aeromantenimiento, S.A.	Colombia	5	401	6	11.589	1	1.486	7	11.951	12	12.952
Transportadora del Meta S.A.S.	El Salvador	211	1.451	6	9.533	229	574	7	2.684	40	6.836
Aerovias Beta Corp.	Colombia	73	1.464	—	8.841	24	1.946	3	10.457	26	10.874
Otras	Panamá	977	—	—	—	1.164	2	—	—	—	—
		80	353	32	1.608	83	484	74	1.964	45	656
Subtotal		\$ 38.633	\$ 13.797	\$ 26.393	\$ 34.916	\$ 26.425	\$ 7.553	\$ 12.036	\$ 32.643	\$ 23.198	\$ 33.456
		Cuentas por cobrar	Cuentas por pagar			Cuentas por cobrar	Cuentas por pagar				
Corto plazo		\$ 27.386	\$ 13.797			\$ 26.425	\$ 7.553				
Largo plazo		11.247	—			—	—				
Total saldos con partes relacionadas		\$ 38.633	\$ 13.797			\$ 26.425	\$ 7.553				

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

Las cuentas por cobrar con SP SYN Participações S.A. al 31 de diciembre de 2014 por un monto de \$22.754, corresponden a \$22.644 de principal y \$110 de intereses acumulados, con vencimiento el 31 de diciembre de 2014. El 24 de marzo de 2015 la Compañía alcanzó un acuerdo de pago con el deudor y los garantes, en el cual Synergy Aerospace Corp. se compromete a pagar el saldo y los intereses devengados. La deuda renegociada devengará un interés igual a la tasa LIBOR a 90 días más 550 puntos básicos a la fecha de pago y que serán cancelados según el siguiente calendario:

Año		
2015	\$	11.507
2016		11.247
Total	\$	22.754

Las cuentas por cobrar al 31 de diciembre de 2014 de OceanAir Linhas Aéreas, S.A., incluyen un saldo vencido de \$6.536 que corresponden a pagos de los arrendamientos de aeronaves y otros servicios. El 24 de marzo de 2015 la compañía llegó a un acuerdo sobre estos montos con Synergy Aerospace Corp. para saldar la deuda de OceanAir Linhas Aéreas, S.A. La deuda renegociada asumirá una tasa de interés igual a 90 días de la tasa LIBOR más 550 puntos básicos y vencerá en el 2015.

La Compañía no ha reconocido ningún gasto o provisión para cuentas de cobro dudoso, ya que se espera que los saldos se recuperen completamente.

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 relacionadas. Estas transacciones incluyen:

Parte relacionada	Naturaleza de los servicios
Synergy Aerospace Corp.	Los saldos de cuentas por cobrar corresponden a reservas sobre motores de aeronaves y contratos de mantenimiento. Los saldos a pagar se originan en pagos ejecutados por Synergy Aerospace Corp. por cuenta de Latin Airways Corp
SP SYN Participacoes.	Avianca, S.A. (“Avianca”) y SP SYN Participações S.A. (“SP SYN”) firmaron una novación de obligación de las cuentas por cobrar de OceanAir Linhas Aéreas, S.A. (“OceanAir”) por medio de la cual SP SYN se convierte en el nuevo deudor. Avianca acordó firmar un acuerdo de asignación de compra y aceptación de entrega de ciertas aeronaves que fueron originalmente adquiridas por el Grupo Synergy. El acuerdo se origina en ciertas obligaciones firmadas el 30 de diciembre de 2010 y modificado por las enmiendas posteriores el 30 de diciembre de 2011 y el 28 de febrero de 2012.

Parte relacionada	Naturaleza de los servicios
OceanAir Linhas Aéreas, S.A.	La Compañía presta y recibe de OceanAir Linhas Aéreas, 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 Aéreas, S.A. (ver Nota 33). El 4 de noviembre de 2014, Tampa Cargo S.A.S. firmó un acuerdo de reserva de capacidad con OceanAir Linhas Aéreas, S.A., obteniendo derechos de prioridad y una capacidad mínima de transporte de carga garantizada en ciertos vuelos de la compañía aérea.
Empresariales S.A.S. Aeromantenimiento, S.A.	Servicios de transporte para los empleados de Avianca, S.A. Compañía de mantenimiento de aeronaves que proporciona servicios de overhaul de aeronaves a 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 tripulaciones y los empleados de la Compañía.
Aerovías Beta Corp.	Las cuentas por cobrar corresponden a importes debidos a Latin Airways Corp. como resultado de la escisión de Aerovías Beta Corp., que dio lugar a la creación de Latin Airways Corp.

Gasto por compensación del personal gerencial clave

El gasto por compensación del personal gerencial clave registrado dentro de “Salarios, sueldos y beneficios” en el Estado Consolidado de Resultados Integrales por los años terminados el 31 de diciembre de 2014, 2013 y 2012 asciende a \$31.365, \$31.456 y \$25.259, respectivamente.

(10) Repuestos no reparables y suministros, neto de provisión por obsolescencia

Los repuestos no reparables y suministros al 31 de diciembre de 2014 y 2013 son los siguientes:

	<u>Al 31 de diciembre de 2014</u>	<u>Al 31 de diciembre de 2013</u>
Repuestos no reparables	\$ 56.376	\$ 45.160
Suministros	9.238	7.998
Total	\$ 65.614	\$ 53.158

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

Por los años terminados el 31 de diciembre de 2014 y 2013, repuestos no reparables y suministros por \$65.649 y \$48.774, respectivamente, se reconocieron como gastos de mantenimiento.

(11) Gastos pagados por anticipado

Estos gastos se relacionan principalmente con anticipos de comisiones a agencias de viajes para futuros servicios, pagos anticipados para el alquiler de aeronaves y seguros. Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, los saldos pagados por anticipado son los siguientes:

	Al 31 de diciembre de 2014	Al 31 de diciembre de 2013
Comisiones pagadas por anticipado	\$ 12.712	\$ 13.476
Anticipos en arrendamientos operacionales de aeronaves	12.401	12.219
Primas para pólizas de seguros	1.545	2.236
Otros	29.407	18.814
Total	\$ 56.065	\$ 46.745

(12) Activos mantenidos para la venta

Los activos mantenidos para la venta consisten en activos fijos que la Administración ha destinado para la venta, que es altamente probable y se espera que la venta se realice en los próximos 12 meses. Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, los activos mantenidos para la venta son los siguientes:

	Al 31 de diciembre de 2014	Al 31 de diciembre de 2013
Aeronaves y equipo de vuelo	\$ 1.117	\$ 1.256
Terrenos y edificios	—	5.547
Maquinaria y otro equipo	252	645
Total	\$ 1.369	\$ 7.448

(13) Depósitos y otros activos

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

	Al 31 de diciembre de 2014	Al 31 de diciembre de 2013
Corto plazo:		
Depósitos con arrendadores	\$ 79.098	\$ 59.434
Inversiones a corto plazo	41.631	44.326
Depósitos por Margin Call	37.718	4.976
Depósitos en garantía	9.777	—
Otros	1.700	—
Subtotal	169.924	108.736
Valor razonable de instrumentos derivados	4.204	16.598
Total	\$ 174.128	\$ 125.334
A largo plazo:		
Depósitos con arrendadores	\$ 144.949	\$ 113.253
Inversiones a largo plazo - restringidos	11.943	—
Depósitos en garantía	13.207	13.951
Efectivo restringido	21.025	42.951
Otros	26.886	19.021
Total	\$ 218.010	\$ 189.176

Los depósitos con arrendadores son principalmente depósitos de mantenimiento para las aeronaves arrendadas. Estos depósitos se aplican a los costos de eventos 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. Durante los 12 meses que finalizaron el 31 de diciembre de 2014, la Compañía hizo pagos a los arrendadores por \$80.829 (31 de diciembre de 2013: \$37.841) por concepto de depósitos de mantenimiento, netos de reembolsos.

Los depósitos de garantía corresponden principalmente a los importes pagados a los proveedores en relación con el arrendamiento de las instalaciones aeroportuarias, entre otros acuerdos de servicio.

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

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

(14) Propiedades y equipo, neto

El equipo de vuelo, las propiedades y otros equipos al 31 de diciembre de 2014 y 2013 es el siguiente:

	<u>Equipo aéreo</u>	<u>Mantenimiento capitalizado</u>	<u>Repuestos rotables</u>	<u>Anticipos de aeronaves</u>	<u>Propiedades administrativas</u>	<u>Otros</u>	<u>Total</u>
Saldos brutos:							
Al 31 de diciembre de 2012	\$ 2.412.336	\$ 180.258	\$ 116.622	\$ 283.162	\$ 93.612	\$ 176.687	\$ 3.262.677
Adiciones	270.537	75.760	39.865	320.289	—	60.693	767.144
Transferencias	194.137	—	—	(194.137)	—	—	—
Revaluación	—	—	—	—	3.439	—	3.439
Retiros	(63.800)	(46.263)	(17.397)	—	(1.337)	(7.667)	(136.464)
Al 31 de diciembre de 2013	\$ 2.813.210	\$ 209.755	\$ 139.090	\$ 409.314	\$ 95.714	\$ 229.713	\$ 3.896.796
Adiciones	763.349	87.341	46.517	169.284	—	71.773	1.138.264
Adquisiciones mediante combinaciones de negocios	3.851	—	59	—	—	445	4.355
Transferencias	314.127	—	—	(314.127)	—	—	—
Revaluación	—	—	—	—	(4.307)	—	(4.307)
Retiros	(43.886)	(18.919)	(7.989)	—	(3.971)	(53.469)	(128.234)
Al 31 de diciembre de 2014	\$ 3.850.651	\$ 278.177	\$ 177.677	\$ 264.471	\$ 87.436	\$ 248.462	\$ 4.906.874
Depreciación acumulada:							
Al 31 de diciembre de 2012	\$ 331.699	\$ 123.197	\$ 14.234	\$ —	\$ 6.072	\$ 87.929	\$ 563.131
Adiciones	88.260	49.437	5.174	—	1.032	15.970	159.873
Retiros	(23.925)	(19.896)	(2.732)	—	—	(13.013)	(59.566)
Al 31 de diciembre de 2013	\$ 396.034	\$ 152.738	\$ 16.676	\$ —	\$ 7.104	\$ 90.886	\$ 663.438
Adiciones	102.278	56.142	9.641	—	1.890	15.226	185.177
Retiros	(21.063)	(18.609)	(2.935)	—	—	(27.185)	(69.792)
Al 31 de diciembre de 2014	\$ 477.249	\$ 190.271	\$ 23.382	\$ —	\$ 8.994	\$ 78.927	\$ 778.823
Saldos netos:							
Al 31 de diciembre de 2012	\$ 2.080.637	\$ 57.061	\$ 102.388	\$ 283.162	\$ 87.540	\$ 88.758	\$ 2.699.546
Al 31 de diciembre de 2013	\$ 2.417.176	\$ 57.017	\$ 122.414	\$ 409.314	\$ 88.610	\$ 138.827	\$ 3.233.358
Al 31 de diciembre de 2014	\$ 3.373.402	\$ 87.906	\$ 154.295	\$ 264.471	\$ 78.442	\$ 169.535	\$ 4.128.051

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

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, algunas aeronaves con un valor en libros neto de \$2.665.561 y \$2.303.384, respectivamente, se han comprometido para garantizar deuda a largo plazo.

