

## AVIANCATACA AVANZA EN SU ESTRATEGIA DE CRECIMIENTO Y CONSOLIDACION EN LATINOAMERICA DURANTE EL SEGUNDO TRIMESTRE DE 2011

Bogotá, Agosto 18, 2011 – A continuación se presentan los resultados para el segundo trimestre de 2011. La información financiera y operativa, es presentada en miles de millones de pesos colombianos, excepto donde sea indicado, y está de acuerdo a las normas de contabilidad principalmente aceptadas en Colombia (COLGAAP). Para 2011, las cifras aquí contenidas consolidan los resultados de la operación de Aerogal, en Ecuador, compañía adquirida por AviancaTaca en noviembre de 2010. Adicionalmente los resultados aquí presentados están expresados en pesos colombianos a las tasas de cambio promedio para cada periodo. La tasa de cambio presenta una revaluación de 7.8% en el segundo trimestre de 2011 comparado con el mismo periodo de 2010.

**AviancaTaca Holding S.A. ("AviancaTaca", "la Compañía", "la Entidad Emisora" o "el Emisor") corresponde a cifras y referencias operativas de la entidad consolidada.**

### Puntos Destacados

- Los ingresos operacionales de AviancaTaca para el segundo trimestre de 2011 ascendieron a COP 1.6 billones, presentando una variación positiva de 23% con respecto al mismo trimestre del año anterior. Este resultado se genera principalmente por un aumento del 23.2% en el ingreso de pasajeros como consecuencia del incremento en el número de viajeros transportados de 19.6% y un crecimiento en las tarifas promedio del 3.0%. A su vez los ingresos de carga crecieron el 29.6% y las actividades conexas un 4.6%.
- La capacidad medida en ASKs (sillas disponibles por kilómetro) se incrementó un 19% durante el período, principalmente por crecimiento de la operación en el centro de conexión de Lima, Perú y la incorporación de Aerogal aerolínea subsidiaria en Ecuador. Por su parte, el volumen de pasajeros transportados durante el segundo trimestre de 2011 ascendió a 4.886.264, representando un crecimiento con respecto al mismo periodo del año anterior de 19.6%. Como consecuencia de la mayor afluencia de viajeros se obtuvo un factor de ocupación de 75.4% en el segundo trimestre de 2011 un crecimiento de 1.7 puntos porcentuales frente al mismo periodo de 2010.
- En cumplimiento de su plan de renovación y modernización de flota, AviancaTaca incorporó 10 aeronaves a su itinerario comercial durante el trimestre, compuestos por 6 aviones de la flota Airbus A318, 3 Airbus A319 y un Airbus A330 que le permitirán incrementar la eficiencia de las operaciones en los mercados donde tiene presencia.
- Los costos y gastos operacionales diferentes al costo de combustible crecieron el 13.4%, por debajo del crecimiento en los ingresos operacionales, alcanzando COP\$ 1.56 billones en el segundo trimestre de 2011, reflejando principalmente el impacto de las sinergias ya capturadas producto de la integración y la eficiencia de operar una flota más moderna a la que se operaba en el mismo periodo del año anterior. El total de costos y gastos operaciones incluye gastos extraordinarios por COP 17.2 mil millones incurridos como parte de la estrategia de lanzamiento de las rutas internas en Perú, publicidad para la emisión de Acciones, lanzamiento del programa de viajero frecuente LifeMiles y mayores gastos de entrenamiento en la introducción de la flota nueva.

- El costo de combustible creció el 41% como consecuencia de un incremento en el precio del galón de Jet Fuel del 33% y del aumento en los galones consumido del 15% debido al crecimiento en la operación. A pesar de este incremento en costos de combustibles, los costos totales de la Compañía solamente crecieron 20.9% durante el segundo trimestre de 2011.
- Como consecuencia, la Utilidad Operacional para el segundo trimestre de 2011 fue de COP 47 mil 673 millones, lo que representa un aumento de 286% frente a los COP 12 mil 335 millones obtenidos durante el segundo trimestre de 2010.
- El margen operacional mejoro en 2.02 puntos porcentuales ubicándose en el 2.96% en el segundo trimestre de 2011.
- El EBITDA para el periodo se ubicó en COP 139.9 mil millones y el EBITDAR en COP 246.5 mil millones representando crecimientos de 53.9% y 30.1% respectivamente a pesar del incremento en los precios de combustible.
- La compañía registró durante el segundo trimestre de 2011 una desvalorización en sus posiciones futuras de cobertura de COP 41 mil 493 millones al llevarlas a precios de mercado de Junio 30 de 2011, esta desvalorización no representa erogación alguna de caja pero la compañía las registra en el estado de pérdidas y ganancias del periodo así no sean realizadas.
- Como resultado de lo anterior, AviancaTaca generó una utilidad neta de COP 2 mil 025 millones en el segundo trimestre de 2011, revirtiendo una pérdida neta en el mismo periodo de 2010 de COP 157 mil 750 millones, esta mejora se debe adicionalmente a la implementación a finales de 2010 de una estrategia encaminada a reducir la exposición de la posición neta monetaria de la compañía en Colombia y así ser menos vulnerable a los fluctuaciones del peso Colombiano. Sin los efectos extraordinarios del periodo, la Utilidad Neta se hubiese ubicado en COP 60 mil 788 millones.

