

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

Estados Financieros Consolidados Condensados Interinos

31 de marzo de 2013 y 31 de diciembre de 2012
(No auditados)

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

Índice

Estado Consolidado Condensado Interino de Situación Financiera
Estado Consolidado Condensado Interino de Ingresos Comprensivos
Estado Consolidado Condensado Interino de Cambios en el Patrimonio
Estado Consolidado Condensado Interino de Flujos de Efectivo
Notas a los Estados Financieros Consolidados Condensados Interinos

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

Estado Consolidado Condensado Interinos de Situación Financiera
(En miles de USD, excepto las cifras de las acciones y de los valores por acción)

	Nota	Al 31 de marzo de 2013	Al 31 de diciembre de 2012
Activos			
Activos Corrientes			
Efectivo y equivalentes de efectivo		\$ 381,468	\$ 401,923
Efectivo restringido		6,658	21,314
Títulos valores disponibles para la venta		19,460	19,460
Cuentas por cobrar, neto		278,167	233,067
Cuentas por cobrar con relacionadas	6	34,247	30,252
Repuestos no reparables y suministros, neto		51,115	48,796
Gastos pagados por anticipado		48,987	60,079
Depósitos y otros activos		82,616	110,577
Total activos Corrientes		902,718	925,468
Activos no corrientes:			
Equipo de vuelo, propiedad y otro equipo, neto		2,830,560	2,695,071
Crédito mercantil		303,446	303,446
Depósitos y otros activos		218,216	198,239
Cuentas por cobrar, neto		70,636	57,265
Cuentas por cobrar con relacionadas	6	22,644	22,644
Títulos valores disponibles para la venta		14,214	13,165
Activos intangibles		41,840	46,241
Impuesto sobre la renta diferido		76,385	82,098
Total activos no corrientes		3,577,941	3,418,169
Total activos		\$ 4,480,659	\$ 4,343,637

Véanse las notas adjuntas a los estados financieros consolidados condensados interinos.

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

Estado Consolidado Condensado Interinos de Situación Financiera
(En miles de USD, excepto las cifras de las acciones y de los valores por acción)

Pasivos y patrimonio	Nota	Al 31 de marzo de 2013	Al 31 de diciembre de 2012
Pasivos corrientes			
Préstamos a corto plazo y porción circulante de la deuda a largo plazo		\$ 260,793	\$ 282,145
Cuentas por pagar		484,411	446,297
Cuentas por pagar relacionadas	6	6,847	6,216
Gastos acumulados		198,051	219,609
Pasivo pensional		34,357	57,241
Ingresos por transporte no devengados		457,593	468,786
Otros pasivos		30,696	37,068
Total pasivos corrientes		1,472,748	1,532,362
Pasivos no corrientes:			
Deuda a largo plazo		1,668,810	1,572,299
Cuentas por pagar		23,494	23,938
Pasivo pensional		398,349	400,831
Impuesto diferido pasivo		8,452	8,595
Otros pasivos		86,646	57,968
Total pasivos no corrientes		2,183,751	2,063,631
Total de pasivos		3,656,499	3,595,993
Patrimonio:			
Acciones comunes		92,685	92,685
Acciones preferentes		19,475	19,475
Superávit de capital		261,951	261,951
Superávit de capital en acciones preferentes		248,747	248,795
Reservas de revaluación		25,444	25,470
Resultados acumulados		163,087	88,381
Total patrimonio atribuible a la Compañía		811,389	736,757
Interés minoritario		12,771	10,887
Total patrimonio		824,160	747,644
Total pasivo y patrimonio		\$ 4,480,659	\$ 4,343,637

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

Estado Consolidado Condensado Interino de Ingresos Comprensivos
(En miles de USD, excepto las cifras de las acciones y de los valores por acción)