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, el valor en libros neto de propiedades y equipos arrendados bajo arrendamiento financiero fue de \$157 y \$2.226, respectivamente.

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, la Compañía capitalizó costos de préstamos por valor de \$9.249 y \$12.171, respectivamente.

Durante el 2014, un monto total de \$20.224 ha sido reconocido como propiedad y equipo en el transcurso de la construcción. Al 31 de diciembre del 2014, la Compañía tenía compromisos futuros relacionados con la finalización de la construcción de la propiedad administrativa por el monto de \$21.809.

Propiedades administrativas

La Compañía utiliza el modelo de revaluación para medir sus terrenos y edificios, que componen las propiedades administrativas. La Administración ha determinado que esto constituye una clase de activo, de acuerdo a la NIIF 16, con base en la naturaleza, características y riesgo de la propiedad. Los valores razonables de las propiedades se determinaron usando métodos comparables de mercado. Esto quiere decir que las valoraciones realizadas por los avalúos están basadas en precios activos de mercado, ajustados por la diferencia en la naturaleza, ubicación o condición de la propiedad específica. La Compañía contrató valoraciones de expertos independientes acreditados para determinar el valor razonable de sus terrenos e inmuebles. Los terrenos y edificios fueron revaluados al 31 de diciembre de 2014 y 2013.

Si los terrenos y edificios fueran medidos utilizando el modelo de costo, el valor en libros sería el siguiente:

	Al 31 de diciembre de 2014	Al 31 de diciembre de 2013
Costo	\$ 68.515	\$ 68.470
Depreciación acumulada:	(3.899)	(4.430)
Valor en libros neto	\$ 64.616	\$ 64.040

(15) Activos intangibles

Los activos intangibles al 31 de diciembre de 2014 y 2013 son los siguientes:

	Al 31 de diciembre de 2014	Al 31 de diciembre de 2013
Rutas	\$ 43.115	\$ 22.223
Marcas	3.960	22
Software y páginas web	58.656	39.429
Otros derechos intangibles	2.305	2.762
Subtotal	108.036	64.436
Crédito mercantil	308.034	298.667
Total activos intangibles	\$ 416.070	\$ 363.103

El crédito mercantil adquirido a través de las combinaciones de negocios e intangibles de vida indefinida ha sido asignado a cuatro unidades generadoras de efectivo (“UGE”):

- Aerolíneas Galápagos Aerogal, S.A. (“Aerogal”)
- Grupo Taca Holdings Limited.
- Tampa Cargo S.A.S.
- Aero Transporte de Carga Unión, S.A. de C.V. (“Aerounión”)

El valor en libros de los créditos mercantiles e intangibles asignados a cada una de las UGE, son los siguientes:

	Aerogal		Grupo Taca Holdings Limited		Tampa Cargo S.A.S.		Aerounión	
	2014	2013	2014	2013	2014	2013	2014	2013
Crédito mercantil	\$ 32.979	\$ 32.979	\$234.779	\$234.779	\$ 30.909	\$ 30.909	\$ 9.367	\$ —
Rutas	19.652	22.223	—	—	—	—	23.463	—
Marcas	—	—	—	—	—	—	3.938	—

La Compañía realizó su prueba anual de deterioro en diciembre de 2014 y de 2013. La Compañía tiene en cuenta la relación entre el valor en uso de la UGE y su valor en libros, entre otros factores, al momento de revisar los indicadores de deterioro en el crédito mercantil o cualquier otro activo intangible. Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, la Compañía no identificó un deterioro potencial del crédito mercantil y de los activos intangibles.

UGE Aerogal

El monto recuperable de la UGE Aerogal, \$251.863 al 31 de diciembre de 2014, ha sido determinado con base al cálculo del valor en uso que utiliza las proyecciones de flujos de efectivo de los presupuestos financieros aprobados por la alta gerencia para un período de cinco años. Los flujos de efectivo proyectados se han actualizado para reflejar la demanda estimada de los servicios y los costos de operación. La tasa de descuento antes de impuestos aplicada a las proyecciones de flujos de efectivo es 7,98% y los flujos de efectivo más allá del período de cinco años son extrapolados usando una tasa de crecimiento del 3,0%, que es igual a la tasa de crecimiento promedio a largo plazo del país en donde la Compañía tiene su base de operación. Se concluyó que no es necesario un cargo por deterioro, ya que el valor en uso excede el valor en libros.

UGE Grupo Taca Holdings Limited

El monto recuperable de la UGE Grupo Taca Holdings Limited, \$1.982.582 al 31 de diciembre de 2014, ha sido determinado con base el cálculo del valor en uso que utiliza las proyecciones de flujos de efectivo de los presupuestos financieros aprobados por la alta gerencia para un período de cinco años. Los flujos de efectivo proyectados se han actualizado para reflejar la demanda estimada de los servicios y los costos de operación. La tasa de descuento antes de impuestos aplicada a las proyecciones de flujos de efectivo es 7,98% y los flujos de efectivo más allá del período de cinco años son extrapolados usando una tasa de crecimiento del 1,50%, que es igual a la tasa de crecimiento promedio a largo plazo de América Latina. Se concluyó que no es necesario un cargo por deterioro, ya que el valor en uso excede el valor en libros.

UGE Tampa Cargo S.A.S.

El monto recuperable de la UGE Tampa Cargo S.A.S., \$1.253.763 al 31 de diciembre de 2014, ha sido determinado con base el cálculo del valor en uso que utiliza las proyecciones de flujos de efectivo de los presupuestos financieros aprobados por la alta gerencia para un período de cinco años. Los flujos de efectivo proyectados se han actualizado para reflejar la demanda estimada de los servicios y los costos de operación. La tasa de descuento antes de impuestos aplicada a las proyecciones de flujos de efectivo es 7,98% y los flujos de efectivo más allá del período de cinco años son extrapolados usando una tasa de crecimiento del 3,90%, que es igual a la tasa de crecimiento promedio a largo plazo de Colombia, donde la Compañía tiene su base de operaciones. Se concluyó que no es necesario un cargo por deterioro, ya que el valor en uso excede el valor en libros.

UGE Aerounión

El monto recuperable de la UGE Aerounión, \$9.367 al 31 de diciembre de 2014, ha sido determinado con base en la valuación del negocio a su valor en uso, basado en las proyecciones de flujos de efectivo para el negocio adquirido aprobadas por la Administración.

Supuestos

El cálculo del valor en uso de las UGE es más sensible a los siguientes supuestos:

- Precio del galón de combustible de jet.
- Tasas de descuento
- Crecimiento en los ingresos
- Inversiones en CAPEX
- Las tasas de crecimiento utilizadas para extrapolar los flujos de efectivo más allá del período previsto
- Capital de trabajo

Precio del galón de combustible de jet: se obtienen estimados a partir de datos publicados relacionados con el insumo específico. Se utilizan las cifras proyectadas si los datos están disponibles al público; de otro modo se utilizan las variaciones reales en el precio como indicador de las variaciones futuras en el precio.

Tasas de descuento: las tasas de descuento representan la valoración actual del mercado de los riesgos de la Compañía controladora de cada UGE, teniendo en cuenta el valor del dinero en el tiempo y los riesgos individuales de los activos subyacentes que no se han incorporado en los estimados de los flujos de efectivo. El cálculo de las tasas de descuento se basa en las circunstancias específicas de la Compañía y se deriva de su costo medio ponderado de capital (WACC, por sus siglas en inglés). El WACC tiene en cuenta tanto la deuda como el patrimonio. Los coeficientes beta se evalúan anualmente, con base en los datos de mercado disponibles al público.

Crecimiento en los ingresos: la Administración evalúa sus estimados del crecimiento de pasajeros o de carga. La Administración espera que la Compañía tenga un crecimiento estable durante el período previsto.

Inversiones en CAPEX: la Administración estima la inversión en CAPEX, incluidas aeronaves, mantenimiento y venta de activos, entre otros, para determinar los flujos de efectivo libres de deudas.

Estimados de tasas de crecimiento: las tasas se basan en los pronósticos publicados para las regiones o países donde operan las UGE.

Capital de trabajo: la Administración evalúa las necesidades de capital de trabajo de cada UGE, de acuerdo con su necesidad de inversión para continuar con las operaciones.

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

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

El siguiente es un detalle de los activos intangibles a diciembre de 2014 y 2013:

	Crédito mercantil	Rutas	Marcas comerciales	Software y páginas web	Otros	Total
Costo:						
Saldos al 31 de diciembre de 2012	\$ 301.814	\$ 29.018	\$ 809	\$ 28.482	\$ 328	\$ 360.451
Otras adquisiciones/desarrollos internos	—	—	—	24.801	3.101	27.902
Saldos al 31 de diciembre de 2013	301.814	29.018	809	53.283	3.429	388.353
Adquisiciones a través de combinación de negocios	9.367	23.463	3.938	—	—	36.768
Otras adquisiciones/desarrollos internos	—	—	—	29.322	360	29.682
Saldos al 31 de diciembre de 2014	\$ 311.181	\$ 52.481	\$ 4.747	\$ 82.605	\$ 3.789	\$ 454.803
Amortización acumulada y pérdidas por deterioro:						
Saldos al 31 de diciembre de 2012	\$ (3.147)	\$ (4.775)	\$ (787)	\$ (6.834)	\$ —	\$ (15.543)
Amortización del año	—	(2.020)	—	(7.020)	(667)	(9.707)
Saldos al 31 de diciembre de 2013	(3.147)	(6.795)	(787)	(13.854)	(667)	(25.250)
Amortización del año	—	(2.571)	—	(10.095)	(817)	(13.483)
Saldos al 31 de diciembre de 2014	\$ (3.147)	\$ (9.366)	\$ (787)	\$ (23.949)	\$ (1.484)	\$ (38.733)
Valor en libros:						
Al 31 de diciembre de 2012	\$ 298.667	\$ 24.243	\$ 22	\$ 21.648	\$ 328	\$ 344.908
Al 31 de diciembre de 2013	\$ 298.667	\$ 22.223	\$ 22	\$ 39.429	\$ 2.762	\$ 363.103
Al 31 de diciembre de 2014	\$ 308.034	\$ 43.115	\$ 3.960	\$ 58.656	\$ 2.305	\$ 416.070

(16) Utilidades por acción

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

	31 de diciembre de 2014	Al 31 de diciembre de 2013	Al 31 de diciembre de 2012
Utilidad neta atribuible a Avianca Holdings S.A.	\$ 128.494	\$ 248.821	\$ 38.257
Promedio ponderado de acciones (en miles de acciones)			
Acciones comunes	665.383	728.800	741.400
Acciones preferentes	331.604	184.854	158.081
Utilidades por acción			
Acciones comunes	\$ 0,13	\$ 0,27	\$ 0,04
Acciones preferentes	\$ 0,13	\$ 0,27	\$ 0,04

