

---

**INFORME DE REPRESENTACIÓN LEGAL DE TENEDORES DE BONOS**

---

---

**Aerovías del Continente Americano S.A. Avianca. Emisión de Bonos Ordinarios  
2009**

DICIEMBRE DE 2012

**ENTIDAD EMISORA**

La naturaleza jurídica de la compañía es la de una sociedad anónima. AVIANCA S.A. se rige por la normatividad vigente en el Código de Comercio para sociedades anónimas.

La Unidad Administrativa Especial de Aeronáutica Civil (Aerocivil) de Colombia controla y supervisa las operaciones de AVIANCA y autoriza las rutas, frecuencias y tarifas y la Superintendencia de Puertos y Transportes controla y supervisa los asuntos corporativos.

Mediante Resolución 544 del 23 de mayo de 2003, la Superintendencia de Puertos y Transporte somete a control a AVIANCA debido al patrimonio negativo en este momento. AVIANCA ha solicitado en varias oportunidades poner fin al control debido a los buenos resultados financieros de AVIANCA.

Adicionalmente, AVIANCA está sujeta a regulación expedida a otras autoridades relacionadas con la industria tales como la FAA (Federal Aviation Authority) y el DOT (Department of Transportation) de Estados Unidos.

En octubre de 2009, Synergy Aerospace Corp. y Kingsland Holdings Limited



llegaron a un acuerdo para integrar los grupos propietarios de Avianca y Taca respectivamente a través de la creación de Avianca Taca Holding S.A. Así a partir de febrero de 2010, ambas compañías, Avianca y Taca, están integrando sus operaciones y cuentan con un plan de negocio unificado lo que les ha permitido fortalecer su posición competitiva en los mercados de Colombia, Centro América y la región Andina. Avianca Taca mantiene una posición de liderazgo en el mercado de Colombia, este mercado movilizó 13,2 millones de pasajeros domésticos y 6,2 millones de pasajeros internacionales. A diciembre de 2010, contaba con una participación del 53,4% del mercado doméstico de pasajeros, del 45,2% del segmento de pasajeros internacionales y del 40% del mercado de carga. En el mercado de Centro América – Norte América que movilizó 2,0 millones de pasajeros en 2010, la empresa participación el 55,6% de los vuelos entre la región y el 35,5% de los vuelos Centro América -Norte América. Cabe resaltar que Colombia se constituye en tercer mercado en importancia en la región después de Brasil y México.

La compañía integrada continúa fortaleciendo la edad promedio de su flota que deriva en un fortalecimiento de estructura de costos. Terminó el año 2010 con una flota de 113 aeronaves con una edad promedio de 9,2 años. Con el avance de los planes de renovación de flota, espera cerrar el año 2011 con 118 aeronaves y reducir sustancialmente la edad promedio a 6,3 años. En el periodo 2012-2015 espera incorporar 50 aeronaves nuevas para un incremento neto de la flota de 35 aeronaves y cerrar el año 2015 con 157 aeronaves. La composición accionaria de Avianca esta así:

<b>Accionista</b>	<b>No de Acciones</b>	<b>% de Participacion</b>
Synergy Ocean Air Colombia S.A.	848,587,191	94.955%
SOAC 2 S.A.	44,914,649	5.026%
Otros	168,018	0.019%

## RESUMEN DE LA EMISIÓN

La Superintendencia Financiera de Colombia, autorizo la emisión de Bonos de Avianca, por un monto de (quinientos mil millones de pesos) \$500.000.000.000.00 los cuales fueron colocados en el mercado el 25 de agosto de 2009, en las siguientes condiciones:

### Características de la Emisión

Emisor	AVIANCA S.A.
Fecha Colocación	25 Agosto 2009
Representante de los Tenedores	Helm Trust S.A.
Monto	\$500.000.000.000
Agente de Manejo	Fiduciaria Bogota S.A.
Serie	Serie A: \$75.000 millones Serie B: \$158.630 millones Serie C: \$266.370 millones
Tasas Interés	Serie A: IPC + 5,50% Serie B: IPC + 6,30% Serie C: IPC + 6,69% Los intereses se cancelan trimestre vencido.
Plazo	Serie A: 5 años Serie B: 7 años Serie C: 10 años
Amortización Capital	Serie A: Al final del 5 año. Serie B: 50% año 6 y el 50% año 7. Serie C: 33% año 8, 33% año 9 y 34% en el año 10.

Serie	Monto Colocado (Col\$Millones)	Tasa de Interés
A: 5 años	75,000	IPC + 5.50%
B: 7 años	158,630	IPC + 6.30%
C: 10 años	266,370	IPC + 6.69%
<b>TOTAL</b>	<b>500,000</b>	

### DATOS RELEVANTES

#### CALIFICACION:

La afirmación de la calificación de los Bonos AVIANCA 2009 parte de la calidad crediticia de AVIANCA como emisor, e incorpora la estructura de la emisión, la cual contempla distintos mecanismos de apoyo crediticio, brindándole mayor seguridad a los tenedores de bonos. Asimismo, tuvo en consideración el buen desempeño del activo subyacente. La calificación asignada comprende el pago oportuno de interés y capital programado (timely).