	Nota	Por los tres meses terminados al 31 de marzo de	
		2013	2012
Ingresos operacionales:			
Pasajeros		\$ 940,280	\$ 882,653
Carga y otros		178,508	174,237
Total ingresos operacionales		1,118,788	1,056,890
Gastos operacionales:			
Operaciones de vuelo		25,260	23,489
Combustible de aeronaves		339,798	325,653
Operaciones de tierra		82,450	75,643
Renta de aviones		65,905	63,867
Servicios a pasajeros		32,772	31,754
Mantenimiento y reparaciones		49,061	57,166
Tráfico aéreo		46,178	44,127
Mercadeo y ventas		129,806	132,098
Generales, administrativos y otros		54,202	37,806
Salarios, sueldos y beneficios		154,076	149,561
Depreciación y amortización		31,225	33,334
Total gastos operacionales		1,010,733	974,498
Utilidad operacional		108,055	82,392
Otros ingresos (gastos) no operacionales:			
Gastos financieros		(24,585)	(27,589)
Ingresos financieros		3,923	6,739
Otros, neto		907	(55,114)
Total otros ingresos (gastos) no operacionales		(19,755)	(75,964)
Utilidad antes de impuestos sobre la renta		88,300	6,428
Impuesto sobre la renta corriente	9	(9,028)	(5,788)
Impuesto diferido	9	(3,934)	(642)
Utilidad neta del período		\$ 75,338	\$ (2)

Véanse las notas adjuntas a los estados financieros consolidados condensados interinos.

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

Estado Consolidado Condensado Interino de Ingresos Comprensivos
(En miles de USD, excepto las cifras de las acciones y de los valores por acción)

	Nota	Por los tres meses terminados al 31 de marzo de	
		2013	2012
Utilidad neta del período		\$ 75,338	\$ (2)
Otros ingresos comprensivos:			
Pérdida actuariales		(5,934)	(13,464)
Impuesto sobre la renta sobre otros ingresos comprensivos		963	2,542
Cambio neto en el valor razonable de valores disponibles para la venta		201	1,337
Porción efectiva de cambios en el valor razonable de los instrumentos de cobertura		3,412	17,304
Otros ingresos comprensivos, neto del impuesto sobre la renta		(1,358)	7,719
Total ingresos comprensivos del período		\$ 73,980	\$ 7,717
Resultado atribuible a:			
Tenedores de acciones de la matriz		76,064	2,620
Interes minoritario		(726)	(2,622)
Utilidad neta		\$ 75,338	\$ (2)
Total ingresos comprensivos atribuibles a:			
Tenedores de acciones de la matriz		74,706	10,339
Interes minoritario		(726)	(2,622)
Total ingresos comprensivos		\$ 73,980	\$ 7,717
Utilidades básicas y diluidas por acción			
Acciones comunes	7	\$ 0.04	\$ (0.03)
Acciones preferentes	7	\$ 0.04	\$ (0.03)

Véanse las notas adjuntas a los estados financieros consolidados condensados interinos.

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

Estado Consolidado Condensado Interino de Cambios en el Patrimonio
(En miles de USD, excepto las cifras de las acciones y de los valores por acción)

	Acciones comunes		Acciones preferentes		Primas acciones		Reservas de revaluación	Resultados acumulados	Patrimonio atribuible a Avianca Holdings, S.A.	Intereses no controlados	Total patrimonio
	Acciones	Monto	Acciones	Monto	Acciones comunes	Acciones preferentes					
Saldos al											
31 de diciembre de 2011	741,400,000	92,685	159,907,920	19,988	261,951	257,846	27,435	116,494	776,399	10,913	787,312
Resultado neto	-	-	-	-	-	-	-	2,620	2,620	(2,622)	(2)
Otros resultados comprensivos	-	-	-	-	-	-	-	7,719	7,719	-	7,719
Revaluación de propiedad y equipo	-	-	-	-	-	-	(268)	-	(268)	-	(268)
Saldos al											
31 de marzo de 2012	741,400,000	92,685	159,907,920	19,988	261,951	257,846	27,167	126,833	786,470	8,291	794,761
Resultado neto	-	-	-	-	-	-	-	32,422	32,422	5,037	37,459
Otros resultados comprensivos	-	-	-	-	-	-	-	(45,284)	(45,284)	-	(45,284)
Dividendos pagados	-	-	-	-	-	-	-	(25,590)	(25,590)	-	(25,590)
Adquisición de intereses no controlados	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(2,441)	(2,441)
Revaluación de propiedad y equipo	-	-	-	-	-	-	(1,697)	-	(1,697)	-	(1,697)
Compra de acción en tesorería	-	-	(4,111,716)	(513)	-	(9,051)	-	-	(9,564)	-	(9,564)
Saldos al											
31 de diciembre de 2012	741,400,000	92,685	155,796,204	19,475	261,951	248,795	25,470	88,381	736,757	10,887	747,644
Resultado neto	-	-	-	-	-	-	-	76,064	76,064	(726)	75,338
Adquisición de intereses no controlados	-	-	-	-	-	-	-	-	-	2,610	2,610
Otros resultados comprensivos	-	-	-	-	-	-	-	(1,358)	(1,358)	-	(1,358)
Revaluación de propiedad y equipo	-	-	-	-	-	-	(26)	-	(26)	-	(26)
Compra de acción en tesorería	-	-	(208,916)	-	-	(48)	-	-	(48)	-	(48)
Saldos al											
31 de marzo de 2013	741,400,000	92,685	155,587,288	19,475	261,951	248,747	25,444	163,087	811,389	12,771	824,160

