

ESTADOS FINANCIEROS NO CONSOLIDADO

Aerovías del Continente Americano S.A. – Avianca

Período de nueve meses terminado el 30 de Septiembre de 2014, presentados en forma comparativa con el balance al 31 de Diciembre de 2013 y con el estado de resultados por el periodo de nueve meses finalizado el 30 de Septiembre de 2013

Aerovías del Continente Americano S.A. – Avianca

Estados Financieros no Consolidados

Periodo de nueve meses terminado el 30 de Septiembre de 2014, presentados en forma comparativa con el balance al 31 de diciembre de 2013 y con el estado de resultados por el periodo de nueve meses finalizado el 30 de Septiembre de 2013

Índice

Estados Financieros no Consolidados

Balances Generales no Consolidados	2
Estados no Consolidados de Resultados.....	4
Notas a los Estados Financieros no Consolidados	6

Aerovías del Continente Americano S.A. – Avianca

Balances Generales no Consolidados

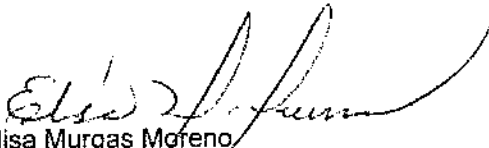
	30 de Septiembre 2014	31 de Diciembre 2013
	<i>(En millones de pesos)</i>	
Activos		
Activos corrientes:		
Efectivo y equivalentes de efectivo <i>(Nota 3)</i>	\$ 634,621	\$ 736,125
Inversiones de corto plazo, neto <i>(Nota 4)</i>	32,297	39,812
Deudores, neto <i>(Notas 5 y 6)</i>	1,625,166	1,097,650
Diferidos, neto <i>(Nota 7)</i>	138,248	124,997
Depósitos, neto <i>(Nota 8)</i>	44,829	87,200
Inventarios, neto <i>(Nota 9)</i>	75,282	52,526
Otros activos <i>(Nota 10)</i>	33,487	10,792
Total activos corrientes	2,583,930	2,149,102
Inversiones permanentes, neto <i>(Nota 4)</i>	612,846	366,017
Deudores, neto <i>(Notas 5 y 6)</i>	111,893	77,038
Depósitos, neto <i>(Nota 8)</i>	247,776	129,682
Propiedades y equipo, neto <i>(Nota 11)</i>	2,828,629	2,526,584
Intangibles, neto <i>(Nota 12)</i>	307,525	244,556
Diferidos, neto <i>(Nota 7)</i>	236,847	201,112
Otros activos <i>(Nota 10)</i>	19,868	13,124
Valorizaciones <i>(Nota 13)</i>	32,498	91,102
Total activos	\$ 6,981,812	\$ 5,798,317
Pasivos y patrimonio		
Pasivos corrientes:		
Obligaciones financieras <i>(Nota 14)</i>	\$ 339,332	\$ 272,070
Proveedores <i>(Nota 15)</i>	224,008	195,418
Cuentas por pagar <i>(Nota 16)</i>	79,089	80,101
Cuentas por pagar relacionadas <i>(Nota 6)</i>	889,332	342,183
Impuestos, gravámenes y tasas <i>(Nota 17)</i>	90,671	61,028
Obligaciones laborales <i>(Nota 18)</i>	132,370	112,484
Pasivos estimados y provisiones <i>(Nota 19)</i>	450,564	338,525
Ingresos recibidos por anticipado <i>(Nota 20)</i>	715,538	535,040
Impuesto de renta diferido <i>(Nota 17)</i>	92,389	30,944
Otros pasivos <i>(Nota 21)</i>	216,904	128,813
Bonos <i>(Nota 22)</i>	85,566	75,000
Total pasivos corrientes	3,315,763	2,171,606
Obligaciones financieras <i>(Nota 14)</i>	1,571,173	1,499,247
Bonos <i>(Nota 22)</i>	339,434	425,000
Obligaciones laborales <i>(Nota 18)</i>	106,781	172,178
Cuentas por pagar <i>(Nota 16)</i>	247,594	84,954
Cuentas por pagar relacionadas <i>(Nota 6)</i>	75,211	68,709
Pasivos estimados y provisiones <i>(Nota 19)</i>	40,792	25,419
Impuesto de renta diferido <i>(Nota 17)</i>	37,271	67,072
Total pasivos	5,734,019	4,514,185

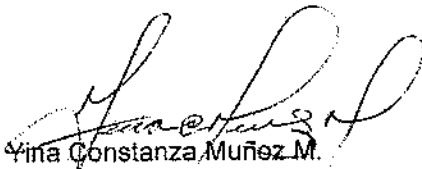
Aerovías del Continente Americano S.A. – Avianca

Balances Generales no Consolidados (continuación)

	30 de Septiembre 2014	31 de Diciembre 2013
	<i>(En millones de pesos)</i>	
Patrimonio (Nota 25):		
Capital social	8,936	8,936
Superávit de capital	475,175	420,430
Reservas	296,123	230,058
Revalorización del patrimonio	(48,687)	(48,687)
Superávit por valorizaciones	32,498	91,102
Resultados acumulados	483,751	582,293
Patrimonio neto	<u>1,247,794</u>	<u>1,284,132</u>
Total pasivos y patrimonio	<u>\$ 6,981,813</u>	<u>\$ 5,798,317</u>
Cuentas de orden (Nota 24)	<u>\$ 2,771,878</u>	<u>\$ 2,567,437</u>

Véanse las notas adjuntas.


Elisa Murgas Mofeno
Representante Legal


Yina Constanza Muñoz M.
Contador Público
Tarjeta Profesional 79886-T

Aerovías del Continente Americano S.A. – Avianca

Estados no Consolidados de Resultados

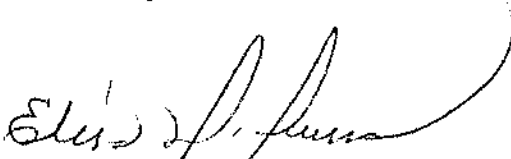
	30 de Septiembre 2014	30 de Septiembre 2013
	<i>(En millones de pesos, excepto la utilidad neta por acción)</i>	
Ingresos operacionales:		
Pasajes	\$ 3,576,611	\$ 3,365,389
Servicios de carga y correo	131,923	133,993
Actividades conexas	219,931	145,232
Total ingresos operaciones brutos	<u>3,928,465</u>	<u>3,644,614</u>
Costos de prestación del servicio:		
Combustibles	1,061,165	957,408
Salarios, prestaciones sociales y otros	406,400	347,127
Arrendamiento de equipo aéreo y otros (Nota 26)	368,650	292,726
Seguros	10,356	12,387
Facilidades aeroportuarios y otros	342,141	288,182
Mantenimiento equipo de vuelo y aeronáutico (Nota 28)	141,824	108,804
Depreciaciones y amortizaciones (Nota 27)	143,646	79,661
Servicios a pasajeros	121,741	112,443
Honorarios, servicios generales y diversos	229,349	210,687
Total costos de prestación del servicio	<u>2,825,272</u>	<u>2,409,425</u>
Utilidad bruta	1,103,193	1,235,189
Gastos operacionales:		
Ventas (Nota 29)	634,211	587,538
Administración (Nota 30)	213,723	191,021
Provisión gasto	45,470	11,789
Utilidad operacional	<u>209,789</u>	<u>444,841</u>
Pensiones de jubilación (Nota 18)	15,763	61,125
Utilidad operacional después de pensiones de jubilación	<u>194,026</u>	<u>383,714</u>
Ingresos no operacionales:		
Utilidad en venta de activos, recuperaciones y otros neto (Nota 31)	104,082	50,109
Método de participación, neto (Nota 32)	70,070	-
Financieros, intereses y otros	12,728	11,183
	<u>186,880</u>	<u>61,292</u>
Gastos no operacionales:		
Método de participación, neto (Nota 32)	-	17,700
Financieros, intereses y comisiones (Nota 33)	137,171	118,190
Diferencia en cambio neta	125,190	51,734
Otros (Nota 34)	36,235	72,186
Total gastos no operacionales	<u>298,596</u>	<u>259,810</u>

Aerovías del Continente Americano S.A. – Avianca

Estados no Consolidados de Resultados (continuación)

	30 de Septiembre 2014	30 de Septiembre 2013
	<i>(En millones de pesos, excepto la utilidad neta por acción)</i>	
Utilidad antes de impuesto sobre la renta	82,310	185,197
Impuesto corriente y otros (Nota 17)	20,254	31,673
Impuesto diferido	(3,158)	20,165
Utilidad neta del año	\$ 65,214	\$ 133,359
Utilidad neta por acción, en pesos	\$ 72,98	\$ 149,23

Véanse las notas adjuntas.


Elisa Murgas Moreno
Representante Legal


Yina Constanza Muñoz M.
Contador Público
Tarjeta Profesional 79886-T

Notas a los Estados Financieros no Consolidados

Al 30 de Septiembre de 2014, 31 de Diciembre de 2013 y 30 de Septiembre de 2013.

(Todos los valores están expresados en millones de pesos, excepto los montos en moneda extranjera (miles), las tasas de cambio y el valor nominal de la acción)

1. Principales Políticas y Prácticas Contables

Entidad Reportante

Aerovías del Continente Americano S.A. – Avianca (en adelante Avianca o la Compañía), es una sociedad anónima constituida de acuerdo con las leyes colombianas el 5 de diciembre de 1919 con término de duración de 100 años. El objeto principal de la sociedad es la explotación comercial de los servicios de transporte aéreo en todas sus ramas y de los servicios postales en todas sus modalidades, así como la explotación de las aplicaciones comerciales, técnicas y científicas relacionadas con la aviación civil.

Desde el año 2010, Avianca forma parte del grupo Avianca Holdings S.A. El 25 de julio de 2011 se registró ante la Cámara de Comercio de Bogotá la situación de configuración de Grupo Empresarial de Avianca Holdings S.A., siendo Avianca subordinada.

Bases de Presentación

Los estados financieros no consolidados adjuntos han sido preparados de los registros contables bajo las normas de costo histórico y de acuerdo con principios contables generalmente aceptados en Colombia contenidos en el Decreto Reglamentario 2649 y en otras normas y resoluciones emitidas por entidades de vigilancia y control. Estos principios y políticas contables podrían diferir en ciertos aspectos con otras normas internacionales de contabilidad.

Criterio de Importancia Relativa

Un hecho económico tiene importancia relativa cuando, debido a su naturaleza, cuantía y las circunstancias que lo rodean, su conocimiento o desconocimiento, puede alterar significativamente las decisiones económicas de los usuarios de la información. Los estados financieros desglosan los rubros específicos conforme a las normas legales o aquellos que representan el 5% o más del activo total, del activo corriente, del pasivo total, del pasivo corriente, del capital de trabajo, del patrimonio y de los ingresos, según el caso. Además, se describen montos inferiores cuando se considera que puede contribuir a una mejor interpretación de la información financiera.

Unidad Monetaria

De acuerdo con las disposiciones legales, la unidad monetaria utilizada es el peso colombiano.

Período Contable

La Compañía tiene definido por estatutos efectuar un corte de sus cuentas, preparar y difundir estados financieros de propósito general, una vez al año, al 31 de diciembre.

Aerovías del Continente Americano S.A. – Avianca

Notas a los Estados Financieros no Consolidados (continuación)

1. Principales Políticas y Prácticas Contables (continuación)

Transacciones y Saldos en Moneda Extranjera

Las transacciones en moneda extranjera se efectúan de acuerdo con las normas legales vigentes y se registran a las tasas de cambio aplicables en la fecha que ocurren. Los saldos denominados en moneda extranjera están expresados en pesos colombianos a las tasas representativas de cambio de \$2,028,48 y \$1,926,83 a 30 de Septiembre de 2014 y 31 de diciembre de 2013, respectivamente. Las diferencias en cambio se imputan al activo o pasivo correspondiente y a resultados, ingreso o gasto, según corresponda.

De acuerdo con el Decreto 4918 del 26 de diciembre de 2007 del Ministerio de Comercio, Industria y Turismo que modifica el artículo 69 del Decreto 2649 de 1993, la diferencia en cambio originada en inversiones de renta variable en subordinadas del exterior se registra como un mayor o menor valor del patrimonio. Cuando la inversión sea efectivamente realizada, este valor afectará los resultados del período.

Uso de Estimaciones y Cambios de Políticas

La preparación de los estados financieros no consolidados, de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en Colombia requiere que la Administración haga estimaciones y presunciones que podrían afectar los importes registrados de los activos, pasivos, y resultados. Los valores actuales o de mercado podrían diferir de dichas estimaciones.

Durante el año 2013, se realizaron las siguientes modificaciones a los estimados contables:

- *Estimación del pasivo por el programa de viajero frecuente (Lifemiles):* A partir de Diciembre de 2013 se está estimando el pasivo de viajero frecuente en base a la tarifa mínima promedio percentil 5, mediante la aplicación de técnicas estadísticas basadas en el enfoque de mercado utilizando información observable. Con esta nueva metodología de estimación estamos acercándonos a la aplicación utilizada en las normas internacionales, específicamente la NIIF 13 Medición del Valor Razonable. El modelo incluye supuestos basados en las tasas de redención esperadas en el programa y en las preferencias de los clientes. Con este cambio se busca una mejor razonabilidad del pasivo. De acuerdo a las bases de datos históricas, se está usando USD\$ 0.0062 por milla.
- *Cambio en vidas útiles propiedad, planta y equipo:* Debido a una mayor utilización de la flota Airbus A320, la Compañía revisó su vida útil estimada y el valor residual, y ajustó dichos estimados de 30 a 25 años y del 15% al 20% respectivamente al 31 de diciembre de 2013.

Efectivo y Equivalentes de Efectivo

El efectivo y los equivalentes de efectivo están representados por el disponible en bancos y las inversiones de alta liquidez con vencimiento dentro de los tres meses siguientes a su adquisición.

Aerovías del Continente Americano S.A. – Avianca

Notas a los Estados Financieros no Consolidados (continuación)

1. Principales Políticas y Prácticas Contables (continuación)

Partes Relacionadas

Los activos, pasivos y transacciones con entidades pertenecientes a Avianca Holdings S.A., y con entidades donde los accionistas tienen participación, se presentan como partes relacionadas.

Inventarios

Los inventarios están valuados al menor valor entre el de mercado y el costo, determinado por el método de promedios ponderados para las mercancías no fabricadas por la Compañía, y costos reales incurridos para inventarios en tránsito.

Las contingencias de pérdida del valor de los inventarios obsoletos se reconocen mediante provisiones, de acuerdo con la rotación de cada parte y las expectativas de utilización de las mismas.

Diferidos

Los diferidos incluyen principalmente los siguientes conceptos:

- *Gastos Pagados por Anticipado* – Representados principalmente por comisiones pagadas a las agencias de viajes, las cuales se reconocen como gastos pagados por anticipado hasta el momento en que se reconoce el ingreso, primas de seguros que se amortizan durante la vigencia de las pólizas, arrendamientos y licencias.
- *Reparaciones Mayores de Flota y Equipo Propio* – Representa el valor de las erogaciones efectuadas por la Compañía por reparaciones mayores de flota y equipo aéreo propio, el cual se amortiza de acuerdo con la utilización de los equipos aeronáuticos según las horas de vuelo o ciclos estimados hasta el próximo servicio mayor.
- *Mejoras en Propiedad Ajena* – Se amortizan en el período menor entre el término del contrato y la vida útil de las mejoras.
- *Impuesto al Patrimonio e Impuesto Diferido* – La Compañía optó en 2011 por el tratamiento alternativo de contabilizar como cargos diferidos la porción pendiente de pago por el impuesto al patrimonio y la sobretasa por \$46,195 para ser amortizado durante el período de pago de 2011 a 2014.
- *Comisiones Leasing Financiero* – Corresponden a comisiones pagadas a bancos del exterior asociadas con la adquisición de deuda para la incorporación de flota, las cuales se amortizan en línea recta hasta la finalización del contrato.

Inversiones

Las inversiones a corto plazo se contabilizan por el método del costo y aquellas en compañías no controladas se ajustaron por inflación hasta el 31 de diciembre de 2006. Las inversiones en las sociedades donde la Compañía tenga el poder de disponer que en el período siguiente le transfieran sus utilidades o excedentes, no se tenga la intención de enajenarla en un futuro inmediato y que las utilidades de la subordinada no estén restringidas se contabiliza por el método de participación patrimonial.