## RESULTADOS SEGUNDO TRIMESTRE 2011

Los resultados financieros de AviancaTaca en el segundo trimestre de 2011 reflejan la implementación de la estrategia de integración, renovación y crecimiento definida a finales de 2010. El año 2011 es un año de transición para la compañía en el cual se completara el proceso de retiro de flota antigua, se continuará con la estrategia de apertura de nuevas rutas y la implementación de los proceso de integración y renovación de sistemas informáticos.

Durante el segundo trimestre de 2011, los ingresos consolidados de AviancaTaca aumentaron en 23.4% frente al segundo trimestre de 2010. Esto se explica en gran parte por el incremento de los ingresos de pasajeros, los cuales crecieron 23.2% durante el periodo, impulsado por un crecimiento sostenido en el trafico 19.6% al igual que una optimización en los rendimientos de 3 puntos porcentuales. Esto gracias a una correcta estructura de optimización de los ingresos, apoyada en el fortalecimiento de la demanda, así como en el incremento en la operación.

De acuerdo con las cifras publicadas por la Aeronáutica Civil de Colombia "Aerocivil", en el mercado doméstico de Colombia, su compañía subsidiaria Avianca cuenta con una participación de mercado del 54.5%, la cual significa una mejora de 1.2 puntos porcentuales sobre el mismo período del 2010. Esta mejora se debe a una mayor aceptación de nuestro servicio doméstico resultando en un incremento de 10.4% en los pasajeros transportados en ese mercado.

Así mismo, AviancaTaca continúa con la estrategia de incursión en el mercado peruano y ecuatoriano de forma importante. La compañía ha incrementado el volumen de pasajeros transportados en Perú en 157% en el mercado nacional y en 12% en el mercado internacional. Esto último se explica por la apertura de las rutas Lima-Brasilia, Lima-Miami y el aumento de frecuencias entre Lima-Buenos Aires a partir del último trimestre de 2010. Adicionalmente, a partir del primer trimestre de 2011 se abrieron las rutas Lima-Juliaca, Lima-Tarapoto y Lima-Trujillo y se aumentaron las frecuencias entre Lima-México, Lima-Santiago y Lima-Cuzco.

El plan de modernización de flota de la compañía continúa implementándose de acuerdo con el plan de expansión programado. Durante el segundo trimestre del año se recibieron un total de diez aeronaves: seis A318, tres A319 y un A330. Este esfuerzo permite a la Compañía incrementar la eficiencia en los costos de sus operaciones al tener una flota cada día más homogénea.

Los gastos operativos consolidados para el segundo trimestre de 2011 se incrementaron 20.9%, por debajo del incremento en los ingresos en 2.5 puntos porcentuales, alcanzando los COP 1.5 billones. Este incremento se debe principalmente al incremento en los costos del combustible en 41% frente al mismo período del 2010, producto del incremento en los galones consumidos en un 15% y de un incremento de un 33% en el precio de referencia del petróleo WTI (*West Texas intermediate*) y en el costo de refinamiento para convertirlo en Jet Fuel (*crack spread*).

Adicionalmente la compañía ha registrado gastos por eventos extraordinarios por COP 17.2 mil millones relacionados a la consolidación de Aerogal en el grupo, gastos de inversión por el lanzamiento de las rutas internas en Perú y en el nuevo programa de viajero Frecuente LifeMiles y emisión de acciones, así como entrenamiento de personal por la introducción de nueva flota en la operación.