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

(17) Deuda a largo plazo

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, los préstamos se miden al costo amortizado de la siguiente manera:

	31 de diciembre de 2014	31 de diciembre de 2013
Corrientes:		
Préstamos a corto plazo y porción corriente de deuda a largo plazo	\$ 425.915	\$ 270.498
Bonos a corto plazo	32.764	38.852
Pasivos de arrendamiento financiero	—	4.815
	\$ 458.679	\$ 314.165
No corrientes:		
Deuda a largo plazo	\$ 2.018.927	\$ 1.431.498
Bonos	692.971	519.268
Pasivos de arrendamiento financiero	—	564
	\$ 2.711.898	\$ 1.951.330

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

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

Los términos y condiciones de las obligaciones pendientes de la Compañía por los años terminados el 31 de diciembre de 2014 y 2013, son los siguientes:

Al 31 de diciembre de 2014				
	Vence hasta	Promedio ponderado de tasas de interés	Valor nominal	Valor en libros
Préstamos a corto plazo	2015	2,65%	\$ 133.009	\$ 133.009
Deuda a largo plazo	2026	3,06%	3.298.991	2.311.833
Bonos-Colombia	2019	9,69%	177.641	177.641
Bonos-Luxemburgo	2020	7,95%	550.000	548.094
Total			\$ 4.159.641	\$ 3.170.577

Al 31 de diciembre de 2013				
	Vence hasta	Promedio ponderado de tasas de interés	Valor nominal	Valor en libros
Préstamos a corto plazo	2014	2,66%	\$ 38.169	\$ 38.169
Deuda a largo plazo	2025	3,16%	2.409.588	1.663.827
Bonos-Colombia	2019	8,10%	259.494	259.494
Bonos-Luxemburgo	2020	8,38%	300.000	298.626
Pasivos por arrendamiento financiero (1)	2015	2,61%	22.300	5.379
Total			\$ 3.029.551	\$ 2.265.495

(1) Tasa promedio mensual.

La mayoría de los pasivos con intereses están denominados en dólares estadounidenses a excepción de los bonos y de ciertos pasivos financieros para capital de trabajo, los cuales están denominados en pesos colombianos y los pasivos sobre una aeronave denominados en Euros.

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, \$2.171.535 y \$1.516.779, respectivamente, eran los saldos pendientes de préstamos a corto plazo y deuda a largo plazo con diferentes instituciones financieras para financiar adquisiciones de aeronaves. La mayoría de estas deudas están bajo acuerdos financieros garantizados por Agencias de Crédito a la Exportación. Adicionalmente, la Compañía mantuvo un saldo pendiente de préstamos a corto plazo y de deuda a largo plazo con

diferentes instituciones financieras que ascienden a \$273.307 y \$185.217, respectivamente, para propósitos de financiación de capital de trabajo.

En 2013, la Compañía obtuvo préstamos que ascienden a \$316.926 para financiar la compra de tres aeronaves A330F, un A320, un A319 y dos ATR 72. Asimismo, la Compañía obtuvo \$16.600 del Banco de Bogotá para refinanciar un pago del Capítulo-11, vencido en junio de 2013. La Compañía también obtuvo \$38.000 de Bladex para el pago anticipado de un préstamo con IFC, y para financiar la compra de un simulador de vuelo de ATR 72. La Compañía obtuvo además \$14.551 para efectos generales relacionados con capital de trabajo.

El 10 de mayo de 2013, la Compañía emitió \$300.000 de Bonos Senior en una emisión que está exenta de registro, de conformidad con la Ley 144A y la Regulación S de la Ley de Títulos Valores de los Estados Unidos de 1933 y sus modificaciones. Los Bonos Senior se vencen en el 2020 y devengan intereses a una tasa de 8,375% anual, pagaderos semestralmente a término vencido el 10 de mayo y el 10 de noviembre, empezando el 10 de noviembre del 2013.

Durante el 2014 la Compañía obtuvo financiamiento por un valor de \$846.527 para financiar la compra de dos A330, dos A321, seis A319, tres B787 y once ATR 72. Lo anterior incluye la emisión de \$152.850 en notas garantizadas, a través de un vehículo de colocación privada. La compañía también obtuvo \$156.860 para propósitos generales de capital de trabajo.

El 8 de abril de 2014, la Compañía completó una segunda emisión de \$250.000 de Bonos Senior en una oferta exenta de registro de conformidad con la Regla 144 y la Regulación S bajo la Ley de Títulos de Valores de 1933 de los Estados Unidos de América, y sus modificaciones. Los Bonos Senior vencen en 2020 y devengan intereses a una tasa del 8,375% anual, pagaderas semestralmente por período vencido el 10 de mayo y 10 de noviembre, comenzando el 10 de mayo de 2014. El precio de colocación de la segunda emisión fue de 104,50%.

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, la Compañía y las subsidiarias Grupo Taca Holdings Limited y Avianca Leasing, LLC son responsables mancomunada y solidariamente de los Bonos Senior como co-emisores por un monto de \$550.000 y \$300.000 respectivamente en monto de capital total.

Los Bonos Senior están completa e incondicionalmente garantizados por tres de las subsidiarias: Taca International Airlines S.A., Líneas Aéreas Costarricenses, S.A. y Trans American Airlines S.A. Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, las obligaciones de Avianca Leasing LLC, en calidad de co-emisor de los Bonos Senior, están garantizadas incondicionalmente por la subsidiaria Aerovías del Continente Americano S.A.– Avianca S.A., por un monto equivalente a \$375.000 y \$200.000 respectivamente. Los Bonos Senior y las garantías son obligaciones no asegurados de los co-emisores y de los garantes respectivamente, y están clasificados *pari passu* 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 Senior y los garantes.

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

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

La Compañía, Avianca Leasing, LLC y Grupo Taca Holdings Limited como co-emisores, cotizaron los Bonos Senior en la Lista Oficial de la Bolsa de Valores de Luxemburgo, para ser negociados en el mercado Euro MTF de la Bolsa de Valores de Luxemburgo. Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, los Bonos Senior pendientes y los saldos correspondientes son los siguientes:

<u>Entidades emisoras</u>	<u>Moneda origen</u>	<u>Total colocado en moneda origen</u>	<u>Saldo al 31 de diciembre de</u>	
			<u>2014</u>	<u>2013</u>
Avianca Holdings S.A., Avianca Leasing, LLC y Grupo Taca Holdings Limited	USD	550.000	\$ 548.094	\$ 298.626
			\$ 548.094	\$ 298.626

Emisores:	Avianca Holdings S.A., Avianca Leasing, LLC, Grupo Taca Holdings, Limited
Garantes:	Líneas Aéreas Costarricenses, S.A., Trans American Airlines S.A., y Taca International Airlines S.A. garantizarán de forma incondicional el total de los bonos emitidos. Aerovías del Continente Americano-Avianca, S.A. garantizará de forma incondicional las obligaciones de Avianca Leasing, LLC de acuerdo con los Bonos Senior en un monto igual a \$375 millones.
Bonos Senior Pendientes:	\$550.000 monto capital agregado de 8,375% Bonos Senior pagaderos en el 2020.
Precio de emisión inicial:	98,706%
Fecha de emisión inicial:	10 de mayo de 2013
Intereses:	Los Bonos Senior devengarán intereses a una tasa fija anual de 8,375%, pagaderos semestralmente por anticipado el 10 de mayo y el 10 de noviembre de cada año, a partir del 10 de noviembre de 2013. Los intereses se devengarán a partir del 10 de mayo de 2013.
Precio de segunda emisión:	104,50%
Fecha de segunda emisión:	8 de abril de 2014
Fecha de vencimiento:	Los Bonos Senior vencerán el 10 de mayo de 2020.

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

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

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, los bonos emitidos y los saldos correspondientes son los siguientes:

Entidad emisora	Emisión	Moneda origen	Total colocado en moneda origen	Saldo al 31 de diciembre de			
				2014		2013	
				Moneda origen	USD	Moneda origen	USD
Avianca	Series A	Pesos Colombianos	75.000 millones	— \$	—	75.000 millones	\$ 38.924
Avianca	Series B	Pesos Colombianos	158.630 millones	158.630 millones	66.304	158.630 millones	82.327
Avianca	Series C	Pesos Colombianos	266.370 millones	266.370 millones	111.337	266.370 millones	138.243
Total				\$ 177.641		\$ 259.494	

El 25 de agosto de 2009 se completó una emisión de bonos en la Bolsa de Valores de Colombia, la cual está garantizada por las ventas de tiquetes efectuadas en Colombia con las tarjetas de crédito Credibanco y Visa.

El siguiente es un resumen de las condiciones específicas de la emisión de bonos de 2009 en Colombia:

Representante de los tenedores:	Helm Trust, S.A.
Monto de la emisión:	\$500.000 millones de pesos colombianos
Agente administrador:	Fiduciaria Bogotá, S.A.
Series:	Serie A: emisión autorizada de \$100.000 millones de pesos colombianos Serie B: emisión autorizada de \$200.000 millones de pesos colombianos Serie C: emisión autorizada de \$300.000 millones de pesos colombianos
Cupón:	Serie A: indexada al índice de precios al consumidor colombiano Serie B: indexada al índice de precios al consumidor colombiano Serie C: indexada al índice de precios al consumidor colombiano Los intereses serán cancelados a trimestre vencido.
Plazo:	Serie A: 5 años Serie B: 7 años Serie C: 10 años
Devolución del capital:	Serie A: Al final del 5° año Serie B: 50% en el año 6 y el 50% después del año 7 Serie C: 33% después del año 8, 33% después del año 9 y 34% después del año 10

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

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

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, la Compañía tenía líneas de crédito rotativas sin garantías con diferentes instituciones financieras por montos totales de \$196.857 y \$167.952, respectivamente.

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, se tenían saldos disponibles de \$171.206 y \$94.017, respectivamente, en virtud de estas facilidades. Estas líneas de crédito rotativas están aprobadas previamente por las instituciones financieras y la Compañía puede retirar los fondos si tiene necesidades de capital de trabajo.