Aerovías del Continente Americano S.A. – Avianca

Notas a los Estados Financieros no Consolidados (continuación)

1. Principales Políticas y Prácticas Contables (continuación)

El método de participación se registra de acuerdo con la siguiente metodología:

- Las variaciones en el patrimonio de la filial, originadas por los resultados del ejercicio, se registran en los resultados de la matriz. De los resultados de la filial se eliminan las utilidades no realizadas.
- Las variaciones originadas en partidas patrimoniales distintas de los resultados, se registran como aumento o disminución de la inversión con abono o cargo al superávit método de participación.
- La diferencia entre el valor en libros de las inversiones y su valor intrínseco se registra como valorización o provisión (con cargo a resultados), según el caso.

Instrumentos Financieros

Los instrumentos financieros diferentes a los usados en la compra de combustibles, representan el valor de los acuerdos celebrados entre dos o más partes para comprar o vender activos en un futuro, como divisas, títulos valores, o futuros financieros sobre tasas de cambio, tasas de interés o Índices bursátiles, definiendo previamente la cantidad, precio y fecha de la ejecución de la transacción, con el fin de proveer u obtener cobertura. En concordancia con las normas vigentes, estas operaciones son valoradas a precio de mercado al cierre del ejercicio y se afectan las cuentas de ingresos o egresos no operacionales; éstos con el fin de mantener los resultados acordes a precios de mercado, presentando cifras razonables y ajustadas a la realidad económica. La Compañía no desarrolla operaciones de cobertura con fines especulativos. La diferencia entre el valor negociado y el valor de mercado generado por las operaciones como protección ante fluctuaciones de tasa de cambio o tasas de interés se reconocen como un gasto o ingreso.

Para las operaciones de compra de combustible, la Compañía maneja contabilidad de derivados. La documentación de estas operaciones incluyen identificación del documento de cobertura, la partida o transacción cubierta, la naturaleza del riesgo que está siendo cubierto y como la entidad evaluará la efectividad del instrumento de cobertura para compensar la exposición a cambios en el valor justo de la partida cubierta o flujos de caja atribuibles a riesgo cubierto. Se consideran altamente efectivas aquellas relaciones de coberturas que oscilan entre el 80% y el 125%. El registro contable de dichas operaciones es realizado afectando el superávit por valorización contra la cuenta de valorizaciones.

Depósitos

Los depósitos de mantenimiento corresponden a depósitos pagados a arrendadores, los cuales se basan en ciclos, horas de vuelo o cantidades fijas mensuales según la naturaleza específica de cada reserva. Las tasas utilizadas para el cálculo y las cantidades mensuales se establecen en cada contrato. Los depósitos que no se espera sean recuperados se registran como gastos cuando se incurren.

Adicionalmente, representan depósitos en garantía, los cuales no generan intereses. Los depósitos se registran al costo. Entre los diferentes tipos de depósitos se incluyen:

- *Depósitos en Garantía Mantenimiento Aeronaves* – Corresponde a los depósitos pagados para garantizar el mantenimiento mayor de las aeronaves. Su recuperación se realiza de acuerdo con las condiciones establecidas en los contratos de arrendamiento.

Aerovías del Continente Americano S.A. – Avianca

Notas a los Estados Financieros no Consolidados (continuación)

1. Principales Políticas y Prácticas Contables (continuación)

- *Depósitos Arrendamiento Aeronaves* – Corresponde a los depósitos en poder de los arrendadores para garantizar el pago del arrendamiento de aeronaves (típicamente corresponde a dos meses de arrendamiento).
- *Ventas con Tarjeta de Crédito* – Corresponde a depósitos entregados a entidades financieras sobre las ventas con tarjetas de crédito y cartas de crédito para respaldar a dichas entidades en el evento en que la Compañía cese sus operaciones.
- *Otros Depósitos* – Incluye principalmente depósitos entregados a los hoteles para garantizar los servicios hoteleros y a proveedores de combustible.

Propiedades y Equipo

La propiedad y equipo se registra a su costo ajustado por inflación hasta 2006. La depreciación se calcula sobre el costo de adquisición, ajustado por inflación hasta 2006, por el método de línea recta, de acuerdo con el número de años de vida útil de los respectivos activos, de la siguiente manera:

	<u>Vida Útil en Años</u>
Flota aérea	Entre 5 y 30
Equipo de vuelo y componentes de aviones	10 y 30
Equipo de cómputo, equipo de oficina	Entre 2 y 10
Edificios	20 y 50
Vehículos	5
Maquinaria y equipo	<u>10</u>

La utilidad o pérdida en venta o retiro de equipos es reconocida en los resultados del año en que se efectúa la transacción. Los desembolsos normales por reparaciones y mantenimiento son cargados a gastos y aquellos significativos que mejoran la eficiencia o extienden la vida útil son capitalizados. Los aviones arrendados mediante leasing financiero son registrados como propiedad, planta y equipo. Ver política Contratos de Arrendamiento en la presente nota.

Intangibles

Los intangibles se registran al costo de adquisición y están representados por:

Crédito Mercantil – El crédito mercantil se origina por el monto adicional pagado sobre el valor en libros en la adquisición de acciones de un ente económico. La Compañía amortiza el crédito mercantil por el método de línea recta, en el ejercicio en el cual espera recuperar la inversión, el cual no excede los 20 años. La recuperabilidad del crédito mercantil es evaluada al cierre del ejercicio; en caso de presentarse disminución en su valor, se reconoce una amortización adicional con cargo a los resultados del ejercicio.

Fideicomisos de Administración – Representados por patrimonios autónomos creados mediante contratos de fiducia con destinación específica.

Aerovías del Continente Americano S.A. – Avianca

Notas a los Estados Financieros no Consolidados (continuación)

1. Principales Políticas y Prácticas Contables (continuación)

Valorizaciones y Desvalorizaciones

Las valorizaciones corresponden a la diferencia entre el costo neto en libros y el valor de mercado para los bienes raíces o el valor de reposición para la maquinaria y equipo determinado por peritos inscritos en la Lonja. Los avalúos tienen una antigüedad inferior a los tres años y se han actualizado según el indicador que corresponda a cada grupo de activos. Las valorizaciones de inversiones corresponden a la diferencia entre el costo ajustado por inflación y el valor intrínseco.

Propiedades y Equipo

Las valorizaciones de propiedades y equipo corresponden a la diferencia entre el costo neto en libros y el valor de mercado para los bienes raíces o el valor de reposición para la maquinaria y equipo determinado por peritos inscritos en la Lonja. Los avalúos tienen una antigüedad inferior a los tres años y se han actualizado según el indicador que corresponda a cada grupo de activos. Los avalúos de componentes de aeronaves se actualizan semestralmente.

Inversiones en Sociedades No Controladas

La valorización de las inversiones permanentes en sociedades no controladas, que corresponde al exceso de su valor intrínseco sobre su costo en libros, se registra en la cuenta de valorizaciones con crédito al superávit por valorizaciones. Si el valor intrínseco es inferior al costo en libros, la diferencia afecta en primer lugar la valorización y el superávit de la misma hasta su monto, si existiere y, en el evento de ser mayor, representa una desvalorización, la cual afecta las cuentas antes mencionadas como un menor valor de las mismas, sin perjuicio que el saldo neto de éstas llegase a ser de naturaleza contraria.

Contratos de Arrendamiento

Financiero

La Compañía registra como propiedad y equipo los derechos derivados sobre los contratos de arrendamiento de aeronaves que cumplen las siguientes condiciones:

- Se ha realizado un pago inicial por la adquisición de las aeronaves y la diferencia se ha financiado con bancos.
- Existe una opción de compra por un precio sustancialmente inferior al valor de mercado de las aeronaves.

El costo registrado como propiedad y equipo incluye el pago inicial más la parte financiada y se deducen los créditos recibidos de los fabricantes de aeronaves. El valor neto de las aeronaves registradas como activo se amortizará dependiendo del tipo de aeronave entre un periodo de 5 a 30 años y se deduce también dependiendo del tipo de aeronave un valor de salvamento entre el 10% y 20%.

Operativo

En virtud de este tipo de contrato, no se reconoce activo ni pasivo alguno por los bienes recibidos. El valor total de los cánones se registra directamente en el estado de resultados como gasto por arrendamiento.

Aerovías del Continente Americano S.A. – Avianca

Notas a los Estados Financieros no Consolidados (continuación)

1. Principales Políticas y Prácticas Contables (continuación)

Impuestos, Gravámenes y Tasas

Impuesto de Renta

La provisión para impuesto sobre la renta se calcula a la tasa oficial del: 34% en 2013 (esta tasa incluye tanto el impuesto de renta del 25% como el impuesto para la equidad CREE del 9%) y del 33% en 2012, por el método de causación, sobre la base que constituida por la mayor entre la renta presuntiva (depuración de partidas patrimoniales) y la renta ordinaria (depuración de ingresos, costos y deducciones), siendo mayor la renta ordinaria.

El efecto de las diferencias temporales que impliquen el pago de un menor o mayor impuesto sobre la renta en el año corriente, se contabiliza como impuesto diferido crédito o débito respectivamente con base en la tasa efectiva de impuesto sobre la renta a aplicar en los periodos en los que se espera se vayan a revertir las correspondientes diferencias. Esta aplicación se efectúa siempre que exista una expectativa razonable de que tales diferencias se revertirán en el futuro y además para el activo, que en ese momento se generará suficiente renta gravable.

El impuesto sobre la renta se presenta neto, luego de deducir los anticipos pagados y las retenciones en la fuente a favor.

Impuesto al Patrimonio

De acuerdo con las normas legales que regulan los principios de contabilidad generalmente aceptados en Colombia, la Compañía optó por causar el impuesto al patrimonio, junto con la sobretasa, con cargo a un activo diferido. Su amortización se efectúa en cuatro años por el valor de las cuotas exigibles en el respectivo ejercicio.

Obligaciones Laborales y Pensiones de Jubilación

Las leyes laborales prevén el pago de una compensación diferida a ciertos trabajadores en la fecha de su retiro de las compañías. El importe que reciba cada trabajador depende de la fecha de ingreso, modalidad de contratación y salario, además, en ciertos casos, se reconocen intereses al 12% anual sobre los montos acumulados a favor de cada trabajador. Si el retiro es injustificado, el trabajador tiene derecho a recibir pagos adicionales que varían de acuerdo con el tiempo de servicio y el salario.

La obligación por pensiones de jubilación representa el valor actual de todas las erogaciones futuras que la Compañía deberá cancelar a la entidad pagadora por cuenta de aquellos empleados que cumplan ciertos requisitos de ley en cuanto a edad, tiempo de servicio y otros, determinada con base en estudios actuariales y preparados de acuerdo con las normas legales.

Con la Ley 100 de 1993 de la República de Colombia, a partir del 1 de abril de 1994, la Compañía cubre su obligación de pensiones a través del pago de aportes al Instituto de Seguros Sociales (ISS) y a los fondos privados de pensiones, en los términos y condiciones contempladas en dicha ley.

De acuerdo con el decreto 4565 de 7 de diciembre de 2010, la diferencia entre el valor amortizado al 31 de diciembre de 2009 y el cálculo actuarial del año 2011, se amortiza hasta el año 2029, según la metodología indicada en dicho artículo.

Aerovías del Continente Americano S.A. – Avianca

Notas a los Estados Financieros no Consolidados (continuación)

1. Principales Políticas y Prácticas Contables (continuación)

Obligaciones Laborales y Pensiones de Jubilación (continuación)

La Compañía hace los aportes periódicos para cesantías y seguridad social integral (salud, riesgos profesionales y pensiones), a los respectivos fondos privados o al Instituto de Seguros Sociales que asumen estas obligaciones.

Cuentas de Orden

La Compañía registra en cuentas de orden los hechos, circunstancias, compromisos o contratos de los cuales se pueden generar derechos u obligaciones y que, por lo tanto, pueden afectar la estructura financiera. También incluye cuentas para el control de los activos, pasivos y patrimonio, información gerencial o control de futuras situaciones financieras y diferencias entre los registros contables y declaraciones tributarias.

Ingresos Recibidos por Anticipado

La venta de pasajes y carga internacional se clasifica como ingresos recibidos por anticipado hasta el momento en que los servicios han sido efectivamente prestados o el ingreso se ha devengado.

Reconocimiento de Ingresos, Costos y Gastos

Los ingresos costos y gastos se reconocen así:

Pasajes

Tiquetes usados: el ingreso se reconoce cuando el tiquete es efectivamente utilizado.

Tiquetes no usados: La Compañía reconoce como ingreso en el mes en que se genera la venta, un estimado de tiquetes no volados, usando como base las tendencias históricas de tiquetes no usados. El estimado es revisado y ajustado mensualmente con base en el valor de los tiquetes vencidos que son retirados del sistema de control de ingresos.

Carga y Otros

El ingreso proveniente de la venta de servicios de mensajería especializada y carga, así como por las actividades conexas que incluyen arrendamiento de equipos, facilidades aeroportuarias, publicidad, arrendamiento de locales, ventas libres de impuestos (duty free), comisiones interlínea, millas, comisiones aeroportuarias y servicios de mantenimiento, entre otros, se reconoce durante el período contractual o cuando se prestan los servicios.

Costos y Gastos

Los costos y gastos incurridos en las operaciones son reconocidos por el sistema de causación.

Aerovías del Continente Americano S.A. – Avianca

Notas a los Estados Financieros no Consolidados (continuación)

1. Principales Políticas y Prácticas Contables (continuación)

Cesantía Comercial

La Compañía tiene como política contable registrar como gasto el pago anticipado de la cesantía comercial, el cual corresponde al valor que se debe pagar al agente comercial a la terminación del contrato.

Utilidad Neta por Acción

La utilidad neta por acción se calcula sobre el promedio ponderado de las acciones en circulación durante el año.

Nuevos Pronunciamientos Contables

Convergencia a Normas Internacionales de Información Financiera

De conformidad con lo previsto en la Ley 1314 de 2009 y los decretos reglamentarios 2706 y 2784 de diciembre de 2012, la Compañía está obligada a iniciar el proceso de convergencia de los principios de contabilidad generalmente aceptados en Colombia a las normas de internacionales de información financiera (NIIF o IFRS por sus siglas en inglés) tal y como las emite el IASB (International Accounting Standards Board). Teniendo en cuenta que esta convergencia a NIIF es compleja y tendrá efectos significativos para las compañías, el Consejo Técnico de la Contaduría Pública, clasificó a las compañías en tres grupos para hacer la transición.

La Compañía pertenece al Grupo 1, cuyo período obligatorio de transición comienza el 1 de enero de 2014 y la emisión de los primeros estados financieros comparativos bajo NIIF será al 31 de diciembre de 2015.

Según circular externa la No. 012 emitida por la Superintendencia de Puertos y Transporte Avianca presentará ante esta entidad el Estado de Situación Financiera de Apertura ESFA consolidado y separado al 31 de Julio de 2014.

Aerovías del Continente Americano S.A. – Avianca

Notas a los Estados Financieros no Consolidados (continuación)

2. Saldos en Moneda Extranjera

El siguiente es un detalle de los saldos en moneda extranjera al 30 de Septiembre de 2014 y 31 de Diciembre de 2013:

	30 de Septiembre de 2014		31 de Diciembre de 2013	
	En miles de US\$	Equivalente en COP	En miles de US\$	Equivalente en COP
Activos	\$ 1,078,774	\$2,188,271	\$ 950,508	\$ 1,889,271
Pasivos	(1,724,693)	(3,498,506)	(1,406,753)	(2,710,573)
Posición pasiva neta	\$ (645,920)	\$ (1,310,235)	\$ (456,245)	\$ (821,302)

3. Efectivo y Equivalentes de Efectivo

	Septiembre de 2014	Diciembre de 2013
Caja	\$ 167	\$ 384
Bancos y cuentas de ahorro	613,876	696,175
Fondos	3,148	2,585
Certificados del exterior (1)	5,257	14,672
Certificados nacionales	0	7,760
Fiducias	12,173	14,549
	<u>\$ 634,621</u>	<u>\$ 736,125</u>

(1) Corresponden a inversiones de excedentes temporales de efectivo en carteras colectivas abiertas. La rentabilidad promedio oscila entre el 2.09% y 3.62% efectiva anual.

