

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

Estados Financieros Consolidados Condensados Interinos

Por el periodo de tres meses terminado el 31 de marzo de 2013

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

Índice

Estados Consolidados Condensados Interinos de Posición Financiera í í .í í íí í .3
Estados Consolidados Condensados Interinos de Resultados Integrales ...í í í í í .í .5
Estados Consolidados Condensados Interinos de Cambios en el Patrimonio í í í í .í í í í .7
Estados Consolidados Condensados Interinos de Flujos de Efectivo ...í í í í í í .í ..í í ...9
Notas a los Estados Financieros Consolidados Condensados Interinos í í í í í í í í í í ..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	31 de marzo de 2013 (No auditados)	31 de diciembre de 2012 (Auditados)
Activos			
Activos corrientes:			
Efectivo y equivalentes de efectivo	8	\$ 380.863	\$ 402.997
Efectivo restringido	8	6.657	6.547
Títulos valores disponibles para la venta		18.986	19.460
Cuentas por cobrar, neto de estimación para cuentas de cobro dudoso	9	272.852	202.962
Cuentas por cobrar con partes relacionadas	10	33.907	29.427
Repuestos no reparables y suministros, neto de provisión por obsolescencia		51.115	48.796
Gastos pagados por anticipado		47.150	54.512
Activos mantenidos para la venta		4.584	9.832
Depósitos y otros activos		85.747	105.028
Total activos corrientes		<u>901.861</u>	<u>879.561</u>
Activos no corrientes:			
Títulos valores disponibles para la venta		14.671	13.165
Depósitos y otros activos		221.969	221.558
Cuentas por cobrar, neto de estimación para cuentas de cobro dudoso	9	69.439	64.540
Cuentas por cobrar con partes relacionadas	10	22.644	24.001
Activos intangibles		340.577	344.908
Activos por impuesto diferido		73.509	73.644
Propiedades y equipo, neto	11	2.835.132	2.699.546
Total activos no corrientes		<u>3.577.941</u>	<u>3.441.362</u>
Total activos		<u>\$ 4.479.802</u>	<u>\$ 4.320.923</u>

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	31 de marzo de 2013	31 de diciembre de 2012
		(No auditados)	(Auditados)
Pasivos y patrimonio			
Pasivos corrientes:			
Porción circulante de deuda a largo plazo		\$ 320.172	\$ 282.145
Cuentas por pagar		545.998	488.568
Cuentas por pagar con partes relacionadas	10	4.623	7.309
Gastos acumulados		192.796	181.802
Provisión para litigios	20	8.180	7.903
Provisión para condiciones de retorno			7.598
Beneficios de empleados		56.639	57.241
Ingresos por transporte no devengados		451.040	468.789
Otros pasivos		27.674	29.470
Total pasivos corrientes		1.607.122	1.530.825
Pasivos no corrientes:			
Deuda a largo plazo		1.610.794	1.572.299
Cuentas por pagar		3.130	3.041
Provisión para condiciones de retorno		73.467	59.297
Beneficios de empleados		375.697	400.831
Pasivos por impuesto diferido		10.274	2.528
Total pasivos no corrientes		2.073.362	2.037.996
Total pasivos		3.680.484	3.568.821
Patrimonio:			
Acciones comunes	13	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		118.231	68.153
Revaluación y otras reservas		25.418	25.418
Total patrimonio atribuible a la Compañía		788.548	738.958
Participación no controladora		10.770	13.144
Total patrimonio		799.318	752.102
Total pasivos y patrimonio		\$ 4.479.802	\$ 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 tres meses terminados el 31 de marzo de	
		2013	2012
(No auditados)			
Ingresos operacionales:			
Pasajeros		\$ 937.533	\$ 881.757
Carga y otros		180.430	169.924
Total ingresos operacionales	5	<u>1.117.963</u>	<u>1.051.681</u>
Gastos operacionales:			
Operaciones de vuelo		19.553	20.956
Combustible de aeronaves		339.798	325.653
Operaciones terrestres		78.596	75.757
Arrendamiento de aeronaves		65.940	63.933
Servicios a pasajeros		32.772	31.754
Mantenimiento y reparaciones		48.816	50.860
Tráfico aéreo		46.178	42.525
Mercadeo y ventas		133.778	131.661
Generales, administrativos y otros		51.355	39.394
Salarios, sueldos y beneficios		166.307	153.491
Depreciación y amortización		32.115	33.997
Total gastos operacionales		<u>1.015.208</u>	<u>969.981</u>
Utilidad de operación		<u>102.755</u>	<u>81.700</u>
Otros ingresos (gastos) no operacionales:			
Gastos por intereses		(24.585)	(27.506)
Ingresos por intereses		3.991	6.668
Instrumentos financieros derivados		(5.543)	(8.127)
Diferencial cambiario	7	<u>13.635</u>	<u>(46.340)</u>
Utilidad antes del impuesto sobre la renta		<u>90.253</u>	<u>6.395</u>
Gasto de impuesto sobre la renta	18	(13.069)	(7.269)
Utilidad (pérdida), neta		<u>\$ 77.184</u>	<u>\$ (874)</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 de USD, excepto las cifras de las acciones y de los valores por acción)

