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

Estados Financieros Consolidados Condensados Interinos

Por el periodo de nueve meses terminado el 30 de septiembre de 2014

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

Índice

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

AVIANCA HOLDINGS S.A. Y SUBSIDIARIAS

(República de Panamá)

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

		Al 30 de septiembre de 2014	Al 31 de diciembre de 2013
	Notas	(No auditados)	(Auditados)
Activos			
Activos corrientes:			
Efectivo y equivalentes de efectivo	9	\$ 653.988	\$ 735.577
Efectivo restringido	9	3.590	23.538
Inversiones disponibles para la venta	7	1.349	—
Cuentas por cobrar, neto de estimación para cuentas de cobro dudoso	10	323.075	276.963
Cuentas por cobrar con partes relacionadas	11	35.884	26.425
Repuestos no reparables y suministros, neto de provisión por obsolescencia		62.663	53.158
Gastos pagados por anticipado		54.903	46.745
Activos mantenidos para la venta		15.621	7.448
Depósitos y otros activos	12	163.354	125.334
Total activos corrientes		<u>1.314.427</u>	<u>1.295.188</u>
Activos no corrientes:			
Inversiones disponibles para la venta	7	299	14.878
Depósitos y otros activos	12	208.988	189.176
Cuentas por cobrar, neto de estimación para cuentas de cobro dudoso	10	50.782	32.441
Activos intangibles		375.102	363.103
Impuesto diferido activo		54.993	50.893
Propiedades y equipo, neto	13	3.645.494	3.233.358
Total activos no corrientes		<u>4.335.658</u>	<u>3.883.849</u>
Total activos		<u>\$ 5.650.085</u>	<u>\$ 5.179.037</u>

Véanse las notas adjuntas a los Estados Financieros Consolidados Condensados Interinos

AVIANCA HOLDINGS S.A. Y SUBSIDIARIAS

(República de Panamá)

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

	Notas	Al 30 de septiembre de 2014	Al 31 de diciembre de 2013
		(No auditados)	(Auditados)
Pasivos y patrimonio			
Pasivos corrientes:			
Porción corriente de deuda a largo plazo		\$ 338.487	\$ 314.165
Cuentas por pagar		399.425	509.129
Cuentas por pagar con partes relacionadas	11	6.554	7.553
Gastos acumulados		242.882	134.938
Provisión para litigios	22	18.533	14.984
Provisión para condiciones de retorno		46.256	33.033
Beneficios de empleados		49.656	52.392
Ingresos diferidos por transporte no devengados		627.571	564.605
Otros pasivos		56.619	27.432
Total pasivos corrientes		1.785.983	1.658.231
Pasivos no corrientes:			
Deuda a largo plazo	5	2.370.029	1.951.330
Cuentas por pagar		3.516	2.735
Provisión para condiciones de retorno		79.867	56.065
Beneficios de empleados		228.349	276.284
Pasivos por impuesto diferido		7.321	7.940
Otros pasivos no corrientes		13.591	11.706
Total pasivos no corrientes		2.702.673	2.306.060
Total pasivos		4.488.656	3.964.291
Patrimonio:			
Acciones comunes		83.225	83.225
Acciones preferentes		41.398	41.398
Capital adicional pagado en acciones comunes		236.342	236.342
Capital adicional pagado en acciones preferentes		467.498	467.498
Utilidades retenidas	25	298.594	351.102
Revaluación y otras reservas		28.857	28.857
Total patrimonio atribuible a la Compañía		1.155.914	1.208.422
Participación no controladora		5.515	6.324
Total patrimonio		1.161.429	1.214.746
Total pasivos y patrimonio		\$ 5.650.085	\$ 5.179.037

Véanse las notas adjuntas a los Estados Financieros Consolidados Condensados Interinos

AVIANCA HOLDINGS S.A. Y SUBSIDIARIAS

(República de Panamá)

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

	Notas	Por los nueve meses terminados el 30 de septiembre de	
		2014	2013
(No auditados)			
Ingresos operacionales:			
Pasajeros		\$ 2.883.334	\$ 2.833.691
Carga y otros		577.365	571.464
Total ingresos operacionales	4	<u>3.460.699</u>	<u>3.405.155</u>
Gastos operacionales:			
Operaciones de vuelo		40.929	60.720
Combustible de aeronaves		1.029.617	989.629
Operaciones terrestres		292.888	254.279
Arrendamiento de aeronaves		216.256	203.913
Servicios a pasajeros		116.593	105.903
Mantenimiento y reparaciones		191.261	153.158
Tráfico aéreo		161.553	133.336
Mercadeo y ventas		438.230	432.333
Generales, administrativos y otros		110.469	191.350
Salarios, sueldos y beneficios		550.535	502.043
Depreciación y amortización		142.289	108.279
Total gastos operacionales		<u>3.290.620</u>	<u>3.134.943</u>
Utilidad de operación		<u>170.079</u>	<u>270.212</u>
Gastos por intereses		(90.752)	(75.917)
Ingresos por intereses		11.334	9.140
Instrumentos financieros derivados		4.541	(9.191)
Diferencial cambiario	7	<u>(58.099)</u>	<u>24.241</u>
Utilidad antes del impuesto sobre la renta		<u>37.103</u>	<u>218.485</u>
Gasto de impuesto sobre la renta - corriente	20	(11.477)	(23.490)
Gasto de impuesto sobre la renta - diferido		(2.132)	(11.614)
Total gasto por impuesto sobre la renta		<u>(13.609)</u>	<u>(35.104)</u>
Utilidad neta del periodo		<u><u>\$ 23.494</u></u>	<u><u>\$ 183.381</u></u>

Véanse las notas adjuntas a los Estados Financieros Consolidados Condensados Interinos

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

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

	Notas	Por los nueve meses terminados el 30 de septiembre de	
		2014	2013
		(No auditados)	
Utilidad neta del periodo		\$ 23.494	\$ 183.381
Otros resultados integrales (pérdida):			
Rubros que no serán reclasificados a resultados en periodos futuros:	15		
Ganancias (pérdidas) actuariales		(6.271)	109.119
Impuesto sobre la renta		2.863	(22.085)
		<u>(3.408)</u>	<u>87.034</u>
Rubros que serán reclasificados a resultados en periodos futuros:	15		
Porción efectiva de cambios en el valor razonable de instrumentos de cobertura		(40.608)	(453)
Cambio neto en el valor razonable de inversiones disponibles para la venta		1.577	1.264
Impuesto sobre la renta		4.572	(1.055)
		<u>(34.459)</u>	<u>(244)</u>
Otros resultados integrales (pérdida), neto de impuesto sobre la renta		<u>(37.867)</u>	<u>86.790</u>
Total resultados integrales (pérdida), neto de impuesto sobre la renta		<u>(14.373)</u>	<u>270.171</u>
Utilidad atribuible a:			
Tenedores de acciones de la matriz		24.303	190.955
Participación no controladora		(809)	(7.574)
Utilidad neta del periodo		<u>23.494</u>	<u>183.381</u>
Total resultados integrales (pérdida) atribuibles a:			
Tenedores de acciones de la matriz		(13.564)	277.745
Participación no controladora		(809)	(7.574)
Total resultados integrales (pérdida) del periodo		<u>\$ (14.373)</u>	<u>\$ 270.171</u>
Utilidades básicas y diluidas por acción	14		
Acciones comunes		\$ 0,02	\$ 0,20
Acciones preferentes		\$ 0,02	\$ 0,20