Las anteriores cuentas están libres de restricciones o gravámenes que limiten su disponibilidad.

4. Inversiones, Neto

Inversiones de Corto Plazo, Neto

Corresponde a las inversiones de alta liquidez realizables en menos de 360 días.

	Septiembre de 2014	Diciembre de 2013
Certificados de depósito a término y otros, que poseen tasas de interés entre 1.11% y 2.38% anual.	\$ 21,902	\$ 27,292
Certificados nacionales (1)	7,163	12,520
Bonos	—	—
TICCs (2)	27,283	—
	<u>56,348</u>	<u>39,812</u>
Menos provisión	(24,051)	—
	<u>\$ 32,297</u>	<u>\$ 39,812</u>

(1) Certificados de depósito a término y otros con tasas de interés entre el 4.45% efectivo anual.

Aerovías del Continente Americano S.A. – Avianca

Notas a los Estados Financieros no Consolidados (continuación)

(2) Corresponde a inversiones en títulos de interés de capital cubierto en Venezuela, representados en US\$1,692, que poseen una tasas de interés del 7.13% anual,

4. Inversiones, Neto (continuación)

Inversiones Permanentes

El siguiente es un detalle de las inversiones permanentes y negociables a largo plazo al 30 de Septiembre de 2014:

Sociedad	%	Costo de Adquisición	Aumento (Disminución) de Capital	Método de Participación	Provisión (2)	Neto septiembre 2014
Controlantes:						
Avianca Inc.	100	\$ 9,391	\$ -	\$ 12,422	\$ (4,345)	\$ 17,468
International Trade Marks Agency Inc.	100	219,700	-	(215,473)	(415)	3,812
Latin Logistics LLC	100	756	-	10,502	(7)	11,251
Aviation Leasing Services (ALS) Inv. S.A.	100	10,085	-	162,213	(11,302)	160,996
Ava Leasing I LLC	100	-	-	6,887	-	6,887
Avsa Properties I Inc	100	32,505	-	(1,896)	-	30,609
Avsa Properties II Inc	95	28,800	-	(5,916)	-	22,884
Avsa Properties III Inc	100	23	-	698	-	721
Avsa Properties IV Inc	100	23	-	754	-	777
Avsa Properties V Inc	100	23	-	-	(23)	-
Sam 1009 LLC	100	25,409	-	33	-	25,442
Sam 4001 LLC	100	11,713	-	15	-	11,728
Sam 4011 LLC	100	11,677	-	15	-	11,692
Sam 3988 LLC	100	11,724	-	15	-	11,739
Sam 3992 LLC	100	11,717	-	15	-	11,732
Turbo Aviation One Limited	100	-	-	35,204	-	35,204
Turbo Aviation Two Limited	100	-	-	24,868	-	24,868
Tampa Cargo SAS	66,60	139,605	37,445	47,411	-	224,461
Ronair N.V.	100	17,974	-	-	(17,974)	-
		531,125	37,445	77,767	(34,066)	612,271
No controlantes:						
Stichting Sita Inc. Foundation		394	-	-	(340)	54
Subtotal inversiones permanentes		531,519	37,445	77,767	(34,406)	612,325

Aerovías del Continente Americano S.A. – Avianca

Notas a los Estados Financieros no Consolidados (continuación)

Inversiones negociables a largo plazo:

Inversión en títulos de interés de capital cubierto TICC (1)	6,085	–	–	(5,564)	521
Total inversiones permanentes y negociables a largo plazo	\$ 537,604	\$ (37,445)	\$ (77,767)	\$ (39,970)	\$ 612,846

(1) Corresponde a inversiones en títulos de interés de capital cubierto en Venezuela, representados en US\$256, que poseen tasas de interés del 5.25 y 7.13 % anual.

El siguiente es un detalle de las inversiones permanentes y negociables a largo plazo al cierre de Diciembre de 2013:

Sociedad	%	Costo de Adquisición	Aumento (Disminución) de Capital	Método de Participación	Provisión (2)	Neto 2013
Controlantes:						
Avianca Inc.	100	\$ 9,391	\$ –	\$ 11,281	\$ (4,345)	\$ 16,327
International Trade Marks Agency Inc.	100	219,700	–	(215,941)	(415)	3,344
Latin Logistics LLC	100	756	–	7,637	(7)	8,386
Aviation Leasing Services (ALS) Inv. S.A.	100	151,241	(116,948)	147,155	(11,302)	170,146
Ava Leasing I LLC	100	–	–	6,542	–	6,542
Avsa Properties I Inc	100	17,899	–	(17,887)	–	12
Avsa Properties II Inc	100	2,985	29,520	(3,701)	–	28,804
Avsa Properties III Inc	95	50	25,187	(4,697)	–	20,540
Avsa Properties III Inc	100	3,042	(3,019)	662	–	685
Avsa Properties IV Inc	100	2,970	(2,947)	716	–	739
Avsa Properties V Inc	100	23	–	–	(23)	–
Sam 1009 LLC	100	25,409	–	(1,242)	–	24,167
Sam 4001 LLC	100	11,713	–	(573)	–	11,140
Sam 4011 LLC	100	11,677	–	(571)	–	11,106
Sam 3988 LLC	100	11,724	–	(573)	–	11,151
Sam 3992 LLC	100	11,717	–	(573)	–	11,144
Turbo Aviation Two Limited	100	–	–	6,827	–	6,827
		480,297	(68,207)	(64,938)	(16,092)	331,060
No controlantes:						
Stichting Sita Inc. Foundation		399	–	–	(274)	125
Otra compañías extranjeras		368	–	–	(66)	302
		767	–	–	(340)	427
Subtotal inversiones permanentes		481,064	(68,207)	(64,938)	(16,432)	331,487
Inversiones negociables a largo plazo:						
Inversión en títulos de interés de capital cubierto TICC (1)		31,696	–	–	(3,028)	28,668
Otras inversiones		7,673	–	–	(1,811)	5,862
Total inversiones permanentes y negociables a largo plazo		\$ 520,433	\$ (68,207)	\$ (64,938)	\$ (21,271)	\$ 366,017

(2) Corresponde a inversiones en títulos de interés de capital cubierto en Venezuela, representados en US\$14,878, que poseen tasas de interés del 5.25 y 7.13 % anual.

Aerovías del Continente Americano S.A. – Avianca

Notas a los Estados Financieros no Consolidados (continuación)

Movimiento de la Provisión de Inversiones

	Septiembre de 2014	Diciembre de 2013
Saldo Inicial	\$ 21,271	\$ 22,117
Castigos	–	(1,589)
Recuperaciones (1)	(4,502)	(9,694)
Aumentos	47,252	10,437
Saldo final	<u>\$ 64,021</u>	<u>\$ 21,271</u>

Inversiones Permanentes

Al 30 de Septiembre de 2014, un resumen de los activos, pasivos, patrimonios y resultados netos de las compañías donde se tiene en forma directa más del 50% del capital social, es el siguiente:

Entidad	Locación	Objeto Social	Número de Acciones	Activo	Pasivo	Patrimonio	Resultados del Año
Avianca Inc. (1)	USA	Proveedor de servicios	150	\$ 345,766	\$ 328,298	\$ 17,468	\$ 268
International Trade Marks Agency Inc. (2)	Panamá	Propietario de marcas	96,021	3,812	–	3,812	279
Latin Logistics LLC (3)	USA	Carga	100	13,270	2,020	11,250	2,321
Aviation Leasing Services (ALS) Inv. S.A. (4)	Panamá	Arrendador aeronaves/motores	1,308	165,955	4,959	160,996	14,752
Ava Leasing I LLC. (5)	USA	Vehículo de financiación	1	6,887	–	6,887	–
Avsa Properties I Inc. (7)	Panamá	Vehículo de financiación	835,850	33,016	2,407	30,609	256
Avsa Properties II Inc. (7)	Panamá	Arrendador motores	101,050	27,858	4,975	22,883	2,307
Avsa Properties III Inc. (7)	Panamá	Vehículo de financiación	500	3,125	2,404	721	(1)
Avsa Properties IV Inc. (7)	Panamá	Vehículo de financiación	500	3,161	2,384	721	(1)
Avsa Properties V Inc. (7)	Panamá	Arrendador de aeronaves	600	120	17,321	(17,202)	(1)
SAM 3998 LLC (8)	Panamá	Dueño derechos de aeronave	100	11,739	–	11,739	–
SAM 3992 LLC (8)	USA	Dueño derechos de aeronave	100	11,732	–	11,732	–
SAM 4001 LLC (8)	USA	Dueño derechos de aeronave	100	11,728	–	11,728	–
SAM 4011 LLC (8)	USA	Dueño derechos de aeronave	100	11,692	–	11,692	–
SAM 1009 LLC (8)	USA	Dueño derechos de aeronave	100	25,442	–	25,442	–
Avianca Leasing, LLC (9)	USA	Adquisición, renta y financiación de aeronaves	100	827,542	109,443	718,099	(11,870)
Turbo Aviation Two Limited (10)	Irlanda	Adquisición, renta y financiación de aeronaves	–	172,371	147,503	24,868	1,934
Turbo Aviation One Limited (11)	Irlanda	Adquisición, renta y financiación de aeronaves	–	168,009	132,806	35,204	23,878
Ronair N.V (12)	Curacao	Vehículo de financiación	100,000	132,217	136,093	(3,877)	5,960
Tampa Cargo S.A.S. (13)	Colombia	Carga	1,396,050	1,035,628	760,068	275,563	34,945

Aerovías del Continente Americano S.A. – Avianca

Notas a los Estados Financieros no Consolidados (continuación)

Inversiones Permanentes (Continuación)

Al 31 de diciembre de 2013, un resumen de los activos, pasivos, patrimonios y resultados netos de las compañías donde se tiene en forma directa más del 50% del capital social, es el siguiente:

Entidad	Locación	Objeto Social	Número de Acciones	Activo	Pasivo	Patrimonio	Resultados del Año
Avianca Inc. (1)	USA	Proveedor de servicios	150	\$ 39,357	\$ 23,030	\$ 16,327	\$ (18,802)
International Trade Marks Agency Inc. (2)	Panamá	Propietario de marcas	96,021	3,343	-	3,343	379
Latin Logistics LLC (3)	USA	Carga	100	10,117	1,730	8,387	2,803
Aviation Leasing Services (ALS) Inv. S.A. (4)	Panamá	Arrendador aeronaves/motores	1,308	175,892	5,746	170,146	(3,606)
Ava Leasing I LLC. (5)	USA	Vehículo de financiación	1	6,542	-	6,542	-
Avsa Properties Inc. (6)	Panamá	Vehículo de financiación	500,500	13	1	12	(10,711)
Avsa Properties I Inc. (7)	Panamá	Vehículo de financiación	835,850	31,091	2,286	28,805	(4,024)
Avsa Properties II Inc. (7)	Panamá	Arrendador motores	101,050	29,122	8,579	20,543	(6,625)
Avsa Properties III Inc. (7)	Panamá	Vehículo de financiación	500	2,969	2,284	685	(1)
Avsa Properties IV Inc. (7)	Panamá	Vehículo de financiación	500	3,004	2,265	739	-
Avsa Properties V Inc. (7)	Panamá	Arrendador de aeronaves	600	115	16,454	(16,339)	(93)
SAM 3998 LLC (8)	Panamá	Dueño derechos de aeronave	100	11,151	-	11,151	-
SAM 3992 LLC (8)	USA	Dueño derechos de aeronave	100	11,144	-	11,144	-
SAM 4001 LLC (8)	USA	Dueño derechos de aeronave	100	11,141	-	11,141	-
SAM 4011 LLC (8)	USA	Dueño derechos de aeronave	100	11,106	-	11,106	-
SAM 1009 LLC (8)	USA	Dueño derechos de aeronave	100	24,167	-	24,167	-
Avianca Leasing, LLC (9)	USA	Adquisición, renta y financiación de aeronaves	100	507,539	520,351	(12,812)	(14,576)
Turbo Aviation Two Limited (10)	Irlanda	Adquisición, renta y financiación de aeronaves	-	74,973	68,146	6,827	6,622

- (1) Actúa como agente comercial de Avianca en Estados Unidos y de compras aeronáuticas a proveedores en el exterior. Su principal activo son las cuentas por cobrar a agencias de viaje y su pasivo más importante es la cuenta por pagar a proveedores.
- (2) Compañía dueña de las marcas Deprisa y Avianca Cash.
- (3) Compañía dedicada a servicios de Courier, principalmente entre Norteamericana y Suramérica. Su activo principal son las cuentas por cobrar.
- (4) Compañía creada en 2006 para la adquisición de 27 aeronaves Fokker 100 y, que actuaba como arrendador de estos aviones para Avianca y Oceanair. Sus principales activos están representados por cinco aviones Fokker 100, un motor A330 y dos motores A320.
- (5) Compañía creada en 2008 y a través de la cual se pagaron los anticipos desembolsados por Avianca PDPs "Pre-delivery Payment" para la compra de las primeras doce aeronaves Airbus. A través de esta compañía se estructuró, con el Banco HSH Nordbank AG de Europa, la financiación del saldo no pagado de la porción de anticipos.
- (6) El 23 de julio de 2008, se adquirieron a través de la compañía Ronair N.V, constituida en las Antillas Holandesas y en la cual es accionista Avsa Properties Inc., las acciones de Tampa Cargo S.A.S., compañía

Aerovías del Continente Americano S.A. – Avianca

Notas a los Estados Financieros no Consolidados (continuación)

carguera colombiana.

El 21 de abril de 2014, mediante escritura pública No. 2,288 en Panamá, se disuelve la compañía Avsa Properties Inc.

- (7) Estas compañías participaron en la operación de un crédito sindicado a favor de Ronair N.V, para la adquisición de Tampa Cargo S.A.S. Actualmente las compañías Avsa Properties II Inc, tiene como sus principales activos un motor A330 y un motor A319 y Avsa Properties I Inc, un motor A330 y un motor A320.
- (8) Compañías creadas en Estados Unidos de América como vehículo de inversión dentro del programa de renovación de flota. El 19 de diciembre de 2013, fue formalizada la cancelación del registro de las compañías SAM 3998 LLC, SAM 3992 LLC, SAM 4001 LLC y SAM 4011 en Estados Unidos, estando pendiente el reintegro del capital invertido a Aerovías del Continente Americano S.A.
- (9) Compañía creada el 22 de abril de 2013, en el estado de Delaware, para la adquisición y financiación de aeronaves. Actualmente tiene como sus principales activos dos aeronaves ATR y PDPs "Pre-delivery Payment" de 9 Aeronaves Boeing B787.
- (10) Compañía creada el 31 de octubre de 2013, en Irlanda, para la adquisición y financiación de aeronaves tipo ATR72, que serán operados por Avianca y sus subsidiarias. Actualmente sus activos son cuatro aeronaves ATR.
- (11) Compañía creada el 30 de octubre de 2013, en Irlanda, para la adquisición y financiación de aeronaves tipo ATR72, que serán operados por Avianca y sus subsidiarias. Actualmente sus activos son cuatro aeronaves ATR.
- (12) Es una compañía de responsabilidad limitada constituida el 16 de julio de 2008 en Curazao. Su objeto es financiar a las sociedades vinculadas a ella, Su principal accionista era Avsa Properties Inc, compañía que se liquidó en abril 21 de 2014, pasando su inversión el 100% a Avianca S.A.
- (13) Tampa Cargo S.A.S., es una sociedad anónima comercial constituida en la ciudad de Rionegro, Colombia el 11 de mayo de 1973. El objeto principal de la sociedad es la explotación comercial de los servicios de transporte aéreo de todas sus ramas y de los servicios postales en todas sus modalidades, así como la explotación de las aplicaciones comerciales, técnicas y científicas relacionadas con la aviación civil. El 31 de marzo de 2014 se llevó a cabo la Asamblea General de Accionistas Tampa Cargo y mediante acta No. 99, se aprobó la capitalización del crédito que Avianca tenía a su favor por el Contrato de Cuentas en Participación suscrito con Tampa, por valor de \$139.605 millones de los cuales \$13.961 millones se destinaron a la cuenta de capital social y \$125.645 millones a la cuenta patrimonial de prima en colocación de acciones, lo anterior conforme a la autorización de la Junta Directiva de Avianca Holdings del pasado 11 de marzo. Como efecto de la capitalización del crédito mencionada, Avianca entró a ser accionista mayoritario de Tampa con 1.396.050 acciones colocadas a un valor comercial de \$100.000 cada una, del cual, \$10.000 corresponden a valor nominal y \$90.000 a prima en colocación de acciones que representan el 66.60% de las acciones suscritas y pagadas de la sociedad. El 18 de julio de 2014, se efectuó capitalización por USD\$20 millones, equivalentes a \$37.445 millones, de los cuales \$3.745 millones se llevó como capital social y \$33.701 millones como prima en colocación de acciones.

