

## INFORME DE REPRESENTACIÓN LEGAL DE TENEDORES DE BONOS (01/07/2013 – 31/12/2013)

### PROGRAMA DE EMISION Y COLOCACION DE BONOS ORDINARIOS AVIANCA S.A. EMISION 2009

**DICIEMBRE DE 2013**

<b>CLASE DE TÍTULO:</b>	Bonos Ordinarios.
<b>EMISOR:</b>	Aerovías del Continente Americano S.A. Avianca
<b>MONTO DE LA EMISIÓN:</b>	\$500.000.000.000
<b>NÚMERO DE BONOS:</b>	Bonos Ordinarios 50.000
<b>NÚMERO DE SERIES:</b>	Tres (3) series, A, B y C.
<b>VALOR NOMINAL:</b>	\$10.000.000
<b>VALOR MÍNIMO DE INVERSIÓN:</b>	\$10.000.000
<b>PLAZO DE VENCIMIENTO:</b>	SERIE A: Cinco (5) años a partir de la Fecha de Emisión SERIE B: Siete (7) años a partir de la Fecha de Emisión SERIE C: Diez (10) años a partir de la Fecha de Emisión.
<b>ADMINISTRACIÓN DE LA EMISIÓN:</b>	Deceval S.A.
<b>AMORTIZACIÓN DE CAPITAL</b>	SERIE A: El capital será amortizado al vencimiento de los mismos.  SERIE B: El capital será amortizado un cincuenta por ciento (50%) en el sexto aniversario y un cincuenta por ciento (50%) en el séptimo aniversario contado a partir de la Fecha de Emisión.  SERIE C: El capital será amortizado un treinta y tres por ciento (33%) en el octavo aniversario, un treinta y tres por ciento (33%) en el noveno aniversario y un treinta y cuatro por ciento (34%) en el décimo aniversario contado a partir de la Fecha de Emisión.
<b>PAGO DE INTERESES</b>	Trimestre Vencido
<b>REPRESENTANTE LEGAL DE TENEDORES DE BONOS</b>	Helm Fiduciaria S.A.
<b>CALIFICACIÓN:</b>	Fitch Ratings de Colombia S.A. SCV otorgó una calificación de AA+

## 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.<sup>1</sup>

## DATOS RELEVANTES

### CALIFICACION:

A corte 31 de diciembre de 2013, la calificación emitida el pasado mes de julio de 2013 por Fitch Ratings Sociedad Calificadora de Valores continua aun vigente para el periodo objeto del presente informe. Por lo anterior para

---

<sup>1</sup> Prospecto de Información Bonos Ordinarios 2009;  
<http://www.aviancataca.com/>

efectos prácticos nos permitimos relacionar nuevamente la información suministrada por la calificadoradora la cual expresa lo siguiente:

“...Fitch Ratings afirmó la calificación „AA+(col)” a la Emisión de Bonos Ordinarios AVIANCA 2009. La perspectiva es estable.

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).

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 mayor participación de mercado, y el

consecuente efecto sobre las ventas en los puntos de venta cuyos códigos están comprometidos. A corte de 2013-1T, el recaudo de estos códigos habría superado en promedio en 39% las estimaciones iniciales realizadas por AVIANCA al inicio de la emisión. Sin embargo, una reducción considerable en el recaudo de los códigos comprometidos podría afectar el flujo recaudado para atender las obligaciones del patrimonio autónomo, generando una mayor exposición al riesgo de incumplimiento”.<sup>2</sup>

## ENTORNO ECONOMICO

**Crecimiento Económico:** El PIB del tercer trimestre de 2013 presentó un crecimiento del 5.1%, dato muy superior al esperado por los analistas, siendo uno de los resultados más altos registrados históricamente. La economía Colombiana a corte del tercer trimestre de 2013 creció el 3.9%, comparado con el mismo periodo del año 2012.

<sup>2</sup> Tomado del Informe de la calificadora de fecha 19 de julio de 2013.

**Desempleo:** Durante lo corrido del 2.013, la cifra de desempleo continúa su tendencia bajista, al alcanzar en el mes de octubre un 7,8%, la cifra más baja desde el año 2.001. Esta cifra confirma que la situación del mercado laboral es favorable, dado que no sólo la tasa de desempleo viene en descenso, sino que el empleo creado también viene con un comportamiento ascendente.