Véanse las notas adjuntas a los Estados Financieros Consolidados Condensados Interinos

AVIANCA HOLDINGS S.A. Y SUBSIDIARIAS

(República de Panamá)

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

Por los nueve meses terminados el 30 de septiembre de 2014
(No auditados)

	Notas	Acciones comunes		Acciones preferentes		Capital adicional pagado		Revaluación y otras reservas	Utilidades retenidas y reservas de OCI	Patrimonio atribuible a los accionistas de la matriz	Participación no controladora	Total patrimonio
		Acciones	Monto	Acciones	Monto	Acciones comunes	Acciones preferentes					
Saldo al 31 de diciembre de 2013		665.800.003	\$ 83.225	331.187.285	\$ 41.398	\$ 236.342	\$ 467.498	\$ 28.857	\$ 351.102	\$ 1.208.422	\$ 6.324	\$ 1.214.746
Utilidad neta		—	—	—	—	—	—	—	24.303	24.303	(809)	23.494
Otras pérdidas integrales del periodo	15	—	—	—	—	—	—	—	(37.867)	(37.867)	—	(37.867)
Dividendos pagados	25	—	—	—	—	—	—	—	(38.944)	(38.944)	—	(38.944)
Saldo al 30 de septiembre de 2014 (no auditado)		665.800.003	\$ 83.225	331.187.285	\$ 41.398	\$ 236.342	\$ 467.498	\$ 28.857	\$ 298.594	\$ 1.155.914	\$ 5.515	\$ 1.161.429

Véanse las notas adjuntas a los Estados Financieros Consolidados Condensados Interinos

AVIANCA HOLDINGS S.A. Y SUBSIDIARIAS

(República de Panamá)

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

Por los nueve meses terminados el 30 de septiembre de 2013
(No auditados)

	Notas	Acciones comunes		Acciones preferentes		Capital adicional pagado			Utilidades retenidas y reservas de OCI	Patrimonio atribuible a los accionistas de la matriz	Participación no controladora	Total patrimonio
		Acciones	Monto	Acciones	Monto	Acciones comunes	Acciones preferentes	Revaluación y otras reservas				
Saldo al 31 de diciembre de 2012		741.400.000	\$ 92.675	155.784.429	\$ 19.473	\$ 263.178	\$ 270.061	\$ 25.418	\$ 68.153	\$ 738.958	\$ 13.144	\$ 752.102
Utilidad neta		—	—	—	—	—	—	—	190.955	190.955	(7.574)	183.381
Otros resultados integrales del periodo	15	—	—	—	—	—	—	—	86.790	86.790	—	86.790
Dividendos pagados	25	—	—	—	—	—	—	—	(36.921)	(36.921)	—	(36.921)
Compra de acciones en tesorería		—	—	(197.141)	(25)	—	(463)	—	—	(488)	—	(488)
Otros		—	—	—	—	—	—	—	(205)	(205)	1.854	1.649
Saldo al 30 de septiembre de 2013 (no auditado)		741.400.000	\$ 92.675	155.587.288	\$ 19.448	\$ 263.178	\$ 269.598	\$ 25.418	\$ 308.772	\$ 979.089	\$ 7.424	\$ 986.513

Véanse las notas adjuntas a los Estados Financieros Consolidados Condensados Interinos

AVIANCA HOLDINGS S.A. Y SUBSIDIARIAS

(República de Panamá)

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

	Por los nueve meses terminados el 30 de septiembre de	
	2014	2013
	(No auditados)	
Flujos de efectivo por actividades de operación:		
Utilidad neta del periodo	\$ 23.494	\$ 183.381
Ajustes por:		
Depreciación y amortización	142.289	108.279
Pagos basados en acciones	(997)	(2.037)
Ganancia (pérdida) por disposición de activos	(5.067)	2.334
Valuación de los instrumentos financieros	(1.510)	9.191
Ingresos por intereses	(11.334)	(9.140)
Gasto por intereses	90.752	75.917
Impuesto diferido	2.132	11.614
Impuesto corriente	11.477	23.490
Diferencial cambiario por conversión	58.099	(96.015)
Cambios en:		
Cuentas por cobrar	(119.621)	(123.838)
Repuestos no reparables y suministros	(9.505)	(4.395)
Gastos pagados por anticipado	(7.852)	(5.531)
Depósitos y otros activos	(14.826)	(7.165)
Cuentas por pagar y gastos acumulados	32.611	(41.672)
Ingresos diferidos por transporte no devengados	62.966	143.121
Provisión para condiciones de retorno	34.853	7.252
Beneficios de empleados	(40.759)	(11.441)
Impuesto sobre la renta pagado	(33.597)	(15.774)
Efectivo neto provisto por actividades de operación	213.605	247.571
Flujos de efectivo de actividades de inversión:		
Títulos valores disponibles para la venta	(1.349)	(1.191)
Efectivo restringido	19.948	(5.297)
Intereses cobrados	9.316	30.280
Anticipos en contratos de compra de aeronaves	(137.415)	(212.044)
Adquisición de propiedades y equipo	(123.210)	(79.968)

AVIANCA HOLDINGS S.A. Y SUBSIDIARIAS

(República de Panamá)

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

	Por los nueve meses terminados el 30 de septiembre de	
	2014	2013
Redención de (inversión en) certificados de depósitos bancarios	(31.595)	34.845
Adquisición de activos intangibles	(22.111)	(15.701)
Procedente de la venta de propiedades y equipo	49.907	52.768
Procedente de la venta de inversiones	1.997	1.529
Efectivo neto usado en actividades de inversión	(234.512)	(194.779)
Flujos de efectivo de actividades de financiamiento:		
Procedente de nuevos préstamos	140.042	111.839
Procedente de emisión de bonos	250.000	300.000
Pago de préstamos	(283.557)	(211.494)
Pago de obligaciones por arrendamiento financiero	(10.306)	(3.179)
Dividendos pagados	(38.944)	(36.921)
Emisión de acciones preferentes	—	(580)
Compra de acciones en tesorería	—	(488)
Intereses pagados	(78.212)	(67.518)
Otros	—	2.295
Efectivo neto (usado en) provisto por actividades de financiamiento	(20.977)	93.954
(Disminución) incremento neto en efectivo y equivalentes de efectivo	(41.884)	146.746
Efecto tipo de cambio sobre el efectivo	(39.705)	30.692
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año	735.577	402.997
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del periodo	\$ 653.988	\$ 580.435

AVIANCA HOLDINGS S.A. Y SUBSIDIARIAS

(República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados Condensados Interinos

(En miles de USD)

(1) Entidad informante

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

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

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

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

AVIANCA HOLDINGS S.A. Y SUBSIDIARIAS

(República de Panamá)

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

Al 30 de septiembre de 2014, Avianca Holdings, S.A. tiene una flota de 180 aeronaves, que puede detallarse como sigue:

Aeronave	Propios/ Arrendamiento financiero	Arrendamiento operativo	Total
Airbus A-318	—	10	10
Airbus A-319	19	17	36
Airbus A-320	31	27	58
Airbus A-321	2	6	8
Airbus A-330	1	10	11
Airbus A330F	5	—	5
ATR-42	4	5	9
ATR-72	11	—	11
Boeing 767F	2	1	3
Cessna Grand Caravan	10	—	10
Embraer E-190	10	2	12
Fokker 100	5	—	5
Fokker 50	2	—	2
	<u>102</u>	<u>78</u>	<u>180</u>

(2) Bases de preparación

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

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

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

Los Estados Financieros Consolidados Condensados Interinos de la Compañía por los nueve meses terminados al 30 de septiembre de 2014 fueron preparados y presentados por la Administración, y aprobados por el Comité de Auditoría el día 10 de noviembre de 2014.