El 1 de agosto de 2012, se constituyó una fiducia mercantil irrevocable de garantía y fuente de pago denominada Fideicomiso Avianca – CAXDAC suscrito entre Fiduciaria Bogotá S.A., y Avianca, y como garantía se transfirieron al patrimonio autónomo las acciones de la sociedad Aviation Leasing Services (ALS) Inc.

Este contrato de Fiducia mercantil tiene como objeto la atención del servicio de la deuda conforme al acuerdo de pago suscrito con CAXDAC (Ver Nota 12).

Aerovías del Continente Americano S.A. – Avianca

Notas a los Estados Financieros no Consolidados (continuación)

En 2013 y 2014 Avsa Properties V Inc S.A., Avianca Leasing LLC y Ronair N.V. tiene abandono del método de participación debido a su disminución patrimonial.

El efecto del método de participación durante los periodos que terminaron al 30 de Septiembre fue el siguiente:

	Septiembre de 2014	Septiembre de 2013
Activo	\$ 298,154	\$ (52,863)
Patrimonio	(228,084)	35,163
Utilidad del ejercicio (perdida)	<u>\$ 70,070</u>	<u>\$ (17,700)</u>

5. Deudores, Neto

	Septiembre de 2014	Diciembre de 2013
Corriente		
Clientes nacionales (1)	\$ 58,374	\$ 59,391
Clientes del exterior (1)	206,380	111,979
Clearing house	11,294	13,448
Anticipos y avances (2)	176,527	142,027
Anticipo de impuestos y contribuciones (3)	113,873	37,579
Préstamos a terceros	35,176	34,026
Cuentas por cobrar relacionadas (Nota 6)	995,111	657,159
Empleados	9,876	6,867
Reclamaciones por seguros	1,852	807
Créditos en negociación nueva flota (4)	-	14,397
Coberturas (5) (Nota 23)	-	4,705
Deudores varios	45,086	37,014
	<u>1,635,549</u>	<u>1,119,399</u>
Provisión para cuentas de dudoso recaudo (6)	(28,383)	(21,749)
Total corto plazo	<u>\$ 1,625,166</u>	<u>\$ 1,097,650</u>
Largo plazo:		
Anticipos y avances (2)	\$ 72,521	\$ 56,591
Empleados	3,012	2,815
Anticipos de impuestos y contribuciones (3)	19,038	1,178
Cuentas por cobrar relacionadas (Nota 6)	17,322	16,454
Total largo plazo	<u>\$ 111,893</u>	<u>\$ 77,038</u>

(1) Corresponde a las cuentas por cobrar a agencias de viaje, agentes generales y clientes corporativos.

(2) Corresponde básicamente a anticipos realizados para la adquisición de activos fijos en el exterior (principalmente pagos a los fabricantes de aviones - PDPs "Pre-delivery Payment"), los cuales no devengan interés y anticipos a proveedores de combustible.

Aerovías del Continente Americano S.A. – Avianca

Notas a los Estados Financieros no Consolidados (continuación)

(3) Corresponde a:

	Septiembre de 2014	Diciembre de 2013
Anticipo de industria y comercio	\$ 5,846	\$ 5,138
Impuesto a las ventas retenido	25,104	14,724
Impuesto de industria y comercio retenido	3,690	1,554
Saldo a favor de impuesto de renta	98,271	17,341
Sobrantes, anticipos y retenciones	-	-
	<u>\$ 132,911</u>	<u>\$ 38,757</u>

(4) Corresponde a los créditos y descuentos a los que se hizo acreedora la Compañía por la suscripción del contrato de compra de aeronaves en el año 2007. Estos créditos serán aplicados a compras de componentes aeronáuticos los años siguientes.

(5) Corresponde al saldo a favor de los instrumentos financieros de cobertura de tasa de interés, combustible y tasa de cambio.

(6) El movimiento de la provisión para cuentas de dudoso recaudo es el siguiente:

	Septiembre de 2014	Diciembre de 2013
Saldo inicial	\$ 21,749	\$ 17,593
Castigos	(8,728)	(5,168)
Recuperaciones	-	(894)
Aumentos	10,362	10,218
Saldo final	<u>\$ 28,383</u>	<u>\$ 21,749</u>

El detalle de los vencimientos futuros de los deudores a largo plazo al 30 de Septiembre de 2014 es como sigue:

Año	Valor
2015	51,773
2016	19,853
2017	17,472
Siguietes	22,795
	<u>\$ 111,893</u>

6. Transacciones con Entes Relacionados

Se consideran entes relacionados:

- Los accionistas que individualmente posean más del 10% del capital social.
- Los miembros de la Junta Directiva y administradores. Se consideran administradores los funcionarios con representación legal.
- Las sociedades en las que los accionistas, miembros de junta directiva y administradores citados en los puntos anteriores, posean una participación igual o superior al 10% de sus acciones en Circulación o de sus cuotas partes de interés social.

Aerovías del Continente Americano S.A. – Avianca

Notas a los Estados Financieros no Consolidados (continuación)

La Compañía celebró transacciones con filiales, subsidiarias, accionistas y entes relacionados, las cuales se realizaron a precios de mercado y cumplen con las exigencias de precios de transferencia, para las compañías en el exterior.

Las transacciones de resultados y los saldos con filiales, subsidiarias y entes relacionados a Septiembre de 2014, son las siguientes:

Compañía	País	Cuentas por Cobrar	Cuentas por Pagar	Ingresos	Egresos
Filiales y Subsidiarias					
Tampa Cargo S.A.S	Colombia	178.857	13.342	42.601	9.590
Ava Leasing I LLC	Estados Unidos	-	7.161	-	-
Avianca Inc	Estados Unidos	98.138	128.455	-	23.171
Avianca Leasing Lic	Delaware	9.831	36.692	-	3.263
Aviation Leasing Services (Als) Inc	Panamá	4.316	14.497	1	3.770
Aviation Leasing Services Investment	Panamá	4.702	43.181	0	4.106
Avsa Properties II, Inc.	Panamá	3.820	3.524	-	2.618
Avsa Properties V, Inc	Panamá	17.322	-	-	-
International Trade Marks Agency In	Panamá	-	3.734	-	280
Latin Logistics LLC	Estados Unidos	728	6.269	3.228	34
Sam-1009. LLC	Estados Unidos	-	26.454	-	-
Sam-3988. LLC	Estados Unidos	-	12.206	-	-
Sam-3992. LLC	Estados Unidos	-	12.198	-	-
Sam-4001. LLC	Estados Unidos	-	12.195	-	-
Sam-4011. LLC	Estados Unidos	-	12.157	-	-
Tampa Cargo Logistics	Estados Unidos	-	18	-	-
Turbo Aviation One Ltd	Irlanda	7.963	1.482	-	25.712
Turbo Aviation Two Ltd	Irlanda	24.053	1.906	-	6.405
Entes relacionados					
Aerolíneas Galápagos S.A.	Ecuador	45.156	36.788	24.425	63.112
Avianca Holdings S.A.	Panamá	528	-	487	-
Aviateca S.A.	Guatemala	86	8	28	-
Colombian Mountain Coffee C.I. S.A.S.	Colombia	19	-	23	734
Compañía Operadora Petrocolombia S.A.S. Copp S.A.S.	Colombia	31	-	0	-
Empresariales S.A.S.	Colombia	7	-	8	14.677
Getcom Colombia S.A.S.	Colombia	-	-	512	13.062
Getcom S.A. de C.V.	El Salvador	-	-	-	-
Global Hotels Corporation Sucursal Colombia	Colombia	80	-	-	-
Grupo Taca Holdings Limited	Panamá	-	33.642	-	-
Grupo Taca Peru	Perú	1	-	-	-
Helicol S.A.S	Colombia	9	-	12	25
Hotelería Internacional S.A.	Colombia	-	55	0	165
Intercontinental Equipment Corp (1)	Bahamas	874	-	-	-
Latin Airways Corp	Panamá	697	-	-	-
Lifemiles Corp.	Panamá	36.440	119.363	43.468	377
Líneas Aéreas Costarricenses S.A.	Costa Rica	82.013	61.578	2.486	356
Oceanair Linhas Aereas S.A.	Brasil	16.518	2.585	30.191	3.692
Promotora de Hoteles Medellín S.A.	Colombia	0	-	-	-
RS Corp S.A.S.	Colombia	3	-	5	-
S.P. Synergy Participacoes S.A.	Panamá	15.100	-	481	-
Synergy Aerospace, Corp	Panamá	2.297	-	168	-
Synergy Group Corp	Panamá	-	-	-	-
Taca International Airlines S.A.	El Salvador	213.266	312.622	8.189	23.173
Trans American Airlines S.A.	Perú	183.377	59.866	15.475	1.768
Transportadora del Meta S.A.S.	Colombia	171	-	1	9.128
		1,012,433	964,543	171,790	209,218

Aerovías del Continente Americano S.A. – Avianca

Notas a los Estados Financieros no Consolidados (continuación)

Porción corto plazo	995,111	869,332
Porción largo plazo	17,322	75,211
Total filiales y relacionadas	1,012,433	964,543

Las transacciones de resultados y los saldos con filiales, subsidiarias y entes relacionado al 31 de Diciembre de 2013, son las siguientes:

Compañía	País	Cuentas por Cobrar	Cuentas por Pagar	Ingresos	Egresos
Filiales y Subsidiarias					
Tampa Cargo S.A.S.	Colombia	\$ 189,709	\$ 3,239	\$ 63,141	\$ 8,088
Avsa Properties V Inc.	Panamá	16,454	-	79	-
Avsa Properties II Inc.	Panamá	7,482	286	-	3,321
Latin Logistic LLC.	Estados Unidos	476	1,717	2,132	131
AVSA Properties I Inc.	Panamá	4	-	-	-
AVSA Properties III Inc.	Panamá	1	-	-	-
AVSA Properties Inc.	Panamá	1	-	-	-
SAM 1009, LLC.	Estados Unidos	-	24,167	-	-
Aviation Leasing Services (ALS) Investment S.A.	Panamá	4,466	36,469	132	5,890
SAM 3988, LLC.	Estados Unidos	-	11,151	-	-
SAM 3992, LLC.	Estados Unidos	-	11,144	-	-
SAM 4001, LLC.	Estados Unidos	-	11,141	-	-
SAM 4011, LLC.	Estados Unidos	-	11,107	-	-
Avianca Inc.	Estados Unidos	-	14,246	-	-
Ava Leasing I, LLC.	Estados Unidos	-	6,542	-	-
Avianca Leasing, LLC.	Delaware	22,172	32,128	-	3,107
Aviation Leasing Services (ALS) Inc.	Panamá	4,098	13,366	25	6,274
International Trade Marks Agency Inc.	Panamá	-	3,303	-	382
Turbo Aviation Two Ltd.	Irlanda	7,047	-	-	6,908
Entes relacionados					
Taca International Airlines S.A.	El Salvador	106,323	44,270	16,467	32,529
Trans American Airlines, S.A.	Perú	102,463	52,955	22,093	4,950
Líneas Aéreas Costarricenses	Costa Rica	75,084	29,278	3,996	823
Intercontinental Equipment Corp.(1)	Bahamas	831	-	-	-
Aerolíneas Galápagos S.A.	Ecuador	34,173	16,600	20,412	123,416
América Central Corp	Estados Unidos	-	3	-	-
SPSYN Participacoes S.A.	Panamá	14,390	-	821	-
Lifemiles Corp.	Panamá	67,196	78,101	44,689	7,682
Oceanair Linhas Aereas, S.A.	Brasil	2,042	2,400	23,389	6,786
Synergy Aerospace Corp.	Panamá	1,996	-	236	-
Aviateca S.A.	Guatemala	25	-	34	-
Helicol S.A.	Colombia	4	9	51	104
Hotelería Internacional Colombia	Colombia	-	71	-	154
Savannah Crops S.A.S.	Colombia	10	-	-	-
Servicio Terrestre Aereo y Rampa S.A.	Costa Rica	-	24	-	21
Synergy Group Corp	Panamá	3,496	-	-	-
Colombian Mountain Coffee C.I.S.A.S.	Colombia	1	241	54	800
Petroleum Aviation and Services S.A.S.	Colombia	2	-	17	-
RS Corp S.A.S.	Colombia	2	-	8	-
Compañía Operadora Petrocolombia S.A.S. Corp S.A.S.	Colombia	23	-	-	-
Empresariales S.A.S.	Colombia	1	2,677	18	21,710
Transportadora del Meta S.A.S	Colombia	46	3,749	6	19,452
Avianca Holding S.A.	Panamá	12,949	-	-	-
Latin Airways Corp	Panamá	625	-	-	-
Global Operadora Hotelera S.A.S.	Colombia	21	508	49	2,451
Aparicio Smith Monica Inés María	Colombia	-	-	-	17
José Efromovich	Brasil	-	-	-	28
Lafaurie Rivera Luisa Fernanda	Colombia	-	-	-	48
		\$ 673,613	\$ 410,892	\$ 197,848	\$ 255,072

Aerovías del Continente Americano S.A. – Avianca

Notas a los Estados Financieros no Consolidados (continuación)

(1) Corresponde a cobros de PDP y BFE de 2 Aeronaves A319 con matrículas MSN 5238 y MSN 5333.

	Cuentas por Cobrar (Nota 5)	Cuentas por Pagar
Porción corto plazo	\$ 657,159	\$ 342,183
Porción largo plazo	16,454	68,709
Total filiales y relacionadas	<u>\$ 673,613</u>	<u>\$ 410,892</u>

7. Diferidos, Neto

	Septiembre de 2014	Diciembre de 2013
Gastos pagados por anticipado y cargos diferidos a corto plazo		
Impuesto diferido (Ver nota 17)	\$ 84,738	\$ 73,179
Seguros y fianzas	7,372	1,670
Comisiones agencias	15,724	9,057
Arrendamientos	14,622	13,779
Impuesto al patrimonio (Ver nota 17)	8,713	11,549
Otros	7,079	15,763
	<u>\$ 138,248</u>	<u>\$ 124,997</u>
Cargo diferidos a largo plazo:		
Reparaciones mayores de flota y equipo aéreo	\$ 43,287	\$ 36,764
Comisiones leasings financieros	96,806	88,010
Mejoras en propiedad ajena	23,691	26,650
Impuesto diferido (Ver nota 17)	18,303	8,840
Dotación y suministro a trabajadores	4,262	3,855
Otros	50,498	36,993
	<u>\$ 236,847</u>	<u>\$ 201,112</u>

8. Depósitos, Neto

	Septiembre de 2014	Diciembre de 2013
Depósitos garantía mantenimiento aeronaves (1)	\$ 232,774	\$ 211,354
Depósitos arrendamiento aeronaves (2)	52,345	28,246
Otros depósitos contratos y servicios	45,174	6,180
Provisión depósitos de mantenimiento	<u>(37,688)</u>	<u>(28,898)</u>
	292,605	216,882
Porción corriente	44,829	87,200
Porción largo plazo	<u>\$ 247,776</u>	<u>\$ 129,682</u>

(1) Corresponde a los depósitos en poder de los arrendadores pagados para garantizar el mantenimiento mayor de las aeronaves. Su recuperación se realiza de acuerdo con las condiciones establecidas en los contratos de arrendamiento.

Aerovías del Continente Americano S.A. – Avianca

Notas a los Estados Financieros no Consolidados (continuación)

(2) Corresponde a los depósitos en poder de los arrendadores para garantizar el pago del arrendamiento de aeronaves (típicamente corresponde a dos meses de arrendamiento).