	Notas	Para los tres meses terminados el 31 de marzo de	
		2013	2012
(No auditados)			
Utilidad (pérdida) neta del periodo		\$ 77.184	\$ (874)
Otros resultados integrales (pérdida):			
Rubros que no serán reclasificados en los resultados			
Ganancias actuariales		3.111	3.529
Impuesto sobre la renta	18	(821)	(750)
		<u>2.290</u>	<u>2.779</u>
Rubros que serán reclasificados a resultados			
Porción efectiva de cambios en el valor razonable de instrumentos de cobertura		3.412	16.855
Cambio neto en el valor razonable de títulos valores disponibles para la venta		201	1.337
Impuesto sobre la renta	18	(1.074)	(1.730)
		<u>2.539</u>	<u>16.462</u>
Otros resultados integrales, neto de impuesto sobre la renta		<u>4.829</u>	<u>19.241</u>
Total resultados integrales del periodo, neto de impuesto sobre la renta	13	\$ 82.013	\$ 18.367
Utilidad atribuible a:			
Tenedores de acciones de la matriz		82.169	(2.657)
Participación no controladora		(4.985)	1.783
Utilidad (pérdida), neta		<u>77.184</u>	<u>(874)</u>
Total resultados integrales atribuibles a:			
Tenedores de acciones de la matriz		86.998	16.584
Participación no controladora		(4.985)	1.783
Total resultados integrales del periodo, neto de impuesto sobre la renta		<u>\$ 82.013</u>	<u>\$ 18.367</u>
Utilidades básicas y diluidas por acción	12		
Acciones comunes		\$ 0,09	\$ 0,00
Acciones preferentes		\$ 0,09	\$ 0,00

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

Para los tres meses terminados el 31 de marzo 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					
Saldo al 31 de diciembre de 2011		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		ô	ô	ô	ô	ô	ô	ô	(2.657)	(2.657)	1.783	(874)
Otros resultados integrales del periodo	13	ô	ô	ô	ô	ô	ô	ô	19.241	19.241	ô	19.241
Dividendos pagados		ô	ô	ô	ô	ô	ô	ô	(25.591)	(25.591)	ô	(25.591)
Saldo al 31 de marzo de 2012 (no auditado)		741.400.000	\$ 92.675	159.907.920	\$ 19.988	\$ 263.178	\$ 279.112	\$ 27.059	\$ 87.160	\$ 769.172	\$ 14.699	\$ 783.871

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

Para los tres meses terminados el 31 de marzo 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					
Saldo al 31 de diciembre de 2012	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	ô	ô	ô	ô	ô	ô	ô	82.169	82.169	(4.985)	77.184
Otros resultados integrales del periodo	13	ô	ô	ô	ô	ô	ô	4.830	4.830	ô	4.830
Dividendos pagados	ô	ô	ô	ô	ô	ô	ô	(36.921)	(36.921)	ô	(36.921)
Compra de acciones en tesorería	ô	ô	(197.141)	(25)	ô	(463)	ô	ô	(488)	ô	(488)
Consolidación de subsidiaria	ô	ô	ô	ô	ô	ô	ô	ô	ô	2.611	2.611
Saldo al 31 de marzo de 2013 (no auditado)	741.400.000	\$ 92.675	155.587.288	\$ 19.448	\$ 263.178	\$ 269.598	\$ 25.418	\$ 118.231	\$ 788.548	\$ 10.770	\$ 799.318

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 de USD)

