

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

**Estados Financieros Consolidados Condensados Interinos**

Por el periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2013

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

Índice

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

**AVIANCA HOLDINGS, S.A.**  
(República de Panamá)

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

	Notas	30 de junio de 2013 (No auditados)	31 de diciembre de 2012 (Auditados)
<b>Activos</b>			
<b>Activos corrientes:</b>			
Efectivo y equivalentes de efectivo	9	\$ 614.185	\$ 402.997
Efectivo restringido	9	4.923	6.547
Títulos valores disponibles para la venta		19.027	19.460
Cuentas por cobrar, neto de estimación para cuentas de cobro dudoso	10	319.648	202.962
Cuentas por cobrar con partes relacionadas	11	30.301	29.427
Repuestos no reparables y suministros, neto de provisión por obsolescencia		51.954	48.796
Gastos pagados por anticipado		51.807	54.512
Activos mantenidos para la venta		3.631	9.832
Depósitos y otros activos		70.944	105.028
Total activos corrientes		<u>1.166.420</u>	<u>879.561</u>
<b>Activos no corrientes:</b>			
Títulos valores disponibles para la venta		11.168	13.165
Depósitos y otros activos		227.383	221.558
Cuentas por cobrar, neto de estimación para cuentas de cobro dudoso	10	69.041	64.540
Cuentas por cobrar con partes relacionadas	11	22.644	24.001
Activos intangibles		352.231	344.908
Impuesto diferido activo		34.669	73.644
Propiedades y equipo, neto	12	2.911.146	2.699.546
Total activos no corrientes		<u>3.628.312</u>	<u>3.441.362</u>
<b>Total activos</b>		<b><u>\$ 4.794.732</u></b>	<b><u>\$ 4.320.923</u></b>

Véanse las notas adjuntas a los Estados Financieros Consolidados Condensados Interinos

**AVIANCA HOLDINGS, S.A.**  
(República de Panamá)

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

	Notas	Al 30 de junio de 2013	31 de diciembre de 2012
		(No auditados)	(Auditados)
<b>Pasivos y patrimonio</b>			
<b>Pasivos corrientes:</b>			
Porción circulante de deuda a largo plazo		\$ 302.742	\$ 282.145
Cuentas por pagar		501.736	488.568
Cuentas por pagar con partes relacionadas	11	5.544	7.309
Gastos acumulados		146.792	181.802
Provisión para litigios	21	7.568	7.903
Provisión para condiciones de retorno		—	7.598
Beneficios de empleados		52.919	57.241
Ingresos por transporte no devengados		611.528	468.789
Otros pasivos		21.218	29.470
Total pasivos corrientes		1.650.047	1.530.825
<b>Pasivos no corrientes:</b>			
Deuda a largo plazo		1.860.445	1.572.299
Cuentas por pagar		2.734	3.041
Provisión para condiciones de retorno		72.785	59.297
Beneficios de empleados		265.784	400.831
Pasivos por impuesto diferido		8.077	2.528
Total pasivos no corrientes		2.209.825	2.037.996
Total pasivos		3.859.872	3.568.821
<b>Patrimonio:</b>			
	14		
Acciones comunes		92.675	92.675
Acciones preferentes		19.448	19.473
Capital adicional pagado en acciones comunes		263.178	263.178
Capital adicional pagado en acciones preferentes		269.598	270.061
Utilidades retenidas		255.809	68.153
Revaluación y otras reservas		25.418	25.418
Total patrimonio atribuible a la Compañía		926.126	738.958
Participación no controladora		8.734	13.144
Total patrimonio		934.860	752.102
Total pasivos y patrimonio		\$ 4.794.732	\$ 4.320.923

Véanse las notas adjuntas a los Estados Financieros Consolidados Condensados Interinos

**AVIANCA HOLDINGS, S.A.**  
(República de Panamá)

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

	Notas	Por los seis meses terminados el 30 de junio de	
		2013	2012
(No auditados)			
Ingresos operacionales:			
Pasajeros		\$ 1.843.562	\$ 1.738.021
Carga y otros		379.550	340.705
<b>Total ingresos operacionales</b>	6	<u>2.223.112</u>	<u>2.078.726</u>
Gastos operacionales:			
Operaciones de vuelo		40.940	42.054
Combustible de aeronaves		652.153	639.874
Operaciones terrestres		166.929	156.056
Arrendamiento de aeronaves		140.546	132.444
Servicios a pasajeros		68.244	63.733
Mantenimiento y reparaciones		103.256	107.194
Tráfico aéreo		88.673	84.559
Mercadeo y ventas		309.798	291.568
Generales, administrativos y otros		112.445	86.957
Salarios, sueldos y beneficios		335.780	316.932
Depreciación y amortización		66.338	63.485
<b>Total gastos operacionales</b>		<u>2.085.102</u>	<u>1.984.856</u>
<b>Utilidad de operación</b>		<u>138.010</u>	<u>93.870</u>
Otros ingresos (gastos) no operacionales:			
Gastos por intereses		(50.255)	(52.612)
Ingresos por intereses		7.950	12.157
Instrumentos financieros derivados		(5.861)	(14.152)
Diferencial cambiario	8	<u>84.850</u>	<u>(73.675)</u>
<b>Utilidad (pérdida) antes del impuesto sobre la renta</b>		<u>174.694</u>	<u>(34.412)</u>
Gasto de impuesto sobre la renta	19	(27.188)	(11.265)
<b>Utilidad (pérdida) neta</b>		<u><u>\$ 147.506</u></u>	<u><u>\$ (45.677)</u></u>

Véanse las notas adjuntas a los Estados Financieros Consolidados Condensados Interinos

**AVIANCA HOLDINGS, S.A.**  
(República de Panamá)

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

	Notas	Para los seis meses terminados el 30 de junio de	
		2013	2012
		(No auditados)	
<b>Utilidad (pérdida) neta del periodo</b>		\$ 147.506	\$ (45.677)
Otros resultados integrales (pérdida):			
Rubros que no serán reclasificados a resultados			
Pérdidas actuariales		87.719	(234)
Impuesto sobre la renta	19	(17.404)	(181)
		<u>70.315</u>	<u>(415)</u>
Rubros que serán reclasificados a resultados			
Porción efectiva de cambios en el valor razonable de instrumentos de cobertura		(466)	2.357
Cambio neto en el valor razonable de títulos valores disponibles para la venta		1.222	(1.873)
Impuesto sobre la renta	19	(139)	800
		<u>617</u>	<u>1.284</u>
<b>Otros resultados integrales (pérdidas), neto de impuesto sobre la renta</b>		<b>70.932</b>	<b>869</b>
<b>Total resultados integrales del periodo, neto de impuesto sobre la renta</b>	14	<b>\$ 218.438</b>	<b>\$ (44.808)</b>
Utilidad atribuible a:			
Tenedores de acciones de la matriz		153.850	(49.270)
Participación no controladora		(6.344)	3.593
<b>Utilidad (pérdida) neta del periodo</b>		<b>147.506</b>	<b>(45.677)</b>
Total resultados integrales (pérdida) atribuibles a:			
Tenedores de acciones de la matriz		224.782	(48.401)
Participación no controladora		(6.344)	3.593
<b>Total resultados integrales del periodo, neto de impuesto sobre la renta</b>		<b>\$ 218.438</b>	<b>\$ (44.808)</b>
<b>Utilidades básicas y diluidas por acción</b>	13		
Acciones comunes		\$ 0,16	\$ (0,05)
Acciones preferentes		\$ 0,16	\$ (0,05)

Véanse las notas adjuntas a los Estados Financieros Consolidados Condensados Interinos

**AVIANCA HOLDINGS, S.A.**  
(República de Panamá)

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

Para los seis meses terminados el 30 de junio de 2012  
(No auditados)

	Notas	Acciones comunes		Acciones preferentes		Capital adicional pagado		Revaluación y otras reservas	Utilidades retenidas	Patrimonio atribuible a los accionistas de la matriz	Participación no controladora	Total patrimonio
		Acciones	Monto	Acciones	Monto	Acciones comunes	Acciones preferentes					
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2011</b>		\$ 741.400.000	\$ 92.675	\$ 159.907.920	\$ 19.988	\$ 263.178	\$ 279.112	\$ 27.059	\$ 96.167	\$ 778.179	\$ 12.916	\$ 791.095
Pérdida neta		—	—	—	—	—	—	—	(49.270)	(49.270)	3.593	(45,677)
Otros resultados integrales del periodo	14	—	—	—	—	—	—	—	869	869	—	869
Dividendos pagados		—	—	—	—	—	—	—	(25.590)	(25.590)	—	(25.590)
Compra de acciones en tesorería		—	—	(1.133.368)	(141)	—	(2.247)	—	—	(2.388)	—	(2.388)
<b>Saldo al 30 de junio de 2012 (no auditado)</b>		\$ 741.400.000	\$ 92.675	\$ 158.774.552	\$ 19.847	\$ 263.178	\$ 276.865	\$ 27.059	\$ 22.176	\$ 701.800	\$ 16.509	\$ 718.309