Véanse las notas adjuntas a los estados financieros consolidados condensados interinos.

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

Estado Consolidado Condensado Interino de Flujos de Efectivo
(En miles de USD, excepto las cifras de las acciones y de los valores por acción)

	Por los tres meses terminados al 31 de marzo de	
	2013	2012
Actividades de operación:		
Utilidad (pérdida) neta del año	\$ 75,338	\$ (2)
Ajustes por:		
Provisión para cuentas de dudoso recaudo	(1)	6,003
Provisión para obsolescencia	7,374	520
Impuesto diferido	3,934	642
Impuesto corriente	9,028	5,788
Depreciación de propiedades, planta y equipo y amortizaciones	31,225	33,334
Amortizaciones	4,508	54,339
Gastos financieros	24,585	
Ingresos por intereses	(3,923)	(6,739)
Ganancia (pérdida) por disposición de activos	1,451	(8,667)
Valuación de instrumentos derivados	4,719	8,127
Valor razonable de instrumentos derivados	(4,703)	(4,035)
Efectivo restringido	14,656	13,000
Cuentas por cobrar	(78,824)	(50,234)
Repuestos y accesorios no reparables	(9,693)	(4,113)
Gastos pagados por anticipado	11,092	1,615
Depósitos con arrendadores	4,339	102,003
Cuentas por pagar y gastos acumulados	49,285	(57,939)
Pasivo de tráfico aéreo	(11,193)	20,707
Provisiones	17,592	(35,118)
Pasivos por pensiones	(25,674)	62,886
Intereses pagados	(73,680)	(21,233)
Efectivo provisto por actividades de operación	51,435	148,473
Impuesto de renta pagado	(4,878)	(2,761)
Efectivo neto provisto por actividades operacionales	46,557	145,712
Flujos de efectivo por las actividades de financiación:		
Títulos valores disponibles para la venta	(849)	1,261
Anticipos en contratos de compra de aviones	-	(25,834)
Adquisición de propiedades y equipo	(427,147)	(348,774)
Compra de interés minoritario	2,611	(216)
Utilidad en venta de propiedades y equipo	268,606	247,925
Utilidad en venta de inversiones	(1)	113
Efectivo neto usado por actividades de inversión	(156,780)	(125,525)
Actividades de financiación:		
Nuevos préstamos	75,159	59,719
Compra de acción en tesorería	(47)	(189)
Intereses cobrados	20,281	6,638
Efectivo neto provisto por actividades de financiación	95,393	71,250
Efecto neto en diferencia en cambio	(5,625)	(46,988)
(Disminución) aumento neto en efectivo y equivalentes de efectivo	(20,455)	44,449
Efectivo y equivalentes de efectivo al principio del año	401,923	288,638
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del período	\$ 381,468	\$ 333,087

Véanse las notas adjuntas a los estados financieros consolidados condensados interinos.

Notas a los Estados Financieros Consolidados Condensados Interinos
Por los tres meses terminados al 31 de marzo de 2013 y 2012
(En miles de USD)

(1) Ente económico

Avianca Holdings, S.A. (la "Compañía" o "Avianca Holdings, S.A."), una sociedad panameña con el domicilio social Calle Aquilino de la Guardia N° 8 Edificio IGRA, ciudad de Panamá, República de Panamá, fue constituida el 05 de octubre de 2009 bajo el nombre de SK Holdings Limited y bajo las leyes de la Mancomunidad de las Bahamas. Posteriormente, el 28 de enero de 2011 la Compañía cambió su razón social corporativa a Avianca Taca Holdings Limited y el 02 de marzo de 2011 volvió a cambiarlo a Avianca Taca Holdings, S.A. En 2011, Avianca Taca cotizó sus acciones en la Bolsa de Valores de Colombia (BVC) bajo el código PFAVTA:CB. El 21 de marzo del 2013, la Compañía cambió su nombre legal de Avianca Taca Holdings, S.A. a Avianca Holdings, S.A.