	Para los tres meses terminados el 31 de marzo de	
	2013	2012
	(No auditados)	
Flujos de efectivo por actividades de operación:		
Utilidad (pérdida) neta del periodo	\$77.184	\$ (874)
Ajustes por:		
Estimación para cuentas de cobro dudoso	1.459	2.468
Provisión por obsolescencia de inventario	1.384	1.167
Impuesto diferido	3.436	3.464
Impuesto corriente	9.633	3.805
Depreciación y amortización	32.115	33.997
Derechos sobre la revalorización de acciones	271	442
Provisiones	10.806	18.579
Gasto neto de planes de pensiones	9.818	7.539
Gastos por intereses	24.585	27.506
Ingresos por intereses	(3.991)	(6.668)
Pérdida (ganancia) por disposición de activos	158	(9.064)
Valuación de instrumentos derivados	5.543	8.127
Participación no controladora en nueva subsidiaria	2.611	—
Diferencial cambiario	(18.276)	41.637
Cuentas por cobrar	(84.091)	(84.099)
Repuestos no reparables y suministros	(3.703)	(4.760)
Gastos pagados por anticipado	7.362	(1.707)
Depósitos y otros activos	2.645	20.479
Cuentas por pagar y gastos acumulados	22.500	(32.798)
Pasivo por ingresos por transporte no devengados	(17.751)	24.643
Provisiones	(3.815)	(2.323)
Pasivos por pensiones	(17.090)	(7.660)
Efectivo provisto por actividades de operación	62.793	43.900
Impuesto sobre la renta pagado	(4.878)	(2.778)
Efectivo neto provisto por actividades de operación	57.915	41.122

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 de USD)

	Por el periodo de tres meses terminado el 31 de marzo de	
	2013	2012
	(No auditados)	
Flujos de efectivo de actividades de inversión:		
Títulos valores disponibles para la venta	(1.032)	596
Efectivo restringido	(110)	700
Intereses cobrados	3.186	6.568
Anticipos en contratos de compra de aeronaves	(36.996)	(33.116)
Adquisición de propiedades y equipo	(53.389)	(48.662)
Redención de certificados de depósitos bancarios	17.840	83.595
Adquisición de activos intangibles	(745)	(2.342)
Procedente de la venta de propiedades y equipo	44.472	16.546
Procedente de la venta de inversiones	190	1.250
Efectivo neto (usado en) provisto por actividades de inversión	(26.584)	25.135
Flujos de efectivo de actividades de financiamiento:		
Procedente de nuevos préstamos	45.726	65.313
Pagos de préstamos	(71.559)	(77.543)
Pagos de obligaciones por arrendamiento financiero	(984)	(1.438)
Compra de acciones en tesorería	(488)	—
Intereses pagados	(23.345)	(20.676)
Efectivo neto utilizado en las actividades de financiamiento	(50.650)	(34.344)
Efecto del tipo de cambio sobre el efectivo	(2.815)	4.920
Incremento neto en el efectivo y equivalentes de efectivo	(22.134)	36.833
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del periodo	402.997	288.726
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del periodo	\$ 380.863	\$ 325.559

Véanse las notas adjuntas a los Estados Financieros Consolidados Condensados Interinos

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 (öLifeMilesö) 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 31 de marzo de 2013, Avianca Holdings, S.A. operó una flota de 166 aeronaves, compuesta por:

Aeronave	Propios/Arrendamiento financiero	Arrendamiento operativo	Total
Airbus A-318	—	10	10
Airbus A-319	14	18	32
Airbus A-320	31	22	53
Airbus A-321	1	4	5
Airbus A-330	1	9	10
Airbus A330F	2	—	2
ATR-42	5	6	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 tres meses terminados el 31 de marzo 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 tres meses terminados al 31 de marzo de 2013 fueron autorizados para emisión por la Junta Directiva el día 15 de mayo de 2013.

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 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 ó modificaciones a la NIC 1

Las modificaciones a la NIC 1 cambian la agrupación de las partidas presentadas en otros resultados integrales (öOCIö, 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 extranjerías, 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 posición financiera de la Compañía o en su rendimiento.

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 posición 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 de intereses 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 divulgación existentes en otras normas, entre ellas la NIIF 7 Instrumentos financieros: Información a revelar. Algunas de estas revelaciones son requisitos específicos

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)

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. La Compañía no ha adoptado en forma anticipada ninguna norma, interpretación o enmienda que se haya emitido, pero que aún no haya entrado en vigencia.