Los pagos futuros en pasivos por arrendamiento financiero por los años terminados el 31 de diciembre de 2014 y 2013 son los siguientes:

	Pagos futuros mínimos de arrendamiento		Intereses		Valor presente de los pagos mínimos de arrendamiento	
	Al 31 de diciembre de 2014	Al 31 de diciembre de 2013	Al 31 de diciembre de 2014	Al 31 de diciembre de 2013	Al 31 de diciembre de 2014	Al 31 de diciembre de 2013
	Menos de un año	\$ —	\$ 5.775	\$ —	\$ 960	\$ —
Entre un año y cinco años	\$ —	\$ 588	\$ —	\$ 24	\$ —	\$ 564

Los pagos futuros de deuda a largo plazo para los años terminados el 31 de diciembre de 2014 y 2013 son los siguientes:

	Años					
	Uno	Dos	Tres	Cuatro	Cinco y posteriores	Total
Al 31 de diciembre de 2014	\$ 292.906	\$ 266.723	\$ 252.878	\$ 255.062	\$ 1.244.264	\$ 2.311.833
Al 31 de diciembre de 2013	\$ 232.329	\$ 224.679	\$ 196.741	\$ 181.828	\$ 828.250	\$ 1.663.827

Los futuros pagos de bonos por los años terminados el 31 de diciembre de 2014 y 2013 son los siguientes:

	Años					
	Uno	Dos	Tres	Cuatro	Cinco y posteriores	Total
Al 31 de diciembre de 2014	\$ 32.764	\$ 32.764	\$ 36.725	\$ 36.725	\$ 586.757	\$ 725.735
Al 31 de diciembre de 2013	\$ 38.852	\$ 41.091	\$ 41.091	\$ 46.008	\$ 391.078	\$ 558.120

Durante el ejercicio 2014 y 2013, la Compañía no cumplió con ciertos covenants financieros (compromisos de deuda). Dichos incumplimientos no aceleraron deuda. Al 31 de diciembre de 2014, la Compañía obtuvo exenciones ajustando el mínimo de EBITDAR Coverage Ratio (Índice de Cobertura de EBITDAR). Los compromisos más importantes relacionados con índices financieros asumidos por la Compañía y sus subsidiarias son los siguientes:

Avianca, S.A. y Subsidiarias

Los Estados Financieros Consolidados de Avianca, S.A. y Subsidiarias deben cumplir con los siguientes compromisos financieros al 31 de diciembre de 2014:

- (1) EBITDAR Coverage Ratio (Índice de Cobertura de EBITDAR): al final de cada período debe ser menor o igual a 1,4.
- (2) Leverage Ratio (Índice de Apalancamiento) al final de cada período de reporte debe ser menor o igual a 4,5.

Al 31 de diciembre de 2014, la Compañía no cumplió con EBITDAR Coverage Ratio y Leverage Ratio. 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. Al 31 de diciembre de 2013, la Compañía cumplió con los compromisos financieros aplicables.

Avianca Holdings S.A. y Subsidiarias

Los Estados Financieros Consolidados de Avianca Holdings y Subsidiarias deben cumplir con los siguientes compromisos financieros:

- (1) EBITDAR Coverage Ratio (Índice de Cobertura de EBITDAR): al 31 de diciembre de 2014 no debe ser menor a un ratio de 1,5 a 1,0.
- (2) EBITDAR Coverage Ratio (Índice de Cobertura de EBITDAR): al 31 de diciembre de 2014 no debe ser menor a un ratio de 1,7 a 1,0.
- (3) EBITDA Margin (Margen de EBITDA) al 31 de diciembre de 2014 no debe ser inferior a 0%.
- (4) Capitalization Ratio (Índice de Capitalización): al final de cada período de reporte no debe ser mayor a un ratio de 0,86 a 1,0.
- (5) Las reservas mantenidas en efectivo y equivalentes de efectivo, controladas o disponibles para el garante o sus subsidiarias, deben ser como mínimo de \$250 millones en todo momento hasta la Fecha Relevante de Medición, con respecto al período terminado el 31 de diciembre de 2015. La Fecha Relevante de Medición es la fecha en que los Estados Financieros Consolidados de Avianca Holdings S.A. y Subsidiarias, preparados conforme a las NIIF, se entregan al fideicomisario, a más tardar a los 180 días contados desde la fecha de cierre del período de reporte.

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

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

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, la Compañía cumplió con los compromisos financieros aplicables para Avianca Holdings S.A. y Subsidiarias.

(18) Cuentas por pagar

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

	31 de diciembre de 2014	31 de diciembre de 2013
Cuentas por pagar comerciales	\$ 345.342	\$ 332.450
Otros impuestos recaudados por anticipado	131.177	93.308
Cargas sociales (1)	55.944	50.784
Otras cuentas por pagar	15.031	32.587
Corriente	\$ 547.494	\$ 509.129
Cuentas por pagar comerciales	\$ 18.329	\$ 14
Cargas sociales (1)	2.838	2.721
No corriente	\$ 21.167	\$ 2.735

(1) Representa aportes parafiscales y contribuciones basadas en los salarios y compensaciones pagadas a los colaboradores de la Compañía en las distintas jurisdicciones en donde opera.

(19) Gastos acumulados

Los gastos acumulados al 31 de diciembre de 2014 y 2013 son los siguientes:

	31 de diciembre de 2014	31 de diciembre de 2013
Gastos operacionales:	\$ 83.823	\$ 54.276
Vacaciones y otros beneficios a empleados	24.708	36.390
Otros gastos acumulados	29.731	44.272
Total	\$ 138.262	\$ 134.938

(20) Provisiones para condiciones de retorno

Para ciertos arrendamientos operativos, la Compañía está contractualmente obligada a devolver la aeronave en condiciones preestablecidas. La Compañía acumula los costos de restitución relacionados con los aviones mantenidos bajo arrendamientos operativos en el momento en que el activo no cumple con los criterios de condición de retorno y a lo largo del término del contrato de arrendamiento.

Las provisiones para las condiciones de retorno al 31 de diciembre de 2014 y 2013 son las siguientes:

	Al 31 de diciembre de 2014	Al 31 de diciembre de 2013
Corriente	\$ 61.425	\$ 33.033
No corriente	70.459	56.065
Total	\$ 131.884	\$ 89.098

Los cambios en las provisiones para las condiciones de retorno al 31 de diciembre de 2014 y 2013 son las siguientes:

	Al 31 de diciembre de 2014	Al 31 de diciembre de 2013
Saldos al inicio del año	\$ 89.098	\$ 66.895
Provisiones constituidas	51.596	29.061
Provisiones usadas	(8.810)	(6.858)
Saldos al final del año	\$ 131.884	\$ 89.098

El monto de reembolsos esperados que se presentan netos dentro de las provisiones para condiciones de retorno asciende a \$15.545 y \$17.102 al 31 de diciembre de 2014 y 2013, respectivamente.

(21) Beneficios de empleados

La Compañía cuenta con un plan de beneficios definidos que requiere que se realicen contribuciones a administradores de fondos separados. La Compañía también ha acordado proporcionar beneficios post-empleo a sus empleados retirados, los cuales consisten principalmente en planes de beneficios médicos y otros beneficios, tales como educación, tiquetes aéreos, antigüedad y jubilación. Estos otros beneficios son sin financiamiento.

La contabilización de pensiones y otros beneficios post-empleo consiste en calcular el costo del beneficio a entregar en el futuro y en registrar dicho costo en el período en el que cada empleado labora para la Compañía. Esto requiere el uso de extensas estimaciones y supuestos relativos a

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

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

inflación, rendimientos de la inversión, tasas de mortalidad, índices de rotación de personal, tendencias de costos médicos y tasas de descuento, entre otra información. La Compañía cuenta con dos planes de pensiones diferentes, uno para pilotos y otro para el personal de tierra. Ninguno de los planes está disponible para nuevos participantes, por lo que hay un número fijo de beneficiarios cubiertos por estos planes al 31 de diciembre de 2014 y 2013.

	<u>31 de diciembre de 2014</u>	<u>31 de diciembre de 2013</u>
Valor razonable de activos del plan	\$ (175.620)	\$ (160.998)
Valor presente de la obligación	398.273	489.674
Total pasivo por beneficios de empleados	\$ 222.653	\$ 328.676

La siguiente tabla resume los componentes del gasto neto por los beneficios reconocidos en el Estado Consolidado de Resultados Integrales y los montos reconocidos en el Estado Consolidado de Posición Financiera para los planes respectivos:

**Gasto neto por beneficios—año terminado
el 31 de diciembre de 2014**
(reconocido en salarios, sueldos y
beneficios)

	<u>Plan de beneficios definidos</u>	<u>Otros beneficios</u>
Costo actual del servicio	\$ 3.777	\$ 3.281
Costo de intereses sobre obligaciones por beneficios, neto	21.078	5.046
Gasto neto por beneficios	\$ 24.855	\$ 8.327

**Gasto neto por beneficios—año terminado
el 31 de diciembre de 2013**
(reconocido en salarios, sueldos y
beneficios)

	<u>Plan de beneficios definidos</u>	<u>Otros beneficios</u>
Costo actual del servicio	\$ 417	\$ 4.992
Costo de intereses sobre obligaciones por beneficios, neto	31.032	5.954
Gasto neto por beneficios	\$ 31.449	\$ 10.946

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

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

Los cambios en el valor presente de las obligaciones por prestaciones definidas al 31 de diciembre de 2014 son los siguientes:

	Obligaciones por beneficios definidos	Otros beneficios	Total
Obligaciones por beneficios al 31 de diciembre de 2013	\$ 398.315	\$ 91.359	\$ 489.674
Obligación por beneficios adquiridos en combinaciones de negocios	—	455	455
Costo del período	24.855	8.327	33.182
Beneficios pagados por el empleador	(22.666)	(3.131)	(25.797)
Pérdidas (ganancias) actuariales reconocidas en otros resultados integrales	(4.349)	(1.406)	(5.755)
Diferencial cambiario	(75.705)	(17.781)	(93.486)
Obligaciones por beneficios al 31 de diciembre de 2014	320.450	77.823	398.273
Valor razonable de los activos del plan	(175.620)	—	(175.620)
Total beneficios de empleados	144.830	77.823	222.653
Corriente	\$ 45.072	\$ 4.121	\$ 49.193
No corriente	99.758	73.702	173.460
Total	\$ 144.830	\$ 77.823	\$ 222.653

Los cambios en el valor razonable de los activos del plan son los siguientes:

	Plan de beneficios definidos
Valor razonable de los activos del plan a diciembre de 2013	\$ 160.998
Ingresos por intereses sobre los activos del plan	9.635
Rendimiento de activos del plan superior/(inferior) a lo proyectado	12.189
Contribuciones de empleados	43.120
Beneficios pagados	(17.483)
Ajuste en rendimiento de activos del plan	(1.505)
Diferencial cambiario	(31.334)
Valor razonable de los activos del plan al 31 de diciembre de 2014	\$ 175.620

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

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

Los cambios en el valor presente de las obligaciones por beneficios definidos por el año terminado el 31 de diciembre de 2013 son los siguientes:

	Obligaciones por beneficios definidos	Otros beneficios	Total
Obligaciones por beneficios al 31 de diciembre de 2012	\$ 497.039	\$ 107.079	\$ 604.118
Costo del período	31.449	10.946	42.395
Beneficios pagados por el empleador	(30.049)	(3.558)	(33.607)
Ganancias actuariales reconocidas en otros resultados integrales	(58.966)	(14.365)	(73.331)
Diferencial cambiario	(41.158)	(8.743)	(49.901)
Obligaciones por beneficios al 31 de diciembre de 2013	398.315	91.359	489.674
Valor razonable de los activos del plan	(160.998)	—	(160.998)
Total beneficios de empleados	\$ 237.317	\$ 91.359	\$ 328.676
Corriente	\$ 48.354	\$ 4.038	\$ 52.392
No corriente	188.963	87.321	276.284
Total	\$ 237.317	\$ 91.359	\$ 328.676

Los cambios en el valor razonable de los activos del plan son los siguientes:

	Plan de beneficios definidos
Valor razonable de los activos del plan a diciembre de 2012	\$ 146.046
Ingresos por intereses sobre los activos del plan	9.153
Rendimiento de activos del plan superior/(inferior) a lo proyectado	(4.745)
Contribuciones de empleados	46.184
Beneficios pagados	(21.342)
Costos administrativos pagados	(2.309)
Diferencial cambiario	(11.989)
Valor razonable de los activos del plan al 31 de diciembre de 2013	\$ 160.998

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

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

Para el año terminado el 31 de diciembre de 2014, 2013 y 2012, se reconocieron ganancias y pérdidas actuariales por \$16.439, \$66.277 y \$(55.012), respectivamente, en otros resultados integrales.