Véanse las notas adjuntas a los Estados Financieros Consolidados Condensados Interinos

**AVIANCA HOLDINGS, S.A.**  
(República de Panamá)

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

Para los seis meses terminados el 30 de junio de 2013  
(No auditados)

	Notas	Acciones comunes		Acciones preferentes		Capital adicional pagado		Revaluación y otras reservas	Utilidades retenidas	Patrimonio atribuible a los accionistas de la matriz	Participación no controladora	Total patrimonio
		Acciones	Monto	Acciones	Monto	Acciones comunes	Acciones preferentes					
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2012</b>		\$ 741.400.000	\$ 92.675	\$ 155.784.429	\$ 19.473	\$ 263.178	\$ 270.061	\$ 25.418	\$ 68.153	\$ 738.958	\$ 13.144	\$ 752.102
Utilidad neta		—	—	—	—	—	—	—	153.850	153.850	(6.344)	147.506
Otros resultados integrales del periodo	14	—	—	—	—	—	—	—	(70.932)	(70.932)	—	(70.932)
Dividendos pagados		—	—	—	—	—	—	—	(37.126)	(37.126)	—	(37.126)
Compra de acciones en tesorería		—	—	(197.141)	(25)	—	(463)	—	—	(488)	—	(488)
Consolidación de subsidiaria		—	—	—	—	—	—	—	—	—	1.934	1.934
<b>Saldo al 30 de junio de 2013 (no auditado)</b>		\$ 741.400.000	\$ 92.675	\$ 155.587.288	\$ 19.448	\$ 263.178	\$ 269.598	\$ 25.418	\$ 255.809	\$ 926.126	\$ 8.734	\$ 934.860

Véanse las notas adjuntas a los Estados Financieros Consolidados Condensados Interinos



**AVIANCA HOLDINGS, S.A.**

(República de Panamá)

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

	<b>Para los seis meses terminados el 30 de junio de</b>	
	<b>2013</b>	<b>2012</b>
	<b>(No auditados)</b>	
<b>Flujos de efectivo por actividades de operación:</b>		
Utilidad (pérdida) neta del periodo	\$ 147.506	\$ (45.677)
Ajustes por:		
Estimación para cuentas de cobro dudoso	2.972	2.468
Provisión por obsolescencia de inventario	665	1.043
Impuesto diferido	20.938	(7.060)
Impuesto corriente	6.250	18.325
Depreciación y amortización	66.338	63.485
Derechos sobre la revalorización de acciones	(574)	1.461
Provisiones	16.970	64.058
Gasto neto de planes de pensiones	16.645	14.921
Gastos por intereses	50.255	52.612
Ingresos por intereses	(7.950)	(12.157)
Pérdida (ganancia) por disposición de activos	3.089	(12.880)
Valuación de instrumentos derivados	5.861	14.152
Participación no controladora en nueva subsidiaria	2.579	—
Diferencial cambiario	(86.414)	44.614
Cuentas por cobrar	(148.031)	(60.520)
Repuestos no reparables y suministros	(3.823)	(2.997)
Gastos pagados por anticipado	2.706	(2.735)
Depósitos y otros activos	(19.003)	15.500
Cuentas por pagar y gastos acumulados	(36.796)	(63.707)
Pasivo por ingresos por transporte no devengados	142.741	90.518
Provisiones	15.555	(7.628)
Pasivos por pensiones	(28.899)	(18.574)
<b>Efectivo provisto por actividades de operación</b>	<b>169.580</b>	<b>149.222</b>
Impuesto sobre la renta pagado	(12.366)	(13.284)
<b>Efectivo neto provisto por actividades de operación</b>	<b>157.214</b>	<b>135.938</b>

Véanse las notas adjuntas a los Estados Financieros Consolidados Condensados Interinos

**AVIANCA HOLDINGS, S.A.**  
(República de Panamá)

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

	<b>Por el periodo de seis meses terminado el 30 de junio de</b>	
	<b>2013</b>	<b>2012</b>
	<b>(No auditados)</b>	
<b>Flujos de efectivo de actividades de inversión:</b>		
Títulos valores disponibles para la venta	2.430	(1.144)
Efectivo restringido	1.624	(4.386)
Intereses cobrados	19.496	10.095
Anticipos en contratos de compra de aeronaves	(86.656)	(68.329)
Adquisición de propiedades y equipo	(114.281)	(109.098)
Redención de certificados de depósitos bancarios	45.771	204.619
Adquisición de activos intangibles	(10.422)	(8.412)
Procedente de la venta de propiedades y equipo	35.299	60.742
Procedente de la venta de inversiones	952	2.535
<b>Efectivo neto (usado en) provisto por actividades de inversión</b>	<b>(105.787)</b>	<b>86.622</b>
<b>Flujos de efectivo de actividades de financiamiento:</b>		
Procedente de nuevos préstamos	50.614	43.553
Procedente de emisión de bonos	300.000	—
Pagos de préstamos	(121.932)	(108.047)
Pagos de obligaciones por arrendamiento financiero	(2.038)	(2.990)
Dividendos pagados	(37.126)	(25.590)
Adquisición de no controlada	(647)	—
Compra de acciones en tesorería	(488)	(2.388)
Intereses pagados	(45.300)	(43.670)
<b>Efectivo neto provisto por (utilizado en) en las actividades de financiamiento</b>	<b>143.083</b>	<b>(139.132)</b>
Efecto del tipo de cambio sobre el efectivo	16.678	9.752
Incremento neto en el efectivo y equivalentes de efectivo	211.188	93.180
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del periodo	402.997	288.726
<b>Efectivo y equivalentes de efectivo al final del periodo</b>	<b>\$ 614.185</b>	<b>\$ 381.906</b>

Véanse las notas adjuntas a los Estados Financieros Consolidados Condensados Interinos

## **AVIANCA HOLDINGS, S.A.**

(República de Panamá)

### **Notas a los Estados Financieros Consolidados Condensados**

**(En miles de USD, excepto las cifras de las acciones y de los valores por acción)**

---

#### **(1) Entidad informante**

Avianca Holdings, S.A. (la "Compañía" o "Avianca Holdings, S.A."), sociedad panameña con domicilio social en Calle Aquilino de la Guardia n° 8 Edificio IGRA, ciudad de Panamá, República de Panamá, se constituyó el 5 de octubre de 2009 con el nombre de SK Holdings Limited, de conformidad con las leyes de la Mancomunidad de las Bahamas. Posteriormente, el 10 de marzo de 2010 la Compañía cambió su razón social a AviancaTaca Limited y el 28 de enero de 2011 volvió a cambiarlo a AviancaTaca Holding, S.A. y luego el 3 de marzo de 2011 la Compañía cambió su domicilio legal a Panamá. En 2011 AviancaTaca cotizó sus acciones en la Bolsa de Valores de Colombia (BVC) como PFAVTA: CB. El 21 de marzo de 2013 la Compañía cambió su nombre legal de AviancaTaca Holding, S.A. a Avianca Holdings, S.A. y el 22 de julio de 2013 cambió su código en la Bolsa a PFAVH: CB.

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

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

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

**AVIANCA HOLDINGS, S.A.**  
(República de Panamá)

**Notas a los Estados Financieros Consolidados Condensados**  
**(En miles de USD, excepto las cifras de las acciones y de los valores por acción)**

Al 30 de junio de 2013, Avianca Holdings, S.A. operó una flota de 166 aeronaves, compuesta por:

<b>Aeronave</b>	<b>Propios/ Arrendamiento financiero</b>	<b>Arrendamiento operativo</b>	<b>Total</b>
Airbus A-318	—	10	10
Airbus A-319	13	17	30
Airbus A-320	31	24	55
Airbus A-321	1	4	5
Airbus A-330	1	9	10
Airbus A330F	2	—	2
ATR-42	6	5	11
Boeing 767	4	1	5
Cessna Grand Caravan	11	—	11
Embraer E-190	10	2	12
Fokker 100	5	—	5
Fokker 50	10	—	10
	<u>94</u>	<u>72</u>	<u>166</u>

**(2) Bases de preparación**

Los Estados Financieros Consolidados Condensados Interinos por los seis meses terminados el 30 de junio de 2013 han sido preparados de conformidad con la NIC 34 Información Financiera Intermedia.