(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) 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 31 de marzo de 2013 y de 2012 son los siguientes:

	Por los tres meses terminados el 31 de marzo de	
	2013	2012
América del Norte	\$ 189.785	\$ 182.396
América Central y el Caribe	105.203	93.160
Colombia	430.584	400.887
América del Sur (excluyendo Colombia)	336.818	312.402
Otros	55.573	62.836
Total ingresos operacionales	\$ 1.117.963	\$ 1.051.681

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.

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

(6) 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 estacionalidad, según lo considerado en la NIC 34.

(7) Diferencial cambiario

La utilidad o pérdida en moneda extranjera es derivada principalmente de la apreciación o devaluación 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 tres meses terminados el 31 de marzo de 2013, la Compañía reconoció una ganancia neta de \$13.635 principalmente como resultado de la depreciación del peso colombiano ante el dólar estadounidense de 3,6% en comparación con la tasa de cambio al 31 de diciembre de 2012. Por los tres meses terminados el 31 de marzo de 2012, la Compañía reconoció una pérdida neta de \$46.340 principalmente como resultado de la apreciación del peso colombiano ante el dólar estadounidense de 7,8% en comparación con la tasa de cambio al 31 de diciembre de 2011.

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

(8) Efectivo y equivalentes de efectivo y efectivo restringido

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

	31 de marzo de 2013	31 de marzo de 2012	31 de diciembre de 2012
Efectivo disponible y depósitos bancarios	\$ 287.688	\$ 173.930	\$ 334.621
Depósitos a la vista y a plazo	93.175	151.629	68.376
Efectivo y equivalentes de efectivo	380.863	325.559	402.997
Efectivo restringido	6.657	1.115	6.547
Efectivo, equivalentes de efectivo y efectivo restringido	\$ 387.520	\$ 326.674	\$ 409.544

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

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

	31 de marzo de 2013	31 de diciembre de 2012
Comerciales	\$ 222.513	\$ 179.825
Impuestos	84.377	54.505
Créditos de fabricantes	23.411	18.454
Anticipos a empleados (1)	7.114	6.537
Otros	18.307	21.463
	<u>\$ 355.722</u>	<u>\$ 280.784</u>
Menos estimación para cuentas de cobro dudoso	(13.431)	(13.282)
Total	\$ 342.291	\$ 267.502
Neto corriente	\$ 272.852	\$ 202.962
Neto no corriente	69.439	64.540
Total	\$ 342.291	\$ 267.502

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) Los anticipos a empleados se refieren principalmente a viáticos proporcionados como adelantos a la tripulación y al personal antes de viajar.

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

	31 de marzo de 2013	31 de diciembre de 2012
Saldo al principio del periodo	\$ 13.282	\$ 10.707
Gasto por incobrables	1.459	10.000
Castigos contra la estimación	(1.310)	(7.425)
Saldo al final del período	\$ 13.431	\$ 13.282

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) Saldos y transacciones con partes relacionadas y compensación 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 tres meses terminado el 31 de marzo de 2013 y 2012, así como los saldos con relacionadas al 31 de marzo de 2013 y al 31 de diciembre de 2012

Compañía	País	31 de marzo de 2013				31 de marzo 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.	Panamá	\$ 47.017	\$ 0	\$ 586	\$ 0	\$ 845	\$ 0	\$ 46.490	\$ 0
Oceanair Linhas Aereas, S.A.	Brazil	8.322	2.065	4.020	463	14.851	409	6.255	1.654
Corp Hotelera Internac., S.A.	El Salvador	0	157	0	105	0	187	0	0
Empresariales S.A.S.	Colombia	0	1.223	0	2.469	3	3.081	0	1.818
Aeromantenimiento, S.A.	El Salvador	768	447	22	827	72	2.359	0	858
Transportadora del Meta S.A.S.	Colombia	4	574	1	1.744	11	2.455	0	1.548
Otras		440	157	22	226	11	160	683	1.431
Subtotal		\$ 56.551	\$ 4.623	\$ 4.651	\$ 5.834	\$ 15.793	\$ 8.651	\$ 53.428	\$ 7.309

	Cuentas por Cobrar	Cuentas por pagar	Cuentas por cobrar	Cuentas por pagar
Corto plazo	\$ 33.907	\$ 4.623	\$ 29.427	\$ 7.309
Largo plazo	22.644	0	24.001	0
Saldo total con relacionadas	\$ 56.551	\$ 4.623	\$ 53.428	\$ 7.309