La calificación se encuentra altamente relacionada a la calificación de AVIANCA como emisor, puesto que el comportamiento de los flujos que sirven de repago de la emisión dependen del desempeño operativo de la entidad. Siendo así, ésta estaría sujeta a variaciones en la calificación de AVIANCA como la contraparte a la cual se le han transferido los diferentes riesgos a los cuales está expuesto el repago puntual de la deuda calificada. Un cambio en la calificación de la contraparte afectará la calificación de bonos y su calificación se moverá con la calificación de la contraparte .

Una disminución de la calificación podría presentarse en caso de que Avianca deteriorare sostenidamente sus medidas crediticias, presente una tendencia de disminución en sus márgenes y deterioros en las participaciones de mercado.

El desempeño del activo subyacente de la emisión ha sido satisfactorio e incluso superior a lo esperado. Los ingresos provenientes del activo subyacente presentaron un crecimiento importante en los últimos doce meses, producto de una

### SITUACIÓN FINANCIERA

Desempleo: Al igual que en el 2011, la generación de empleo sigue presentando un comportamiento bastante favorable en el presente año. De esta manera, a Noviembre la tasa de desempleo se ubica en el 9.2% y la probabilidad de que dicha tasa al corte de año sea de un solo dígito es bastante alta.

13.161.139 de pasajeros origen-destino, lo que refleja un crecimiento de 9,98% frente al año anterior, cuando en Avianca se transportaron 11.966.677 pasajeros.

Durante 2011, Avianca tuvo un crecimiento en ingresos del 20,1% pasando de COP 3'333.749 millones a COP 4'004.529 millones, de los cuales 19,1% provienen del crecimiento en la operación de pasajeros, pasando de COP 3'056.612 millones en 2010 a COP 3'694.007 millones en 2011. Los costos operacionales – excluyendo el efecto de combustible se incrementaron en 10,3%, esto es, de COP 228.692 millones a COP 2'448.295 millones. Esto incluye el

crecimiento operacional y el cambio de flota. El costo de combustible ascendió a COP 1'021.140 millones, 35,2% más que en 2010, debido a los incrementos en los precios internacionales de referencia.

## ENTORNO ECONÓMICO

Durante el tercer trimestre del año 2012, el PIB presentó un desempeño inferior a lo esperado por el mercado trimestre de 2011, y descendió 0.7% en comparación al 2 trimestre de 2012. Estos datos resultaron inferiores a los proyectados incluso por las autoridades económicas, y demuestran una desaceleración mayor a la presupuestada por el mercado en general.

Inflación: A Diciembre la inflación 12 meses se ubicó en el 2.44%, cifra dentro de la meta del Banco de la República, pero inferior a las expectativas que se tenía para este año. Los componentes que más han aportado al crecimiento de los precios han sido educación, vivienda y alimentos.

Tasas de Interés: Si bien durante el primer trimestre del año el Banco de la República incrementó la tasa de intervención del 4.75% al 5.25%, ante la nueva información económica disponible tanto a nivel interno como externo, el banco central comenzó de nuevo a recortar dichas tasas. Es así como el año 2012 culmina con la tasa repo en el 4.25%, ante un descenso en los tipos de interés de 100 pbs a lo largo del segundo semestre. Dichos recortes estuvieron fundamentados en un crecimiento económico inferior a lo esperado así como en una inflación menor a la presupuestada inicialmente.

**Desempleo:** Al igual que en el 2011, la generación de empleo con comportamiento alcista en el sigue presentando un comportamiento bastante favorable en el presente año. De esta manera, a Noviembre la tasa de desempleo se ubica en el 9.2% y la probabilidad de que dicha tasa al corte de año sea de un solo dígito es bastante alta.

**Mercado Cambiario:** Durante el 2012, el comportamiento del peso colombiano fue netamente revaluacionista. La mayor parte de la apreciación de la moneda local se presentó durante el primer semestre del año, mientras que en la segunda parte la tasa de cambio de cierre de año fue similar a la de comienzo de semestre. En especial la inversión extranjera tanto de portafolio como directa, provocó que la revaluación del peso durante el año fuera de 8.98%.

**Deuda Pública:** Las mejoras continuas en las finanzas públicas ante cifras record en recaudo de impuestos, así como importantes reducciones en la inflación, provocan caídas en las tasas de negociación de las inversiones de deuda pública.

**Nuevos recortes en las tasas de intervención** por parte del Banco de la

República durante el segundo semestre, provocaron descensos adicionales en las tasas de los TES en dicho periodo. De esta manera, los títulos de referencia con vencimiento en el 2024 comenzaron el año en el 7.61% E.A. y cerraron en el 5.66% E.A.

El mercado accionario Colombiano presentó en el 2012 un comportamiento alcista en los precios, el IGBC se incrementó en un 15.5%. Durante el segundo semestre dicha tendencia se conservó a pesar del nerviosismo del mercado de renta variable ante la intervención de la firma comisionista Interbolsa. Dicho evento, así como otros varios, produjeron un aumento el volatilidad de dicho mercado

**ANEXOS Balance General Estado de Resultados Estado actual de la calificación de los Bonos.**

**NOTA:** Los Balances, las Notas a los Estados Financieros y los documentos que se entregaron en la asamblea ordinaria de marzo, están disponibles para su consulta en las oficinas de HELM FIDUCIARIA S.A., Carrera 7 No 27 – 18 Piso 19 de 8:00 AM a 4:00 PM.