Los Estados Financieros Consolidados Condensados Interinos no incluyen toda la información y las revelaciones requeridas en los estados financieros anuales y deben leerse conjuntamente con los estados financieros anuales de la Compañía al 31 de diciembre de 2012.

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

Los Estados Financieros Consolidados Condensados Interinos de la Compañía por los seis meses terminados al 30 de junio de 2013 fueron autorizados para emisión por la Junta Directiva el día 14 de agosto de 2013.

## **AVIANCA HOLDINGS, S.A.**

(República de Panamá)

### **Notas a los Estados Financieros Consolidados Condensados (En miles de USD, excepto las cifras de las acciones y de los valores por acción)**

---

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

Las políticas contables adoptadas en la preparación de los Estados Financieros Consolidados Condensados Interinos son consistentes con los adoptados en la preparación de los estados financieros consolidados anuales de la Compañía por el año terminado el 31 de diciembre de 2012, excepto por la adopción de las nuevas normas e interpretaciones efectivas a partir del 1 de enero de 2013.

La Compañía ha aplicado, por primera vez, ciertas normas y enmiendas. Estas incluyen la NIIF 10 Estados Financieros Consolidados, la NIIF 11 Acuerdos Conjuntos, la NIIF 13 Medida del Valor Razonable y modificaciones a la NIC 1 Presentación de Estados Financieros. Como lo requiere la NIC 34, la naturaleza y el efecto de estos cambios se revelan más adelante. Además, la aplicación de la NIIF 12 Revelación de Intereses en Otras Entidades dará como resultado de las revelaciones adicionales en los estados financieros consolidados anuales.

Otras nuevas normas y enmiendas se aplican por primera vez en 2013. Sin embargo, no tienen un impacto en la posición financiera consolidada anual o en los resultados integrales de la Compañía sobre una base anual o intermedia. La naturaleza y el efecto de cada nueva norma y enmienda se describen a continuación.

#### ***NIC 1 Presentación de partidas de otros resultados integrales – modificaciones a la NIC 1***

Las modificaciones a la NIC 1 cambian la agrupación de las partidas presentadas en otros resultados integrales ("OCI", por sus siglas en inglés). Las partidas que podrían reclasificarse (o reciclarse) como ganancia o pérdida en un momento futuro (por ejemplo, diferencias de cambio en la conversión de operaciones extranjeras, movimiento neto de coberturas de flujos de efectivo y pérdida o ganancia neta en los activos financieros disponibles para la venta) deben presentarse por separado de las partidas que nunca van a reclasificarse (por ejemplo, ganancias y pérdidas actuariales de los planes de beneficios definidos y revalorización de terrenos y edificios). La adopción de estas modificaciones en la NIC 1 solo afecta la presentación y no tiene ningún impacto en la situación financiera o en el rendimiento de la Compañía.

#### ***NIIF 7 Instrumentos financieros: Información a revelar***

La modificación de la NIIF 7 requiere que se revele información sobre los derechos de compensación de instrumentos financieros y arreglos relacionados (por ejemplo, acuerdos colaterales). Las nuevas revelaciones le proporcionarían a los usuarios información útil para evaluar el efecto del grupo de acuerdos sobre la situación financiera de la entidad. Las nuevas revelaciones son necesarias para todos los instrumentos financieros reconocidos, cuya compensación se realice de acuerdo con la NIC 32. Las revelaciones también se aplican a los instrumentos financieros reconocidos que estén sujetos a un grupo contrato maestro de compensación de saldos o un acuerdo similar, independientemente de si la compensación de los instrumentos financieros se realizó de acuerdo con la NIC 32. La Compañía proporciona la revelación asumiendo su participación en un grupo de arreglos con contrapartes, tal como se explica en la Nota 16.

**Notas a los Estados Financieros Consolidados Condensados**  
**(En miles de USD, excepto las cifras de las acciones y de los valores por acción)**

---

***NIIF 10 Estados financieros consolidados y NIC 27 Estados financieros individuales***

La NIIF 10 establece un modelo único de control que se aplica a todas las entidades, incluidas las entidades de propósito especial. La NIIF 10 sustituye las partes anteriores de la NIC 27 "Estados financieros consolidados e individuales" que se ocupaban de los estados financieros consolidados y la SIC 12 "Consolidación - Entidades de propósito especial". La NIIF 10 cambia la definición de control de modo que un inversionista controla una relacionada cuando éste se encuentra expuesto, o tiene derechos, a rendimientos variables a raíz de su involucramiento con la participada y tiene la capacidad de afectar tales rendimientos a través de su poder sobre la misma. Para cumplir con la definición de control de la NIIF 10, los siguientes tres criterios deben cumplirse: (a) un inversionista tiene poder sobre una participada; (b) el inversionista está expuesto o tiene derechos, a rendimientos variables a raíz de su involucramiento con la participada y (c) el inversionista tiene la capacidad de usar su poder sobre la participada para afectar el monto de los rendimientos del inversionista. La adopción de la NIIF 10 no ha tenido ningún impacto significativo sobre la posición financiera de la Compañía y sus resultados de operaciones.

***NIIF 11 Acuerdos conjuntos y NIC 28 Inversiones en asociadas y negocios conjuntos***

La NIIF 11 sustituye a la NIC 31 "Participaciones en negocios conjuntos" y la SIC 13 "Entidades controladas conjuntamente - aportes no monetarios de los partícipes". La NIIF 11 elimina la opción de contabilizar entidades controladas conjuntamente (ECC) usando la consolidación proporcional. Por el contrario, las ECCs que cumplan con la definición de un negocio conjunto según la NIIF 11 deben contabilizarse utilizando el método de participación.

La adopción de la NIIF 11 no ha tenido ningún impacto significativo sobre la posición financiera de la Compañía y sus resultados de operaciones.

***NIIF 12 Información a revelar sobre participaciones en otras entidades***

La NIIF 12 establece los requisitos para las revelaciones que se relacionan con los intereses de una entidad en subsidiarias, acuerdos conjuntos, entidades asociadas y entidades estructuradas. Ninguno de estos requisitos se aplican a los Estados Financieros Consolidados Condensados Interinos, puesto que no ha habido ningún evento o transacción significativa en el período interino que requiera tal revelación.

***NIIF 13 Medición del valor razonable***

La NIIF 13 establece una sola fuente de orientación bajo la NIIF para todas las mediciones del valor razonable. La NIIF 13 no cambia cuando una entidad debe utilizar el valor razonable, sino que proporciona una guía de cómo medir el valor razonable según la NIIF cuando se requiere o se permite el valor razonable. La aplicación de la NIIF 13 no ha tenido ningún impacto significativo sobre la posición financiera de la Compañía y sus resultados de operaciones.

La NIIF 13 también exige revelar información específica sobre los valores razonables; algunas de estas revelaciones reemplazan los requisitos de revelación existentes en otras normas, entre ellas la NIIF 7

## **AVIANCA HOLDINGS, S.A.**

(República de Panamá)

### **Notas a los Estados Financieros Consolidados Condensados**

**(En miles de USD, excepto las cifras de las acciones y de los valores por acción)**

---

Instrumentos financieros: Información a revelar. Algunas de estas revelaciones son requisitos específicos para los instrumentos financieros tal como lo requiere la NIC 34.16A(j), y de esta manera, afecta el periodo de los Estados Financieros Consolidados Condensados Interinos.

#### **(4) Inversiones en compañías nuevas**

El 22 de febrero de 2013, la Compañía firmó un acuerdo entre accionistas con Seger Investments Corp., una compañía constituida en Panamá y que hace las veces de socio operativo, para la participación conjunta y equitativa de cada una en el desarrollo de las actividades sociales de GETCOM International Investments, SL, una compañía constituida en España; dichas actividades están relacionadas con la prestación de servicios de centros de atención (*call center*) para uso de la Compañía y de sus subsidiarias. Al mismo tiempo, GETCOM International Investments, SL es de propiedad absoluta de GETCOM Colombia, SAS, una compañía constituida para la prestación de servicios de *call center* en Colombia al accionista mayoritario de las sociedades GETCOM S.A. de C.V. y GETCOM International, S.A. de CV; compañías constituidas en El Salvador para la prestación de servicios de *call center* en ese país.

#### **(5) Emisión de Bonos**

Las subsidiarias de Grupo Taca Holdings Limited o Taca y Avianca Leasing, LLC son responsables solidariamente de los bonos ofrecidos por Avianca Holdings, SA el 10 de mayo de 2013, como co-emisores con un monto de \$300.000 de capital total.