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:

Parte relacionada	Naturaleza de los servicios
SPSYN Participações S.A.	La Compañía y SPSTYN Participações S.A. firmaron una renovación de obligación de las cuentas por cobrar de Oceanair Linhas Aereas, S.A., por medio de la cual SPSTYN 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

Las compensaciones al personal clave de Gerencia reconocidos como gasto dentro de "sueldos, salarios y beneficios" en el Estado Consolidado Interino de Resultados Integrales por los tres meses terminados el 31 de marzo de 2013 y 2012 ascienden a \$7.926 y \$6.885, respectivamente.

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

(11) Propiedades y equipo, neto

Durante los tres meses terminados el 31 de marzo 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 tres meses terminados el 31 de marzo de 2013, la Compañía vendió una aeronave A319 y una Cessna Grand Caravan

El equipo de vuelo, la propiedad y demás equipo al 31 de diciembre de 2012 y 31 de marzo de 2013 y 31 de diciembre de 2011 y 31 de marzo de 2012 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>
Saldos Brutos:						
31 de diciembre de 2012	\$2.451.664	\$179.791	\$77.761	\$283.162	\$270.299	\$3.262.677
Adiciones	119.516	9.314	3.686	64.009	12.319	208.844
Retiros	(13.798)	(5.463)	(3.255)	(26.648)	(15.160)	(64.324)
Transferencias	27.013	ô	ô	(27.013)	ô	ô
31 de marzo de 2013	2.584.395	183.642	78.192	293.510	267.458	3.407.197
Depreciación acumulada:						
31 de diciembre de 2012	336.170	123.197	9.763	ô	94.001	563.131
Adiciones	22.135	4.637	355	950	2.112	30.189
Retiros	(1.389)	(3.820)	(1.846)	(9.807)	(4.393)	(21.255)
31 de marzo de 2013	\$356.916	\$124.014	\$8.272	\$(8.857)	\$91.720	\$572.065
Saldos netos:						
31 de diciembre de 2012	\$2.115.494	\$56.594	\$67.998	\$283.162	\$176.298	\$2.699.546
31 de marzo de 2013	\$2.227.479	\$59.628	\$69.920	\$302.367	\$175.738	\$2.835.132

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>
Saldos Brutos:						
31 de diciembre de 2011	\$2.049.400	\$184.829	\$73.357	\$262.456	\$263.190	\$2.833.232
Adiciones	100.650	5.499	5.188	44.454	5.303	161.094
Retiros	(13.317)	(16.758)	(5.581)	(8.871)	(17.512)	(62.039)
Transferencias a activos mantenidos para la venta	11.338	ô	ô	(11.338)	ô	ô
31 de marzo de 2012	2.148.071	173.570	72.964	286.701	250.981	2.932.287
Depreciación acumulada:						
31 de diciembre de 2011	280.970	123.252	16.664	ô	102.869	523.755
Adiciones	20.330	5.766	751	ô	2.592	29.439
Retiros	(10.037)	(19.928)	(3.718)	ô	(19.848)	(53.531)
31 de marzo de 2012	\$291.263	\$109.090	\$13.697	ô	\$85.613	\$499.663
Saldos netos:						
31 de diciembre de 2011	\$1.768.430	\$61.577	\$56.693	\$262.456	\$160.321	\$2.309.477
31 de marzo de 2012	\$1.856.808	\$64.480	\$59.267	\$286.701	\$165.368	\$2.432.624

(12) Utilidades por acción

El cálculo de las utilidades básicas y diluidas por acción al 31 de marzo de 2013 y 2012 se hace de la siguiente forma:

	<u>31 de marzo de 2013</u>	<u>31 de marzo de 2012</u>
Utilidad (pérdida) neta atribuible a Avianca Holdings, S.A.	\$ 77.184	\$ (874)

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

(expresado en miles de acciones)