AVIANCA HOLDINGS S.A. Y SUBSIDIARIAS

(República de Panamá)

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

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

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

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

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

Entidades de Inversión (Enmiendas a la NIIF 10, NIIF 12 y NIC 27)

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

Compensación de Activos Financieros y Pasivos Financieros - Enmiendas a la NIC 32

Estas enmiendas aclaran el significado de “actualmente tiene un derecho legal de compensación” y los criterios para que los mecanismos de liquidación brutos que no son simultáneos califiquen para la compensación. Estas enmiendas no son relevantes para la Compañía.

Información a Revelar sobre el Importe Recuperable de Activos no Financieros – Enmiendas a la NIC 36

Estas enmiendas eliminan las consecuencias involuntarias que tiene la NIIF 13 Medida del Valor Razonable sobre la información a revelar requerida de conformidad con la NIC 36 Deterioro de Activos. Además, estas enmiendas requieren que se revele el importe recuperable de los activos o unidades generadoras de efectivo (CGU) para las cuales se reconoció o revirtió una pérdida por deterioro durante el periodo. La Compañía no reconoció o revirtió la pérdida por deterioro al 30 de septiembre de 2014. En consecuencia, estas enmiendas serán consideradas para las revelaciones futuras, pero no tienen efecto alguno sobre la posición financiera o los resultados de operaciones de la Compañía.

AVIANCA HOLDINGS S.A. Y SUBSIDIARIAS

(República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados Condensados Interinos

(En miles de USD)

Renovación de Derivados y Continuación de la Contabilidad de Cobertura – Enmiendas a la NIC 39

Estas enmiendas permiten que no se suspenda la contabilidad de cobertura cuando la renovación de un derivado designado como instrumento de cobertura cumple con ciertos criterios. Estas enmiendas no son relevantes para el Grupo, ya que la Compañía no ha renovado ningún derivado en los periodos presentados o anteriores.

IFRIC 21 Gravámenes

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

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

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

(4) Información por segmento

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

AVIANCA HOLDINGS S.A. Y SUBSIDIARIAS

(República de Panamá)

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

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

	Por los nueve meses terminados el 30 de septiembre de	
	2014	2013
América del Norte	\$ 527.516	\$ 510.759
Centroamérica y el Caribe	438.761	425.596
Colombia	1.512.169	1.354.538
América del Sur (excepto a Colombia)	747.964	882.646
Otros	234.289	231.616
Total ingresos operacionales	\$ 3.460.699	\$ 3.405.155

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

(5) Emisión de bonos internacionales

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

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

AVIANCA HOLDINGS S.A. Y SUBSIDIARIAS

(República de Panamá)

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

sin incluir la fecha de canje. Un canje parcial no podrá dar como resultado que, después de dicho canje, quede un monto restante de capital agregado pendiente de los Bonos de \$100.000.

Los Bonos Iniciales son, y los Nuevos Bonos serán, garantizados total e incondicionalmente a través de tres de las subsidiarias de la Compañía: Taca International Airlines S.A., Líneas Aéreas Costarricenses S.A. y Trans American Airlines S.A. Las obligaciones de Avianca Leasing LLC, en calidad de co-emisor de los Bonos Iniciales, son garantizadas incondicionalmente por nuestra subsidiaria Aerovías del Continente Americano – Avianca S.A. (“Avianca”), por un monto equivalente a US\$200.000. Después de la emisión de los Nuevos Bonos, las obligaciones de Avianca Leasing, LLC como co-emisor de los Bonos será garantizada incondicionalmente por Avianca, por un monto equivalente a \$375.000. Los bonos y las garantías son obligaciones no aseguradas de los co-emisores y de los garantes respectivamente, y están clasificadas por igual en derecho de pago con todas sus otras obligaciones no aseguradas presentes y futuras que no estén expresamente subordinadas en derecho de pago a los bonos y los garantes, según sea el caso (distintas a las obligaciones preferidas por ley, tales como las obligaciones tributarias y laborales).

(6) Estacionalidad

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

(7) Diferencial cambiario

La utilidad o pérdida en moneda extranjera es derivada principalmente de la apreciación o depreciación del peso colombiano ante el dólar estadounidense, el cual es la moneda funcional de la Compañía y los cambios en los mecanismos de diferencial cambiario promulgados por el gobierno venezolano. Por los nueve meses terminados el 30 de septiembre de 2014 y 2013, la Compañía reconoció una pérdida neta de \$58.099 y una ganancia neta de \$24.241, respectivamente.

La Compañía tiene pasivos denominados en pesos colombianos tales como sus planes de pensiones y una emisión de bonos. Por los nueve meses terminados el 30 de septiembre de 2014, la Compañía reconoció una pérdida neta de \$6.856, principalmente como resultado de la liquidación de los activos monetarios denominados en pesos colombianos que se tradujo en el reconocimiento de las pérdidas cambiarias realizadas. Al 30 de septiembre de 2014, la devaluación del peso colombiano ante el dólar estadounidense es de 5,3%, en comparación con la tasa de cambio al 31 de diciembre de 2013. Por los

AVIANCA HOLDINGS S.A. Y SUBSIDIARIAS

(República de Panamá)

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

nueve meses terminados el 30 de septiembre de 2013, la Compañía reconoció una ganancia neta de \$60.431, principalmente como resultado de la devaluación del peso colombiano ante el dólar estadounidense de 8,3%, en comparación con la tasa de cambio al 31 de diciembre de 2012.

El gobierno venezolano ha emitido una serie de declaraciones respecto a los varios tipos de cambio que podrían ser aplicables a futuras remesas. En el primer semestre de 2014, se determinó que las remesas al exterior serían aprobadas a la tasa SICAD y que la tasa CADIVI de US\$1:VEF4,3 fue anulada. El proceso de subasta más reciente de SICAD al 30 de setiembre de 2014 resultó en una tasa de cambio de US\$1:VF11,7. Adicionalmente, un sistema nuevo conocido como SICAD II fue introducido. El proceso de subasta más reciente de SICAD II resultó en un tipo de cambio de US\$1:VEF50,0.

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

Tenemos instrumentos disponibles para la venta en Venezuela que son bonos pagaderos en Bolívares al vencimiento aunque están denominados en dólares estadounidenses. Estos bonos vencen a la tasa oficial que permanece en US\$1:VEF6,3 y luego la Compañía sólo podrá solicitar la conversión de estos fondos en SICAD II, en consecuencia, al 30 de septiembre de 2014, hemos registrado un gasto de \$13.495, después del cual, el saldo de los instrumentos disponibles para la venta equivale a \$1.349 registrados en el activo circulante, y \$299 dentro de los activos no corrientes.

Durante los nueve meses finalizados al 30 de septiembre de 2014, la Compañía registró pérdidas totales debido a variaciones del tipo de cambio en Venezuela por \$34.832.

Para los nueve meses terminados al 30 de septiembre de 2013, se incurrió en pérdidas de \$45.427 relacionadas con la devaluación en Venezuela esto después de que el gobierno anunció que el tipo de cambio pasaría de US\$1: VEF4,3 a US\$1: VEF6,3 para las remesas solicitadas en 2013.