(3) El movimiento de la provisión es el siguiente:

	Septiembre de 2014	Diciembre de 2013
Saldo inicial	\$ 28,898	\$ 23,319
Aumentos	8,790	5,579
Saldo final	<u>\$ 37,688</u>	<u>\$ 28,898</u>

9. Inventarios, Neto

	Septiembre de 2014	Diciembre de 2013
Materiales, repuestos y accesorios	\$ 113,199	\$ 91,590
Inventario servicio a pasajeros	5,992	4,364
Inventarios en tránsito	4,448	1,985
Inventarios para la venta	347	303
	<u>123,986</u>	<u>98,242</u>
Provisión para obsolescencia (1)	<u>(48,704)</u>	<u>(45,716)</u>
	<u>\$ 75,282</u>	<u>\$ 52,526</u>

(1) El movimiento de la provisión para obsolescencia fue el siguiente:

	Septiembre de 2014	Diciembre de 2013
Saldo inicial	\$ 45,716	\$ 51,456
Castigos	(2,311)	(4,812)
Recuperaciones del año	(3,907)	(928)
Provisión del año (2)	9,206	-
Saldo final	<u>\$ 48,704</u>	<u>\$ 45,716</u>

(2) Corresponde a la provisión por obsolescencia de inventario de flotas que ya no están en operación.

Los inventarios están libres de restricciones o gravámenes que limiten su disponibilidad.

10. Otros Activos

	Septiembre de 2014	Diciembre de 2013
Activos disponibles para la venta (1)	\$ 18,567	\$ 11,785
Pagos Clearing House (2)	33,487	10,792
Obras de arte	308	341
Otros (3)	993	998
	<u>53,355</u>	<u>23,916</u>
Porción corriente	33,487	10,792
Porción largo plazo	<u>\$ 19,868</u>	<u>\$ 13,124</u>

(1) Corresponde a activos disponibles para la venta relacionados con la adecuación interna de las aeronaves que serán adquiridas en el futuro.

Aerovías del Continente Americano S.A. – Avianca

Notas a los Estados Financieros no Consolidados (continuación)

- (2) Corresponde al valor global cobrado a través de Clearing House IATA y pagado antes de recibir las facturas respectivas detalladas de cada uno de los terceros por servicios prestados por concepto de facilidades aeroportuarias, renta de motores y mantenimiento de aeronaves.

11. Propiedades y Equipo, Neto

	Septiembre de 2014	Diciembre de 2013
Terrenos	\$ 1,346	\$ 5,237
Edificios	39,482	32,538
Equipo de oficina	4,645	4,681
Maquinaria y equipo	126,566	123,903
Equipo de cómputo	12,381	14,073
Componentes en tránsito	86,092	4,110
Flota y equipo de vuelo propio	245,250	257,602
Flota y equipo de vuelo en arrendamiento financiero	2,753,061	2,515,088
Vehículos	7,924	8,169
Edificios en construcción	32,834	-
	<u>3,309,581</u>	<u>2,965,401</u>
Depreciación acumulada	(463,044)	(421,629)
Provisión de obsolescencia (1)	(17,908)	(17,188)
	<u>\$ 2,828,629</u>	<u>2,526,584</u>

- (1) El movimiento de la provisión de obsolescencia es el siguiente:

	Septiembre de 2014	Diciembre de 2013
Saldo inicial	\$ 17,188	\$ 16,104
Castigos	-	(580)
Aumentos	720	1,664
Saldo final	<u>\$ 17,908</u>	<u>\$ 17,188</u>

Los avalúos técnicos se llevan a cabo cada tres años, las fechas de elaboración de los últimos y el nombre del evaluador son los siguientes:

Evaluador	Fecha del Avalúo
International Bureau of Aviation.	diciembre 2012
Ventas y avalúos Ltda.	julio 2012
AM Ingeniería y avalúos de México S.A. de C.V.	mayo 2012
Consultoría económica y gerencial.	noviembre 2011
Sigycad Ltda.	mayo 2011
Ascend.	diciembre 2011

Aerovías del Continente Americano S.A. – Avianca

Notas a los Estados Financieros no Consolidados (continuación)

El resultado de los avalúos mencionados, ha sido el siguiente:

Clase de Activo	Costo Ajustado	Depreciación Acumulada	Neto	Valor de Realización Neto	Valorización	Provisión
Terrenos	\$ 1,346	\$ -	\$ 1,346	\$ 7,182	\$ 5,836	\$ -
Edificios	650	(386)	264	1,894	1,630	-
Maquinaria y equipos	126,581	(50,465)	76,116	80,555	6,092	1,653
Equipo de oficina	4,630	(3,152)	1,478	2,151	673	-
Equipo de cómputo	12,381	(9,293)	3,088	3,709	621	-
Vehículos	7,924	(5,886)	2,038	3,146	1,108	-
Flota y equipo de vuelo	245,249	(116,321)	128,928	121,619	8,945	16,255
Total general	\$ 398,761	\$ (185,503)	\$ 213,258	\$ 220,256	\$ 24,905	\$ 17,908

La propiedad y equipos se encuentran libres de restricciones o gravámenes que limiten su disponibilidad.

12. Intangibles, Neto

Concepto	Costo Adquisición	Amortización Acumulada	Neto 2014	Neto 2013
Fideicomisos de administración(1)	\$ 307,333	\$ -	\$ 307,333	\$ 244,344
Crédito mercantil	384	(192)	192	212
	\$ 307,717	\$ (192)	\$ 307,525	\$ 244,556

(1) Corresponde a los fideicomisos constituidos con las siguientes fiduciarias:

	2014	2013
Fideicomisos de administración:		
Fiduciaria La Previsora S.A. (a)	\$ -	\$ 749
Helm Trust S.A. (b)	5,099	7,880
Fidubogotá S.A. (Edificio Centro Administrativo) (c)	86,419	56,228
Fidubogotá S.A. (Bonos) (d)	167,087	143,398
Fidubogotá S.A. Caxdac (e)	48,597	36,089
Fidubogotá S.A. FAC	131	-
	\$ 307,333	\$ 244,344

El siguiente es un resumen de los activos, pasivos, patrimonio y resultados de los fideicomisos de administración al 30 de Septiembre de 2014 y 31 de Diciembre de 2013

	Activo	Pasivo	Patrimonio	Resultados
2014:				
Fiduciaria La Previsora S.A. (a)	\$ -	\$ -	\$ -	\$ 17
Helm Trust S.A. (b)	5,102	3	5,099	263
Fidubogotá S.A. (Edificio Centro Administrativo) (c)	238,098	118,086	120,012	6,721
Fidubogotá S.A. (Bonos) (d)	167,087	-	167,087	2,036
Fidubogotá S.A. Caxdac (e)	57,460	6,024	51,436	10,106
Fidubogotá S.A. FAC (f)	131	-	131	-
	467,878	124,110	343,765	19,143
Valorizaciones (Nota 13)	-	-	(36,432)	-
	\$ 467,878	\$ 124,110	\$ 307,333	\$ 19,143

Aerovías del Continente Americano S.A. – Avianca

Notas a los Estados Financieros no Consolidados (continuación)

2013:

Fiduciaria La Previsora S.A. (a)	\$ 749	\$ –	\$ 749	\$ 26
Helm Trust S.A. (b)	7,884	4	7,880	843
Fidubogotá S.A.(Edificio Centro Administrativo) (c)	121,561	31,740	89,821	16,970
Fidubogotá S.A. (Bonos) (d)	143,398	–	143,398	(368)
Fidubogotá S.A. Caxdac (e)	52,291	4,153	48,138	6,233
	<u>325,883</u>	<u>35,897</u>	<u>289,986</u>	<u>23,704</u>
Valorizaciones (Nota 13)	–	–	(45,642)	–
	<u>\$ 325,883</u>	<u>\$ 35,897</u>	<u>\$ 244,344</u>	<u>\$ 23,704</u>

- (a) Patrimonio Autónomo constituido por Avianca bajo el contrato de fiducia mercantil irrevocable de recaudo, administración y fuente de pago creado como instrumento para garantizar el pago de pensiones de jubilación y títulos pensionales de personal de tierra con los recursos provenientes del pago del crédito por parte de Valórem S.A., cedido por Avianca a favor del patrimonio autónomo. A la fecha está en proceso el trámite de liquidación definitiva del contrato.
- (b) Contrato de fiducia mercantil de administración y pago suscrito con Helm Trust S.A., mediante el cual se constituyó un patrimonio autónomo denominado "Fideicomiso Avianca para el pago de obligaciones pensionales" (no cubiertas bajo la fiducia descrita en el punto (a)) y que fue modificado en diciembre de 2009, incluyendo otras obligaciones, pasando a denominarse "Fideicomiso Avianca para el pago de obligaciones objeto de la Fiducia". Este patrimonio autónomo fue abierto en diciembre de 2004 y tiene una vigencia de 20 años después de la firma del contrato.
- (c) Patrimonio autónomo constituido por Avianca y la Constructora Ospinas y Cia, S.A., conforme al contrato de fiducia mercantil irrevocable de administración, para la construcción del nuevo centro administrativo. Este patrimonio autónomo fue abierto en agosto de 2007 y tiene una vigencia de 10 años a partir de la fecha de suscripción del contrato. Incluye la valorización del edificio centro administrativo por \$33,593.
- (d) Patrimonio autónomo constituido por Avianca para la emisión de los bonos efectuada en la Bolsa de Valores de Colombia el 25 de agosto de 2009 por \$500,000, como garantía y fuente de pago de la emisión de los bonos. Este patrimonio autónomo fue abierto el 18 de agosto de 2009 y tiene una vigencia hasta cuando se hayan cancelado todas las obligaciones de los bonos.
- (e) Contrato de Fiducia Mercantil irrevocable de Garantía y fuente de pago, constituido por Avianca con las acciones de la sociedad Aviation leasing services (ALS) INC. para garantizar el cumplimiento del acuerdo de pago con CAXDAC, con las rentas bajo los contratos de arrendamiento de aeronaves que tiene Avianca con ALS INC. Este Patrimonio Autónomo fue constituido el 1 de agosto de 2012 y tendrá una duración de 36 meses o hasta el pago total de las sumas debidas bajo el acuerdo de pago. Incluye valorización de las acciones de ALS por \$2,840
- (f) Patrimonio Autónomo constituido por Avianca con Fiduciaria Bogotá, para administrar los recursos girados a manera de anticipo por el MINISTERIO DE DEFENSA NACIONAL – FUERZA AEREA COLOMBIANA; con el fin de que Avianca preste el servicio de mantenimiento programado e imprevisto del avión B-767 FAC 1202. Este patrimonio fue constituido el 23 de enero de 2014 y tiene una vigencia de siete meses o hasta cuando se haya cumplido el objeto del contrato.

Aerovías del Continente Americano S.A. – Avianca

Notas a los Estados Financieros no Consolidados (continuación)

13. Valorizaciones

	Septiembre de 2014	Diciembre de 2013
Propiedades y equipo:		
Terrenos y edificios	\$ 7,466	\$ 11,673
Aviones y equipo de vuelo	8,946	6,760
Maquinaria, equipo y equipo de cómputo	6,712	6,712
Vehículos	1,108	1,108
Muebles y enseres	673	673
	<u>24,905</u>	<u>26,926</u>
Inversiones	483	481
Derechos fiduciarios (Nota 12)	36,433	45,642
Coberturas (Nota 23)	(29,323)	18,053
	<u>\$ 32,498</u>	<u>\$ 91,102</u>

14. Obligaciones Financieras

	Septiembre de 2014	Diciembre de 2013
Bancos del exterior, entre Libor 6M + 1,70% y Libor 6M + 3.10%	\$ 102,330	\$ 119,910
Contratos de arrendamiento financiero, interés entre 3M + 0,71% y 5,33	1,705,350	1,558,885
Bancos nacionales, interés entre Libor 6M + 1.05% y 6,23%	101,810	90,617
Corporaciones financieras	1,015	1,905
	<u>1,910,505</u>	<u>1,771,317</u>
Porción corto plazo	339,332	272,070
Porción largo plazo	<u>\$ 1,571,173</u>	<u>\$ 1,499,247</u>

(1) Corresponde a las deudas contraídas con ECAS's (Export Credit Agencies), Natixis y BNP Paribas y JP Morgan mediante contratos de leasing financiero con motivo del plan de renovación de la flota de la Compañía. En el caso de ECA existe una garantía por parte de Avianca Holdings S.A.

Aeronave	Entidad	Monto de la Obligación en US\$	Tasa Interés	Saldo 2014 en Moneda Extranjera	Saldo 2014 COP en Millones de Pesos	Saldo 2013 en Moneda Extranjera	Saldo 2013 COP en Millones de Pesos
A-319 MSN 3647	Barclays	30.539	4.99%	15.270	30.974	17.178	33.099
A-320 MSN 3664	Barclays	32.852	4.70%	16.690	33.854	18.743	36.114
A-319 MSN 3691	Barclays	30.760	4.50%	15.676	31.798	17.598	33.909
A-330 MSN 1009	BNP Paribas	71.074	4.57%	40.009	81.157	44.451	85.650
A-320 MSN3988	BNP Paribas	32.794	5.25%	19.137	38.819	21.186	40.823
A-320 MSN3992	BNP Paribas	32.773	5.33%	19.125	38.794	21.173	40.797
A-320 MSN4001	BNP Paribas	32.764	5.30%	19.119	38.783	21.167	40.785
A-320 MSN4011	BNP Paribas	32.663	5.00%	19.054	38.650	21.095	40.647
A-320 MSN4026	BNP Paribas	32.642	4.97%	19.041	38.624	21.081	40.620
A-320 MSN4046	BNP Paribas	30.571	4.40%	18.483	37.491	20.393	39.294
A-320 MSN4051	BNP Paribas	30.598	4.46%	18.499	37.525	20.411	39.329
A-320 MSN4281	Natixis	27.496	2.47%	19.827	40.218	21.744	41.897
A-319 MSN4287	Natixis	25.778	2.27%	18.582	37.692	20.379	39.267
A-320 MSN4284	Natixis	27.610	2.28%	19.902	40.371	21.827	42.058
A-319 MSN4336	BNP Paribas	25.000	5.24%	15.000	30.427	16.875	32.515
A-320 MSN4167	BNP Paribas	30.000	4.76%	18.750	38.034	21.000	40.463
A-320 MSN4345	Natixis	27.817	3.02%	19.599	39.755	21.495	41.418

Aerovías del Continente Americano S.A. – Avianca

Notas a los Estados Financieros no Consolidados (continuación)

Aeronave	Entidad	Monto de la Obligación en US\$	Tasa Interés	Saldo 2014 en Moneda Extranjera	Saldo 2014 COP en Millones de Pesos	Saldo 2013 en Moneda Extranjera	Saldo 2013 COP en Millones de Pesos
A-320 MSN4381	BNP Paribas	30.000	4.73%	18.000	36.513	20.250	39.018
A-320 MSN4821	JP Morgan	31.605	2.46%	23.704	48.082	25.679	49.479
A-320 MSN4862	JP Morgan	31.787	2.64%	24.539	49.777	26.526	51.111
A-320 MSN4939	JP Morgan	28.006	2.37%	21.588	43.790	23.338	44.968
A-319 MSN5057	JP Morgan	26.454	2.34%	20.953	42.503	22.606	43.559
A-320 MSN5398	Citibank	33.358	2.51%	28.876	58.575	30.816	59.377
A-330 MSN1368	Citibank	73.661	2.999%	63.764	129.343	68.029	131.080
A-320 MSN5454	JP Morgan	33.552	2.46%	30.004	60.863	31.837	61.345
A-330 MSN1380	JP Morgan	-	2.65%	-	-	70.604	136,043
A-330 MSN1428	JP Morgan	-	3.27%	-	-	73,173	140,990
A-319 MSN 5944	JP Morgan	31.193	3.030%	30.138	61.134	-	-
A-319 MSN 6068	JP Morgan	31.624	2.910%	31.124	63.134	-	-
A-330 MSN 1506 O6	JP Morgan	79.780	3.016%	78.518	159.273	-	-
A-319 MSN 6099	JP Morgan	31.684	2.860%	31.163	63.213	-	-
A-319 MSN 6167	JP Morgan	31.851	2.980%	31.890	64.689	-	-
A-319 MSN 6174	JP Morgan	31.930	2.800%	31.969	64.849	-	-
A-319-115 SN 5119	Natixis	€ 23.269	2.77%	€ 19.530	50.315	€ 20,812	€ 55,270
TOTAL US\$		\$ 1.108.863		\$ 815.903		\$ 780.355	\$ 1.226,582
TOTAL EUR		€ 23.269				€ 20,812	
TOTAL COP					\$ 1,705,350		\$ 1,558,885

El plan de pagos de las obligaciones financieras a largo plazo es el siguiente:

Año	Valor
2015	\$ 224,845
2016	205,281
2017	200,586
2018	195,596
Siguientes	744,864
	<u>\$ 1,571,173</u>

Sobre las obligaciones financieras existen compromisos financieros, los cuales se revelan en la (Nota 36). Las obligaciones financieras están garantizadas con pagarés y cartas de acuerdo. La Compañía causó intereses sobre las obligaciones financieras por \$81,210 y \$74,360 por los ejercicios finalizados al 30 de Septiembre de 2014 y 2013, respectivamente.