La Compañía, a través de sus subsidiarias, es proveedor en el sector de líneas aéreas internacionales y de transporte aéreo comercial, ofreciendo servicios de transporte a Norteamérica, Centroamérica, Suramérica, el Caribe y Europa. La Compañía ha entrado en varios acuerdos bilaterales de código compartido con otras aerolíneas (donde asientos designados en una aerolínea pueden ser mercadeados con la marca de la otra aerolínea), expandiendo las opciones de transporte aéreo para los pasajeros alrededor del mundo. Los acuerdos comerciales generalmente incluyen: participación en programas conjuntos de viajero frecuente, coordinación en sistemas de reservación de vuelos, emisión de boletos aéreos, registro de pasajeros y manejo de equipaje y 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 le 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 el uso de las barrigas en vuelos de pasajeros y aeronaves de carga. En algunos aeropuertos base de la Compañía, también realiza operaciones en tierra para líneas aéreas de terceros.

La Compañía opera un programa de viajero frecuente ("LifeMiles") que brinda premios de viaje y de otros tipos a los miembros del programa con base en los créditos por sus millas acumuladas. El programa apoya el crecimiento y asegura mayor flexibilidad operacional 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 Interinos
Por los tres meses terminados al 31 de marzo de 2013 y 2012
(En miles de USD)

Al 31 de marzo de 2013, Avianca Holdings, S.A. operó una flota de 166 aviones que consiste en lo siguiente:

Aeronave	Propio	Arrendado	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 A-330F	2	—	2
ATR-42	5	6	11
Boeing 767	2	3	5
Cessna Grand Caravan	11	—	11
Embraer E-190	10	2	12
Fokker 100	5	—	5
Fokker 50	10	—	10
	<u>92</u>	<u>74</u>	<u>166</u>

(2) Bases de preparación

Los Estados Financieros Consolidados Condensados Interinos para los tres meses terminados al 31 de marzo de 2013 han sido preparados de acuerdo con Normas internacionales de Información Financiera (NIIF) y la NIC 34 sobre 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 de América, la cual 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.

(3) Principales políticas y prácticas contables

Las políticas contables adoptadas en la preparación de los Estados Financieros Consolidados Condensados Interinos son consistentes con las adoptadas en la preparación de los estados financieros consolidados anuales de la Compañía para el año terminado el 31 de diciembre de 2012. Los pronunciamientos mandatorios por primera vez a partir del 1 de enero de 2013 no tuvieron un efecto significativo sobre los activos netos, posición financiera ni los resultados de la Compañía.

(4) Inversiones en nuevas compañías

En Febrero 22 de 2013 la Compañía firmó con Seger Investments Corp, una sociedad incorporada en Panamá, que actúa como socio operador, un Acuerdo de Accionistas, para la participación conjunta, en un 50% cada una, en el desarrollo de las actividades sociales de Getcom International Investments, S.L., una compañía incorporada en

Notas a los Estados Financieros Consolidados Condensados Interinos
Por los tres meses terminados al 31 de marzo de 2013 y 2012
(En miles de USD)

España, actividades sociales que están relacionadas con la prestación de servicios de centro de contacto y servicios complementarios ("call center") en beneficio de La Compañía y sus subsidiarias. Getcom International Investments, S.L. es a su vez propietaria en un 100% de Getcom Colombia, S.A.S., sociedad que fue constituida para la prestación de los servicios de call center en Colombia y propietaria controlante de las sociedades Getcom S.A. de C.V. y Getcom International, S.A. de C.V., compañías incorporadas en El Salvador para la prestación de los servicios de call center en El Salvador.

(5) Información de segmentos

La Compañía reporta información por segmentos según lo establece la NIIF 8 "Segmentos operativos". La Compañía ha determinado que tiene un segmento operativo: transporte aéreo.