Los bonos están completa e incondicionalmente garantizados por tres de nuestras subsidiarias: Taca International Airlines SA, Líneas Aéreas Costarricenses, SA y Trans American Airlines SA. Las obligaciones de Avianca Leasing LLC, como co-emisor de los bonos serán incondicionalmente garantizados por nuestra subsidiaria Aerovías del Continente Americano - Avianca SA, o de Avianca, en una cantidad igual a \$200.000. Los bonos y las garantías son obligaciones no aseguradas de los co-emisore 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.

**Notas a los Estados Financieros Consolidados Condensados**  
**(En miles de USD, excepto las cifras de las acciones y de los valores por acción)**

---

**(6) Información por segmentos**

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

Los ingresos de la Compañía por área geográfica para los períodos terminados el 30 de junio de 2013 y de 2012 son los siguientes:

	<b>Por los seis meses terminados el 30 de junio de</b>	
	<b>2013</b>	<b>2012</b>
América del Norte	\$ 349.596	\$ 329.838
América Central y el Caribe	266.124	215.382
Colombia	892.368	873.074
América del Sur (excluyendo a Colombia)	578.912	545.717
Otros	136.112	114.715
<b>Total ingresos operacionales</b>	<b>\$ 2.223.112</b>	<b>\$ 2.078.726</b>

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

**(7) Estacionalidad**

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



**Notas a los Estados Financieros Consolidados Condensados**  
(En miles de USD, excepto las cifras de las acciones y de los valores por acción)

---

**(8) Diferencial cambiario**

La utilidad o pérdida en moneda extranjera es derivada principalmente de la apreciación o depreciación del peso colombiano ante el dólar estadounidense, el cual es la moneda funcional de la Compañía. La subsidiaria de la Compañía, Aerovías del Continente Americano, S.A., domiciliada en Colombia, tiene pasivos denominados en pesos colombianos tales como sus planes de pensiones y una emisión de bonos. Por los seis meses terminados el 30 de junio de 2013, la Compañía reconoció una ganancia neta de \$84.850 principalmente como resultado de la devaluación del peso colombiano ante el dólar estadounidense de 9,1% en comparación con la tasa de cambio al 31 de diciembre de 2012. Por los seis meses terminados el 30 de junio de 2012, la Compañía reconoció una pérdida neta de \$73.675 principalmente como resultado de la apreciación del peso colombiano ante el dólar estadounidense de 8,1% en comparación con la tasa de cambio al 31 de diciembre de 2011.

**(9) Efectivo y equivalentes de efectivo y efectivo restringido**

Para efectos de los Estados Consolidados Condensados Interinos de Flujos de Efectivo al 30 de junio de 2013 y 2012 y del Estado Consolidado Condensado Interino de Posición Financiera al 30 de junio de 2013 y 31 de diciembre de 2012, el efectivo y los equivalentes de efectivo, constan de lo siguiente:

	<u>June 30, 2013</u>	<u>June 30, 2012</u>	<u>December 31, 2012</u>
Efectivo disponible y depósitos bancarios	\$ 559.072	\$ 263.045	\$ 334.621
Depósitos a la vista y a plazos	55.113	118.861	68.376
<b>Efectivo y equivalentes de efectivo</b>	<b>614.185</b>	<b>381.906</b>	<b>402.997</b>
Efectivo restringido	4.923	6.201	6.547
<b>Efectivo, equivalentes de efectivo y efectivo restringido</b>	<b>\$ 619.108</b>	<b>\$ 388.107</b>	<b>\$ 409.544</b>

**AVIANCA HOLDINGS, S.A.**  
(República de Panamá)

**Notas a los Estados Financieros Consolidados Condensados**  
(En miles de USD, excepto las cifras de las acciones y de los valores por acción)

**(10) Cuentas por cobrar, neto de estimación para cuentas de cobro dudoso**

Las cuentas por cobrar al 30 de junio de 2013 y al 31 de diciembre de 2012 son las siguientes:

	<b>30 de junio de 2013</b>	<b>31 de diciembre de 2012</b>
Comerciales	\$ 280.993	\$ 179.825
Impuestos	73.825	54.505
Créditos de fabricantes	10.520	18.454
Anticipos a empleados (1)	7.598	6.537
Otros	25.677	21.463
	<u>\$ 398.613</u>	<u>\$ 280.784</u>
Menos estimación para cuentas de cobro dudoso	( 9.924)	(13.282)
<b>Total</b>	<b><u>\$ 388.689</u></b>	<b><u>\$ 267.502</u></b>
Neto corriente	\$ 319.648	\$ 202.962
Neto no corriente	69.041	64.540
<b>Total</b>	<b><u>\$ 388.689</u></b>	<b><u>\$ 267.502</u></b>

(1) Los anticipos a empleados se refieren principalmente a viáticos proporcionados como adelantos a tripulaciones y al personal antes de viajar.

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

	<b>30 de junio de 2013</b>	<b>31 de diciembre de 2012</b>
Saldo al principio del periodo	\$ 13.282	\$ 10.707
Gasto por incobrables	2.972	10.000
Castigos contra la estimación	(6.330)	(7.425)
Saldo al final del período	<u>\$ 9.924</u>	<u>\$ 13.282</u>

**AVIANCA HOLDINGS, S.A.**

(República de Panamá)

**Notas a los Estados Financieros Consolidados Condensados**

(En miles de USD, excepto las cifras de las acciones y de los valores por acción)

**(11) Saldos y transacciones con partes relacionadas y compensaciones al personal clave de la gerencia**

La siguiente tabla presenta el total de las transacciones que se han realizado con partes relacionadas durante el periodo de seis meses terminados el 30 de junio de 2013 y 2012, así como los saldos con relacionadas al 30 de junio de 2013 y al 31 de diciembre de 2012

Compañía	País	30 de junio de 2013				30 de junio de 2012		31 de diciembre de 2012	
		Cuentas por cobrar	Cuentas por pagar	Ingresos	Gastos	Ingresos	Gastos	Cuentas por cobrar	Cuentas por pagar
SPSYN Participacoes, S.A.	Panama	\$ 39.812	\$ —	\$ 844	\$ —	\$ 1.674	\$ —	\$ 46.490	\$ —
Oceanair Linhas Aereas, S.A.	Brazil	11.182	1.304	7.730	2.207	19.836	1.035	6.255	1.654
Corp Hotelera Internac., S.A.	El Salvador	—	—	1	455	—	496	—	—
Empresariales S.A.S.	Colombia	1	801	1	5.112	9	5.145	—	1.818
Aeromantenimiento, S.A.	El Salvador	330	1.637	17	3.900	—	—	—	858
Transportadora del Meta S.A.S.	Colombia	6	464	4	4.470	26	5.191	—	1.548
Otras		1.614	1.338	41	637	23	375	683	1.431
<b>Subtotal</b>		<b>\$ 52.945</b>	<b>\$ 5.544</b>	<b>\$ 8.638</b>	<b>\$ 16.781</b>	<b>\$ 21.568</b>	<b>\$ 12.242</b>	<b>\$ 53.428</b>	<b>\$ 7.309</b>
		<b>Cuentas por cobrar</b>	<b>Cuentas por pagar</b>					<b>Cuentas por cobrar</b>	<b>Cuentas por pagar</b>
Corto plazo		\$ 30.301	\$ 5.544					\$ 29.427	\$ 7.309
Largo plazo		22.644	—					24.001	—
<b>Saldo total con relacionadas</b>		<b>\$ 52.945</b>	<b>\$ 5.544</b>					<b>\$ 53.428</b>	<b>\$ 7.309</b>

**AVIANCA HOLDINGS, S.A.**  
(República de Panamá)

**Notas a los Estados Financieros Consolidados Condensados**  
**(En miles de USD, excepto las cifras de las acciones y de los valores por acción)**

Todas las partes relacionadas son empresas controladas por el mismo accionista final al igual que Avianca Holdings, S.A. Los ingresos y egresos corresponden principalmente a venta de puntos del programa de viajero frecuente, arrendamientos, mantenimiento y servicios de transporte de carga. La siguiente es una descripción de la naturaleza de los servicios prestados por las partes relacionadas y para ellas, los cuales no han sufrido cambios significativos respecto a los reportados en los estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 2012. Estas transacciones son:

<b>Parte relacionada</b>	<b>Naturaleza de los servicios</b>
SPSYN Participações S.A.	La Compañía y SPSYN Participações S.A. firmaron una renovación de obligación de las cuentas por cobrar de Oceanair Linhas Aereas, S.A., por medio de la cual SPSYN se convierte en el nuevo deudor.
Oceanair Linhas Aéreas, S.A.	La Compañía le ofrece y recibe de Oceanair Linhas Aereas, S.A. los servicios de logística, mercadeo y publicidad, mantenimiento y capacitación. La Compañía ha firmado un acuerdo de licencia con Oceanair para el uso de la marca Avianca en Brasil.
Empresariales S.A.S.	Servicios de transporte para empleados de la Compañía.
Aeromantenimiento, S.A.	Empresa de mantenimiento de aeronaves que le proporciona servicios de reparaciones mayores de aeronaves a la Compañía.
Transportadora del Meta S.A.S.	Proporciona servicios de transporte terrestre de carga/entregas de correo a la Compañía.
Corporación Hotelera Internacional, S.A.	Servicios de alojamiento para el personal de vuelo y los empleados de la Compañía.