15. Proveedores

	Septiembre de 2014	Diciembre de 2013
Proveedores nacionales	\$ 157,519	\$ 133,710
Proveedores del exterior	66,489	61,708
	<u>\$ 224,008</u>	<u>\$ 195,418</u>

Aerovías del Continente Americano S.A. – Avianca

Notas a los Estados Financieros no Consolidados (continuación)

16. Cuentas por Pagar

	Septiembre de 2014	Diciembre de 2013
Cuenta por pagar fiducia edificio	107,509	-
Cuentas por pagar seguros	15,216	3,790
Cuentas por pagar incorporación de flota	100,906	84,954
Retención en la fuente de IVA e ICA	11,805	16,898
Retenciones, aportes de nómina y pensiones	27,384	17,662
Cuentas por pagar a contratistas	6,616	1,694
Intereses por pagar	13,362	9,713
Coberturas (Nota 23)	4,541	11,819
Otras cuentas por pagar	165	18,525
	<u>287,504</u>	<u>165,055</u>
Porción corto plazo	79,089	80,101
Porción largo plazo	<u>\$ 208,415</u>	<u>\$ 84,954</u>

17. Impuestos Gravámenes y Tasas

Impuesto sobre la Renta

Las declaraciones de impuestos de 2013 y 2012 pueden ser revisadas dentro de los dos años siguientes a la fecha del vencimiento del plazo para declarar. Las declaraciones de 2011 y 2010 pueden ser revisadas dentro de los cinco años siguientes a la fecha de vencimiento del plazo para declarar. Sin embargo, en opinión de la Gerencia, en el evento que ello ocurra, no se esperan diferencias significativas.

El siguiente es el detalle del gasto por impuesto de renta por los ejercicios que terminaron el 30 de septiembre de 2014 y 31 de Diciembre de 2013:

	Septiembre de 2014	Diciembre de 2013
Corriente	\$ 11,383	\$ 59,646
Años anteriores	(6,196)	(1,827)
Bases del exterior	811	3,009
Total impuesto corriente y otros	<u>5,998</u>	<u>60,828</u>
Diferido	11,099	15,867
	<u>\$ 17,097</u>	<u>\$ 76,695</u>

Las principales partidas conciliatorias entre la utilidad antes de impuestos y la renta líquida gravable que explican la diferencia entre la tasa efectiva sobre la utilidad del 13,57%, para septiembre de 2014 y del 16,89% para 2013, son las siguientes,

Aerovías del Continente Americano S.A. – Avianca

Notas a los Estados Financieros no Consolidados (continuación)

	Septiembre de 2014	Diciembre de 2013
Utilidad antes de impuesto de renta	\$ 82,310	\$ 316,405
Más gastos no deducibles:		
Pérdida método de participación	969	25,239
Aumento provisiones no deducibles	251,056	135,389
Multas y sanciones en el pago de impuestos	3,512	6,991
Otros gastos no deducibles	15,646	36,769
Impuesto al patrimonio	6,289	11,549
Efecto inversiones en dólares – diferencia en cambio	22,969	30,045
Gastos de ejercicios anteriores	8,651	2,017
Pérdida valoración de coberturas	4,474	11,176
Menos:		
Utilidad valoración coberturas	17,998	17,725
Utilización de provisiones que constituyen diferencia temporal	164,247	90,264
Utilidad por el método de participación	71,039	9,805
Inversión activos fijos reales productivos	4,434	32,337
Activación leasing	59,959	83,288
Caducos	5,572	21,154
Diferencia depreciación vidas útiles	10,581	8,766
Otras partidas que disminuyen la renta	11,553	–
Renta gravable estimada	<u>\$ 50,493</u>	<u>\$ 312,241</u>
Renta presuntiva	<u>\$ 25,111</u>	<u>\$ 35,903</u>

	2014	2013
Base para liquidar el impuesto de renta	\$ 50,493	\$ 312,241
Impuesto a la tasa nominal (25%)	12,623	78,060
Impuesto sobre la renta para la equidad CREE (9%)(2)	4,945	31,059
(–) Descuentos tributarios (1)	5,962	49,473
Impuesto Ganancia Ocasional	253	–
Impuesto corriente	<u>\$ 11,859</u>	<u>\$ 59,646</u>

- (1) Los descuentos tributarios corresponden principalmente al derecho que tienen las aerolíneas colombianas de descontar del impuesto sobre la renta el porcentaje equivalente a la proporción que representan los ingresos por transporte aéreo internacional, dentro del total de los ingresos de la Compañía.
- (2) El impuesto sobre la renta para la equidad CREE se calculó sobre los ingresos brutos obtenidos, menos los ingresos no constitutivos de renta, costos, deducciones, rentas exentas y ganancias ocasionales a una tarifa del 9%.

El porcentaje para determinar la renta presuntiva equivale al 3% del patrimonio líquido del año anterior. La deducción por inversión en activos fijos reales productivos fue del 40% en 2014 y 2013, teniendo en cuenta que dicha norma fue incluida dentro del contrato de estabilidad jurídica suscrito el 30 de diciembre de 2008, y permanecerá durante la vigencia del contrato.

Aerovías del Continente Americano S.A. – Avianca

Notas a los Estados Financieros no Consolidados (continuación)

El efecto de las diferencias temporales que impliquen el pago de un mayor o, menor impuesto sobre la renta en el año corriente, se contabiliza como impuesto diferido crédito o débito respectivamente, siempre que exista una expectativa razonable de que tales diferencias se revertirán en el futuro y además para el activo, que en ese momento se generará suficiente renta gravable.

Para efectos fiscales de Avianca se han tomado como gastos contables ciertas provisiones no deducibles fiscalmente.

La composición del impuesto diferido al 30 de septiembre de 2014 y 31 de Diciembre de 2013 es la siguiente:

	Septiembre de 2014	Diciembre de 2013
Provisión de cartera	\$ 3,925	\$ 21
Provisión industria y comercio	3,503	2,767
Provisión obsolescencia	10,940	8,822
Provisión propiedad y equipo	4,022	3,317
Provisión para costos y gastos	64,631	55,600
Provisión para obligaciones laborales	272	1,683
Provisión para mantenimiento y reparaciones	12,719	5,819
Provisión para contingencias	5,645	3,914
Coberturas	(3,038)	(327)
Parafiscales	422	403
Total impuesto diferido activo	\$ 103,041	\$ 82,019
Impuesto diferido activo a corto plazo (Ver nota 7)	84,738	73,179
Impuesto diferido activo a largo plazo (Ver nota 7)	\$ 18,303	\$ 8,840
Caducos	37,271	30,945
Pensiones de jubilación	1,617	1,833
Depreciación	8,133	5,812
Leasing	82,639	59,426
Total impuesto diferido pasivo	129,660	98,016
Impuesto diferido pasivo a corto plazo	92,389	30,944
Impuesto diferido pasivo a largo plazo	\$ 37,271	\$ 67,072

Impuesto al Patrimonio

La Ley 1370 del 31 de diciembre de 2009 estableció el impuesto al patrimonio por el año gravable 2011, más una sobretasa. Este impuesto se causó sobre el patrimonio poseído al 1 de enero de 2011 y su pago se está efectuando en ocho (8) cuotas iguales entre 2011 y 2014.

Aerovías del Continente Americano S.A. – Avianca

Notas a los Estados Financieros no Consolidados (continuación)

Precios de Transferencia

Los contribuyentes del impuesto de renta que celebren operaciones con vinculados económicos o partes relacionadas del exterior, están obligados a determinar, para efectos del impuesto sobre la renta, sus ingresos ordinarios y extraordinarios, sus costos y deducciones, sus activos y pasivos, considerando para estas operaciones los precios y márgenes de utilidad que se hubieran utilizado en operaciones comparables con o entre no vinculados económicamente. Asesores independientes adelantaron la actualización del estudio de precios de transferencia, exigido por disposiciones tributarias, tendientes a demostrar que las operaciones con vinculados económicos del exterior se efectuaron a valores de mercado durante el año 2013. Para este propósito la Compañía presentará una declaración informativa en el mes de julio de 2014.

Contrato de Estabilidad Jurídica

El 31 de diciembre de 2008 se suscribió entre Avianca y Sam y La Nación – Ministerio Transporte, el Contrato de Estabilidad Jurídica, mediante el cual las aerolíneas asumen un compromiso de inversión por valor de \$600,000 (\$540,000 por Avianca y \$60,000 por Sam) durante los años 2008 y 2009, en el marco del proyecto de renovación de flota, incluyendo la compra de equipos de tierra para soporte de la operación de las nuevas aeronaves y la capacitación del personal a cargo del mantenimiento y funcionamiento de la nueva tecnología.

El contrato se suscribió de manera conjunta teniendo como supuesto la integración administrativa y operacional de las dos compañías, Además del compromiso de inversión, entre otras obligaciones, las aerolíneas se obligan a generar nuevos empleos y a incrementar los ingresos promedio anuales derivados del transporte aéreo internacional en US\$51,900. El término de duración del contrato será de 20 años.

En contraprestación del compromiso de inversión y conforme a la ley, la Nación se compromete en beneficio de las dos sociedades a mantener la estabilidad en las normas tributarias y en otras obligaciones fiscales señaladas en el contrato.

18. Obligaciones Laborales

	Septiembre de 2014	Diciembre de 2013
Cesantías consolidadas (1)	\$ 19,233	\$ 19,563
Intereses sobre las cesantías	1,455	2,277
Vacaciones consolidadas	21,366	16,502
Pensiones de jubilación (2)	166,343	230,803
Prestaciones extralegales	1,435	13,893
Salarios por pagar	980	1,213
Prima de servicios	28,339	411
	<u>239,151</u>	<u>284,662</u>
Porción corriente	132,370	112,484
Porción largo plazo	<u>\$ 106,781</u>	<u>\$ 172,178</u>

Aerovías del Continente Americano S.A. – Avianca

Notas a los Estados Financieros no Consolidados (continuación)

18. Obligaciones Laborales (continuación)

(1) Cesantías consolidadas:

Ley 50 de 1990	\$	12,569	\$	14,321
Legislación anterior		6,664		5,242
		19,233		19,563
Menos porción a corto plazo		12,569		14,321
Cesantías consolidadas a largo plazo	\$	6,664	\$	5,242

(1) Pensiones de jubilación: La Compañía actualiza anualmente el valor de sus obligaciones pensionales, tomando como referente el cálculo actuarial que para estos efectos contrata con una firma especializada independiente (Towers Watson), que incluye la valoración de las mesadas ordinarias, adicionales y el auxilio funerario a cargo de la Compañía según aplique.

El cálculo incluye las obligaciones pensionales legales (plenas de jubilación, sanción por omisión de aportes, compartidas o por retiro voluntario) o extralegales (convencionales compartibles o voluntarias temporales). Así mismo, incluye las obligaciones de fondeo del pasivo pensional de los aviadores civiles a cargo de CAXDAC (pensiones de jubilación, indemnización sustitutiva, bonos pensionales e indemnizaciones sustitutivas), conforme lo dispone el Decreto Ley 1282 de 1994, en concordancia con la Ley 860 de 2003 y demás normativa relacionada.

El siguiente es un detalle de las pensiones de jubilación:

	Septiembre de 2014	Diciembre de 2013
Personal de tierra:		
Valor actual pensiones de jubilación largo plazo (a)	\$ 16,678	\$ 15,686
Porcentaje de amortización	100%	100%
Total de pensionados cobijados	9	13
Títulos expedidos personal tierra (b):		
Títulos	684	1,026
Intereses títulos	1,187	1,608
Subtotal títulos expedidos a largo plazo	\$ 1,871	\$ 2,634
Total pensionados cobijados	\$ 7	\$ 9
Títulos no expedidos personal tierra (c)		
Títulos	47,696	51,257
Títulos por amortizar	(5,489)	(5,163)
Títulos amortizados a largo plazo	\$ 42,207	\$ 46,094
Total pensionados cobijados	534	534
Porcentaje de amortización	89,61%	88,77%

18. Obligaciones Laborales (continuación)

Personal de vuelo (CAXDAC)

Pensiones de jubilación:

Personal de vuelo (d):

Cálculo actuarial	616,142	602,583
Bonos a CAXDAC	35,024	34,253

Aerovías del Continente Americano S.A. – Avianca

Notas a los Estados Financieros no Consolidados (continuación)

Subtotal	651,166	636,836
Menos pasivo por amortizar	<u>(168,582)</u>	<u>(173,178)</u>
Jubilación amortizada	482,584	463,658
Menos reservas en poder de CAXDAC	<u>(376,727)</u>	<u>(297,270)</u>
	<u>\$ 105,857</u>	<u>\$ 166,388</u>
Aportes a CAXDAC corto plazo (*)	\$ 66,226	\$ 63,866
Aportes a CAXDAC largo plazo	<u>39,361</u>	<u>102,522</u>
Total de pensionados cobijados	691	691
Porcentaje de amortización pensiones	73,46%	72.16%
Porcentaje de amortización bonos	<u>83,62%</u>	<u>82.29%</u>
Total obligaciones laborales a largo plazo	<u>\$ 100,117</u>	<u>\$ 172,178</u>

- a. Al 30 de Septiembre de 2014 corresponde a 7 personas, respecto de las cuales está pendiente de ser definido el carácter cierto y definitivo de su calidad de pensionados a cargo de Avianca. En el evento en que se defina esta situación y dichas personas adquieran el carácter cierto y definitivo de pensionados de Avianca, pasarán a ser conmutados. El valor de la conmutación será cubierto por Valórem S.A., y Avianca de acuerdo con los compromisos pactados entre las partes. Así mismo incluye 2 personas que ingresaron a la nómina de pensionados como consecuencia de decisiones judiciales, los cuales pasarán a ser conmutados.

Conmutación Pensional: el 31 de diciembre de 2008, Avianca celebró un acuerdo de conmutación pensional con la compañía Aseguradora de Vida Colseguros S.A., en relación con el pasivo pensional de personal de tierra cuyas pensiones a la fecha de conmutación representaban obligaciones pensionales ciertas y definitivas a cargo de Avianca. Esta conmutación fue debidamente aprobada por la Superintendencia de Puertos y Transportes mediante Resolución No. 18978 del 12 de noviembre de 2008 y el Ministerio de Protección Social mediante comunicación radicada con No. 12310-4034-08 del 10 de octubre de 2008. El acuerdo de conmutación trasladó a la compañía aseguradora las obligaciones de pago a través de la modalidad de seguro de renta vitalicia, los riesgos inherentes a la conmutación (excepto los originados en pago de títulos o bonos pensionales) y los beneficios extralegales de tipo convencional relativos al suministro de tiquetes aéreos.

La prima del seguro de renta vitalicia pagada ascendió aproximadamente a \$367,725, valor que fue cubierto en su mayor parte por Valórem S.A. (\$331,044), según el acuerdo adquirido por ellos en Diciembre de 2001; el saldo de esta transacción fue cubierto por Avianca a través de dos pagarés firmados a favor de Valórem S.A., quien fondeó el saldo a cargo de Avianca.

Por otra parte, Avianca y la Aseguradora acordaron fijar el período para que la información entregada por Avianca se confirme con cada pensionado incluido en la conmutación y, con base en esa confirmación se determine si es del caso hacer un ajuste del valor pagado de la prima; dicho período de revisión tuvo una fecha inicial habiéndose definido su prorrogación a través de otro sí al contrato de conmutación hasta el 31 de Diciembre de 2014.