(8) Beneficios de empleados

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

El pasivo por planes pensionales comprende el valor presente de las obligaciones por beneficios definidos (usando una tasa de descuento basada en bonos del gobierno del país donde cada plan está establecido), menos el valor razonable de los activos del plan de los que se compensarán las obligaciones. Los activos del plan son activos mantenidos por el Instituto de Seguridad Social y fondos

AVIANCA HOLDINGS S.A. Y SUBSIDIARIAS

(República de Panamá)

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

privados de pensiones. Los activos del plan no están disponibles para los acreedores de la Compañía, ni pueden ser pagados directamente a la Compañía. El valor razonable se basa en la información de precio del mercado y, en el caso de los valores cotizados, en el precio de oferta publicado. El valor de cualquier activo por beneficios definidos que haya sido reconocido, está restringido a la suma de los costos de servicios pasados y al valor presente de cualquier beneficio económico, disponible en forma de reembolsos del plan o reducciones en las contribuciones futuras al plan.

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

(9) Efectivo, equivalentes y efectivo restringido

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

	30 de septiembre de 2014	30 de septiembre de 2013	31 de diciembre de 2013
Efectivo en caja y depósitos bancarios	\$ 599.201	\$ 529.201	\$ 696.113
Depósitos a la vista y a plazo	54.787	51.234	39.464
Efectivo y equivalentes de efectivo	653.988	580.435	735.577
Efectivo restringido	3.590	11.844	23.538
Efectivo, equivalentes y efectivo restringido	\$ 657.578	\$ 592.279	\$ 759.115

AVIANCA HOLDINGS S.A. Y SUBSIDIARIAS

(República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados Condensados Interinos**(En miles de USD)****(10) Cuentas por cobrar, neto de estimación para cuentas de cobro dudoso**

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

	30 de septiembre de 2014	31 de diciembre de 2013
Comerciales	\$ 260.233	\$ 216.160
Créditos tributarios indirectos	78.901	65.360
Créditos de fabricantes	9.023	7.193
Adelantos a empleados (1)	5.076	7.218
Otros	38.713	27.582
	\$ 391.946	\$ 323.513
Menos estimación para cuentas de cobro dudoso	(18.089)	(14.109)
Total	\$ 373.857	\$ 309.404
Neto corriente	\$ 323.075	\$ 276.963
Neto no corriente	50.782	32.441
Total	\$ 373.857	\$ 309.404

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

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

	30 de septiembre de 2014	31 de diciembre de 2013
Saldo al inicio del periodo	\$ 14.109	\$ 13.282
Gasto por incobrables	7.274	7.119
Castigos contra la estimación	(3.294)	(6.292)
Saldo al final del periodo	\$ 18.089	\$ 14.109

AVIANCA HOLDINGS S.A. Y SUBSIDIARIAS

(República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados Condensados Interinos**(En miles de USD)****(11) Saldos y transacciones con partes relacionadas y compensaciones al personal clave de la gerencia**

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

Compañía	País	30 de septiembre de 2014				30 de septiembre de 2013		31 de diciembre de 2013	
		Cuentas		Ingresos	Gastos	Ingresos	Gastos	Cuentas	
		por cobrar	por pagar					por cobrar	por pagar
Synergy Group Corp.	Panamá	\$ 24.003	\$ 1.262	\$ 923	\$ —	\$ 1.389	\$ 1	\$ 24.057	\$ 1.262
Oceanair Linhas Aereas, S.A.	Brasil	10.488	1.635	18.241	1.931	11.956	5.144	1.494	1.618
Empresariales S.A.S.	Colombia	4	745	6	9.026	8	8.994	1	1.486
Aeromantenimiento, S.A.	El Salvador	271	1.913	6	6.544	20	1.503	229	574
Transportadora del Meta S.A.S.	Colombia	20	632	—	7.088	3	7.037	24	1.946
Otros		1.098	367	32	1.437	200	2,428	620	667
Total		\$ 35.884	\$ 6.554	\$ 19.208	\$ 26.026	\$ 13.576	\$ 25.107	\$ 26.425	\$ 7.553

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

Dentro del saldo por cobrar al 30 de septiembre de 2014 de Oceanair Linhas Aereas, S.A. existen saldos vencidos por valor de \$6.123 que corresponden a retrasos en los pagos de arrendamientos de aeronaves. La Compañía no ha reconocido ningún gasto o provisión para cuentas de cobro dudoso, ya que se espera que el saldo se recupere por completo.

AVIANCA HOLDINGS S.A. Y SUBSIDIARIAS

(República de Panamá)

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

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

<u>Parte relacionada</u>	<u>Naturaleza de los servicios</u>
Synergy Group Corp.	Avianca, S.A. y Synergy Group Corp. (“Synergy”) firmaron una cesión de la obligación de las cuentas por cobrar de Oceanair Linhas Aereas, S.A. (“Oceanair”) por medio de la cual Synergy se convierte en el nuevo deudor. Avianca aceptó firmar un acuerdo para recibir la entrega de ciertos aviones que fueron comprados originalmente por Synergy.
Oceanair Linhas Aereas, S.A.	La Compañía presta y recibe de Oceanair Linhas Aereas, S.A. (“Ocean Air”) 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 marca Avianca en Brasil. Además, la Compañía arrienda aeronaves a Oceanair Linhas Aereas, S.A. (Véase Nota 23). Avianca Holdings S.A. y Ocean Air Linhas Aéreas S.A. están en el proceso de firmar un contrato comercial de transporte de carga. Avianca podrá comercializar esta capacidad a través de un acuerdo de espacio fijo bloqueado en la aeronave (hard block space agreement). Se espera que esta operación comience durante el cuarto trimestre del año. Avianca adquirió un A330F que será arrendado a Ocean Air, quien operará la aeronave.
Empresariales S.A.S.	Servicios de transporte para los empleados de Avianca, S.A.
Aeromantenimiento, S.A.	Empresa de mantenimiento de aeronaves que le proporciona servicios de reparaciones mayores de aeronaves a la Compañía.
Transportadora del Meta S.A.S.	Le proporciona a Avianca, S.A. servicios de transporte terrestre para los envíos de carga/courier.

AVIANCA HOLDINGS S.A. Y SUBSIDIARIAS

(República de Panamá)

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

Gasto por compensación del personal clave de gerencia

El gasto de compensación al personal clave registrado dentro de "Salarios, sueldos y beneficios" en el Estado Consolidado Condensado Interino de Resultados Integrales para el periodo de nueve meses terminado el 30 de septiembre de 2014 y 2013 ascienden a \$27.440 y \$19.710, respectivamente.