Los ingresos de la Compañía por área geográfica para los trimestres terminados al 31 de marzo de 2013 y 2012 son los siguientes:

	Por los tres meses terminados al 31 de marzo de	
	2013	2012
América del Norte	\$ 197,590	\$ 182,396
Centroamérica y el Caribe	58,876	126,673
Colombia	442,885	407,432
América del Sur (excepto Colombia)	363,863	277,551
Otros	55,574	62,838
Total ingresos operacionales	\$ 1,118,788	\$ 1,056,890

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

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados Condensados Interinos
Por los tres meses terminados al 31 de marzo de 2013 y 2012
(En miles de USD)

(6) Saldos y transacciones con compañías relacionadas

La siguiente tabla describe las transacciones que se han realizado con compañías relacionadas durante el periodo de tres meses terminado el 31 de marzo de 2013 y 2012, así como los saldos con compañías relacionadas al 31 de marzo de 2013 y 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	Cuentas por pagar
S.P. Sinergy Participacoes, S.A. (1)	Panamá	\$ 39,625	-	\$ 586	\$ -	\$ 1,674	\$ -	\$ 38,864	\$ -	-
Oceanair Linheas Aereas, S.A.	Brasil	8,199	1,184	4,020	308	9,892	502	6,255	1,654	1,654
Synergy Group Corp	Panamá	6,478	-	-	-	-	-	6,712	-	-
Synergy Aerospace Corp.	Panamá	919	-	-	-	-	-	914	-	-
Empresariales S.A.S.	Colombia	-	1,107	-	2,264	9	5,145	5,145	1,818	1,818
Aeromantenimiento	El Salvador	767	1,500	7	244	6	996	-	858	858
Transportadora del Meta S.A.S.	Colombia	4	-	-	1,744	26	5,191	-	1,549	1,549
Otros		899	3,056	22	234	676	900	151	337	337
Subtotal		\$ 56,891	\$ 6,847	\$ 4,636	\$ 4,795	\$ 12,282	\$ 12,734	\$ 52,896	\$ 6,216	\$ 6,216
A corto plazo		Cuentas por cobrar	Cuentas por pagar					Cuentas por cobrar	Cuentas por pagar	
A largo plazo		\$ 34,247	\$ 6,847					\$ 30,252	\$ 6,216	
Total saldos con compañías relacionadas		22,644	-					22,644	-	
		\$ 56,891	\$ 6,847					\$ 52,896	\$ 6,216	

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados Condensados Interinos
Por los tres meses terminados al 31 de marzo de 2013 y 2012
(En miles de USD)

Todas las compañías relacionadas son empresas controladas por el mismo accionista 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 compañías relacionadas y para ellas; las cuales no han sufrido cambios significativos respecto a las reportadas en los estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 2012 . Estas transacciones son:

Compañía relacionada	Naturaleza de los servicios
S.P. Sinergy Participacoes, S.A.	La Compañía y S.P. Sinergy Participacoes, S.A. firmaron una renovación de obligación de las cuentas por pagar de Oceanair Linheas Aereas, S.A., por medio de la cual S.P. Sinergy se convierte en el nuevo deudor.
Oceanair Linheas Aereas, S.A.	La Compañía le ofrece y recibe de Oceanair Linheas 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.
Synergy Group Corp	La Compañía le vendió una propiedad a Synergy Group Corp.
Empresariales S.A.S.	Servicios de transporte para empleados de la Compañía.
Aeromantenimiento	Empresa de mantenimiento de aviones que le proporciona servicios de overhaul de aeronaves a la Compañía.
Transportadora del Meta S.A.S.	Transporte de combustible.
Synergy Aerospace Corp.	Garante de la deuda de Avianca para la financiación de aviones.
Corporación Hotelera Internacional, S.A. Hotelera Los Pozos, S.A.	Servicios de alojamiento para el personal de vuelo y los empleados de la Compañía.

Notas a los Estados Financieros Consolidados Condensados Interinos
Por los tres meses terminados al 31 de marzo de 2013 y 2012
(En miles de USD)

(7) Utilidad por acción

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

	Por los tres meses terminados al 31 de marzo de	
	2013	2012
Utilidad neta atribuible a Avianca Holdings, S.A.	\$ 75,338	\$ (2)
Dividendos sobre acciones comunes	(30,371)	(21,051)
Dividendos sobre acciones preferentes	(6,551)	(4,558)
Utilidad no distribuida atribuible a los accionistas ordinarios	38,416	(25,611)
Promedio ponderado de accionistas ordinarios (básico)		
<i>(en miles de acciones)</i>		
Acciones comunes	741,400	741,400
Acciones preferentes	155,587	159,908
Promedio ponderado de accionistas ordinarios (diluidas)		
<i>(en miles de acciones)</i>		
Acciones comunes	741,400	741,400
Acciones preferentes	155,587	159,908
Utilidad básica por acción (básica y Diluida)		
Acciones comunes	0.04	(0.03)
Acciones preferentes	0.04	(0.03)