**Compensaciones al personal clave de la gerencia**

Los gastos de compensación al personal clave de Gerencia reconocidos como gasto dentro de "sueldos, salarios y beneficios" en el Estado Consolidado Interino de Resultados Integrales por los seis meses terminados el 30 de junio de 2013 y 2012 ascienden a \$11.214 y \$11.153, respectivamente.

**AVIANCA HOLDINGS, S.A.**  
(República de Panamá)

**Notas a los Estados Financieros Consolidados Condensados**  
(En miles de USD, excepto las cifras de las acciones y de los valores por acción)

**(12) Propiedades y equipo, neto**

Durante los seis meses terminados el 30 de junio de 2013, la Compañía adquirió un avión A320 y un carguero A330 y una aeronave Cessna Grand Caravan. Además, la Compañía hizo pagos previos a la entrega ("PDP", por sus siglas en inglés) y adquirió repuestos rotables.

Durante los seis meses terminados el 30 de junio de 2013, la Compañía vendió una aeronave A319 y una Cessna Grand Caravan.

El equipo de vuelo, la propiedad y demás equipo al 30 de junio de 2013, al 31 de diciembre 2012 y al 30 de junio de 2012, 31 de diciembre 2011 son los siguientes:

	<u>Equipo de vuelo</u>	<u>Mantenimiento capitalizado</u>	<u>Repuestos rotables</u>	<u>Pagos previos a la entrega de aeronaves</u>	<u>Otros</u>	<u>Total</u>
<b>Saldos brutos:</b>						
31 de diciembre de 2012	\$2.451.664	\$179.791	\$77.761	\$283.162	\$270.299	\$3.262.677
Adiciones	162.051	19.658	9.785	113.669	8.058	313.221
Retiros	(32.071)	(7.761)	(6.684)	—	(785)	(47.301)
Trasferencias	27.013	—	—	(27.013)	—	—
<b>30 de junio de 2013</b>	<b><u>2.608.657</u></b>	<b><u>191.688</u></b>	<b><u>80.862</u></b>	<b><u>369.818</u></b>	<b><u>277.572</u></b>	<b><u>3.528.597</u></b>
<b>Depreciación acumulada:</b>						
31 de diciembre de 2012	336.170	123.197	9.763	—	94.001	563.131
Adiciones	46.048	10.671	906	—	4.379	62.004
Retiros	(4.934)	—	(458)	—	(2.292)	(7.684)
<b>30 de junio de 2013</b>	<b><u>\$377.284</u></b>	<b><u>\$133.868</u></b>	<b><u>\$10.211</u></b>	<b><u>\$ —</u></b>	<b><u>\$96.088</u></b>	<b><u>\$617.451</u></b>
<b>Saldos netos:</b>						
<b>31 de diciembre de 2012</b>	<b><u>\$2.115.494</u></b>	<b><u>\$56.594</u></b>	<b><u>\$67.998</u></b>	<b><u>\$283.162</u></b>	<b><u>\$176.298</u></b>	<b><u>\$2.699.546</u></b>
<b>30 de junio de 2013</b>	<b><u>\$2.231.373</u></b>	<b><u>\$57.820</u></b>	<b><u>\$70.651</u></b>	<b><u>\$369.818</u></b>	<b><u>\$181.484</u></b>	<b><u>\$2.911.146</u></b>

**AVIANCA HOLDINGS, S.A.**  
(República de Panamá)

**Notas a los Estados Financieros Consolidados Condensados**  
(En miles de USD, excepto las cifras de las acciones y de los valores por acción)

	<u>Equipo de vuelo</u>	<u>Mantenimiento capitalizado</u>	<u>Repuestos rotables</u>	<u>Pagos previos a la entrega de aeronaves</u>	<u>Otros</u>	<u>Total</u>
<b>Saldos bruto:</b>						
31 de diciembre de 2011	\$2.049.400	\$184.829	\$73.357	\$262.456	\$263.190	\$2.833.232
Adiciones	142.538	12.276	9.996	76.647	9.691	251.148
Retiros	(31.754)	(2.737)	(8.796)	(31.655)	(15.761)	(90.703)
Transferencias a activos mantenidos para la venta	8.318	—	—	(8.318)	—	—
<b>30 de junio de 2012</b>	<b>2.168.502</b>	<b>194.368</b>	<b>74.557</b>	<b>299.130</b>	<b>257.120</b>	<b>2.993.677</b>
<b>Depreciación acumulada:</b>						
31 de diciembre de 2011	280.970	123.252	16.664	—	102.869	523.755
Adiciones	31.876	16.356	1.518	—	8.186	57.936
Retiros	(11.452)	(8.638)	(3.116)	—	(19.757)	(42.963)
<b>30 de junio de 2012</b>	<b>\$301.394</b>	<b>\$130.970</b>	<b>\$15.066</b>	<b>\$ —</b>	<b>\$91.298</b>	<b>\$538.728</b>
<b>Saldos netos:</b>						
<b>31 de diciembre de 2011</b>	<b>\$1.768.430</b>	<b>\$61.577</b>	<b>\$56.693</b>	<b>\$262.456</b>	<b>\$160.321</b>	<b>\$2.309.477</b>
<b>30 de junio de 2012</b>	<b>\$1.867.108</b>	<b>\$63.398</b>	<b>\$59.491</b>	<b>\$299.130</b>	<b>\$165.822</b>	<b>\$2.454.949</b>

**(13) Utilidades por acción**

El cálculo de las utilidades básicas y diluidas por acción al 30 de junio de 2013 y 2012 se hace de la siguiente forma:

	<u>30 de junio de 2013</u>	<u>30 de junio de 2012</u>
Utilidad (pérdida) neta atribuible a Avianca Holdings, S.A.	\$ 147.506	\$ (45.677)

**Promedio ponderado de acciones (básicas y diluidas)**

*(expresado en miles de acciones)*

Acciones comunes	741.400	741.400
Acciones preferentes	155.587	159.549

**Utilidades básicas y diluidas por acción**

Acciones comunes	\$ 0,16	\$ (0,05)
Acciones preferentes	\$ 0,16	\$ (0,05)

**(14) Otros resultados integrales**

El movimiento de otros resultados integrales desde el 31 de diciembre de 2012 hasta el 30 de junio de 2013, y desde el 31 de diciembre de 2011 hasta el 30 de junio de 2012 es el siguiente:

(1) Reservas de Cobertura

La reserva de cobertura comprende la porción efectiva de la variación neta acumulada del valor razonable de los instrumentos de cobertura que se utilizan como coberturas de flujo de efectivo, que tienen pendiente el reconocimiento posterior de los flujos de efectivo de cobertura. En cuanto a los seis meses finalizados el 30 de junio de 2013 y 2012, se reconocieron \$(466) y \$2.357, respectivamente, en relación con la porción efectiva de los cambios en el valor razonable de las coberturas de flujo de efectivo.

(2) Reservas de valor razonable

La reserva de valor razonable comprende el cambio neto acumulado en el valor razonable de los activos financieros disponibles para la venta, hasta que los activos se dejen de reconocer o sufran deterioro. En cuanto a los seis meses finalizados el 30 de junio de 2013 y 2012, se reconocieron \$1.222 y \$(1.873), respectivamente, en relación con los activos financieros disponibles para la venta.

(3) Reserva en relación con las pérdidas y ganancias actuariales

Comprende las pérdidas o ganancias actuariales en planes de prestaciones definidas y las prestaciones médicas posteriores a la jubilación, que se reconocen en la sección de otros resultados integrales. En cuanto a los seis meses que terminan el 30 de junio de 2013 y 2012, la Compañía reconoció una pérdida actuarial neta después del impuesto sobre la renta que asciende a \$87.719 y \$(234), respectivamente.