(12) Depósitos y otros activos

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

	30 de septiembre de 2014	31 de diciembre de 2013
Corto plazo:		
Depósitos con arrendadores	\$ 84.974	\$ 59.434
Certificados de depósitos bancarios	75.922	44.326
Depósitos por llamadas a margen	1.500	4.976
Subtotal	162.396	108.736
Valor razonable de instrumentos derivados 16	958	16.598
Total	\$ 163.354	\$ 125.334
A largo plazo:		
Depósitos con arrendadores	\$ 147.534	\$ 113.253
Depósitos en garantía	5.438	8.500
Alquileres	3.914	2.962
Proveedores	3.457	2.489
Efectivo restringido	30.177	42.951
Otros	18.468	19.021
Total	\$ 208.988	\$ 189.176

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

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

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

AVIANCA HOLDINGS S.A. Y SUBSIDIARIAS

(República de Panamá)

**Notas a los Estados Financieros Consolidados Condensados Interinos
(En miles de USD)****(13) Propiedades y equipo, neto**

Durante los nueve meses terminados el 30 de septiembre de 2014, la Compañía adquirió cinco aviones A319, un A321, un A330 Freighter y siete ATR-72. Además, la Compañía hizo pagos previos a la entrega (“PDPs”, por sus siglas en inglés) y adquirió repuestos rotables. También durante los nueve meses terminados el 30 de septiembre de 2014, la Compañía vendió dos aeronaves ATR42 y ocho Fokker-50.

Durante los nueve meses terminados el 30 de septiembre de 2013, la Compañía adquirió un avión A319, un A320, dos cargueros A330 Freighter, un ATR-42 y un ATR-72. Además, la Compañía hizo pagos previos a la entrega (“PDPs”, por sus siglas en inglés) y adquirió repuestos rotables. Durante los nueve meses terminados el 30 de septiembre de 2013, la Compañía vendió un avión A319 y una aeronave Cessna Grand Caravan.

El equipo de vuelo, la propiedad y demás equipos al 31 de diciembre de 2013 y al 30 de septiembre de 2014, y al 31 de diciembre de 2012 y 30 de septiembre de 2013 son los siguientes:

	<u>Equipo aéreo</u>	<u>Mantenimiento capitalizado</u>	<u>Repuestos rotables</u>	<u>Anticipos de aeronaves</u>	<u>Otros</u>	<u>Total</u>
Saldos brutos:						
31 de diciembre de 2013	\$ 2.813.210	\$ 209.754	\$ 139.091	\$ 409.314	\$ 325.427	\$ 3.896.796
Adiciones	329.495	67.461	26.705	137.415	36.665	597.741
Retiros	(44.075)	(12.972)	(7.020)	—	(4.980)	(69.047)
Transferencias a activos mantenidos para la venta	(16.594)	—	(477)	—	(3.970)	(21.041)
Transferencias	198.441	—	—	(198.441)	—	—
30 de septiembre de 2014	\$ 3.280.477	\$ 264.243	\$ 158.299	\$ 348.288	\$ 353.142	\$ 4.404.449
Depreciación acumulada:						
31 de diciembre de 2013	\$ 396.034	\$ 152.738	\$ 16.676	\$ —	\$ 97.990	\$ 663.438
Adiciones	72.416	37.833	10.262	—	12.260	132.771
Retiros	(7.765)	(12.905)	(2.140)	—	(2.410)	(25.220)
Transferencias a activos mantenidos para la venta	(11.595)	—	(439)	—	—	(12.034)
30 de septiembre de 2014	\$ 449.090	\$ 177.666	\$ 24.359	\$ —	\$ 107,840	\$ 758.955
Saldos netos:						
31 de diciembre de 2013	\$ 2.417.176	\$ 57.016	\$ 122.415	\$ 409.314	\$ 227.437	\$ 3.233.358
30 de septiembre de 2014	\$ 2.831.387	\$ 86.577	\$ 133.940	\$ 348.288	\$ 245.302	\$ 3.645.494

AVIANCA HOLDINGS S.A. Y SUBSIDIARIAS

(República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados Condensados Interinos

(En miles de USD)

	<u>Equipo aéreo</u>	<u>Mantenimient o capitalizado</u>	<u>Repuestos rotables</u>	<u>Anticipos de aeronaves</u>	<u>Otros</u>	<u>Total</u>
Saldos brutos:						
31 de diciembre de 2012	\$ 2.451.664	\$ 179.791	\$ 77.761	\$ 283.162	\$ 270.299	\$ 3.262.677
Adiciones	196.370	27.224	8.569	212.044	33.537	477.744
Retiros	(41.834)	(3.035)	(5.047)	—	(9.254)	(59.170)
Transferencias a activos mantenidos para la venta	(22.300)	(14.047)	—	—	—	(36.347)
Transferencias	157.452	—	—	(157.452)	—	—
30 de septiembre de 2013	\$ 2.741.352	\$ 189.933	\$ 81.283	\$ 337.754	\$ 294.582	\$ 3.644.904
Depreciación acumulada:						
31 de diciembre de 2012	\$ 336.170	\$ 123.197	\$ 9.763	—	\$ 94.001	\$ 563.131
Adiciones	61.792	24.480	2.907	—	12.166	101.345
Retiros	(2.604)	—	(711)	—	(2.482)	(5.797)
Transferencias a activos mantenidos para la venta	(19.338)	(7.402)	—	—	—	(26.740)
30 de septiembre de 2013	\$ 376.020	\$ 140.275	\$ 11.959	\$ —	\$ 103.685	\$ 631.939
Saldos netos:						
31 de diciembre de 2012	\$ 2.115.494	\$ 56.594	\$ 67.998	\$ 283.162	\$ 176.298	\$ 2.699.546
30 de septiembre de 2013	\$ 2.365.332	\$ 49.658	\$ 69.324	\$ 337.754	\$ 190.897	\$ 3.012.965

(14) Utilidades por acción

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

	<u>30 de septiembre de 2014</u>	<u>30 de septiembre de 2013</u>
Utilidad neta atribuible a Avianca Holdings S.A.	\$ 23.494	\$ 183.381

Promedio ponderado de acciones

(expresado en miles de acciones)

Acciones comunes	665.800	741.400
Acciones preferentes	331.187	155.587

Utilidades básicas y diluidas por acción

Acciones comunes	\$ 0,02	\$ 0,20
Acciones preferentes	\$ 0,02	\$ 0,20

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

AVIANCA HOLDINGS S.A. Y SUBSIDIARIAS

(República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados Condensados Interinos

(En miles de USD)

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

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

	Reservas de cobertura (1)	Reservas de valor razonable (2)	Reservas relacionadas con ganancias o pérdidas actuariales (3)	Reservas de impuesto sobre la renta (4)		Reserva relacionada con ganancias y pérdidas actuariales	Revaluación y otras reservas (5)	Total reservas de OCI
				Reservas de Cobertura	Reservas de valor razonable			
Al 31 de diciembre de 2013	\$ 14.351	\$ (1.571)	\$ (52.827)	\$ (1.755)	\$ 297	\$ 9.683	\$ 28.857	\$ (2.965)
Otros resultados integrales	(40.608)	1.577	(6.271)	4.868	(296)	2.863	—	(37.867)
Al 30 de septiembre de 2014	\$ (26.257)	\$ 6	\$ (59.098)	\$ 3.113	\$ 1	\$ 12.546	\$ 28.857	\$ (40.832)

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

	Reservas de cobertura (1)	Reservas de valor razonable (2)	Reservas relacionadas con ganancias y pérdidas actuariales (3)	Reservas de impuesto sobre la renta (4)		Reserva relacionada con ganancias y pérdidas actuariales	Revaluación y otras reservas (5)	Total reservas de OCI
				Reservas de Cobertura	Reservas de valor razonable			
Al 31 de diciembre de 2012	\$ 3.697	\$ (3.599)	\$ (119.104)	\$ —	\$ 394	\$ 24.208	\$ 25.418	\$ (68.986)
Otros resultados integrales	(453)	1.264	109.119	(876)	(179)	(22.085)	—	86.790
Al 30 de septiembre de 2013	\$ 3.244	\$ (2.335)	\$ (9.985)	\$ (876)	\$ 215	\$ 2.123	\$ 25.418	\$ 17.804

(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.