(8) Actividades de cobertura y derivados

Derivados designados como instrumentos de cobertura

Los instrumentos financieros designados como coberturas a través de otros resultados comprensivos al 31 de marzo de 2013 y 31 de diciembre de 2012 son los siguientes:

	31 de marzo de 2013	31 de diciembre de 2012
Coberturas de flujos de efectivo - Activos		
Coberturas de precio de combustible	\$ 10,086	\$ 35,805
Total	\$ 10,086	\$ 35,805
Coberturas de flujos de efectivo - Pasivos		
Coberturas de precio de combustible	439	34,675
Total	\$ 439	\$ 55,191

Los activos y pasivos financieros al valor razonable a través de otros resultados comprensivos reflejan el cambio en el valor razonable de los contratos derivados del precio de combustible designados como coberturas de flujo de efectivo para cubrir las variaciones esperadas en los precios del jet fuel, para cubrir las compras futuras esperadas en Colombia, con base en transacciones altamente probables.

Notas a los Estados Financieros Consolidados Condensados Interinos
Por los tres meses terminados al 31 de marzo de 2013 y 2012
(En miles de USD)

La Compañía compra jet fuel de forma continua debido a que sus actividades operativas requieren un suministro continuo de esta materia prima. El aumento en la volatilidad del precio de este combustible ha llevado a la decisión de firmar contratos de esta materia prima. La Compañía utiliza ciertos instrumentos financieros derivados para cubrir un porcentaje de los requisitos de combustible proyectados. Estos contratos de derivados de combustible están designados como coberturas de flujo de efectivo. Se espera que estos contratos reduzcan la volatilidad en flujos de efectivo atribuible a la fluctuación en el precio del jet fuel con respecto a las compras de este combustible que se pronostican como altamente probables según la estrategia de administración de riesgo establecida por la Junta Directiva. Se espera que los contratos cubran la volatilidad del precio de compra del jet fuel por un período de 3 a 12 meses con base en los acuerdos de compra existentes.

La tabla siguiente indica los períodos en que se espera que ocurran los flujos de efectivo asociados a coberturas de flujos de efectivo y el valor razonable de los instrumentos de cobertura relacionados.

	Fair Value	1-12 meses
Fuel price		
Assets	\$ 10,086	\$ 10,086
Liabilities	\$ 439	\$ 439

La evaluación de las coberturas de flujos de efectivo indicaron ser altamente eficaces, y al 31 de marzo de 2013, se incluye una ganancia neta no realizada relacionada con los instrumentos de cobertura por un monto de \$3,412 como parte de otros resultados comprensivos acumulados.

Instrumentos financieros derivados

Los instrumentos financieros derivados al valor razonable a través de pérdidas o ganancias al 31 de marzo de 2013 y 31 de diciembre de 2012 son los siguientes:

	31 de marzo de 2013	31 de diciembre de 2012
Derivados no designados como coberturas - Pasivos		
Contratos derivados de moneda extranjera	\$ 1,183	\$ 309
Contratos derivados de tasa de interés	27,850	24,382
Total	\$ 29,033	\$ 24,691

Los activos financieros a través de los resultados del período son los contratos derivados que no se señalan en las relaciones de coberturas que están destinados a reducir el nivel de riesgo del de moneda extranjera y el riesgo de tasa de interés.

Riesgo de moneda extranjera

Ciertos instrumentos financieros derivados de diferencial cambiario se valoran a valor razonable a través de los resultados y no se designan como instrumentos de cobertura con fines contables. Los saldos de los contratos forward de diferencial cambiario varían con el nivel de compras y ventas de moneda extranjera esperadas y los cambios en tasas forward en moneda extranjera.

Se han negociado los plazos para los contratos de diferencial cambiario para las transacciones que se esperan sean altamente probables para las que se han aplicado los instrumentos derivados.

Notas a los Estados Financieros Consolidados Condensados Interinos
Por los tres meses terminados al 31 de marzo de 2013 y 2012
(En miles de USD)

Riesgo de tasas de interés

La Compañía incurre en riesgo de tasas de interés principalmente en las obligaciones financieras con bancos y arrendadores de aviones. Ciertos instrumentos financieros derivados de tasas de interés se valoran a valor razonable a través de los resultados y no se designan como instrumentos de cobertura con fines contables. Los saldos de los contratos de tasas de interés varían con el nivel de intereses a pagar esperados y los cambios en tasas de interés de las obligaciones financieras.

