

INFORME DE REPRESENTACIÓN LEGAL DE TENEDORES DE BONOS

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

JUNIO DE 2013

CLASE DE TÍTULO:	Bonos Ordinarios.
EMISOR:	Aerovías del Continente Americano S.A. Avianca
MONTO DE LA EMISIÓN:	\$500.000.000.000
NÚMERO DE BONOS:	Bonos Ordinarios 50.000
NÚMERO DE SERIES:	Tres (3) series, A, B y C.
VALOR NOMINAL:	\$10.000.000
VALOR MÍNIMO DE INVERSIÓN:	\$10.000.000
PLAZO DE VENCIMIENTO:	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.
ADMINISTRACIÓN DE LA EMISIÓN:	Deceval S.A.
AMORTIZACIÓN DE CAPITAL	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.
PAGO DE INTERESES	Trimestre Vencido
REPRESENTANTE LEGAL DE TENEDORES DE BONOS	Helm Fiduciaria S.A.
CALIFICACIÓN:	Fitch Ratings de Colombia S.A. SCV otorgó una calificación de AA+

Fuente: Prospecto de Información Bonos Ordinarios 2009

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.¹

DATOS RELEVANTES

CALIFICACION:

El 19 de julio de 2013, la calificadora Fitch Ratings afirma la calificación nacional de largo plazo de las series que conforman la Emisión de Bonos Ordinarios AVIANCA 2009 hasta por COP\$500.000 millones. La perspectiva de la calificación es estable.

Fitch ha tomado las siguientes acciones de calificación:

Bonos AVIANCA 2009 **Serie A - 5 años** hasta por COP\$75.000 millones

-- Afirmar la calificación 'AA+(col)'; PE.

Bonos AVIANCA 2009 **Serie B - 7 años** hasta por COP\$158.630 millones

-- Afirmar la calificación 'AA+(col)'; PE.

Bonos AVIANCA 2009 **Serie C - 10 años** hasta por COP\$266.370 millones

-- Afirmar la calificación 'AA+(col)'; PE.

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

¹ Prospecto de Información Bonos Ordinarios 2009;

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

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.²

ENTORNO ECONOMICO

Crecimiento Económico: Durante el primer trimestre del año 2013, el PIB presentó un desempeño ligeramente superior a lo esperado por el mercado. Es así como la economía colombiana creció 2.8% frente al mismo trimestre de 2012, y descendió 0.3% en comparación al 4to trimestre de 2012. Los comportamientos anuales más bajos se presentaron en la industria y en petróleo

y minería, mientras que el sector de la construcción fue el de mayor crecimiento durante el periodo.

Inflación: A Mayo de 2013 la inflación de los últimos 12 meses se ubica en el 2.00%, dentro del rango meta del Banco de la República, pero por debajo de las expectativas. Sin embargo la política monetaria expansiva y las políticas públicas para impulsar el crecimiento, hacen que las perspectivas para el segundo semestre sean moderadamente al alza, sin que supere el 3%.

Tasas de Interés: El Banco de la República recortó sus tasas de interés de referencia en 100 puntos básicos durante el primer semestre de 2013 pasando del 4.25% al 3.25%. Dichos recortes estuvieron basados en un crecimiento económico inferior al potencial, un comportamiento de la industria muy por debajo de lo esperado, y un desempeño de la inflación dentro de lo esperado.

Por su parte la DTF se ubica a corte de junio 2013 en el 3.99% E.A. y el IBR de un mes en el 3.13% E.A., ambos indicadores presentaron un

² Tomado del Informe de la calificadora de fecha 19 de julio de 2013

comportamiento a la baja en línea con lo sucedido con la tasa de intervención del Banco de la República. En el caso de la DTF la caída no ha sido tan pronunciada como en el de la IBR.