AVIANCA HOLDINGS S.A. Y SUBSIDIARIAS

(República de Panamá)

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

(2) Reservas de valor razonable

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

(3) Reserva de ganancias y pérdidas actuariales

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

(4) Impuesto sobre la renta en OCI

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

(5) Revaluación de propiedades administrativas

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

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

	Por los nueve meses terminados el 30 de septiembre de	
	2014	2013
Coberturas de flujo de efectivo:		
Reclasificación a resultados durante el año	\$ (641)	\$ (7.819)
Valuación efectiva del flujo de efectivo cubierto	(39.967)	7.366
	\$ (40.608)	\$ (453)
Reservas de valor razonable:		
Valuaciones de inversiones disponibles para la venta	\$ 1.577	\$ 1.264
	\$ 1.577	\$ 1.264
Impuesto sobre la renta en otros resultados integrales:		
Reclasificación a resultados durante el año	\$ 138	\$ (1.560)
Diferencias temporales en OCI	4.434	505
	\$ 4.572	\$ (1.055)

AVIANCA HOLDINGS S.A. Y SUBSIDIARIAS

(República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados Condensados Interinos

(En miles de USD)

(16) Instrumentos derivados reconocidos como instrumentos de cobertura

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

	30 de septiembre de 2014	31 de diciembre de 2013
Coberturas de flujos de efectivo – Activos		
Coberturas de precio de combustible	\$ 958	\$ 16.552
Total	\$ 958	\$ 16.552
Coberturas de flujos de efectivo – Pasivos		
Coberturas de precio de combustible	\$ 27.234	\$ —
Total	\$ 27.234	\$ —

Los activos y pasivos financieros al valor razonable con efecto en otros resultados integrales reflejan el cambio en el valor razonable de los contratos de derivados de precios de combustible, designados como coberturas. Las coberturas son designadas para cubrir las compras futuras, con base en transacciones proyectadas.

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

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

	Valor razonable	1-12 meses
Precio de combustible		
Activos	\$ 958	\$ 958
Pasivo	\$ 27.234	\$ 27.234

AVIANCA HOLDINGS S.A. Y SUBSIDIARIAS

(República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados Condensados Interinos

(En miles de USD)

Se han negociado los términos de los contratos de cobertura de futuro de divisas para las transacciones proyectadas, a las cuales se les ha aplicado la contabilización de cobertura. Al 30 de septiembre de 2014 y 2013, se incluye una pérdida neta relacionada con las coberturas de \$(40.608) y \$(453), respectivamente, en el Estado Consolidado Condensado Interino de Resultados Integrales relacionada con los instrumentos de cobertura.

(17) Instrumentos financieros derivados

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

	<u>30 de septiembre 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	\$ 164	\$ 6
Derivados de combustible	800	—
Derivados de tasa de interés	6.638	\$ 13.824
Total	\$ 7.602	\$ 13.830

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

Riesgo cambiario

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

Riesgo del precio de combustible

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

AVIANCA HOLDINGS S.A. Y SUBSIDIARIAS

(República de Panamá)

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

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

Riesgo de tasa de interés

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

(18) Compensación de los instrumentos financieros

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

(19) Medición al valor razonable

Valores razonables versus valor en libros

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

	30 de septiembre de 2014	
	Valor en libros	Valor razonable
Activos financieros		
Inversiones disponibles para la venta	\$ 1.648	\$ 1.648
Instrumentos derivados	958	958
	<u>\$ 2.606</u>	<u>\$ 2.606</u>

AVIANCA HOLDINGS S.A. Y SUBSIDIARIAS

(República de Panamá)

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

	30 de septiembre de 2014	
	Valor en libros	Valor razonable
Pasivos financieros		
Deuda a largo plazo	\$ 2.708.516	\$ 2.718.165
	<u>\$ 2.708.516</u>	<u>\$ 2.718.165</u>

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

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

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

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

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

- (a) El valor razonable de los activos financieros disponibles para la venta se calcula en referencia al valor presente de los flujos de efectivo de capital e intereses futuros, descontados a una tasa de interés con base en el mercado a la fecha del estado financiero.
- (b) La Compañía mantiene instrumentos financieros derivados con diferentes contrapartes, principalmente instituciones financieras con calificaciones crediticias de grado de inversión. Los derivados valorados utilizando técnicas de valoración con datos observables del mercado corresponden principalmente a contratos de tasas de interés, contratos de intercambio de divisas a futuro y contratos sobre productos básicos. Entre las técnicas de valoración más

AVIANCA HOLDINGS S.A. Y SUBSIDIARIAS

(República de Panamá)

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

frecuentemente aplicadas están la fijación de precios a futuro y los modelos de intercambio, utilizando los cálculos de valores actuales. Los modelos incorporan diferentes datos que incluyen la calidad crediticia de las contrapartes, las tasas de intercambio de divisas al contado y a futuro, curva de tasas de interés y curva de tasas a futuro del insumo subyacente.

- (c) El valor razonable de los préstamos a corto plazo y de la deuda a largo plazo, que se determina para efectos de revelación, se calcula con base al valor presente de los flujos de efectivo de capital e intereses futuros, descontados a una tasa de interés con base en el mercado a la fecha del estado financiero. En cuanto a los arrendamientos financieros, la tasa de interés de mercado se determina en referencia a los contratos de arrendamiento similares.
- (d) La Compañía utiliza el método de revaluación para medir sus terrenos y edificios los cuales componen las propiedades administrativas. La Administración determinó que esto constituye una clase de activos bajo la NIIF 13, con base en su naturaleza, características y riesgos de la propiedad. El valor razonable de las propiedades fue determinado utilizando métodos de mercado comparables. Esto significa que las valuaciones realizadas por los peritos son basadas en precios de mercados activos, ajustadas por diferencias en la naturaleza, ubicación o condiciones de la propiedad específica. La Compañía contrata peritos independientes certificados, para determinar el valor razonable de los terrenos y edificios.
- (e) El pasivo de viajero frecuente está incluido en los Estados Consolidados de Posición Financiera dentro de Ingresos diferidos por transporte no devengados. La Compañía estima el valor razonable de las millas acumuladas bajo el programa LifeMiles aplicando técnicas estadísticas. La información utilizada para el modelo incluye supuestos sobre tasas esperadas de redención, la mezcla de productos que estarán disponibles para redimir en el futuro y preferencias de los clientes.

Jerarquía de valores razonables

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

- Nivel 1** Los datos son precios cotizados de mercados activos (no ajustados) para activos o pasivos idénticos a los que la Compañía tiene la capacidad de acceder a la fecha de medición.
- Nivel 2** Datos distintos a los precios cotizados incluidos dentro del Nivel 1 que son observables para el activo o pasivo, ya sea directa o indirectamente; o
- Nivel 3** Los datos no son observables para el activo o pasivo.