(4) Impuesto sobre la renta en otros resultados integrales

Cuando una partida derivada de otros resultados integrales da lugar a una diferencia temporal, se reconoce directamente un activo o pasivo de impuesto sobre la renta diferido en otros resultados integrales. En cuanto a los seis meses finalizados el 30 de junio de 2013 y 2012, se reconocieron \$(17.543) y \$619, respectivamente, para tales transacciones.

**Notas a los Estados Financieros Consolidados Condensados**  
**(En miles de USD, excepto las cifras de las acciones y de los valores por acción)**

---

**(15) Derivados que se reconocen como instrumentos de cobertura**

Los instrumentos financieros que se reconocen como instrumentos de cobertura al valor razonable a través de otros resultados integrales, al 30 de junio de 2013 y al 31 de diciembre de 2012, son los siguientes:

	<b>30 de junio de 2013</b>	<b>31 de diciembre de 2012</b>
Coberturas de flujo de efectivo – Activos		
Coberturas de precio de combustibles	\$ 8.313	\$ 10.085
<b>Total</b>	<b>\$ 8.313</b>	<b>\$ 10.085</b>
Coberturas de flujo de efectivo – Pasivos		
Coberturas de precio de combustibles	\$ 3.111	\$ 439
<b>Total</b>	<b>\$ 3.111</b>	<b>\$ 439</b>

Los activos y pasivos financieros al valor razonable registrados en otros resultados integrales reflejan el cambio en el valor razonable de los contratos de derivados de precios de combustible, que se definen como coberturas de flujo de efectivo para cubrir las variaciones previstas en los precios de los combustibles para avión, definidas como coberturas de flujo de efectivo para cubrir las compras y ventas futuras en Colombia, con base en transacciones previstas altamente probables.

La Compañía compra combustible para avión de forma continua, dado que sus actividades de operación exigen un suministro continuo de este insumo. La creciente volatilidad en los precios de los combustibles para avión ha llevado a la Compañía a tomar la decisión de celebrar contratos de cobertura. Se espera que estos contratos reduzcan la volatilidad atribuible a las fluctuaciones en los precios de los combustibles para avión en las compras previstas altamente probables de combustible, de conformidad con la estrategia de gestión de riesgos tomada por la Junta Directiva. Se busca que los contratos cubran la volatilidad de los precios de los combustibles para avión durante un período entre tres y doce meses, con base en los acuerdos de compra existentes.

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

	<b>Valor razonable</b>	
<b>Precio del combustible</b>	<b>1-12 meses</b>	
Activos	\$ 8.313	\$ 8.313
Pasivos	\$ 3.111	\$ 3.111



**Notas a los Estados Financieros Consolidados Condensados**  
**(En miles de USD, excepto las cifras de las acciones y de los valores por acción)**

Los términos de los contratos de cobertura han sido negociados para las transacciones previstas altamente probables, a las cuales se les ha aplicado la contabilidad de cobertura. Al 30 de junio de 2013, se incluye una pérdida neta de \$10,152 en el Estado Financiero Consolidado Condensado de Resultados Integrales, relacionada con los instrumentos de cobertura.

**(16) Instrumentos financieros derivados**

Los instrumentos financieros derivados al valor razonable, con cambios en resultados al 30 de junio de 2013 y al 31 de diciembre de 2012, son los siguientes:

	<u>30 de junio de 2013</u>	<u>31 de diciembre de 2012</u>
Derivados que no se designan como de cobertura - Pasivos		
Contratos de derivados de moneda extranjera	\$ —	\$ 1.183
Contratos de derivados de tasa de interés	18.108	27.848
<b>Total</b>	<b>\$ 18.108</b>	<b>\$ 29.031</b>

Los instrumentos financieros con cambios en resultados son contratos derivados que no se designan como contabilidad de coberturas, y cuyo objetivo es reducir los niveles de riesgo cambiario, riesgo por precios de los combustibles y tasas de interés.

***Riesgo cambiario***

Ciertos contratos de intercambio de divisas a futuro se miden al valor razonable con cambios en resultados, y no se designan como contabilidad de coberturas. Los saldos de los contratos de intercambio de divisas a futuro varían con el nivel de ventas y compras previstas de divisas y con los cambios en las tasas de intercambio de divisas a futuro.

***Riesgo por tasa de interés***

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

**Notas a los Estados Financieros Consolidados Condensados**  
**(En miles de USD, excepto las cifras de las acciones y de los valores por acción)**

---

**(17) Compensación de los instrumentos financieros**

Al 30 de junio de 2013 y al 31 de diciembre de 2012, la Compañía tiene derivados que cumplen con los criterios de compensación en el párrafo 42 de la NIC 32. Por lo tanto, el derivado bruto pasivo se compensa contra el derivado bruto activo, dando lugar a la presentación de un derivado activo neto de \$378 y \$6.796 en el Estado Consolidado Condensado Interino de Posición Financiera y el Estado Consolidado Anual de Posición Financiera, respectivamente.

Los activos financieros relacionados con coberturas de combustible, sujetos a compensación, son los siguientes:

<b>Al</b>	<b>Montos brutos de activos financieros reconocidos</b>	<b>Montos brutos de pasivos financieros reconocidos conciliados en el Estado Consolidado Condensado Interino de Posición Financiera</b>	<b>Montos netos de activos financieros presentados en el Estado Consolidado Condensado Interino de Posición Financiera</b>
<u>30 de junio de 2013</u>	<u>3.117</u>	<u>(2.739)</u>	<u>378</u>
31 de diciembre de 2012	8.113	(1.317)	6.796

**Notas a los Estados Financieros Consolidados Condensados**  
(En miles de USD, excepto las cifras de las acciones y de los valores por acción)

**(18) Mediciones de valor razonable**

**Valor razonable frente a valor en libros**

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

		<b>30 de junio de 2013</b>	
		<b>Valor en libros</b>	<b>Valor razonable</b>
<b>Activos financieros</b>			
Efectivo y equivalentes de efectivo	9	\$ 614.185	\$ 614.185
Efectivo restringido	9	4.923	4.923
Títulos valores disponibles para la venta		30.195	30.195
Cuentas por cobrar, neto		388.688	388.688
Partes relacionadas	11	52.945	52.945
Instrumentos derivados	15	8.313	8.313
Depósitos y otros activos		298.327	298.327
		<b>\$ 1.397.576</b>	<b>\$ 1.397.576</b>
<b>Pasivos financieros</b>			
Cuentas por pagar		\$ 504.470	\$ 504.470
Partes relacionadas	11	5.544	5.544
Otros pasivos		21.219	21.219
Préstamos a corto y a largo plazo		2.163.187	2.150.835
		<b>\$ 2.694.420</b>	<b>\$ 2.682.068</b>

El valor razonable de los activos y pasivos financieros se incluye en la suma a la cual se puede intercambiar el instrumento en una transacción corriente entre las partes interesadas, en lugar de una venta forzada o por liquidación.

Los valores razonables han sido calculados para efectos de medición o revelación de información, con base en los siguientes métodos.

- El efectivo y los depósitos a corto plazo, las cuentas por cobrar comerciales, cuentas por pagar comerciales y los demás pasivos corrientes aproximan sus valores contables principalmente debido a los vencimientos a corto plazo de estos instrumentos.
- El valor razonable de los activos disponibles para la venta se calcula en referencia a su precio cotizado de oferta en la fecha del informe.
- La Compañía celebra instrumentos financieros derivados con diferentes contrapartes, principalmente instituciones financieras con calificaciones crediticias de grado de inversión. Los derivados son valorados utilizando técnicas de valoración con datos observables del mercado y

## **AVIANCA HOLDINGS, S.A.**

(República de Panamá)

### **Notas a los Estados Financieros Consolidados Condensados**

**(En miles de USD, excepto las cifras de las acciones y de los valores por acción)**

---

son principalmente contratos de tasas de interés, contratos de intercambio de divisas a futuro y contratos sobre insumos. Entre las técnicas de valoración más frecuentemente aplicadas están la fijación de precios a futuro y los modelos de intercambio (*swap*), utilizando los cálculos de valores actuales. Los modelos incorporan diferentes datos que incluyen la calidad crediticia de las contrapartes, las tasas de intercambio de divisas al contado y a futuro, curvas de tasas de interés y curvas de tasas a futuro del insumo subyacente.

- (d) El valor razonable de los préstamos a corto plazo y de la deuda a largo plazo, que se determina para efectos de revelación, se calcula con base al valor presente de los flujos de efectivo de capital e intereses, descontados a una tasa de interés con base en el mercado a la fecha del estado financiero. En cuanto a los arrendamientos financieros, la tasa de mercado se determina en referencia a los contratos de arrendamiento similares.