	<u>Al 31 de diciembre de 2014</u>	<u>Al 31 de diciembre de 2013</u>	<u>Al 31 de diciembre de 2012</u>
Ganancias (pérdidas) actuariales reconocidas en otros resultados integrales	\$ 5.755	\$ 73.331	\$ (66.454)
Ajuste en rendimiento de activos del plan	<u>10.684</u>	<u>(7.054)</u>	<u>11.442</u>
Monto reconocido en otros resultados integrales	<u>\$ 16.439</u>	<u>\$ 66.277</u>	<u>\$ (55.012)</u>

La Compañía espera contribuir \$49.193 a su plan de beneficios definidos en el año 2015.

Los activos del plan corresponden a fondos netos transferidos a Caxdac (Caja de Auxilios y de Prestaciones de Acdac), que es responsable de la Administración del plan de pensiones de los pilotos. Los activos custodiados por Caxdac se segregan en cuentas separadas correspondientes a cada compañía contribuyente. Además, los activos del plan incluyen una porción relacionada con el plan de pensiones para el personal de tierra.

Los principales supuestos (ajustados por inflación) que se usan para determinar el pasivo por pensiones y beneficios médicos posteriores a la jubilación para los planes de la Compañía se muestran a continuación:

	<u>Al 31 de diciembre de 2014</u>	<u>Al 31 de diciembre de 2013</u>
Tasa de descuento para todos los planes	7,00%	7,00%
Aumento salarial futuro		
Pilotos	3,75%	3,75%
Tripulación de cabina	3,50%	3,50%
Otros empleados	4,00%	4,00%
Aumento de pensiones futuras	3,00%	3,00%
Aumento de costos de salud	4,00%	4,00%
Aumento de costos de tiquetes	3,00%	3,00%
Aumento de costos de educación	3,00%	3,00%

Las principales categorías de los activos del plan expresados como un porcentaje del valor razonable del total de activos del plan son las siguientes:

	Al 31 de diciembre de 2014	Al 31 de diciembre de 2013
Títulos de patrimonio	45%	42%
Títulos de deuda	51%	54%
Otros	4%	4%

Los títulos de patrimonio comprenden inversiones en entidades colombianas con una calificación crediticia de entre AAA y BBB. Los títulos de deuda incluyen inversiones en bonos del Gobierno colombiano, en bancos y en entidades públicas y privadas colombianas.

Plan de pensiones para el personal de tierra

En el año 2008, la Compañía celebró un acuerdo de conmutación con Compañía Aseguradora de Vida Colseguros S.A., relacionado con el pasivo pensional de dos planes de pensiones de la Compañía.

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, 7 y 12 beneficiarios, respectivamente, no han sido conmutados. Por lo tanto, la Compañía estima mediante un cálculo actuarial el pasivo pensional de estos beneficiarios.

Plan de pensiones para el personal de vuelo

Debido a las regulaciones locales de dos planes de pensiones de la Compañía, la Compañía debe hacer aportes a un fondo que es administrado de forma externa. El monto de los aportes anuales se basa en lo siguiente:

- Aporte básico para el año: igual a los pagos de pensión anuales esperados.
- Aporte adicional para el año (si es necesario): igual al monto necesario para ajustar el pasivo actuarial según las normas locales de contabilidad y los activos del plan al año 2023 (determinado con un cálculo actuarial).

Análisis de sensibilidad

El cálculo de las obligaciones por beneficios definidos es sensible a los supuestos mencionados. La siguiente tabla resume cómo el impacto de las obligaciones por beneficios definidos al final del período habría aumentado (disminuido) como resultado de un cambio en los respectivos supuestos:

	Aumento del 0,5%	Disminución del 0,5%
Tasa de descuento	(19.503)	21.704
Aumento de pensiones	17.844	(16.257)
Tabla de mortalidad	5.399	—
	Aumento del 1,0%	Disminución del 1,0%
Costo médico	10.747	(8.318)

(22) Ingresos diferidos por transporte no devengado

El pasivo por ingresos diferidos por transporte no devengado al 31 de diciembre de 2014 y 2013 es el siguiente:

	31 de diciembre de 2014	31 de diciembre de 2013
Venta anticipada de tiquetes	\$ 396.292	\$ 436.732
Ingresos diferidos por millas	64.826	55.020
Corriente	\$ 461.118	\$ 491.752
Ingreso diferido millas	\$ 85.934	\$ 72.853
No corriente	\$ 85.934	\$ 72.853

Al 31 de diciembre de 2014, la Compañía revisó sus estimaciones y supuestos relacionados con los periodos de redención de los ingresos diferidos de millas. Como resultado se presenta un ingreso diferido de millas no corriente en el 2014, revelando el monto que se espera sea redimido después de doce meses. Algunas cifras del año anterior fueron reclasificadas para efectos comparativos.

(23) Otros Pasivos

Los otros pasivos al 31 de diciembre de 2014 y 2013 son las siguientes:

	Notas	31 de diciembre de 2014	31 de diciembre de 2013
Instrumentos derivados	27,28	\$ 116.555	\$ 13.830
Otros		19.407	25.308
Total		\$ 135.962	\$ 39.138
Corriente		\$ 127.496	\$ 27.432
No corriente		8.466	11.706
Total		\$ 135.962	\$ 39.138

(24) Pagos basados en acciones

El 27 de enero de 2012, la Compañía autorizó la aplicación de un 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 Accionario tienen la opción de redimir la parte vencida de sus respectivos derechos por dinero en efectivo, en donde el pago equivale a la diferencia entre el precio de intercambio de las acciones preferentes de Avianca Holdings S.A. 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 emitieron 18.026.158 adjudicaciones, que se otorgarán en tramos iguales durante un período de cuatro años, adjudicándose el primer tramo el 15 de marzo de 2013 y los tramos posteriores en cada fecha de aniversario siguiente. Después de la adjudicación, cada tramo deberá ser redimido dentro de los cinco años siguientes a más tardar a 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 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

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

cotización de los ADS en la Bolsa de Valores de Nueva York). Sin embargo, esta modificación no afecta el tramo 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 tramos 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 revisó las nuevas adjudicaciones y las redujo a 1.840.000 de unidades.

Al 31 de diciembre del 2014, los beneficiarios activos han sido premiados con 6.512.187 unidades de 18.026.158 inicialmente aprobadas y emitidas, y se han redimido 480.025 unidades, correspondientes a los períodos de adquisición del 15 de Marzo de 2012-2013 y del 15 de marzo de 2013-2014. Los premios totales a ser redimidos al 31 de diciembre del 2014 corresponden a 6.032.162.

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

Fechas para ejercer	Porcentaje de opciones a ejercer	Período de redención
Al 15 de marzo de 2013	25%	Desde el 16 de marzo de 2013 hasta el 15 de marzo de 2018
Al 15 de marzo de 2014	25%	Desde el 16 de marzo de 2014 hasta el 15 de marzo de 2019
Al 15 de marzo de 2015	25%	Desde el 16 de marzo de 2015 hasta el 15 de marzo de 2020
Al 15 de marzo de 2016	25%	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 para ejercer	Porcentaje de opciones a ejercer	Período de redención
Al 6 de noviembre de 2014	25%	Desde el 7 de noviembre de 2014 hasta el 06 de noviembre de 2019
Al 6 de noviembre de 2015	25%	Desde el 7 de noviembre de 2015 hasta el 06 de noviembre de 2020
Al 6 de noviembre de 2016	25%	Desde el 7 de noviembre de 2016 hasta el 06 de noviembre de 2021
Al 6 de noviembre de 2017	25%	Desde el 7 de noviembre de 2017 hasta el 06 de noviembre de 2022

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

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 31 de diciembre de 2014 y 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 al 31 de diciembre de 2014, el modelo Turnbull-Wakeman utiliza varias entradas incluyendo:

- Plazo previsto entre 1,60 a 5,35 años
- Tiempo en período promedio de 0,08 años
- Precio de las acciones de COP \$3.420 en la Bolsa de Valores de Colombia y \$11,73 en la Bolsa de Valores de Nueva York
- Precio de ejercicio de COP \$5.000 para el tramo 1 y \$15 para el tramo 2, 3, 4 y para las Nuevas Adjudicaciones en todos los tramos
- Tasa libre de riesgo de 0,80% a 5,10%
- Rentabilidad por dividendo del 2,19%
- La volatilidad de 25,22% a 29,73%

Para la valoración al 31 de diciembre de 2013, el modelo Turnbull-Wakeman utiliza distintos datos, incluyendo:

- Plazo previsto de 2,10 a 6,35 años
- Tiempo en un período promedio de 0,08 años
- Precio de las acciones de COP\$3.700 en la Bolsa de Valores de Colombia y \$15,44 en la Bolsa de Valores de Nueva York
- Precio de ejercicio de COP\$5.000 para el tramo 1 y \$15 para los tramos 2, 3 y 4 y para las Nuevas Adjudicaciones en todos los tramos
- Tasa libre de riesgo de entre 0,70% y 4,74%
- Rentabilidad por dividendo de 2,03%
- Volatilidad de 24,97% a 37,10%

Dado que Avianca Holdings S.A. cuenta con una historia pública de cotización de aproximadamente tres años y medio en relación con las acciones preferentes, el cual es inferior a todos los términos previstos excepto para el tramo 1-3 del plan accionario original y tramos 1 y 2 para las nuevas adjudicaciones. La Compañía utilizó datos de referencia para compañías públicas similares a Avianca Holdings S.A., a fin de calcular su volatilidad de patrimonio.

Con base en los anteriores supuestos, la Compañía determinó que los ingresos de las Adjudicaciones del Plan Accionario para el periodo terminado el 31 de diciembre de 2014 y 2013 fue \$2.540 y \$355, respectivamente, que fue reconocido en utilidades operacionales. Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, \$1.256 y \$3.723, respectivamente, se muestran como un pasivo no corriente en los Estados Consolidados de Posición Financiera.

(25) Patrimonio

Acciones comunes y preferentes

Al 31 de diciembre de 2012, la Compañía adquirió 4.123.491 de sus acciones preferentes circulantes; por consiguiente, las acciones preferentes circulantes disminuyeron en \$515 y el capital adicional pagado en acciones preferentes se redujo en \$9.051.