Igualmente, conforme al acuerdo de conmutación durante la vigencia del contrato, podrán presentarse eventos que den lugar al pago de prima adicional a cargo de Avianca o Sam y Valórem S.A., proporcionalmente y a favor de la Aseguradora. A la fecha no han existido ajustes, la Compañía no espera ajustes materiales.

- b. Corresponde a los títulos pensionales expedidos, sobre los cuales existe un compromiso de fondeo por parte de Valórem S.A.
- c. Corresponde al valor de títulos pensionales por cuenta de personal de tierra que no han sido expedidos. Un grupo de 490 personas cuyo valor actuarial a 30 de Junio de 2014 asciende a \$46,667 está respaldado por un

Aerovías del Continente Americano S.A. – Avianca

Notas a los Estados Financieros no Consolidados (continuación)

compromiso de fondeo por parte de Valórem S.A. Un grupo de 29 personas, los cuales se encuentran cubiertos a través de un patrimonio autónomo constituido con Helm Trust (Ver Nota 12).

- d. Corresponde al valor del pasivo que se debe transferir a CAXDAC, conforme a lo establecido en los Decretos Ley 1282 y 1283 de 1994, para que con esta caja pueda atender su obligación de pagar las pensiones de los pilotos, de acuerdo con la sentencia de la Corte Constitucional del 25 de octubre de 2007, en abril de 2009, el Ministerio de Hacienda y Crédito Público emitió el Decreto 1269, el cual establece que Avianca debe transferir como mesada adicional a la corriente, el valor del cálculo no pagado a la fecha, en un plazo que no excederá el año 2023.

El cálculo actuarial de pensiones de vuelo correspondiente al año 2011, fue incrementado como consecuencia de la aplicación de la Sentencia C-228 de 2011 emitida por la Corte Constitucional, según la cual, el personal de vuelo afiliado a CAXDAC, beneficiario de transición pensional o del régimen de pensiones especiales transitorias, que cumplan las condiciones definidas en la sentencia, podrán pensionarse en el régimen especial hasta el año 2014.

Los cargos a resultados por pensiones durante los años que terminaron al 30 de Septiembre de 2014 y 31 de Diciembre de 2013 se discriminan de la siguiente forma:

	Septiembre de 2014	Diciembre de 2013
Provisión y amortización del estudio actuarial	\$ (30,966)	\$ (2,709)
Pagos efectuados durante el año	46,729	70,463
	<u>\$ 15,763</u>	<u>\$ 67,754</u>

19. Pasivos Estimados y Provisiones

	Septiembre de 2014	Diciembre de 2013
Provisión mantenimiento (1)	56,622	25,419
De operación (2)	264,839	134,774
Contingencias por litigios	25,131	22,681
Programa viajero frecuente (3)	108,734	150,870
Incentivos comerciales corporativos	20,436	11,194
Obligaciones fiscales (4)	15,594	14,273
Adecuaciones y reparaciones	-	4,733
	<u>491,356</u>	<u>363,944</u>
Porción a corto plazo	450,564	338,525
Porción a largo plazo	<u>\$ 40,792</u>	<u>\$ 25,419</u>

- (1) Corresponde a los costos de devolución de las aeronaves arrendadas que se comienzan a provisionar desde el momento en que empieza a incumplirse las condiciones de retorno establecidas en los contratos.
- (2) Estimación de gastos causados por servicios recibidos, no facturados al cierre del ejercicio.
- (3) Corresponde a las millas acumuladas, que hasta la fecha han sido otorgadas en el programa de viajero frecuente y millas no redimidas en la venta a entidades financieras. Se determina con base en el precio justo de mercado de una milla, basado en las sillas disponibles para redimir el beneficio.
- (4) Corresponde a la provisión de industria y comercio.

Aerovías del Continente Americano S.A. – Avianca

Notas a los Estados Financieros no Consolidados (continuación)

20. Ingresos Recibidos por Anticipado

	Septiembre de 2014	Diciembre de 2013
Pasajes	\$ 688,743	\$ 505,846
Negociación de aeronaves	26,795	28,037
Otros	-	1,157
	<u>\$ 715,538</u>	<u>\$ 535,040</u>

21. Otros Pasivos

	Septiembre de 2014	Diciembre de 2013
Ingresos recibidos para terceros (1)	\$ 212,226	\$ 118,496
Anticipos y avances recibidos agencias – vuelos chárter	1,668	8,077
Depósitos recibidos	1,731	962
Diversos	1,279	1,278
	<u>\$ 216,904</u>	<u>\$ 128,813</u>

(1) Corresponde a los recaudos de las tasas aeroportuarias e impuestos de turismo.

22. Bonos

Corresponde a la emisión y colocación de bonos ordinarios realizados por Avianca en la Bolsa de Valores de Colombia.

El siguiente es el detalle de las emisiones realizadas y los saldos correspondientes al 30 de Septiembre de 2014 y 2013:

Compañía	Emisión	Moneda Origen	Valor Autorizado	Valor Emitido	2014	2013
Avianca	Serie A (1)	COP	\$ 100,000	\$ 75,000	\$ 0	\$ 75,000
Avianca	Serie B (1)	COP	\$ 200,000	\$ 158,630	\$ 158,630	\$ 158,630
Avianca	Serie C (1)	COP	\$ 300,000	\$ 266,370	\$ 266,370	\$ 266,370
			<u>\$ 600,000</u>	<u>\$ 500,000</u>	<u>\$ 425,000</u>	<u>\$ 500,000</u>

Porción a Corto Plazo:

Avianca	Serie A (1)	COP	\$ 100,000	\$ 75,000	\$ 0	\$ 75,000
Avianca	Serie B (1)	COP	\$ 200,000	\$ 85,566	\$ 85,566	\$ -
					<u>\$ 85,566</u>	<u>\$ 75,000</u>

Porción a Largo Plazo:

Avianca	Serie B (1)	COP	200,000	73,064	73,064	158,630
Avianca	Serie C (1)	COP	300,000	266,370	266,370	266,370
					<u>\$ 339,434</u>	<u>\$ 425,000</u>

Aerovías del Continente Americano S.A. – Avianca

Notas a los Estados Financieros no Consolidados (continuación)

(1) El 25 de agosto de 2009 se efectuó una emisión totalmente descentralizada en la Bolsa de Valores de Colombia que tiene como fuente de pago los flujos futuros generados por las ventas de tiquetes aéreos en el territorio colombiano realizados con tarjetas de crédito Credibanco /Visa.

La inscripción de los Bonos Ordinarios en el Registro Nacional de Valores y Emisores y su respectiva oferta pública, fueron autorizadas por la Superintendencia Financiera de Colombia mediante la Resolución No. 1151 del 31 de julio de 2009. El siguiente es un resumen de las condiciones de emisión:

Representante de los tenedores:	Helm Trust S.A.
Monto de la emisión:	\$500,000
Agente de manejo:	Fiduciaria Bogotá S.A.
Serie:	Serie A: Monto máximo \$100,000, monto colocado \$75,000 Serie B: Monto máximo \$200,000, monto colocado \$158,630 Serie C: Monto máximo \$300,000, monto colocado \$266,370
Tasas interés:	Serie A: Indexado según IPC Serie B: Indexado según IPC Serie C: Indexado según IPC Los intereses serán cancelados a trimestre vencido.
Plazo:	Serie A: Al final del 5° año Serie B: 7 años a partir de la fecha de emisión Serie C: 10 años a partir de la fecha de emisión
Amortización capital:	Serie A: Al final del 5° año Serie B: 50% en el año 6 y el 50% en el año 7. Serie C: 33% en el año 8, 33% en el año 9 y 34% en el año 10

De acuerdo con el prospecto de bonos en agosto de 2014, se efectuó el pago de la Serie A.

23. Derivados

Los saldos de los contratos de derivados con propósitos de cobertura y su efecto en resultados al 30 de Septiembre de 2014 y 31 de Diciembre de 2013 son los siguientes:

	Activo (1) (Notas 5 y 13)	Pasivo (Nota 16)	Patrimonio	Resultados 2013
Futuros y Opciones de Combustible	\$	– \$ 29,532	\$ (29.323)	\$ 4,941
Tasa de interés		– 3,998	–	3,800
Forwards		– 334	–	876
Total	\$	– \$ 33,864	\$ (29.323)	\$ 9,617

(1) Incluye cuenta por pagar por \$ 210 y desvalorización por \$ 29.323.

	Activo (1) (Notas 5 y 13)	Pasivo (Nota 16)	Patrimonio	Resultados 2013
Futuros y Opciones de Combustible	\$ 22,669	\$ 14	\$ 18,053	\$ (2,236)
Tasa de Interés	–	11,805	–	(3,349)
Forwards	89	–	–	1,649
Total	\$ 22,758	\$ 11,819	\$ 18,053	\$ (3,936)

Aerovías del Continente Americano S.A. – Avianca

Notas a los Estados Financieros no Consolidados (continuación)

(1) Incluye cuenta por cobrar por \$ 4,705 y valorización por \$18,053.

24. Cuentas de Orden

	Septiembre de 2014	Diciembre de 2013
Deudoras:		
Derechos contingentes	\$ 155,852	\$ 81,486
Fiscales	5,000	42,663
Control	42,664	99,905
	<u>\$ 203,516</u>	<u>\$ 224,054</u>
Acreeedoras:		
Responsabilidades contingentes (Ver Nota 36)	118,318	465,962
Fiscales	253,492	52,370
Control	2,196,552	1,825,051
	<u>2,568,362</u>	<u>2,343,383</u>
Total cuentas de Orden	<u>\$ 2,771,878</u>	<u>\$ 2,567,437</u>

25. Patrimonio

Capital

El capital autorizado al 30 de Septiembre de 2014 y 31 de diciembre de 2013, está conformado por 1,400,000,000 acciones comunes con valor nominal de \$10 pesos por acción. El capital suscrito y pagado al 30 de Septiembre de 2014 y 31 de Diciembre de 2013, estaba representado en 893,559,447 acciones y 893,670,330 acciones respectivamente.

Superávit de Capital

Incluye la prima en colocación de acciones ordinarias y el superávit por método de participación. El siguiente es un detalle:

	Septiembre de 2014	Diciembre de 2013
Prima en colocación de acciones	\$ 398,915	\$ 398,915
Superávit por método de participación	76,260	21,515
	<u>\$ 475,175</u>	<u>\$ 420,430</u>

Reservas

Reserva Legal

La Compañía está obligada a apropiarse como reserva legal el 10% de sus utilidades netas anuales, hasta que el saldo de la reserva sea equivalente como mínimo al 50% del capital suscrito. La reserva no es distributable antes de la liquidación de la Compañía pero puede utilizarse para absorber o reducir pérdidas. Son de libre disponibilidad por la Asamblea General de Accionistas las apropiaciones hechas en exceso del 50% antes mencionado.

Aerovías del Continente Americano S.A. – Avianca

Notas a los Estados Financieros no Consolidados (continuación)

Reserva Legal

Las reservas están compuestas por:

	Septiembre de 2014	Diciembre de 2013
Renovación equipo de vuelo	\$ 35,646	\$ 28,527
Reserva legal	4,468	4,468
Reserva estatutaria	256,009	197,061
Reserva para futuros repartos	-	2
	<u>\$ 296,123</u>	<u>\$ 230,058</u>

Revalorización del Patrimonio

La revalorización del patrimonio no puede distribuirse como utilidades, pero es susceptible de capitalizarse libre de impuestos.

Distribución de Utilidades

El 25 de marzo de 2014, en la Asamblea de Accionistas, se aprobó apropiar de los resultados del ejercicio 2013 las sumas de \$ 59,927 como reserva estatutaria, \$ 6,136 como reserva ocasional, \$ 75,954 quedaron disponibles para futuros repartos y \$ 97,693 para ser entregados a título de dividendo. El dividendo decretado se pagó en una sola cuota el 1 de abril de 2014.

26. Arrendamiento de Equipo Aéreo y Otros

	Septiembre de 2014	Septiembre de 2013
Arrendamiento de equipo aéreo	\$ 339,969	\$ 269,975
Arrendamiento construcciones y edificaciones	24,217	20,434
Otros	4,464	2,317
	<u>\$ 368,650</u>	<u>\$ 292,726</u>

27. Depreciaciones y Amortizaciones

	Septiembre de 2014	Septiembre de 2013
Depreciaciones	\$ 77,827	\$ 63,510
Amortización de diferido	3,171	7,066
Amortización de intangibles	5,999	31
Amortización de mantenimiento	56,649	9,054
	<u>\$ 143,646</u>	<u>\$ 79,661</u>

Aerovías del Continente Americano S.A. – Avianca

Notas a los Estados Financieros no Consolidados (continuación)

28. Mantenimiento Equipo de Vuelo y Aeronáutico

	Septiembre de 2014	Septiembre de 2013
Reparación de componentes y equipo aeronáutico	\$ 80,198	\$ 44,029
Mantenimiento rutinario de aeronaves	40,475	49,426
Provisión devolución de flota	9,995	6,843
Pagos por reservas de mantenimiento	11,156	8,506
	<u>\$ 141,824</u>	<u>\$ 108,804</u>

29. Gastos Operacionales de Ventas

	Septiembre de 2014	Septiembre de 2013
Comisiones y pago anticipado de cesantía comercial por ventas	\$ 227,019	\$ 207,015
Servicios generales	41,720	41,913
Sistemas de reserva y distribución (1)	95,217	89,740
Servicios a pasajeros (2)	7,968	6,272
Impuestos, contribuciones, honorarios y otros	33,567	50,508
Gastos de personal	38,980	38,100
Gastos Avianca Inc.	23,171	14,556
Publicidad y propaganda	33,996	40,847
Mantenimiento y arrendamiento de equipos	18,950	10,669
Programa viajero frecuente (3)	110,626	85,183
Diversos	2,997	2,735
	<u>\$ 634,211</u>	<u>\$ 587,538</u>

- (1) Corresponde al pago que se realiza en forma periódica a las diferentes entidades que administran el sistema de reservas nacionales e internacionales al cual tienen acceso las diferentes oficinas propias, agencias y agentes, en el proceso normal de venta de pasajes aéreos.
- (2) Corresponde a los gastos por alojamiento, manutención y transporte de pasajeros, producto de la venta de los planes de viajes Avianca Tours.
- (3) Corresponde a las millas que han sido otorgadas en el programa de viajero frecuente. (ver Nota 1 "Uso de Estimaciones y Cambios de Políticas")

30. Gastos Operacionales de Administración

	Septiembre de 2014	Septiembre de 2013
Gastos de personal	\$ 93,501	\$ 84,681
Servicios generales y seguros	33,516	21,686
Honorarios	37,937	38,847
Impuestos, gastos legales, contribuciones y otros	28,448	23,700
Mantenimiento y arrendamiento de construcciones, edificaciones y equipos	18,041	20,236
Diversos	2,280	1,871
	<u>\$ 213,723</u>	<u>\$ 191,021</u>

Aerovías del Continente Americano S.A. – Avianca

Notas a los Estados Financieros no Consolidados (continuación)

31. Ingresos No Operacionales – Utilidad en Venta de Activos, Recuperaciones y Otros, Neto

	Septiembre de 2014	Septiembre de 2013
Beneficio por compra de aeronaves y Derivados	\$ 10,699	\$ 2,856
Comisiones	2	-
Utilidad y recuperación de inversiones e inventarios	12,558	2,780
Indemnizaciones recibidas	1,506	2,750
Utilidad en venta de activos	44,523	1,542
Otros (1)	34,794	40,181
	<u>\$ 104,082</u>	<u>\$ 50,109</u>

(1) En 2014, Write- Back de millas Expiradas por \$ 545, incluye ingreso por valoración de derechos fiduciarios por \$ 24,543, y venta millas por \$ 25 y aprovechamientos por \$3,094, Venta de Inventarios \$3,828.