**Inflación:** A Noviembre de 2013 la inflación de los últimos 12 meses se ubica en el 1,76%, cifra bastante baja, que incluso se encuentra por debajo del rango meta del Banco de la República y de las expectativas de los analistas del mercado. Sin embargo se espera que las inflaciones venideras sean moderadamente al alza, para ubicar la inflación en el año 2014 por niveles cercanos al 3%.

**Tasas de Interés:** El Banco de la República ha mantenido, desde marzo de 2013, la tasa interés de intervención en el 3.25%. Sustentan sus decisiones los buenos resultados obtenidos en los indicadores locales, tales como el comportamiento económico y la

inflación, así como el comportamiento de la economía mundial.

Por su parte la DTF se ubica a corte de Diciembre 2013 en el 4.07% E.A. y el IBR de un mes en el 3.198% E.A, indicadores que en el último semestre han presentado un comportamiento estable, pero que frente al inicio del año, han presentado un comportamiento bajista, en línea con lo sucedido con la tasa de intervención del Banco de la República.

**Deuda Pública:** Las buenas cifras de la economía estadounidense, sobre todo en los últimos meses de 2013, han generado cambios en las expectativas y en el comportamiento de la política monetaria de Estados Unidos. Desde el pronunciamiento por parte de la Reserva Federal de los Estados Unidos sobre el comienzo de un proceso de desmonte en la liquidez otorgada para la recompra de Bonos del Tesoro Americano y Bonos Hipotecarios, hecho que se hizo real en diciembre de 2013, se ha generando un aumento en las tasas de los bonos del tesoro de Estados Unidos y por ende en las tasas de la deuda pública y privada

colombiana. Las tasas de los TES presentaron en el año altas volatilidades, afectando los resultados y rentabilidad de los inversionistas. Los TES con vencimiento en el año 2.024 comenzaron el año por niveles de 5.659%, alcanzando niveles cercanos al 4.81% en abril, para luego subir a niveles del 7.20% hacia mediados de año y finalmente concluir el 2013 por niveles cercanos al 6.65%, lo que representa un incremento neto de 100 pbs aproximados durante el año.

**Mercado Cambiario:** La tasa de cambio presentó un comportamiento devaluacionista en el año 2013 del 8.97% al cerrar el año en \$1.926,83 por dólar. Dicho comportamiento es acorde al comportamiento de otras monedas latinoamericanas y obedece principalmente a las expectativas y al cambio en la política monetaria de Estados Unidos.

**Mercado Accionario:** El mercado accionario Colombiano presentó en el 2013 un comportamiento a la baja en los precios, evidenciado en una caída del IGBC de 11.23% durante el mismo

periodo. La mayor parte de la depreciación se presentó en los meses de Mayo y Junio, en línea con el desempeño de otras bolsas de países emergentes, luego de que la Reserva Federal de Estados Unidos planteara el comienzo de la normalización monetaria hacia finales de 2013.

### SITUACIÓN FINANCIERA

**ACTIVO:** Al finalizar el segundo semestre de 2013 el total de activos de Avianca S.A. asciende a \$5,798,319.35 Millones.

**PASIVO:** Al finalizar el segundo semestre de 2013 el total de pasivos de Avianca S.A. asciende a \$4,514,185.58 Millones.

**PATRIMONIO:** Al finalizar el segundo semestre de 2013 el total del patrimonio de Avianca S.A. asciende a \$1,284,133.77 Millones.

**UTILIDAD:** Al finalizar el segundo semestre de 2013 el total de la utilidad de Avianca S.A. asciende a \$239,709.97 Millones.<sup>3</sup>

### CONCLUSIONES

Helm Fiduciaria S.A. en su calidad de Representante Legal de Tenedor de Bonos emitidos por Avianca S.A., considera que las cifras presentadas con corte a diciembre de 2013 y la evolución de sus resultados semestrales, demuestran la solidez y respaldo necesario por parte del Emisor para cumplir con sus obligaciones.

En la actualidad no prevemos ningún factor que comprometa de manera significativa la solvencia para cumplir con las obligaciones adquiridas en la emisión de Bonos Ordinarios.

---

<sup>3</sup>Tomado de la página web de la Superintendencia Financiera de Colombia.

## FUENTES

-  Superintendencia Financiera de Colombia.
  
-  Aerovías del Continente Americano S.A. Avianca.
  
-  Fitch Ratings de Colombia S.A. SCV.

**NOTA:** Para efectos de una mayor información sobre el objeto del presente informe consultar las siguientes direcciones en internet:

<http://www.superfinanciera.gov.co/>

<http://www.aviancataca.com/>

<http://www.fitchratings.com.co/>