El 5 de noviembre de 2013, la Compañía emitió 12.500.000 American Depository Shares (ADS), y cada una representó ocho acciones preferentes. Los ingresos netos derivados de esta oferta ascienden a aproximadamente \$183.553 millones (neto de deducción de costos de emisión por \$3.956). Las acciones preferentes no poseen derecho a voto ni pueden convertirse en acciones comunes. Los titulares de las acciones preferentes y ADSs tendrán derecho a recibir un dividendo mínimo a ser pagado con preferencia sobre los titulares de las acciones ordinarias, siempre que los dividendos hayan sido declarados por nuestros accionistas en la Asamblea anual. Si no se declaran dividendos, ninguno de nuestros accionistas tendrá derecho a los mismos. Si los dividendos son declarados y nuestras ganancias distribuibles anuales son suficientes para pagar un dividendo de al menos COP 50 por acción a todos nuestros tenedores de acciones preferentes y ordinarias, dichos beneficios serán pagados por igual con respecto a nuestras acciones preferentes y ordinarias. Sin embargo, si nuestras ganancias distribuibles anuales son insuficientes para pagar un dividendo de al menos COP 50 por acción a todos nuestros tenedores de acciones preferentes y ordinarias, un dividendo mínimo preferente de COP 50 por acción se distribuirá en proporción a los tenedores de las acciones preferentes, y cualquier exceso sobre dicho dividendo mínimo preferente serán distribuidos exclusivamente a los titulares de las acciones ordinarias.

En relación con esta oferta, los accionistas comunes ("accionistas vendedores") convirtieron 75.599.997 acciones comunes a acciones preferentes, que representan 14.734.910 ADS. Como resultado, la cantidad de acciones comunes se redujo a 665.800.003; y la cantidad de acciones preferentes aumentó en 75.599.997, para un total de 331.187.285 acciones preferentes. La Compañía no recibió ninguna parte de los ingresos netos procedentes de la venta de las ADS por parte de los accionistas vendedores.

Al 31 de diciembre de 2013, la Compañía adquirió 197.141 de sus acciones preferentes circulantes. Por consiguiente, las acciones preferentes circulantes disminuyeron en \$25 y el capital adicional pagado en acciones preferentes se redujo en \$452.

El 28 de noviembre del 2014, los accionistas comunes ("accionistas vendedores") convirtieron 5.000.000 acciones ordinarias a acciones preferentes. Como consecuencia, el número de acciones comunes se redujo a 660.800.003 y el número de acciones preferentes aumentó en 5.000.000 a 336.187.285 acciones preferentes.

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

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

A continuación se presenta un resumen de acciones autorizadas, emitidas y pagadas:

	Al 31 de diciembre de 2014	Al 31 de diciembre de 2013
Acciones autorizadas	4.000.000.000	4.000.000.000
Acciones comunes emitidas y pagadas	660.800.003	665.800.003
Acciones preferentes emitidas y pagadas	336.187.285	331.187.285

Reservas de Otros Resultados Integrales (“OCI” por sus siglas en inglés)

	Reservas de coberturas (1)	Reservas de valor razonable (2)	Reservas relacionadas con ganancias o pérdidas actuariales (3)	Impuesto sobre la renta en: (4)		Revaluación de propiedades administrativas (5)	Reservas de OCI totales	
				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 (pérdidas) integrales	10.654	2.028	66.277	(1.755)	(97)	(14.525)	3.439	66.021
Al 31 de diciembre de 2013	\$ 14.351	\$ (1.571)	\$ (52.827)	\$ (1.755)	\$ 297	\$ 9.683	\$ 28.857	\$ (2.965)
Otros resultados (pérdidas) integrales	(113.249)	(1.527)	16.439	14.433	386	(2.239)	(4.307)	(90.064)
Al 31 de diciembre de 2014	\$ (98.898)	\$ (3.098)	\$ (36.388)	\$ 12.678	\$ 683	\$ 7.444	\$ 24.550	\$ (93.029)

(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.

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

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

(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 Otros Resultados Integrales

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 de propiedad administrativa se relaciona 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:

	<u>2014</u>	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Coberturas de flujo de efectivo:			
Reclasificación a resultados durante el año	\$ 8.864	\$ 8.410	\$ 5.910
Valuación efectiva del flujo de efectivo cubierto	<u>(122.113)</u>	<u>2.244</u>	<u>(2.213)</u>
	<u>\$ (113.249)</u>	<u>\$ 10.654</u>	<u>\$ 3.697</u>
Reservas de valor razonable:			
Reclasificación a resultados durante el año	\$ —	\$ 1.116	\$ —
Valuaciones de inversiones disponibles para la venta	<u>(1.527)</u>	<u>912</u>	<u>3.775</u>
	<u>\$ (1.527)</u>	<u>\$ 2.028</u>	<u>\$ 3.775</u>
Impuesto sobre la renta sobre otros resultados integrales:			
Reclasificación a resultados durante el año	\$ 15.068	\$ (186)	\$ 645
Diferencias temporales en OCI	<u>(249)</u>	<u>(1.666)</u>	<u>(1.371)</u>
	<u>\$ 14.819</u>	<u>\$ (1.852)</u>	<u>\$ (726)</u>

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

Dividendos

La Compañía pagó los siguientes dividendos durante los años terminados el 31 de diciembre de 2014 y 2013:

	Al 31 de diciembre de 2014	Al 31 de diciembre de 2013
COP\$75/aproximadamente \$4 centavos por acción ordinaria (2013: COP\$75/aproximadamente \$4 centavos) pagados en US\$	\$ 25.865	\$ 30.371
COP\$75/aproximadamente \$4 centavos por acción preferente (2013: COP\$75/aproximadamente \$4 centavos) pagados en COP\$	13.079	6.550
Total	\$ 38.944	\$ 36.921

Los dividendos de 75/0,04 COP\$/US\$ por acción fueron declarados en marzo de 2014 y pagados en abril de 2014 con base a los resultados del año 2013. Los dividendos de 75/0,04 COP\$/US\$ por acción fueron declarados en marzo de 2013 y pagados en abril de 2013 con base a los resultados del año 2012.

(26) Ingresos operacionales

Durante el 2014 y 2013, la Compañía no tuvo clientes que representaran más del 10% de sus ingresos. La Compañía segmenta su información de ingresos brutos por tipo de servicio prestado y por región, y la utiliza como sigue:

Por tipo de servicio prestado

	Año terminado el 31 de diciembre de 2014	Porcentaje	Año terminado el 31 de diciembre de 2013	Porcentaje	Variación anual
Doméstico					
Pasajeros	\$ 1.071.254	23%	\$ 1.031.299	23%	\$ 39.955
Carga y correo	240.134	5%	196.062	4%	44.072
	<u>1.311.388</u>	<u>28%</u>	<u>1.227.361</u>	<u>27%</u>	<u>84.027</u>
Internacional					
Pasajeros	2.791.467	59%	2.831.098	61%	(39.631)
Carga y correo	324.728	7%	308.677	7%	16.051
	<u>3.116.195</u>	<u>66%</u>	<u>3.139.775</u>	<u>68%</u>	<u>(23.580)</u>
Otros (1)	<u>275.988</u>	<u>6%</u>	<u>242.468</u>	<u>5%</u>	<u>33.520</u>
Total ingresos operacionales	\$ 4.703.571	100%	\$ 4.609.604	100%	\$ 93.967

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

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

	Año terminado el 31 de diciembre de 2013	Porcentaje	Año terminado el 31 de diciembre de 2012	Porcentaje	Variación anual
Doméstico					
Pasajeros	\$ 1.031.299	23%	\$ 1.009.541	23%	\$ 21.758
Carga y correo	196.062	4%	99.505	2%	96.557
	<u>1.227.361</u>	<u>27%</u>	<u>1.109.046</u>	<u>25%</u>	<u>118.315</u>
Internacional					
Pasajeros	2.831.098	61%	2.541.018	60%	290.080
Carga y correo	308.677	7%	384.575	9%	(75.898)
	<u>3.139.775</u>	<u>68%</u>	<u>2.925.593</u>	<u>69%</u>	<u>214.182</u>
Otros (1)	242.468	5%	235.017	6%	7.451
Total ingresos operacionales	\$ 4.609.604	100%	\$ 4.269.656	100%	\$339.948

(1) Otros ingresos operacionales

Otros ingresos operacionales para los años terminados el 31 de diciembre de 2014, 2013 y 2012 se presentan a continuación:

	31 de diciembre de 2014	31 de diciembre de 2013	Al 31 de diciembre de 2012
Programa de viajero frecuente	\$ 141.402	\$ 142.252	\$ 131.176
Operaciones terrestres (a)	20.756	20.423	16.730
Arrendamientos	30.744	24.181	21.783
Mantenimiento	16.624	6.228	7.692
Interlínea	1.565	5.421	7.709
Otros	64.897	43.963	49.927
	<u>\$ 275.988</u>	<u>\$ 242.468</u>	<u>\$ 235.017</u>

(a) La Compañía provee servicios a otras líneas aéreas en los aeropuertos principales (hubs).

(27) Instrumentos derivados reconocidos como instrumentos de cobertura

Los instrumentos financieros reconocidos como instrumentos de cobertura al valor razonable con efecto en otros resultados integrales al 31 de diciembre de 2014 y 2013 son los siguientes:

	Notas	31 de diciembre de 2014	31 de diciembre de 2013
Coberturas de flujos de efectivo – Activos			
Coberturas de precio de combustible		\$ 4.204	\$ 16.552
Total		\$ 4.204	\$ 16.552
Coberturas de flujos de efectivo – Pasivos			
Coberturas de precio de combustible	23	\$ 110.084	\$ —
Total		\$ 110.084	\$ —

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 del precio de combustible designados como coberturas de flujos de efectivo. Los ítems cubiertos son designados compras futuras consideradas transacciones proyectadas de alta probabilidad.

Las coberturas de flujos de efectivo pasivos se registran en Otros pasivos dentro de los Estados Consolidados de Posición Financiera.

La Compañía compra combustible de manera permanente debido a que sus actividades de operación requieren 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 los 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 período de entre tres y doce meses, con base en los acuerdos de compra vigentes.

La siguiente tabla indica los períodos en los que se espera que se presenten los flujos de efectivo asociados con las coberturas de flujos de efectivo, y el valor razonable de los instrumentos de cobertura relacionados.

	Valor razonable	1-12 meses
Precio de combustible		
Activos	\$ 4.204	\$ 4.204
Pasivos	110.084	110.084

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

Se han negociado los términos de los contratos de futuro de divisas para las transacciones proyectadas de alta probabilidad a las que se ha aplicado la contabilización de cobertura. Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, una ganancia (pérdida) neta relacionada con los instrumentos de cobertura por \$(113.249) y \$10.654, respectivamente fue incluida en otros resultados integrales (ver Nota 25).

(28) Instrumentos financieros derivados

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

	Notas	<u>31 de diciembre de 2014</u>	<u>31 de diciembre de 2013</u>
Derivados no designados como cobertura – Activos			
Derivados de divisas		\$ —	\$ 46
Total		\$ —	\$ 46
Derivados no designados como cobertura – Pasivos			
Derivados de divisas	23	\$ 578	\$ 6
Derivados de tasa de interés	23	5.893	13.824
Total		\$ 6.471	\$ 13.830

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

Los pasivos derivados no designados como cobertura se reconocen en Otros Pasivos dentro de los Estados Consolidados de Posición Financiera.