32. Ingresos (Gastos) No Operacionales – Método de Participación, Neto

	Septiembre de 2014	Septiembre de 2013
Avianca Inc	622	-
Aviation Leasing Services (ALS) Investments S.A.	14,742	(5,731)
Avsa Properties Inc.	(967)	(10,626)
Avsa Properties I Inc.	256	(3,746)
Avsa Properties II Inc	2,307	-
Latin Logistic LLC	2,321	-
Turbo Aviation Two Limited	1,935	-
Turbo Aviation One Limited	23,878	-
International Trade Marks	279	-
Otros	24,697	2,403
	<u>\$ 70,070</u>	<u>\$ (17,700)</u>

33. Gastos No Operacionales – Financieros, Intereses y Comisiones

	Septiembre de 2014	Septiembre de 2013
Intereses	\$ 81,210	\$ 74,360
Comisiones bancarias	49,160	39,233
Comisión incorporación flota	6,801	4,588
Otros	0	9
	<u>\$ 137,171</u>	<u>\$ 118,190</u>

Aerovías del Continente Americano S.A. – Avianca

Notas a los Estados Financieros no Consolidados (continuación)

34. Gastos No Operacionales – Otros

	Septiembre de 2014	Septiembre de 2013
Pérdida de activos fijos	\$ 2,776	\$ 2,236
Pérdida en opciones / forward – tasas	–	15,359
Impuesto al patrimonio / sobretasa	6,289	8,662
Cambio estimado – Ejercicios anteriores	–	–
Pérdida en derechos fiduciarios	12,350	10,977
Otros	14,821	34,952
	<u>\$ 36,235</u>	<u>\$ 72,186</u>

35. Erogaciones a Directivos – Empleados y Asesorías Externas

El siguiente es un resumen de las erogaciones a directivos, empleados y asesores externos:

Personal	Septiembre de 2014		Septiembre de 2013	
	Dirección	Empleados	Dirección	Empleados
No. empleados	77	5,765	76	5,485
Salarios	\$ 14,643	\$ 198,913	\$ 13,668	\$ 174,747
Prestaciones en dinero	2,015	88,603	1,970	75,442
Bonificaciones	13,761	30,366	11,469	30,415
Indemnizaciones	–	2,632	–	3,470
Préstamos	–	4,028	–	5,072
Cargas Sociales	2,914	55,239	2,876	59,971
Viáticos	–	19,679	–	18,118
Servicios terceros	–	109,881	–	83,070
	<u>\$ 33,333</u>	<u>\$ 509,341</u>	<u>\$ 29,983</u>	<u>\$ 450,305</u>

Asesorías Externas

	Septiembre de 2014	Septiembre de 2013
Asesorías externas	\$ 41,523	\$ 37,867
Asesorías tributarias	885	2,096
	<u>\$ 42,408</u>	<u>\$ 39,963</u>

36. Contingencias y Compromisos

La Compañía adelanta la defensa de distintos procesos administrativos y judiciales de carácter contencioso administrativo, civil, comercial, tributario y laboral respecto de los cuales una decisión desfavorable representaría una obligación de pago. La Compañía adelanta la defensa de dichos procesos y mantiene una provisión por un valor estimado en aquellos en los cuales tiene una estimación de riesgo probable.

Ciertos procesos se consideran como obligaciones eventuales. Con base en las pretensiones de los demandantes al 30 de Septiembre de 2014, estas contingencias ascienden a \$ 84,813. Los valores que a

Aerovías del Continente Americano S.A. – Avianca

Notas a los Estados Financieros no Consolidados (continuación)

juicio de la Compañía tienen fuente de pago posible en parte en coberturas de compañías aseguradoras o en recursos provistos por terceros obligados para con ella, o en reserva de recursos de caja por parte de la Compañía, ascienden a \$ 51,216.

Los procesos civiles más relevantes por la cuantía involucrada se detallan a continuación:

Procesos Ordinarios de Una Representaciones contra AVIANCA

Desde el año 2005 AVIANCA terminó el contrato de agencia general que tenía con la sociedad Uma Representaciones Ltda. en Brasil. El ex agente presentó dos demandas ordinarias civiles en contra de la Compañía. Una demanda pretende la declaración de la nulidad de la cláusula sobre el pago anticipado de la cesantía comercial y la otra demanda pretende el pago de la indemnización por terminación del contrato, sin el debido preaviso contemplado en la ley.

En relación con el proceso referente a la indemnización por terminación del contrato sin el debido preaviso, existió una condena en primera instancia en la cual se pagó la suma de US\$ 546, sentencia que fue recurrida por el demandante buscando revisión de la condena. No se tiene conocimiento a la fecha de algún excedente que Avianca deba pagar por este concepto ni hay manera de estimar el riesgo de pago de un monto mayor razón por la cual no es posible determinar un monto provisionable.

En relación con el proceso que pretende la nulidad de la cláusula del pago anticipado de la cesantía comercial, el fallo de primera instancia fue favorable y acepto la validez del pago anticipado. No obstante dado que la parte demandante recurrió la sentencia, la compañía estima como eventual la pérdida de US\$ 2,227 asumiendo una liquidación de 1/12 parte de la cesantía pagada durante la vigencia del contrato

Sobre el valor total de las contingencias identificadas por la Compañía como probables, se han registrado las provisiones contables correspondientes, las cuales a 30 de Septiembre de 2014 y 31 de Diciembre de 2013 ascienden a \$ 27,121 y \$ 22,415, respectivamente.

Compromisos

Los compromisos más importantes asumidos por la Compañía son los siguientes:

- a. Garantías personales (pagarés) otorgadas por Avianca a favor del Ministerio de Comercio Exterior y Turismo para amparar el cumplimiento de los compromisos de exportación derivados del Plan Vallejo.
- b. Compromisos relacionados con Indices financieros: La Compañía debe cumplir con los siguientes compromisos financieros:
 - i. El 31 de Julio de 2009, AVIANCA colocó en el mercado público de valores una emisión de bonos por \$500,000 millones de pesos. Por efectos de dicha emisión, la Compañía tiene obligaciones frente a las siguientes entidades:
 - a. Helm Trust S.A., como representante legal de los Tenedores de Bonos.
 - b. Depósito Centralizado de Valores de Colombia DECEVAL S.A.
 - c. Fitch Ratings Colombia S.A. (antes Duff & Phelps de Colombia S.A.) como sociedad calificadora de valores.
 - d. Fiduciaria Bogotá S.A. frente al Contrato de Fiducia Mercantil Irrevocable de Administración y Fuente de Pago.
 - e. Superintendencia Financiera de Colombia

Aerovías del Continente Americano S.A. – Avianca

Notas a los Estados Financieros no Consolidados (continuación)

- f. Registro Nacional de Valores e Intermediarios
- g. Tenedores de bonos en general como previstos en el prospecto y en las normas legales aplicables.

El pasado 5 de diciembre de 2013 en reunión de segunda convocatoria, la Asamblea de Tenedores de Bonos aprobó una enmienda al Prospecto de Información de emisión de bonos 2009 para incorporar, entre otros aspectos, variaciones en el alcance de los compromisos asumidos en temas relativos a obligaciones de hacer y de no hacer las cuales se incorporaron en una adenda del Prospecto. Bajo la Resolución 0312, la adenda fue revisada y aprobada por la Superintendencia Financiera de Colombia el 24 de Febrero de 2014

Las obligaciones de dar y de hacer antes de esta enmienda establecían:

Restricciones para pagos de dividendos: AVIANCA podrá decretar y repartir dividendos antes del 31 de diciembre del 2015 y, a partir del 1 de enero de 2016, siempre que se cumplan las condiciones previstas en el Prospecto de Emisión de Bonos.

Restricciones para contratar endeudamiento adicional: la Compañía se abstendrá de incurrir o asumir cualquier endeudamiento, excepto en las condiciones previstas en el Prospecto de Emisión de Bonos.

Limitaciones a las inversiones de capital: AVIANCA podrá llevar a cabo las inversiones previstas en el Prospecto de Emisión de Bonos.

Adicionalmente, el prospecto prevé los eventos de incumplimiento y vencimiento anticipado del plazo de los bonos. Así mismo, para los indicadores de gestión para el pago de dividendos, el dividendo repartido estaba limitado a una distribución no superior al 12% del EBITDA de Avianca Consolidado y ahora, se sitúa en el 20%.

Colocación internacional de bonos por una compañía subsidiaria

ii. La subsidiaria Avianca Leasing, LLC es responsable solidariamente de los bonos ofrecidos por Avianca Holdings, S.A. el 10 de mayo de 2013, como co-emisor con otras compañías en un monto de USD\$ 200 millones de capital. En Abril de 2014 se hizo una reapertura de la emisión incrementando este monto en USD \$ 167 millones.

Las obligaciones de Avianca Leasing LLC, como co-emisor de los bonos serán incondicionalmente garantizados por Aerovías del Continente Americano - Avianca S.A, en una cantidad igual a USD\$200 millones. Los bonos y las garantías son obligaciones no aseguradas de los co-emisores y de los garantes, respectivamente, y 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.

El contrato contiene los siguientes compromisos:

- a) Limitaciones en transacciones con afiliadas
- b) Limitaciones en consolidación, fusiones o transferencias de activos.
- c) Restricción de actividades en Avianca Leasing, LLC.

El siguiente es el resumen de los compromisos futuros de arrendamiento operativo (cifras en miles

Aerovías del Continente Americano S.A. – Avianca

Notas a los Estados Financieros no Consolidados (continuación)

de dólares):

Equipo de Vuelo

Equipos	Terminación Contratos	Cánones Futuros
Airbus A318	Hasta 2021	\$ 81,959
Airbus A319	Hasta 2020	39,831
Airbus A320	Hasta 2021	367,213
Airbus A321	Hasta 2022	78,507
Airbus A330	Hasta 2022	312,365
ATR	Hasta 2026	133,397
		<u>\$ 1,013,271</u>

Motores

A319/A320/A321	Desde 2014 hasta 2022	\$ 5,025
A330	Hasta 2017	<u>14,347</u>

Compromisos Futuros de Adquisición

El siguiente es el resumen de los compromisos futuros de adquisición de aeronaves y motores, según los acuerdos vigentes:

Airbus - Para la adquisición de aeronaves de la familia A320, la Compañía tiene 2 órdenes en firme con entregas programadas en 2014. De acuerdo con los términos del contrato de compra para adquirir aeronaves, la Compañía debe realizar pagos de anticipos a Airbus en fechas predeterminadas.

En 2011 Avianca Holdings, firmó un contrato para la compra de 51 aeronaves de la familia A320: 18 clásicos y 33 de nueva generación (NEO). En Enero de 2013 esta orden fue asignada a las compañías operadoras de las aeronaves, quedando Avianca responsable por la compra de 8 A320 Clásicos con entregas programadas entre 2015 y 2016 y 18 A320 NEO con entregas entre 2017 y 2019.

Boeing - Para la adquisición de aeronaves Boeing 787-8, la Compañía tiene 6 órdenes en firme con entregas programadas entre el 2016 y 2019, así como diez opciones de compra.

ATR - Para la adquisición de aeronaves ATR 72 la compañía tiene órdenes en firme por 15 aeronaves con entregas entre 2014 y 2015. Al cierre de Septiembre de 2014 se habían entregado 7 aeronaves quedando pendiente 8.

Otros - Para la adquisición de hasta ocho motores de aeronaves. Al 30 de Septiembre de 2014, la Compañía tiene tres órdenes en firme con entregas programadas entre el 2014 y 2015, así como tres opciones de compra.

Aerovías del Continente Americano S.A. – Avianca

Notas a los Estados Financieros no Consolidados (continuación)

Las órdenes en firme tienen un valor basado en la lista de precios de aeronaves (excluyendo los descuentos y créditos contractuales que brinda el fabricante), e incluyendo los montos estimados de precios incrementales.

A continuación se presenta un resumen de los compromisos y anticipos con los diferentes fabricantes para la compra de aeronaves expresados en miles de US dólares. Los anticipos se aplican subsecuentemente a los compromisos de adquisición de aeronaves.

	2014	2015	2016	2017	Posterior	Total
Anticipos	62,018	75,865	76,944	112,413	18,715	345,955
Compromisos: adquisición de aeronaves	469,113	359,012	704,421	903,762	1,331,300	3,767,608

37. Hechos Relevantes

Remesas al Exterior en Venezuela

En enero de 2014, el gobierno de Venezuela anunció que determinados sectores de la economía, incluidas las aerolíneas, deberían solicitar las remesas al exterior por medio del Sistema Complementario para la Adquisición de Divisas ("SICAD") en vez de usar la Comisión de Administración de Divisas ("CADIVI"); el SICAD será el mecanismo permanente para vender dólares estadounidenses. Según la Providencia No 6.122 del 23 de enero de 2014, los montos que ya fueron solicitados por medio de la CADIVI serán aprobados a la tasa de cambio oficial que rige al momento en que se diligenció la solicitud. El proceso más reciente de subasta del SICAD produjo una tasa de cambio de US\$1:BVF11,8, mientras que la tasa de cambio oficial de la CADIVI es US\$1:BVF6,3.

Por consiguiente, los fondos que aún no han sido solicitados por medio de la CADIVI, así como los saldos de efectivo cuya remesa al exterior aún no ha sido aprobada, serán convertidos a la tasa de cambio del SICAD. La Compañía registró pérdidas derivadas de la devaluación de tales fondos por \$ 24.000 millones de pesos a Marzo de 2014.

Proceso Arbitral de Valórem S.A. en contra de AVIANCA S.A.

El Tribunal de Arbitramento le concedió la razón a Avianca S.A. (Avianca) al determinar en el laudo proferido el día 17 de febrero de 2014, que esta compañía no tiene ninguna obligación ni responsabilidad frente a Valórem, en relación con el pasivo pensional del personal de tierra de Avianca causado con anterioridad a diciembre de 2001, fecha en que se celebró el Acuerdo Marco de Integración entre los accionistas de Avianca y los accionistas de Aces. En tal sentido, Avianca no debe pagar los \$361mil millones que correspondían a la pretensión de Valórem en este proceso. El Tribunal encontró que a pesar de que Avianca obró de buena fe, se presentaron algunas fallas que condujeron a que Valórem efectuara pagos que, de acuerdo con los convenios celebrados, no le correspondía asumir. Por lo anterior, ordenó a Avianca restituir a Valórem \$14,386. Este monto representa menos del 4% del valor de las pretensiones de Valórem.

Finalmente, el Tribunal condenó a Valórem a pagar a Avianca \$990 por concepto de los costos del proceso arbitral.

Aerovías del Continente Americano S.A. – Avianca

Notas a los Estados Financieros no Consolidados (continuación)

38. Reclasificaciones

Algunas cifras de los estados financieros de 2013, fueron reclasificadas para propósitos de presentación con las de Septiembre de 2014. Las cuales no afectaron el capital de trabajo.

Aerovías del Continente Americano S.A. – Avianca

Notas a los Estados Financieros no Consolidados (continuación)

Certificación de Estados Financieros

Los suscritos Representante Legal y Contador Público de la Compañía bajo cuya responsabilidad se prepararon los estados financieros no consolidados, certificamos:

Que para la emisión de los balances generales no consolidados, al 30 de Septiembre de 2014 y diciembre de 2013, los correspondientes estados no consolidados de resultados, por los periodos terminados en esas fechas, que conforme al reglamento se ponen a disposición de los Accionistas y de terceros, se han verificado previamente las afirmaciones contenidas en ellos y las cifras tomadas fielmente de los libros de contabilidad.

Dichas afirmaciones, explícitas e implícitas, son las siguientes:

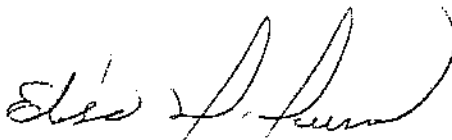
Existencia: Los activos y pasivos de Aerovías del Continente Americano S.A. – Avianca, existen en la fecha de corte y las transacciones registradas se han realizado durante el período.


Integridad: Todos los hechos económicos realizados han sido reconocidos.

Derechos y obligaciones: Los activos representan probables beneficios económicos futuros y los pasivos representan probables sacrificios económicos futuros, obtenidos o a cargo de Aerovías del Continente Americano S.A. – Avianca, en la fecha de corte.

Valuación: Todos los elementos han sido reconocidos por importes apropiados.

Presentación y revelación: Los hechos económicos han sido correctamente clasificados, descritos y revelados.


Elisa Murgas Moreno
Representante Legal


Yina Constanza Muñoz M.
Contador Público
Tarjeta Profesional 79886-T