#### **Jerarquía de valores razonables**

Todos los instrumentos financieros al valor razonable se clasifican en tres categorías definidas de la siguiente manera:

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

La decisión sobre dónde se clasifican los activos y pasivos dentro de esta jerarquía se basa en la variable de más bajo nivel que sea relevante para la medición del valor razonable.

A continuación se encuentra una lista de nuestros activos y pasivos que se deben medir al valor razonable de forma recurrente y en qué lugar dentro de la jerarquía están clasificados.

**AVIANCA HOLDINGS, S.A.**  
(República de Panamá)

**Notas a los Estados Financieros Consolidados Condensados**  
(En miles de USD, excepto las cifras de las acciones y de los valores por acción)

**Al 30 de junio de 2013**

	<b>Nivel 1</b>	<b>Nivel 2</b>	<b>Nivel 3</b>	<b>Total</b>
<b>Activos</b>				
Derivados de combustible de aeronaves	\$ —	\$ 8.313	\$ —	\$ 8.313
	<u>\$ —</u>	<u>\$ 8.313</u>	<u>\$ —</u>	<u>\$ 8.313</u>
<b>Pasivos</b>				
Combustible de aeronaves	\$ —	\$ 3.111	\$ —	\$ 3.111
Derivados de tasa de interés	—	18.108	—	18.108
	<u>\$ —</u>	<u>\$ 21.219</u>	<u>\$ —</u>	<u>\$ 21.219</u>

**(19) Impuesto sobre la renta**

Los principales elementos del gasto del impuesto sobre la renta por el periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2013 y de 2012 son los siguientes:

**Estado consolidado de ingresos**

	<b>Por los seis meses terminados el 30 de junio de</b>	
	<b>2013</b>	<b>2012</b>
<b>Impuesto sobre la renta corriente:</b>		
Impuesto sobre la renta corriente	\$ 6.250	\$ 18.325
<b>Gasto por impuestos diferidos:</b>		
Relacionado con el origen y reversión de diferencias temporales	20.938	(7.060)
<b>Gasto de impuesto sobre la renta informado en el estado de resultados</b>	<b>\$ 27.188</b>	<b>\$ 11.265</b>
<b>Impuesto sobre la renta cargado directamente a otros resultados integrales</b>	<b>\$ (17,543)</b>	<b>\$ 619</b>

El gasto por impuesto sobre la renta total surge principalmente de los impuestos recaudados en Aerovías del Continente Americano, S.A. en Colombia. La consolidación de esta subsidiaria junto con otras en Avianca Holdings, S.A. tiene un efecto significativo sobre la tasa impositiva efectiva de la Compañía dado que algunas de estas subsidiarias tienen pérdidas significativas, especialmente durante los seis meses terminados el 30 de junio de 2012.

**Notas a los Estados Financieros Consolidados Condensados**  
(En miles de USD, excepto las cifras de las acciones y de los valores por acción)

---

**(20) Pagos con base en acciones**

La Compañía autorizó la puesta en marcha de un nuevo Plan temporal de Bonificaciones Asociadas al Comportamiento de la Acción Preferencial (el “Plan”) el 27 de enero de 2012, mediante el cual los beneficiarios que reúnan los requisitos, incluidos los directores, funcionarios y algunos empleados, reciben un pago especial en efectivo si se cumplen ciertas condiciones.

Quienes participan en el Plan tienen la opción de redimir la porción devengada de sus respectivos derechos por efectivo, siendo el pago igual a la diferencia entre el precio de negociación de las acciones preferentes de Avianca, según los informes de la Bolsa de Valores de Colombia durante los 30 días calendario inmediatamente previos a la redención y COP 5.000.

El 15 de marzo de 2012 se hicieron 18,026,158 adjudicaciones, que se otorgarán en cuotas iguales durante un periodo de cuatro años, adjudicándose la primera el 15 de marzo de 2013 y las posteriores en cada fecha de aniversario siguiente. Después de la adjudicación, cada cuota se podrá redimir dentro de los cinco años siguientes y a más tardar hasta el mes de marzo de 2021. Todas las adjudicaciones hechas en el 2012 tienen las mismas características y aún estaban pendientes al 31 de diciembre de 2012, con una vida contractual restante de 5,2 años.

A continuación se hace un resumen de los términos de las adjudicaciones:

<b>Fechas de adjudicación</b>	<b>Porcentaje adjudicado</b>	<b>Periodo de ejercicio</b>
15 de marzo de 2013	25%	Se puede ejercer desde el 16 de marzo de 2013 hasta el 15 de marzo de 2018
15 de marzo de 2014	25%	Se puede ejercer desde el 16 de marzo de 2014 hasta el 15 de marzo de 2019
15 de marzo de 2015	25%	Se puede ejercer desde el 16 de marzo de 2015 hasta el 15 de marzo de 2020
15 de marzo de 2016	25%	Se puede ejercer desde el 16 de marzo de 2016 hasta el 15 de marzo de 2021

Los participantes a quienes se les termine el contrato o que renuncien dejan de formar parte del Plan Accionario. No se hicieron adjudicaciones a personas que no fueran empleados o directores en el 2012.

La Compañía ha calculado el valor razonable de las adjudicaciones pendientes al 31 de diciembre del 2012 empleando el modelo Turnbull-Wakeman, que es una variación del modelo Black-Scholes y que se consideró como un modelo adecuado de valoración, debido al requisito de que el precio de la acción esté por encima de cierto umbral durante los 30 días previos a la redención.

El modelo Turnbull-Wakeman utiliza varios datos, que incluyen:

- Plazo previsto de 2,7 a 5,7 años
- Tiempo en periodo promediado de 0,08 años

## AVIANCA HOLDINGS, S.A.

(República de Panamá)

### Notas a los Estados Financieros Consolidados Condensados

(En miles de USD, excepto las cifras de las acciones y de los valores por acción)

---

- Precio accionario de COP 4.525
- Precio de ejercicio de COP 5.000
- Tasa libre de riesgo del 4,82% al 5,17%
- Rendimiento de dividendos del 1,1%
- Volatilidad del 27,26% al 35,61%

Dado que Avianca cuenta con una historia pública de cotización de menos de dos años en la Bolsa de Valores de Colombia, en relación con las acciones preferentes (que es inferior a todos los términos previstos), la Compañía utilizó datos de referencia para compañías similares a Avianca y que cotizan en bolsa, a fin de calcular su volatilidad de patrimonio.

Con base en los supuestos anteriores, la Compañía determinó que el gasto de las Adjudicaciones del Plan durante el periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2013 y de 2012 fue de \$(574) y \$1.461, respectivamente, lo cual ha sido reconocido dentro de las ganancias de operación en el segundo trimestre de 2013 y 2012, y se muestra como un pasivo no corriente en el Estado Consolidado Condensado Interinos de Posición Financiera al 30 de junio de 2013 y 2012.

#### **(21) Provisiones para litigios**

Existen procesos judiciales pendientes de diferente naturaleza en contra de las compañías subsidiarias para las cuales un fallo desfavorable supondría una obligación de pago.

Los procesos judiciales que suponen un riesgo remoto no están reflejados en los Estados Financieros Consolidados.

Los procesos judiciales importantes que están pendientes o se consideran probables se describen a continuación:

#### *Procesos judiciales ordinarios interpuestos en Brasil por Uma Representaciones Ltda. en contra de Avianca, S.A.*

En el año 2005, Avianca, S.A. rescindió el contrato general de agencia firmado con Uma Representaciones Ltda. en Brasil. El exagente comercial entabló dos demandas civiles ordinarias en contra de la Compañía. Se calcula que las sumas que se reclaman en ambas demandas ascienden a \$2.773. Hay una alta probabilidad de que el resultado sea desfavorable en ambos procesos judiciales. Al 30 de junio de 2013 y al 31 de diciembre de 2012, se ha establecido una provisión en relación con esta acción legal por un valor de \$2.773, en cada periodo.

#### *Otros*

Al 30 de junio de 2013 y al 31 de diciembre de 2012, la Compañía se encuentra involucrada en diferentes demandas y acciones legales que surgen en el desarrollo normal de las actividades comerciales. La Gerencia y el Asesor Legal han calculado un posible rango de pérdidas entre \$4.795 y \$5.130, respectivamente.

## **AVIANCA HOLDINGS, S.A.**

(República de Panamá)

### **Notas a los Estados Financieros Consolidados Condensados (En miles de USD, excepto las cifras de las acciones y de los valores por acción)**

---

Estos litigios se reflejan en el Estado Consolidado Condensado Interino de Posición Financiera dentro del apartado de “Provisiones para litigios”.