Riesgo de moneda extranjera

Ciertos contratos 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 esperado de compras y de ventas de divisas y según los cambios en las tasas de los contratos a futuro de divisas.

Riesgo de tasa de interés

La Compañía incurre en el riesgo de tasa de interés principalmente para las obligaciones financieras con bancos y arrendadores de aeronaves. Ciertos instrumentos financieros derivados son reconocidos a su valor razonable con efecto en otros resultados integrales, y no están designados como instrumentos de cobertura para efectos contables. La tasa de interés de estos

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

contratos varía según el nivel esperado de interés por pagar y los cambios en la tasa de interés de las obligaciones financieras. El riesgo de tasa de interés se administra mediante una mezcla de tasas fijas y flotantes sobre préstamos y sobre 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.

(29) 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 diciembre de 2014 y 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 nocional.

(30) Medición al valor razonable

El valor razonable de los activos y pasivos financieros, junto con el valor en libros que se muestra en el Estado Consolidado de Posición Financiera al 31 de diciembre del 2014, son los siguientes:

	Notas	Al 31 de diciembre de 2014	
		Valor en libros	Valor razonable
Activos financieros			
Inversiones disponibles para la venta	6	\$ 1.455	\$ 1.455
Instrumentos derivados	27	4.204	4.204
		<u>\$ 5.659</u>	<u>\$ 5.659</u>
Pasivos financieros			
Préstamos a corto plazo y deuda a largo plazo	17	\$ 3.170.577	\$ 3.200.729
Instrumentos derivados	23	116.555	116.555
		<u>\$ 3.287.132</u>	<u>\$ 3.317.284</u>

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

El valor razonable de los activos y pasivos financieros, junto con el valor en libros que se muestra en el Estado Consolidado de Posición Financiera al 31 de Diciembre de 2013 son los siguientes:

		Al 31 de diciembre de 2013	
		Valor en libros	Valor razonable
Activos financieros			
Inversiones disponibles para la venta		\$ 14.878	\$ 14.878
Instrumentos derivados	27,28	16.598	16.598
		\$ 31.476	\$ 31.476
Pasivos financieros			
Préstamos a corto plazo y deuda a largo plazo	17	\$ 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 podría intercambiarse en una transacción ordenada entre partes interesadas, en circunstancias que no sean una venta forzada o una liquidación.

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

Los valores razonables han sido determinados para fines de medición y/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 del principal e intereses, descontados a una tasa de interés de mercado en la fecha del estado financiero.
- (b) La Compañía mantiene instrumentos financieros derivados con diversas contrapartes, principalmente instituciones financieras con calificaciones crediticias de grado de inversión. Los derivados valorados utilizando técnicas de valoración con datos observables en el mercado incluyen principalmente los contratos de tasa de interés, los contratos a futuro de divisas y los contratos sobre materias primas. Las técnicas de valoración aplicadas con mayor frecuencia incluyen precios futuros y modelos swap, mediante cálculos del valor presente. Los modelos incorporan varios datos, incluidos la calidad crediticia de las contrapartes, los tipos de cambio spot y a futuro, las curvas de tasa de interés y las curvas de tasa a futuro de la materia prima 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 en el valor presente de los flujos de efectivo futuros del principal y de los intereses, descontados a la tasa de interés de mercado a la fecha del estado financiero. Para los arrendamientos financieros, la tasa de interés de mercado se determina con referencia a contratos de arrendamiento similares.

- (d) La Compañía utiliza el modelo de revaluación para medir sus terrenos y edificios que están compuestas de propiedades administrativas. La Administración determinó que esto constituye una clase de activo según la NIC 16, basado en la naturaleza, las características y los riesgos de la propiedad. Los valores razonables de las propiedades se determinaron utilizando métodos comparables de mercado. Esto significa que las valoraciones realizadas por las evaluaciones se basan en precios de mercados activos, ajustados por la diferencia en la naturaleza, localización o condición de la propiedad específica. La Compañía empleó avalúos independientes acreditados, para determinar el valor razonable de sus terrenos y edificios.
- (e) El pasivo de Viajero Frecuente se incluye en el Estado Consolidado de Posición Financiera dentro del ingreso diferido por transporte no devengado. La Compañía estima el valor razonable de millas otorgadas en el marco del programa LifeMiles aplicando técnicas estadísticas. Las entradas a los modelos incluyen hacer supuestos acerca de las tasas de redención esperadas, la mezcla de productos que estarán disponibles para la redención en el futuro y las preferencias de los clientes.

Jerarquía del valor razonable

La siguiente tabla analiza los instrumentos financieros registrados al valor razonable por el método de valoración. Los diferentes niveles se definen de la siguiente forma:

- Nivel 1** Los datos son precios cotizados (no ajustados) en mercados activos para activos o pasivos idénticos a los que la Compañía tiene la capacidad de acceder en 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 período de reporte.

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados
(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 2014:

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

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 27 y 28)					
Coberturas de combustible de aeronaves	31 de diciembre de 2014	—	4.204	—	4.204
Inversiones disponibles para la venta (Nota 6)	31 de diciembre de 2014	—	1.455	—	1.455
Activos disponibles para la venta (Nota 12)	31 de diciembre de 2014	—	1.369	—	1.369
Revaluación de propiedades administrativas (Nota 14)	31 de diciembre de 2014	—	78.442	—	78.442

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

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

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 27 y 28)					
Coberturas de combustible de aeronaves	31 de diciembre de 2014	—	110.084	—	110.084
Derivados de divisas	31 de diciembre de 2014	—	578	—	578
Derivados de tasa de interés	31 de diciembre de 2014	—	5.893	—	5.893
Pasivos de viajero frecuente (Nota 22)	31 de diciembre de 2014	—	150.760	—	150.760
Pasivos cuyo valor razonable es revelado					
Préstamos a corto plazo y deuda a largo plazo	31 de diciembre de 2014	—	3.200.729	—	3.200.729

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados
(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 del 2013:

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

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 27 y 28)					
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 (Nota 6)	31 de diciembre de 2013	—	14.878	—	14.878
Activos disponibles para la venta (Nota 12)	31 de diciembre de 2013	—	7.448	—	7.448
Revaluación de activos administrativos (Nota 14)	31 de diciembre de 2013	—	88.610	—	88.610

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

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

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 27 y 28)					
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 (Nota 22)	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

(31) Gasto por impuesto sobre la renta

Los principales componentes del gasto de impuesto sobre la renta para los años terminados el 31 de diciembre de 2014, 2013 y 2012 son los siguientes:

Estado Consolidado de Resultados Integrales

	Al 31 de diciembre de 2014	Al 31 de diciembre de 2013	Al 31 de diciembre de 2012
Impuesto sobre la renta corriente:			
Cargo por impuesto sobre la renta corriente	\$ 33.781	\$ 40.296	\$ 49.884
Gasto por impuesto diferido:			
Relacionado con el origen y con la reversión de diferencias temporales	16.499	6.164	14.821
Gasto por impuesto sobre la renta registrado en el Estado Consolidado de Resultados Integrales	\$ 50.280	\$ 46.460	\$ 64.705

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

Estado Consolidado de Otros Resultados Integrales
Impuesto sobre la renta registrado directamente
en otros resultados integrales

\$ 12.580 \$ (16.377) \$ 9.975

La conciliación entre el gasto por impuestos y el producto de la utilidad contable por la tasa impositiva local por los años terminados el 31 de diciembre de 2014, 2013 y 2012, es como sigue:

	<u>31 de diciembre de 2014</u>		<u>31 de diciembre de 2013</u>		<u>31 de diciembre de 2012</u>	
Utilidad contable después de impuesto de renta		\$ 128.494		\$ 248.821		\$ 38.257
Gasto total de impuesto de renta		<u>50.280</u>		<u>46.460</u>		<u>64.705</u>
Utilidad antes de impuesto sobre la renta		<u>\$178.774</u>		<u>\$ 295.281</u>		<u>\$102.962</u>
Impuesto de renta a tasa nominal de Colombia	34,0%	60.783	34,0%	100.396	33,0%	33.977
Crédito fiscal (1)	(9,5%)	(17.049)	(10,8%)	(32.025)	(38,8%)	(40.006)
Deducción especial de activos fijos productivos	(0,6%)	(1.142)	(1,9%)	(5.711)	(2,3%)	(2.423)
Dividendos no gravables	(0,2%)	(315)	(0,4%)	(1.050)	(2,4%)	(2.538)
Impuestos no deducibles	1,0%	1.785	0,7%	2.174	4,0%	4.177
Efecto de exenciones y tasa fiscales en jurisdicciones extranjeras	3,8%	6.852	4,6%	13.462	25,2%	26.003
Gastos de años anteriores	0,6%	1.135	1,0%	2.965	10,8%	11.178
Diferencias permanentes en subsidiarias	1,9%	3.350	1,3%	3.935	7,45%	7.672
Efecto de inversiones en dólares (US)	(3,9%)	(7.013)	(2,2%)	(6.541)	(6,8%)	(7.092)
Retención fiscal sobre remesas al exterior de leasing de aeronaves, motores, y seguros	0,2%	446	0,3%	757	1,0%	1.040
Multas fiscales	0,2%	291	0,1%	162	0,3%	336
Diferencial cambiario	(3,3%)	(5.924)	(5,0%)	(14.639)	25,7%	26.481
Diferencias permanentes no deducibles (2)	4,0%	7.081	(5,9%)	(17.425)	5,7%	5.900
		<u>28,1%</u> <u>\$ 50.280</u>		<u>15,8%</u> <u>\$ 46.460</u>		<u>62,9%</u> <u>\$ 64.705</u>

(1) Las compañías aéreas en Colombia tienen derecho a un crédito o descuento fiscal para efectos del impuesto sobre la renta con base en la proporción entre los ingresos por vuelos internacionales y la totalidad de ingresos de la Compañía durante el año. El propósito legislativo de esta provisión fiscal es reducir la exposición de la Compañía a la doble tributación en Colombia sobre sus ingresos mundiales, limitando así el gasto de impuestos a los ingresos generados en Colombia.

(2) Este rubro incluye varias diferencias permanentes que son gastos no deducibles para efectos del Impuesto de Renta Corporativo en Colombia. Consecuentemente, son necesarias para la

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

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

reconciliación entre las tasas nominales y efectivas de tributación. Estas otras diferencias permanentes incluyen varios rubros tales como la consolidación de entidades de propósito especial, y pérdidas de propiedad, planta y equipo.