Acciones comunes	741.400	741.400
Acciones preferentes	155.587	159.908

Utilidades básicas y diluidas por acción

Acciones comunes	\$ 0,09	\$ 0,00
Acciones preferentes	\$ 0,09	\$ 0,00

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

(13) Otros resultados integrales

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

(1) Reservas de Cobertura Financiera

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 tres meses finalizados el 31 de marzo de 2013 y 2012, se reconocieron \$3.412 y \$16.855, 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 tres meses finalizados el 31 de marzo de 2013 y 2012, se reconocieron \$201 y \$1.337, 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 tres meses que terminan el 31 de marzo de 2013 y 2012, la Compañía reconoció una pérdida actuarial neta después del impuesto sobre la renta que asciende a \$3.111 y \$3.529, 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 tres meses finalizados el 31 de marzo de 2013 y 2012, se reconocieron \$(1.895) y \$(2.480), 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)

(14) 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 31 de marzo de 2013 y al 31 de diciembre de 2012, son los siguientes:

	31 de marzo de 2013	31 de diciembre de 2012
Coberturas de flujo de efectivo ó Activos		
Coberturas de precio de combustibles	\$ 11.688	\$ 10.085
Total	\$ 11.688	\$ 10.085
Coberturas de flujo de efectivo ó Pasivos		
Coberturas de precio de combustibles	\$ 2.986	\$ 439
Total	\$ 2.986	\$ 439

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.

	Valor razonable	1-12 meses
Precio del combustible		
Activos	\$ 11.688	\$ 11.688
Pasivos	\$ 2.986	\$ 2.986

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 31 de marzo de 2013, se incluye una ganancia neta de \$3.412 en el Estado Financiero Consolidado Condensado de Resultados Integrales, relacionada con los instrumentos de cobertura.

(15) Instrumentos financieros derivados

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

	<u>31 de marzo 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	\$ 309	\$ 1.183
Contratos de derivados de tasa de interés	24.382	27.848
Total	<u>\$ 24.691</u>	<u>\$ 29.031</u>

Los instrumentos financieros con cambios en resultado 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.

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

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.

(16) Compensación de los instrumentos financieros

Al 31 de marzo de 2013 y al 31 de diciembre de 2012, la Compañía tiene derivados activos y pasivos que cumplen con los criterios de compensación en el párrafo 42 de la NIC 32. Por lo tanto, el derivado pasivo bruto se compensa contra el derivado activo bruto, dando lugar a la presentación de un derivado activo neto de \$6.828 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:

Al	Montos brutos de activos financieros reconocidos	Montos brutos de pasivos financieros reconocidos conciliados en el Estado Consolidado Condensado Interino de Situación Financiera	Montos netos de activos financieros presentados en el Estado Consolidado Condensado Interino de Situación Financiera
31 de marzo de 2013	8.477	(1.649)	6.828
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)

(17) 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:

	31 de marzo de 2013	
	Valor en libros	Valor razonable
Activos financieros		
Efectivo y equivalentes de efectivo	8 \$ 380.863	\$ 380.863
Efectivo restringido	8 6.657	6.657
Títulos valores disponibles para la venta	33.657	36.657
Cuentas por cobrar, neto	9 342.291	342.291
Partes relacionadas	10 56.551	56.551
Instrumentos derivados	11.688	11.688
Depósitos y otros activos	307.716	307.716
	\$ 1.139.423	\$ 1.139.423
Pasivos financieros		
Cuentas por pagar	\$ 549.128	\$ 549.128
Partes relacionadas	10 4.623	4.623
Otros pasivos	27.674	27.674
Préstamos a corto y a largo plazo	1.930.966	1.959.132
	\$2.512.391	\$2.540.557

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.

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

- (c) 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 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)

31 de marzo de 2013

	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total
Activos				
Derivados de combustible de aeronaves	\$ <u>0</u>	\$ <u>11.688</u>	\$ <u>0</u>	\$ <u>11.688</u>
	\$ <u>0</u>	\$ <u>11.688</u>	\$ <u>0</u>	\$ <u>11.688</u>
Pasivos				
Combustible de aeronaves	\$ 0	\$ 2.986	\$ 0	\$ 2.986
Derivados de moneda extranjera	0	309	0	309
Derivados de tasa de interés	0	24.382	0	24.382
	\$ <u>0</u>	\$ <u>27.677</u>	\$ <u>0</u>	\$ <u>27.677</u>

(18) Impuesto sobre la renta

Los principales elementos del gasto del impuesto sobre la renta por el periodo de tres meses terminado el 31 de marzo de 2013 y de 2012 son los siguientes:

Estado consolidado de ingresos

	Por los tres meses terminados el 31 de marzo de	
	2013	2012
Impuesto sobre la renta corriente:		
Impuesto sobre la renta corriente	\$ (9.633)	\$ (3.805)
Gasto por impuestos diferidos:		
Relacionado con el origen y reversión de diferencias temporales	(3.436)	(3.464)
Gasto de impuesto sobre la renta informado en el estado de resultados	\$ (13.069)	\$ (7.269)
Impuesto sobre la renta cargado directamente a otros resultados integrales	\$ (1.895)	\$ (2.480)

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

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

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 tres meses terminados el 31 de marzo de 2012.