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

AVIANCA HOLDINGS S.A. Y SUBSIDIARIAS

(República de Panamá)

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

La siguiente tabla proporciona la jerarquía de medición del valor razonable los activos y pasivos de la compañía al 30 de septiembre 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 16 y 17)					
Coberturas de combustible de aeronaves	30 de septiembre de 2014	—	958	—	958
Derivados de tasa de interés	30 de septiembre de 2014	—	—	—	—
Inversiones disponibles para la venta	30 de septiembre de 2014	—	1.648	—	1.648
Revaluación de activos administrativos	30 de septiembre de 2014	—	83.265	—	83.265

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 16 y 17)					
Coberturas de combustible de aeronaves	30 de septiembre de 2014	—	27.234	—	27.234
Derivados de tasa de interés	30 de septiembre de 2014	—	6.638	—	6.638

AVIANCA HOLDINGS S.A. Y SUBSIDIARIAS

(República de Panamá)

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

Pasivos medidos al valor razonable	Fecha de valoración	Método de medición de valor razonable			Total
		Precio cotizado en mercados activos (Nivel 1)	Datos observables significativos (Nivel 2)	Datos no observables significativos (Nivel 3)	
Pasivos de viajero frecuente	30 de septiembre de 2014	—	142.473	—	142.473
Pasivos cuyo valor razonable es revelado					
Préstamos a corto plazo y deuda a largo plazo	30 de septiembre de 2014	—	2.718.165	—	2.718.165

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

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

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 16 y 17)					
Coberturas de combustible de aeronaves	31 de diciembre de 2013	—	16.552	—	16.552
Derivados de divisas	31 de diciembre de 2013	—	46	—	46
Inversiones disponibles para la venta	31 de diciembre de 2013	—	14.878	—	14.878
Revaluación de activos administrativos	31 de diciembre de 2013	—	88.610	—	88.610

AVIANCA HOLDINGS S.A. Y SUBSIDIARIAS

(República de Panamá)

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

Información cuantitativa a revelar sobre la jerarquía de medición del valor razonable de los 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 16 y 17)					
Derivados de divisas	31 de diciembre de 2013	—	6	—	6
Derivados de tasa de interés	31 de diciembre de 2013	—	13.824	—	13.824
Pasivos de viajero frecuente	31 de diciembre de 2013	—	127.873	—	127.873
Pasivos cuyo valor razonable es revelado					
Préstamos a corto plazo y deuda a largo plazo	31 de diciembre de 2013	—	2.268.126	—	2.268.126

AVIANCA HOLDINGS S.A. Y SUBSIDIARIAS

(República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados Condensados Interinos

(En miles de USD)

(20) Gasto de impuesto sobre la renta

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

Estado Consolidado de Resultados

	Por los nueve meses terminados el 30 de septiembre de	
	2014	2013
Impuesto sobre la renta corriente:		
Impuesto sobre la renta corriente	\$ 11.477	\$ 23.490
Gasto de impuestos diferidos:		
Relacionado con el origen y reversión de diferencias temporales	2.132	11.614
Gasto por impuesto sobre la renta registrado en el Estado Consolidado de Resultados Integrales	\$ 13.609	\$ 35.104
Estado consolidado de otros resultados integrales		
Impuesto sobre la renta registrado directamente en otros resultados integrales	\$ (7.435)	\$ 23.140

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

(21) Pagos basados en acciones

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

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

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

El 5 de noviembre de 2013, la Compañía cotizó sus *American Depositary Shares* (“ADS”) en la Bolsa de Valores de Nueva York. Como consecuencia, los términos del Plan Accionario fueron modificados de la

AVIANCA HOLDINGS S.A. Y SUBSIDIARIAS

(República de Panamá)

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

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

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

Al 30 de Septiembre de 2014, los beneficiarios activos han sido adjudicados con 6.213.951 derechos del total de 18.026.158 inicialmente aprobados y emitidos, y han redimido 330.907 derechos correspondientes a peridos comprendidos entre el 15 de marzo de 2013 el 15 de marzo de 2014. Al 30 de septiembre de 2014, 5.833.044 derechos seguían pendientes de redimir.

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

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

AVIANCA HOLDINGS S.A. Y SUBSIDIARIAS

(República de Panamá)

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

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

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

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

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

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

- Plazo previsto de entre 2,23 a 3,96 años
- Tiempo en un periodo promedio de 0,08 años
- Precio de la acción de COP\$3.505 en la Bolsa de Valores de Colombia y \$13,72 en la Bolsa de Valores de Nueva York
- Precio de ejercicio de COP\$5.000 para la cuota 1 y de \$15 para las cuotas 2, 3, 4, y las Nuevas Adjudicaciones
- Tasa libre de riesgo de entre 1,01% y 5,03%
- Rentabilidad del dividendo de 2,14%
- Volatilidad de 24,09% a 29,71%

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

- Plazo previsto de entre 1,73 a 5,60 años
- Tiempo en un periodo promedio de 0,08 años
- Precio de las acciones de COP 3.505
- Precio de ejercicio de COP 5.000

AVIANCA HOLDINGS S.A. Y SUBSIDIARIAS

(República de Panamá)

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

- Tasa libre de riesgo de entre 0,81% y 5,03%
- Rentabilidad del dividendo de 2,14%
- Volatilidad de 23,70% a 29,71%

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

Con base en los anteriores supuestos, la Compañía determinó que los ingresos (gastos) de las Adjudicaciones del Plan Accionario por el periodo terminado el 30 de septiembre de 2014 y 2013 fue \$(1.072) y \$2.037, respectivamente, que fue reconocido en utilidades operacionales. Al 30 de septiembre de 2014 y 31 de diciembre de 2013, \$2.489 y \$3.723, respectivamente, se muestran como un pasivo no corriente en los Estados Integrales de Posición Financiera.

(22) Provisión para litigios

Al 30 de septiembre de 2014 y al 31 de diciembre de 2013, la Compañía se encuentra involucrada en diferentes demandas y acciones legales que surgen en el desarrollo normal de las actividades comerciales. Del total de demandas y acciones legales, la Gerencia ha calculado una posible pérdida de \$18.533 y \$14.984, respectivamente. Estos litigios se reflejan en el Estado Consolidado de Posición Financiera dentro del apartado de “Provisión para litigios”.

Ciertos procesos son considerados obligaciones posibles. Con base en las pretensiones de los demandantes, al 30 de septiembre de 2014, estas contingencias suman un total de \$64.263 y \$53.306 al 31 de diciembre de 2013. Ciertas pérdidas que pudieran derivarse de tales litigios serán cubiertas por las compañías de seguros o con fondos proporcionados por terceros. Los procesos judiciales no resueltos con las mencionadas formas de pago se estiman en \$32.875 al 30 de septiembre de 2014 y \$25.877 al 31 de diciembre de 2013.

Los procesos que la Compañía considera que representan un riesgo remoto no son provisionados en los Estados Financieros Consolidados.