A continuación se muestra un análisis de los activos y pasivos por impuesto diferido de la Compañía:

	Estado Consolidado de Posición Financiera				
	Variación				
	Al 31 de diciembre de 2014	Al 31 de diciembre de 2013	31 de diciembre de 2012	Al 31 de diciembre de 2014	Al 31 de diciembre de 2013
Activo					
Cuentas por pagar	\$ 15.970	\$ 107	\$ 2.387	\$ 15.863	\$ (2.280)
Ajustes por inflación	759	839	1.015	(80)	(176)
Depósitos y otros activos	(3.551)	(8.340)	2.828	4.181	(11.168)
Mantenimiento de aeronaves	(5.410)	1.876	2.869	(7.286)	(993)
Pasivo por pensiones	(20.514)	30.982	41.270	(51.496)	(10.288)
Provisiones	46.834	24.038	32.520	19.750	(8.482)
Créditos por pérdidas fiscales	736	792	—	(56)	792
Ingresos diferidos por transporte no devengado	—	—	1.310	—	(1.310)
Inversiones	—	—	(10.203)	—	10.203
Otros	840	599	(352)	241	951
Total activos	35.664	50.893	73.644	(18.883)	(22.751)
Pasivo					
Otros	15.760	7.940	2.528	7.820	5.412
Total pasivos	15.760	7.940	2.528	7.820	5.412
Impuesto diferido activo/(pasivo), neto	\$ 19.904	\$ 42.953	\$ 71.116	\$ (26.703)	\$ (28.163)

Se refleja en el Estado Consolidado de Posición Financiera como sigue:

Impuesto diferido activo	\$ 35.664	\$ 50.893
Impuesto diferido pasivo	15.760	7.940
Impuesto diferido activo, neto	\$ 19.904	\$ 42.953

	31 de diciembre de 2014	31 de diciembre de 2013
Conciliación del impuesto diferido activo, neto		
Saldo inicial al 1 de enero	\$ 42.953	\$ 71.116
Impuesto sobre la renta durante el período reconocido en resultados	(16.499)	(6.164)
Impuesto sobre la renta durante el período reconocido en otros resultados integrales	12.580	(16.377)
Impuestos diferidos adquiridos en combinaciones de negocio	(8.568)	—
Diferencial cambiario	(10.562)	(5.622)
Saldo final al 31 de diciembre	\$ 19.904	\$ 42.953

Impuesto sobre la renta

Al 31 de diciembre de 2014, las subsidiarias de la Compañía presentan créditos por pérdidas fiscales de aproximadamente \$189.275, los cuales permiten compensar la utilidad gravable futura en las jurisdicciones pertinentes, si corresponde, desde el año 2016. Los créditos por pérdidas fiscales en la jurisdicción de Chile por \$7.656 pueden acumularse indefinidamente.

Reforma fiscal

El 23 de diciembre de 2014 una nueva reforma tributaria, efectiva a partir del 1 de enero de 2015, fue publicada en Colombia. Las principales modificaciones son las siguientes:

- Un nuevo impuesto al patrimonio para los contribuyentes que al 1 de enero de 2015 presenten un patrimonio neto superior a COP \$1.000 millones.
- Un impuesto sobre la renta para la equidad ("CREE"), que establece de forma permanente, una tasa del 9%, del mismo modo introduce modificaciones en su estructura anterior y en la compensación.
- Un recargo del CREE con tasas crecientes en los años 2015, 2016, 2017 y 2018.
- Nuevos mecanismos contra la evasión fiscal; se incorporaron modificaciones a las tasas impositivas aplicables a las transacciones financieras, entre otras modificaciones de impuestos a los ingresos.

(32) Provisión para litigios

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, la Compañía está involucrada en varias reclamaciones y acciones legales que surgen en el curso ordinario de los negocios. Fuera de las reclamaciones totales y acciones legales, la Administración ha estimado una pérdida probable de \$14.157 y \$14.984, respectivamente. Estas reclamaciones han sido presentadas en el Estado Consolidado de Situación Financiera dentro de "Provisión para litigios".

Ciertos procedimientos se consideran posibles obligaciones. Con base en las pretensiones de los demandantes al 31 de diciembre de 2014 y 2013, estas contingencias suman un total de \$74.567 y \$53.306 respectivamente. 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

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

con las mencionadas formas de pago se estiman en \$35.316 al 31 de Diciembre del 2014 y \$25.877 al 31 de Diciembre del 2013.

De acuerdo con la NIC 37, los procesos que la Compañía considera que representan un riesgo remoto no se contemplan en los Estados Financieros Consolidados.

(33) Pagos futuros por arrendamiento de aeronaves

La Compañía cuenta con 81 aeronaves que se encuentran bajo arrendamientos operativos con un plazo de arrendamiento restante promedio de 41 meses. Los arriendos operativos pueden ser renovados, de acuerdo con el plan de negocios de la Administración. Los compromisos futuros de arrendamiento operativo son como sigue:

	<u>Aeronave</u>
Menos de 1 año	\$ 276.688
Entre 1 y 5 años	649.194
Más de 5 años	<u>163.737</u>
	<u>\$ 1.089.619</u>

La Compañía tiene siete motores de repuesto bajo arrendamientos operativos para las flotas de aeronaves E190, familia A320 y A330. Los compromisos futuros de arrendamientos operativos son:

	<u>Motores</u>
Menos de 1 año	\$ 4.198
Entre 1 y 5 años	<u>2.668</u>
	<u>\$ 6.866</u>

La compañía tiene tres Airbus A319, cinco Fokker 100 y un A330F arrendado bajo arrendamiento operativo a OceanAir Linhas Aéreas, S.A. Los ingresos mínimos futuros de estos contratos de arrendamiento son los siguientes:

	<u>Aeronave</u>
Menos de 1 año	\$ 25.511
Entre 1 y 5 años	92.180
Más de 5 años	<u>61.939</u>
	<u>\$ 179.630</u>

(34) Adquisición de aeronaves y otros compromisos

Según los acuerdos vigentes, los compromisos futuros relacionados con la adquisición de aeronaves y de motores se presentan a continuación:

Airbus – la Compañía tiene 50 órdenes de compra para la adquisición de aeronaves de la familia A320, cuyas entregas están programadas entre el 2015 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 11 órdenes de compra para la adquisición de aeronaves B787-8, cuyas entregas están programadas entre el 2015 y el 2019, además de 10 opciones de compra.

ATR – la Compañía tiene 1 orden de compra de aeronaves ATR 72, cuya entrega está programada para el 2015, además de 15 opciones de compra.

Embraer – la Compañía tiene 8 opciones de compra.

Otros – la Compañía tiene 8 órdenes en firme para la adquisición de motores de aeronaves, cuyas entregas están programadas entre el 2015 y el 2020.

El valor de las órdenes de compra definitivas se basa en la lista de precios de aeronaves (excluyendo los descuentos y créditos contractuales otorgados por los fabricantes) y que incluye recargos estimados. Al 31 de diciembre del 2014, los compromisos adquiridos con los fabricantes para la compra de las aeronaves y los pagos anticipados se resumen a continuación. Los anticipos se aplican posteriormente a los compromisos de adquisición de aeronaves.

	2015	2016	2017	2018	En adelante	Total
Anticipos	\$ 126.667	\$ 123.134	\$ 158.335	\$ 110.632	\$ 1.182	\$ 519.950
Compromisos de adquisición de aeronaves	\$ 1.279.754	\$ 1.214.495	\$ 1.427.295	\$ 1.168.098	\$ 1.613.714	\$ 6.703.356

El 31 de diciembre del 2014, la Compañía firmó un Memorando de Entendimiento para la compra de 100 aeronaves de la familia A320 NEO con entregas entre 2019 y 2024. Bajo los términos de este acuerdo para adquirir aviones de Airbus, una vez que el acuerdo de compra se firme, la Compañía deberá hacer pagos de pre-entrega a Airbus en fechas predeterminadas:

	2015	2016	2017	2018	En adelante	Total
Anticipos	\$ 55.801	\$ —	\$ 15.778	\$ 114.261	\$ 874.371	\$ 1.060.211
Compromisos de adquisición de aeronaves	\$ —	\$ —	\$ —	\$ —	\$ 10.673.773	\$ 10.673.773

El valor de las órdenes de compra se basa en la lista de precios de aeronaves (sin incluir descuentos y créditos contractuales facilitados por el fabricante), e incluye los montos estimados por recargos.

(35) Clasificación de cuentas

A partir de julio de 2014 la Compañía implementó su primera fase del nuevo sistema ERP (Enterprise Resource Planning). Este cambio armonizó y mejoró el plan de cuentas a lo largo de la organización, lo cual le permite a la Compañía un mejor monitoreo y asignación de sus costos operativos. Este nuevo plan de cuentas resultó en la reclasificación de ciertos conceptos dentro de los gastos operacionales y se aplicó con carácter retroactivo desde el 1 de enero de 2014. La información necesaria para reclasificar 2013 los gastos de operación bajo el nuevo plan de cuentas no estaba disponible.

Estas reclasificaciones no tienen impacto material en los indicadores clave del estado de resultados de la Compañía, tales como ingresos operacionales, utilidad de operación, utilidad antes de impuesto de renta o utilidad neta.

(36) Eventos subsecuentes

Régimen cambiario de Venezuela

A pesar de la incertidumbre del actual control cambiario en Venezuela, el gobierno ha anunciado de forma extraoficial un nuevo sistema de divisas el 12 de febrero de 2015 llamado Sistema Marginal de Divisas o SIMADI, que consiste en un mecanismo a partir del cual se permite, tanto a empresas como a personas, la compra y venta de monedas extranjeras en el precio fijado por el mercado. De acuerdo con esto, el sistema conocido como SICAD II fue anulado y se combina con la antigua tasa SICAD 1, creando un nuevo tipo de cambio llamado SICAD, exclusivamente aplicable para bienes no esenciales a la que 1,00 USD equivale a 12.00 VEF. Aunque esta tasa se mantiene estática al 24 de marzo de 2015, se espera que fluctúe. El tipo de cambio oficial se mantiene sin cambios (1,00 USD = 6,30 VEF) y todavía se utiliza únicamente para bienes preferentes. A pesar de estos eventos, no ha habido cambios a la fecha de emisión de los estados financieros que tengan impacto sobre el tratamiento contable aplicado para las posiciones en VEF. Los saldos actuales de efectivo no se verán afectados por el nuevo régimen y continuarán siendo convertidos al tipo de cambio de \$6,3 y \$12,0 aprobados por el Gobierno de Venezuela.

Centro Aeronáutico

El 15 de enero de 2015, la Compañía firmó el contrato llave en mano para el diseño, construcción y puesta en marcha del Centro Aeronáutico (El Centro) en zona adjunta al Aeropuerto Internacional José María Córdova. El Centro abarca un área total de 44.300 m² contará con hangares de 8.800 m² y talleres especializados para la reparación de componentes así como infraestructura para el rodaje de aeronaves, almacenes de repuestos y aulas de capacitación. El proyecto, con un costo estimado de \$42,287, tiene como fecha máxima de finalización 31 de diciembre de 2015, salvo que se acuerde extender este plazo por las partes. El cronograma de desembolsos supone un pago anticipado del 30% del valor del proyecto, cuotas mensuales iguales y consecutivas de \$2,749, equivalentes al 65% de la inversión total y una cuota final por el restante 5% del valor del proyecto.