Los procesos judiciales importantes que están pendientes y se consideran remotos se describen a continuación:

*Juicio arbitral en Colombia, solicitado por Valórem S.A., en contra de Avianca, S.A.*

En el año 2011, Valórem S.A., exaccionista de Avianca, S.A., solicitó mediante arbitraje el reembolso de \$187.144 como pago excedido de las obligaciones contraídas, según los contratos firmados en el año 2001 como consecuencia de la fusión que llevó a una alianza con ACES, y en el 2004 como parte del proceso judicial sobre reorganización que Avianca, S.A. y su subsidiaria Avianca, Inc. presentaron ante el Tribunal de Bancarrota de los Estados Unidos del distrito sur de Nueva York, en relación con la obligación de Valórem, S.A. de financiar el pasivo pensional para el personal de tierra de Avianca, S.A. y de SAM, S.A.

Los procesos judiciales se encuentran actualmente en la etapa de obtención de pruebas y se considera remota la probabilidad de un fallo desfavorable, teniendo en cuenta los argumentos y las pruebas del demandado, además del estado avanzado de dichos procesos.

*Procesos judiciales de declaración de nulidad que SAM, S.A. (actualmente fusionada con Avianca, S.A.) presentó en Colombia en contra de una tasación fiscal oficial de la Dirección de Impuestos y Aduanas Nacionales (DIAN), con respecto al reconocimiento de una porción del impuesto sobre las ventas (IVA) como deducible en el sexto bimestre del 2006*

SAM, S.A. entabló una demanda solicitando la declaración de nulidad de la tasación fiscal oficial en relación con el IVA, mediante la cual la DIAN rechaza una porción del saldo a favor en la declaración del IVA del sexto bimestre de 2006, argumentando que el cálculo de dicho saldo a favor del IVA se efectuó incorrectamente, dado que una porción del IVA pagado fue asignado a actividades exentas de IVA y que algunas facturas que expidió la entidad no cumplen con los requisitos legales.

Al 30 de junio del 2013 y al 31 de diciembre de 2012, esta contingencia, incluidas sanciones, intereses y multas, asciende a un total de \$18.420 y \$29.505, respectivamente.

La Compañía considera que es improbable que haya un fallo desfavorable en relación con este caso.

*Proceso judicial presentado en Perú por parte de Líneas Aéreas Costarricenses, S.A. (LACSA), sucursal Perú, con respecto al impuesto sobre las ventas (Impuesto al valor agregado) para el ejercicio fiscal 2001*

LACSA pagó por servicios de transporte que se gravan con el IVA; sin embargo, de acuerdo con las autoridades tributarias de Perú (SUNAT), dichos servicios correspondían a un contrato entre aerolíneas, lo cual trajo como consecuencia el rechazo de los saldos a favor por IVA.



**AVIANCA HOLDINGS, S.A.**  
(República de Panamá)

**Notas a los Estados Financieros Consolidados Condensados**  
**(En miles de USD, excepto las cifras de las acciones y de los valores por acción)**

Al 30 de junio de 2013 y al 31 de diciembre de 2012, esta contingencia, incluidas sanciones e intereses, asciende a un total de \$13.396 y \$14.137, respectivamente.

La Compañía aduce que los pagos por servicios de transporte no corresponden a un contrato entre aerolíneas y considera que es improbable que haya un fallo desfavorable en relación con este caso.

*Procesos judiciales presentados en Perú por parte de Transamerican Airlines, S.A. (Taca Perú), con respecto al impuesto sobre las ventas (Impuesto al valor agregado) para los ejercicios fiscales 2000 y 2001*

En los años 2000 y 2001, Taca Perú reconoció ciertos créditos tributarios relacionados con el IVA sobre el arrendamiento de aeronaves y combustible, y otros gastos resultantes de operaciones interlínea. La SUNAT rechazó dichos créditos, aduciendo que el IVA pagado por las compañías no se podría considerar como crédito por IVA, ya que dichas operaciones no deberían generar el recaudo de IVA.

Al 30 de junio de 2013 y al 31 de diciembre de 2012, esta contingencia, incluidas sanciones e intereses, asciende a un total aproximado de \$20.073 y \$21.342, respectivamente.

En marzo de 2007, el Decreto Legislativo No. 980 expedido en Perú reconoce el derecho que tienen las aerolíneas de utilizar íntegramente el crédito fiscal, lo cual fortalece los argumentos jurídicos de la Compañía con los cuales se considera improbable un fallo desfavorable en relación a este caso.

**(22) Pagos futuros por contratos de arrendamiento de aeronaves**

La Compañía tiene 72 aeronaves sujetas a contratos de arrendamiento operativo. Los compromisos a futuro mediante dichos contratos son los siguientes:

		<u>Aeronaves</u>
Menos de 1 año		\$ 262.012
Entre 1 y 5 años		678.841
Más de 5 años		65.698
		<u>\$ 1.006.551</u>
		 <u>Motores</u>
A318/A319/A320/A321	Hasta 2016	\$ 7.723
Embraer 190	Hasta 2016	3.244
		<u>\$ 10.967</u>

**Notas a los Estados Financieros Consolidados Condensados**  
**(En miles de USD, excepto las cifras de las acciones y de los valores por acción)**

---

**(23) Adquisición de aeronaves**

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

*Airbus:* La Compañía tiene 66 órdenes de compra de aeronaves de la familia A320, cuyas entregas están programadas entre el 2013 y el 2019, además de 21 opciones de compra. Además, la Compañía suscribió contratos con Airbus para comprar cuatro aviones de carga A330, de los cuales 2 fueron entregados en diciembre 2012 y marzo 2013, y los otros dos serán entregados en el transcurso del 2013. De conformidad con los términos y condiciones de los contratos de compraventa de aeronaves, la Compañía debe efectuar anticipos a Airbus en fechas específicas.

*Boeing:* La Compañía tiene 15 órdenes firmes de compra de aeronaves B787-8, cuyas entregas están programadas entre el 2014 y el 2019, además de diez opciones de compra. De conformidad con los términos y condiciones de los contratos de compraventa de aeronaves, la Compañía debe efectuar anticipos a Boeing en fechas específicas.

*ATR:* La Compañía tiene 15 órdenes firmes de compra de aeronaves ATR72, cuyas entregas están programadas entre el 2013 y el 2015, además de 15 opciones de compra. El acuerdo final de compra está pendiente de firma.

*Embraer:* la Compañía tiene 30 opciones de compra de aeronaves Embraer E190.

*Otros:* la Compañía tiene 11 órdenes en firme para la adquisición de motores de aeronaves, cuyas entregas están programadas entre el 2014 y el 2020.

El valor de las órdenes finales de compra está basado en la lista de precios de aeronaves (sin incluir descuentos y créditos contractuales otorgados por los fabricantes) e incluye recargos aproximados.

Los compromisos con los fabricantes para la compra de aeronaves y los compromisos de anticipos, al 30 de junio de 2013, se resumen a continuación. Posteriormente se aplican los anticipos a los compromisos relacionados de adquisición de aeronaves.

	<b>2013</b>	<b>2014</b>	<b>2015</b>	<b>2016</b>	<b>Posterior- mente</b>	<b>Total</b>
Anticipos	\$ 148.202	\$ 123.645	\$ 114.982	\$ 140.499	\$ 207.577	\$ 734.905
Compromisos de adquisición de aeronaves	\$ 1.048.967	\$ 1.837.035	\$ 1.231.805	\$ 1.063.412	\$ 3.754.930	\$ 8.936.149

**Notas a los Estados Financieros Consolidados Condensados**  
**(En miles de USD, excepto las cifras de las acciones y de los valores por acción)**

---

**(24) Dividendos pagados**

La Compañía pagó los siguientes dividendos durante los seis meses terminados el 30 de junio de 2013 y 2012:

	<b>30 de junio de 2013</b>	<b>30 de junio de 2012</b>
4 centavos por acción ordinaria (2012: 3 centavos)	\$ 30.371	\$ 21.050
4 centavos por acción preferente (2012: 3 centavos)	6.550	4.540
<b>Total</b>	<b>\$ 36.921</b>	<b>\$ 25.590</b>

Adicionalmente, al 30 de junio de 2013 la Compañía pagó \$205 de dividendos para las participaciones no controladoras. Por lo tanto, en total la Compañía pagó \$37.126 en dividendos al 30 de junio de 2013.

**(25) Convenios de deuda**

La Compañía no cumplió con algunos convenios de deuda al 30 de junio de 2013 y al 31 de diciembre de 2012. Por lo tanto, bajo la NIC 1 "Presentación de estados financieros", el saldo de deuda relacionado que asciende a \$7.497 (2012: \$41.075) se clasificó como corriente para efectos del Estado Consolidado de Posición Financiera.