(19) 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:

Fechas de adjudicación	Porcentaje adjudicado	Periodo de ejercicio
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 de 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.

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

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
- 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 tres meses terminado el 31 de marzo de 2013 y de 2012 fue de \$271 y \$442, respectivamente, lo cual ha sido reconocido dentro de las ganancias de operación en el primer trimestre de 2013 y 2012, y se muestra como un pasivo no corriente en el Estado Consolidado Condensado Intetino de Posición Financiera al 31 de marzo de 2013 y 2012.

(20) 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 \$2.676. Hay una alta probabilidad de que el resultado sea desfavorable en ambos procesos judiciales. Al 31 de marzo de 2013 y al 31 de diciembre de 2012, se ha establecido una provisión en relación con esta acción legal por un valor de \$2.676 y \$2.773, en cada periodo, respectivamente.

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

Otros

Al 31 de marzo 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 de \$5.504 y \$5.130, en cada periodo respectivamente.

Estos litigios se reflejan en el Estado Consolidado Condensado Interino de Posición Financiera dentro del apartado de Provisiónes 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 \$204.159 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 del 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 31 de marzo de 2013 y al 31 de diciembre de 2012, esta contingencia, incluidas sanciones, intereses y multas, asciende a un total de \$20.811 y \$29.505, respectivamente.

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

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

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.

Al 31 de marzo de 2013 y al 31 de diciembre de 2012, esta contingencia, incluidas sanciones e intereses, asciende a un total de \$14.151 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 31 de marzo de 2013 y al 31 de diciembre de 2012, esta contingencia, incluidas sanciones e intereses, asciende a un total aproximado de \$21.283 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.

(21) Pagos futuros por contratos de arrendamiento de aeronaves

La Compañía tiene 74 aeronaves sujetas a contratos de arrendamiento operativo. Los compromisos a futuro mediante dichos contratos son los siguientes:

	<u>Aeronaves</u>
Menos de 1 año	\$ 264.672
Entre 1 y 5 años	687.358
Más de 5 años	61.424
	<u>\$ 1.013.454</u>

	<u>Motores</u>
A318/A319/A320/A321 Hasta 2016	\$ 8.744

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)

Embraer 190	Hasta 2016	3.560
		<u>\$ 12.304</u>

(22) 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 sesenta y ocho 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, que serán entregados en el 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 quince 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 quince órdenes firmes de compra de aeronaves ATR 72, cuyas entregas están programadas entre el 2013 y el 2015, además de quince 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 seis órdenes en firme para la adquisición de motores de aeronaves, cuyas entregas están programadas entre el 2014 y el 2020, además de tres opciones de compra.

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 31 de marzo de 2013, se resumen a continuación. Posteriormente se aplican los anticipos a los compromisos relacionados de adquisición de aeronaves.

	2013	2014	2015	2016	Posterior- mente	Total
Anticipos	\$ 154.801	\$ 120.954	\$ 128.502	\$ 134.618	\$ 242.330	\$ 781.205
Compromisos de adquisición de aeronaves	\$ 919.703	\$ 1.660.892	\$ 1.127.409	\$ 1.386.319	\$ 3.849.369	\$ 8.943.692

(23) Dividendos Pagados

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)

La Compañía pagó los siguientes dividendos durante los tres meses terminados el 31 de marzo de 2013 y 2012:

	<u>31 de marzo de 2013</u>	<u>31 de marzo de 2012</u>
4 centavos por acción ordinaria (2012:3 centavos)	\$ 30.371	\$ 21.051
4 centavos por acción preferente (2012:3 centavos)	6.550	4.540
Total	\$ 36.921	\$ 25.591

(24) Convenios de Deuda

La Compañía no cumplió con algunos convenios de deuda al 31 de marzo 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 \$8.033 (2012: \$41.075) se clasificó como corriente para efectos del Estado Consolidado Condensado Interino de Posición Financiera.