(9) Impuesto sobre la renta

Los principales componentes del gasto del impuesto sobre la renta para los periodos terminados al 31 de marzo de 2013 y 2012 son los siguientes:

	Por los tres meses terminados al 31 de marzo de	
	2013	2012
Impuesto de renta corriente:		
Cargo por impuesto de renta corriente	\$ 9,028	\$ 5,788
Gasto (ingreso) por impuesto de renta diferido:		
Relacionado con el origen y la reversión de diferencias temporales	3,934	642
Gasto por impuesto de renta registrado en el estado de resultados	\$ 12,962	\$ 6,430

Estado consolidado de Ingresos Comprensivos

Impuesto diferido relacionado con partidas cargadas o acreditadas directamente al patrimonio durante el periodo:

(Pérdida)/ganancia neta sobre ganancias y pérdidas actuariales	963	2,542
Impuesto sobre la renta cargado directamente a Ingresos Comprensivos	\$ 963	\$ 2,542

(10) Eventos subsecuentes

Emisión de bono internacional

El 10 de mayo de 2013, la Compañía completó una oferta por ciertos bonos por US\$300.000 a través de una colocación privada. Estos bonos vencen en 2020 y generan intereses del 8,375% anual, pagaderos cada seis meses vencidos el 10 de mayo y el 10 de noviembre, a partir del 10 de noviembre de 2013. Dos de las subsidiarias de la Compañía, Grupo Taca Holdings Limited y Avianca Leasing, LLC, son conjunta y solidariamente responsables como co-emisores bajo los bonos.

Podemos redimir algunas o todas las notas en cualquier momento a partir del 10 de mayo de 2017 a los precios y de la manera descrita en el capítulo "Descripción de las Obligaciones Negociables – Redención – Redención Opcional – General". Además, con anterioridad al 10 de mayo de 2016, podemos canjear hasta el 35% de los Bonos, de las ganancias de ciertas ofertas de acciones. Asimismo, en cualquier momento anterior a mayo, 10 del 2017 la Compañía podrá redimir todas o algunas de las Obligaciones Negociables por un precio igual al 100% del

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados Condensados Interinos
Por los tres meses terminados al 31 de marzo de 2013 y 2012
(En miles de USD)

monto de capital más una prima, más los intereses devengados y no pagados, si hay, en los Bonos, pero incluyendo la fecha de redención.

No se realizarán redenciones parciales por montos menores a US\$100 millones del capital total de las Obligaciones Negociables pendientes después de dicha redención. Los Bonos también pueden ser redimidos en su totalidad, pero no en parte, al 100% de su valor nominal, más los intereses devengados y no pagados, en su caso, sin incluir, la fecha de amortización y las cantidades adicionales, cuando se produzcan eventos específicos relativos a las leyes fiscales, como se describe en el capítulo "Descripción de las Obligaciones Negociables – Redención – Redención Tributaria".

Las Obligaciones Negociables serán totalmente e incondicionalmente garantizadas por tres de nuestras subsidiarias, Taca International Airlines SA o Taca International, Líneas Aéreas Costarricenses, SA, o de LACSA y Trans American Airlines SA o Taca Perú. Las obligaciones de Avianca Leasing, LLC como co-emisor de los Bonos será incondicionalmente garantizada por nuestra subsidiaria Aerovías del Continente Americano - Avianca SA, o Avianca, por un monto equivalente a US \$ 200 millones.

Los bonos y las garantías de los bonos serán las obligaciones no garantizadas de los emisores y de los garantes, respectivamente, y se clasificarán de igual forma en cuanto a derecho de pago con todas las otras obligaciones respectivas presentes y futuras no garantizadas que no estén subordinadas expresamente a los bonos en relación con el derecho de pago, como puede ser el caso (que no sean obligaciones preferidas por ley, tales como impuestos y obligaciones laborales)

Inversión en nueva subsidiaria

El 19 de abril de 2013 se constituyó la sociedad Avianca Leasing, LLC bajo las leyes del estado de Delaware en USA la cual es una subsidiaria 100% poseída por Avianca, S.A.