AVIANCA HOLDINGS S.A. Y SUBSIDIARIAS

(República de Panamá)

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

(23) Pagos futuros por arrendamiento de aeronaves

La Compañía cuenta con 78 aeronaves que se encuentran bajo arrendamientos operativos con un plazo de arrendamiento restante promedio de 40 meses. Los arriendos operativos pueden ser renovados, de acuerdo con el plan de negocios de Gerencia. El siguiente es el resumen de los compromisos futuros de arrendamientos operativos:

	<u>Aeronave</u>
Menos de un año	\$ 255.897
Entre uno y cinco años	630.859
Más de cinco años	162.331
	<u>\$ 1.049.087</u>

La Compañía tiene nueve motores bajo contrato de arrendamiento operativo para su flota de aeronaves de las familias E190, A320 y la flota A330. El siguiente es el resumen de los compromisos futuros de arrendamientos operativos:

	<u>Motores</u>
Menos de un año	\$ 4.776
Entre uno y cinco años	3.539
	<u>\$ 8.315</u>

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

	<u>Aeronave</u>
Menos de un año	\$ 26.351
Entre uno y cinco años	94.289
Más de cinco años	65.578
	<u>\$ 186.218</u>

Adicionalmente, la Compañía arrendó dos aeronaves Boeing 767F a Aerotransporte de Carga Unión S.A. de C.V. Estos arrendamientos están basados en un contrato de pago por hora de operación del motor (PBH, por sus siglas en inglés), en el que el arrendatario pagará una tarifa acordada por hora de vuelo. El término de vigencia de los contratos de arrendamiento es de un año, y expira en el 2015.

AVIANCA HOLDINGS S.A. Y SUBSIDIARIAS

(República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados Condensados Interinos

(En miles de USD)

(24) Adquisición de aeronaves

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

Airbus: la Compañía tiene 52 órdenes de compra de aeronaves de la familia A320, cuyas entregas están programadas entre el 2014 y el 2019, además de 21 opciones de compra. De conformidad con los términos y condiciones de este contrato de compraventa de aeronaves Airbus, la Compañía debe efectuar anticipos a Airbus en las fechas determinadas.

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

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

Embraer: la Compañía tiene 16 opciones de compra.

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

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

	Un año	Dos años	Tres años	Cuatro años	En adelante	Total
Anticipos	\$ 130.285	\$ 119.835	\$ 150.781	\$ 140.846	\$ 19.855	\$ 561.602
Compromisos de adquisición de aeronaves	\$ 1.726.822	\$ 1.203.701	\$ 1.227.280	\$ 1.514.368	\$ 1.900.373	\$ 7.572.544

AVIANCA HOLDINGS S.A. Y SUBSIDIARIAS

(República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados Condensados Interinos

(En miles de USD)

(25) Dividendos pagados

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

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

En marzo de 2014 se declararon dividendos de 75/0,04 COP\$/US\$ por acción y fueron pagados en abril de 2014 con base en las utilidades para el año 2013. En marzo de 2013 se declararon dividendos de 75/0,04 COP\$/US\$ por acción y fueron pagados en abril de 2013 con base en las utilidades para el año 2012.

(26) Convenios de deuda

Al 30 de septiembre de 2014 y 31 de diciembre de 2013, la Compañía no cumplió con ciertos compromisos de deuda, sin embargo, la Compañía no requiere exenciones de parte de las Instituciones Financieras, ya que los compromisos incumplidos no tienen posibles consecuencias en cuanto a aceleración de la deuda.

(27) Clasificación de cuentas

A partir de en julio de 2014 la Compañía implementó la primera fase del nuevo sistema ERP (Enterprise Resource Planning). Este cambio armoniza y mejora el plan de cuentas de la Compañía, lo cual le permite un mejor monitoreo y asignación de sus costos operativos. Este nuevo plan de cuentas no tiene impacto material en los indicadores de rentabilidad tales como utilidad de operación, utilidad antes de impuesto sobre la renta o utilidad neta del periodo.

(28) Eventos subsecuentes

Tampa Cargo S.A.S., una aerolínea domiciliada en Colombia, la cual es una subsidiaria directa de Aerovías del Continente Americano S.A. Avianca, y una subsidiaria indirecta de Avianca Holdings S.A., firmó un acuerdo de compra de una participación en la transportista Mexicana de carga aérea Aero Transporte de Carga Unión, S.A. de C.V. Aerounión (“Aerounión”). Como resultado de la transacción, Avianca Holdings indirectamente adquirió el 100% de las acciones sin derecho a voto y el 25% de las acciones con derecho a voto de Aerounión. A la fecha de emisión de este reporte, todas las autorizaciones regulatorias del control de inversiones extranjeras de México, aviación civil, y autoridades competentes han sido obtenidas, formalizando la adquisición.

AVIANCA HOLDINGS S.A. Y SUBSIDIARIAS

(República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados Condensados Interinos

(En miles de USD)

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

Unidad de Captura	Código Renglón	DESCRIPCION RENGLONES	Columna 01	Columna 02	Columna 03	
			TIPO DE IDENTIFICACION (1)	IDENTIFICACION	No. DE ACCIONES POSEIDAS	
01	001	Synergy Aerospace Corp	9	066054001	521.000.000	
	002	Kingsland Holding Limited	9	066054002	144.800.003	
	021	ACCIONES ORDINARIAS READQUIRIDAS				
	090	Otros accionistas con menor participación				
	999	Subtotal Acciones Ordinarias			665.800.003	
02	001	AVIANCA HOLDINGS S.A. ADR PROGRAM	2	9006700919	166.395.752	
	002	NORGES BANK	2	9004318031	16.861.215	
	003	FONDO DE PENSIONES OBLIGATORIAS PORVENIR MODERADO	2	8002248088	10.394.096	
	004	FONDO DE PENSIONES OBLIGATORIAS COLFONDOS MODERADO	2	8002279406	7.053.209	
	005	FDO DE PENSIONES OBLIGATORIAS PROTECCION MODERADO	2	8002297390	5.078.143	
	006	FONDO BURSATIL ISHARES COLCAP	2	9004402831	4.793.313	
	007	FIDUBOGOTA - PA PLAN INCENTI AVIANCA TACA HOLDING	2	8300558977	4.320.632	
	008	GLOBAL X/INTERBOLSA FTSE COLOMBIA 20 ETF	2	9002629399	2.411.276	
	009	PR-FONDO 3	2	9006319006	2.400.000	
	010	INVERSIONES MEGEVE DOS S.A.S.	2	9002043101	2.335.737	
	011	FONDO DE PENSIONES OBLIGATORIAS PROTECCION MAYOR R	2	9003798964	2.305.241	
	012	FONDO DE CESANTIAS PORVENIR	2	8001700437	2.273.825	
	013	FONDO DE CESANTIAS PROTECCION- LARGO PLAZO	2	8001704945	2.202.128	
	014	VANGUARD TOTAL INTERNATIONAL STOCK INDEX FUND	2	9003519541	2.034.528	
	015	FONDO DE PENSIONES OBLIGATORIAS PROTECCION RETIRO	2	9003799210	1.910.240	
	016	THE EMERGING MARKETS SMALL CAP SERIES OF THE DFA I	2	9005404075	1.847.698	
	017	JARA ALBARRACIN MANUEL GUILLERMO	1	19354408	1.843.929	
	018	RAVENBIRD S.A.S.	2	9003193129	1.358.480	
	019	GLOBAL SEGUROS DE VIDA S.A.	2	8600021821	1.174.000	
	020	DESTINAR FONDO MUTUO DE AHORRO E INVERSION	2	8000170433	1.152.879	
		021	ACCIONES PREFERENCIALES READQUIRIDAS			-
		090	Otros accionistas con menor participación			95.361.596
	999	Subtotal Acciones Preferenciales Sin Derecho a Voto			335.507.917	
03	001					
	002					
	003					
						
	020					
	021	ACCIONES PRIVILEGIADAS READQUIRIDAS				
	090	Otros accionistas con menor participación				
	999	Subtotal Acciones Privilegiadas			-	
04	999	Total Acciones en Circulación			1.001.307.920	
05	999	Total Acciones Readquiridas			-	