(25) Hechos posteriores

Colocación internacional de bonos

El 10 de mayo de 2013, la Compañía culminó una emisión privada de Pagarés Prioritarios por \$300.000 en virtud de la Ley 144A y la Regulación S, según la Ley de Títulos Valor de 1993 de los Estados Unidos y sus modificaciones. Los Títulos de Deuda se vencen en el 2020 y causan intereses a una tasa de 8,375% anual, pagaderos semestralmente a término vencido el 10 de mayo y el 10 de noviembre, empezando el 10 de noviembre de 2013. Dos de las subsidiarias de la Compañía, el Grupo Taca Holdings Limited y Avianca Leasing, LLC son mancomunada y solidariamente responsables de los Pagarés Prioritarios, en calidad de emisores conjuntos.

Los Pagarés Prioritarios se podrán redimir en cualquier momento el 10 de mayo de 2017 o después de esa fecha, a precios de redención más los intereses acumulados y no pagados, según lo descrito en el memorando de oferta. Además, antes del 10 de mayo de 2016, la Compañía podrá redimir hasta el 35% de los Pagarés Prioritarios a partir de las ganancias de algunas ofertas idóneas de patrimonio, a un precio del 108,375% del capital de dichas ganancias. Los Pagarés Prioritarios también se podrán redimir totalmente, pero no parcialmente, al 100% de su capital, más el interés acumulado y no pagado, al ocurrir los hechos especificados en relación con leyes tributarias y según lo descrito en el memorando de oferta. Asimismo, la Compañía tiene la opción de redimir algunos o todos los Pagarés Prioritarios a un precio igual al 100% del capital, más una prima de aseguramiento, más el interés acumulado y no pagado en cualquier momento antes del 10 de mayo de 2017.

Los Pagarés Prioritarios son garantizados total e incondicionalmente a través de tres de nuestras subsidiarias: Taca International Airlines, S.A., Líneas Aéreas Costarricenses, S.A. y Trans American

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)

Airlines, S.A. Las obligaciones de Avianca Leasing LLC, en calidad de emisor conjunto de los Pagarés Prioritarios, están garantizadas incondicionalmente por nuestra subsidiaria Aerovías del Continente Americano ó Avianca, S.A., por un monto equivalente a \$200.000.

Los Pagarés Prioritarios y las garantías son obligaciones prioritarias no garantizadas de los emisores y de los fiadores, respectivamente, y se clasifican como en igualdad de condiciones de derechos de pago con las demás obligaciones respectivas no garantizadas actuales y futuras que estén expresamente subordinadas en el derecho de pago a los Pagarés Prioritarios o las garantías.

Cambio de marca comercial

El 28 de mayo se ejecutó un proceso para poner en marcha una marca comercial única, que identificará las actividades de mercadeo de las Compañías integradas; cada Compañía mantendrá su razón social, sus permisos de funcionamiento y su individualidad. El nombre de marca registrada ðAviancað es una marca registrada de propiedad de Aerovías del Continente Americano, S.A. Avianca, constituida en la República de Colombia, y se ha autorizado su uso a las aerolíneas Taca International Airlines, S.A., constituida en la República de El Salvador; Líneas Aéreas Costarricenses, S.A., constituida en la República de Costa Rica; Trans American Airlines, S.A., constituida en la República del Perú; Aviateca, S.A., constituida en la República de Guatemala; Tampa Cargo, S.A., constituida en la República de Colombia; Aerolíneas Galápagos AeroGal, S.A., constituida en la República del Ecuador, e Isleña de Inversiones S.A. de C.V., constituida en la República de Honduras. Las Compañías Deprisa y LifeMiles conservarán su propia marca registrada comercial.

Reestructuración de las operaciones en Costa Rica

El 17 mayo de 2013 la Compañía introdujo algunos cambios en la red en San José de Costa Rica, con el fin de cumplir con las necesidades del mercado y de garantizar la productividad y el servicio competitivo. Como resultado, se redujo menos del 1,5% de la nómina total del conglomerado. Las modificaciones no tuvieron un impacto importante en los resultados financieros de la Compañía.

Inversiones en una nueva subsidiaria

El 19 de abril de 2013, en el estado de Delaware, Estados Unidos, se constituyó una nueva Compañía, Avianca Leasing, LLC, que es una subsidiaria de propiedad de Avianca, S.A en un 100%.