En cuenta a la deuda pública, durante los primeros 4 meses del año el comportamiento de la deuda pública fue muy favorable, especialmente impulsado por caídas en la inflación, recortes en las tasas de interés por parte del Banco de la República y mejoras en el perfil crediticio de Colombia por parte de una agencia calificadora. Sin embargo durante los meses de Mayo, y en especial Junio, se presentaron desvalorizaciones muy importantes ante un entorno internacional muy volátil y un cambio en las expectativas acerca de la política monetaria de USA. De esta manera, en un periodo corto de tiempo (poco más de un mes), las tasas de interés de la deuda pública volvieron a niveles similares a los vistos a mediados de 2012, es decir aproximadamente 200 puntos básicos por encima de lo alcanzado en abril de 2013.

El desempeño de estas inversiones estuvo muy correlacionado con el comportamiento de los bonos de otros países emergentes, dado que la naturaleza de la fuente de volatilidad es de carácter externo, en este caso un posible cambio en la política monetaria de USA. Dado que el mercado de deuda pública es un gran referente para el de deuda privada, buena parte de los incrementos en las tasas de los TES se ha transferido a aumentos en las tasas de negociación de otros valores como los emitidos por entidades del sector financiero y real. Las fuertes subidas en las tasas de la deuda pública y privada, han generado una fuerte caída en la tasa de rentabilidad de las carteras colectivas para los meses de mayo y junio, siendo una caída más pronunciada en junio de 2013.

Desempleo: Al igual que en los años recientes, la generación de empleo sigue presentando un comportamiento bastante favorable en 2013. De esta manera, a mayo la tasa de desempleo se ubica en el 9.4% y la probabilidad de que dicha tasa al corte de año sea de un solo dígito es bastante alta, si se tiene en

cuenta que todos los datos mensuales del año presente han tenido un mejor desempeño que los de 2012.

Mercado Cambiario: Durante el 2013, el comportamiento del peso colombiano fue netamente devaluacionista. La mayor parte de la depreciación de la moneda local se presentó durante los meses de mayo y junio, ante medidas tomadas por parte del banco central y del gobierno para estimular una devaluación importante. Adicional a lo anterior, el entorno internacional desde finales de Mayo ha provocado a nivel global una apreciación del dólar frente a la mayoría de las monedas, en especial las de países emergentes como Colombia. Durante el semestre la cotización de la divisa tuvo una variación cercana al 8.7%.

Mercado Accionario: El mercado accionario Colombiano presentó en el primer semestre de 2013 un comportamiento a la baja en los precios, evidenciado en una caída del IGBC de 12.8% 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

Durante 2012, Avianca obtuvo un crecimiento en ingresos del 10,2%, pasando de COP 4.004.529 millones a COP 4.412.663 millones.

Los costos operacionales –excluyendo el efecto de combustible– se incrementaron en 6,9%, equivalente a COP 169.557 millones pasando de COP 2.448.295 millones a COP 2.617.852 millones, esto incluye el crecimiento operacional y el cambio de flota. El costo de combustible ascendió a COP 1.186.410 millones, 16,2% más que en 2011, debido al incremento de rutas, frecuencias y los precios internacionales de referencia.

La utilidad neta del ejercicio 2012 ascendió a COP 385.344 millones, que representa COP 42.427 millones más que en 2011. Este incremento positivo es

resultado de un aumento en el número de pasajeros transportados durante el año 2012, así como de una disminución en la estimación de los costos de mantenimiento mayores.

La posición financiera de Avianca mostró mejoras sustanciales con respecto a los resultados de 2011. Su capital de trabajo aumentó en 100%, su capacidad para afrontar deudas de corto plazo (Razón Circulante) mejoró en COP 0,08 (7%), en tanto que su razón de endeudamiento registra una mejora de 3% con respecto a 2011.³

FUENTES

-  Superintendencia Financiera de Colombia.

-  Aerovías del Continente Americano S.A. Avianca

-  Fitch Ratings de Colombia S.A. SCV

³ Tomado del Informe de la calificadora de fecha 19 de julio de 2013

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/>