Excluyendo el costo del combustible los costos operacionales han incrementado solamente el 13.4% frente al mismo período de 2010, incluyendo los gastos por eventos extraordinario detallado anteriormente, creciendo por debajo de el incremento registrado en los ingresos y el incremento en la capacidad en 10 puntos porcentuales y 5.8 puntos porcentuales respectivamente.

En términos de costos unitarios por ASK, los costos operaciones sin incluir el combustible se han reducido en 4.8% como resultado del incremento de el crecimiento de la compañía, el valor de las sinergias capturadas por la fusión, y el incremento de la eficiencia operativa producto de la implementación del plan de renovación de flota. En el frente de sinergias, AviancaTaca continúa avanzando satisfactoriamente en el proceso de integración de la compañía, lo que ha permitido generar valor por USD\$ 46 millones entre Enero y Junio de 2011.

A nivel operacional la compañía reporta una utilidad operacional de COP 47 mil 673 millones, un incremento de 286% comparado con el mismo periodo de 2010. Lo anterior, a pesar que este trimestre es considerado típicamente como de temporada baja en los mercados donde opera, el incremento de precios de combustible, los gastos extraordinarios que se incurrieron durante el período y el impacto operativo durante el mes de junio de 2011 por la presencia de cenizas volcánicas producto de la erupción del volcán Puyehue en Chile.

Para este trimestre, la utilidad neta se situó en COP 2 mil 025 millones incluyendo el impacto por la perdida en las posiciones de cobertura valorada a precios de mercado; AviancaTaca ha implementado programas de cobertura de combustible para el segundo trimestre de 24.5% del consumo estimado y para la segunda mitad del 2011 se tiene coberturas por 25.3% del consumo estimado. A pesar de los impactos mencionados para el segundo trimestre la utilidad acumulada para el primer semestre del año están en línea con las expectativas planteadas por la compañía a principio del año. Es de anotar que sin los efectos extraordinarios del periodo, la Utilidad Neta se hubiese ubicado en COP 60 mil 788 millones

## Calculo EBITDAR <sup>1</sup>

A continuación se reconcilia los indicadores de EBITDA (utilidad antes de interés, impuestos, depreciaciones y amortizaciones) y EBITDAR (utilidad antes de interés, impuestos, depreciaciones, amortizaciones y rentas de aviones) para AviancaTaca. Se considera que estos indicadores resultan de gran utilidad para medir el desempeño operacional de la compañía.

(COP miles de millones)	2T-2010	2T-2011	Var %
Ingresos Operacionales	1.304.402	1.610.142	23,4%
Costos Operacionales	938.927	1.064.516	13,4%
Costo de Combustible	353.140	497.953	41,0%
<b>Utilidad Operacional (EBIT)</b>	<b>12.335</b>	<b>47.673</b>	<b>286,5%</b>
Depreciaciones y Amortizaciones	78.575	92.267	17,4%
<b>EBITDA</b>	<b>90.910</b>	<b>139.940</b>	<b>53,9%</b>
Margen de EBITDA	7.0%	8.7%	1.7 ppts.
Arrendamiento de Aviones	98.594	106.573	8,1%
<b>EBITDAR</b>	<b>189.504</b>	<b>246.513</b>	<b>30,1%</b>
Margen de EBITDAR	14.5%	15.3%	0.8 ppts.

<sup>1</sup> EBITDAR y EBITDA no son medidas contables y no deben ser consideradas aisladamente en lugar de la Utilidad Neta calculada de acuerdo a las normas contables vigentes. Adicionalmente debido a particularidades propias de cada empresa estos cálculos pueden no ser comparables por completo a cálculos similares realizados por otras compañías.

## PERSPECTIVAS 2011

Para 2011, AviancaTaca a través de sus compañías subsidiarias operativas:

- Seguirá consolidando la estrategia de renovación de flota, fortalecimiento de los centros de conexión de El Salvador, Bogotá, Lima y San José y así lograr una mayor participación de mercado y un posicionamiento sólido. Durante el segundo trimestre AviancaTaca firmó con Airbus un Memorando de Entendimiento para la adquisición de 51 nuevos aviones de la familia A320. Del total de aviones, 33 aeronaves son de la generación A320neo, logrando una de las operaciones financieras más grandes hechas por una compañía en la región, esto le permitirá apalancar la estrategia de mediano y largo plazo.
- Continuará con la captura de sinergias fruto de la integración y evolución del negocio de carga.
- Continuará con la estrategia de desarrollo de la operación doméstica ecuatoriana y peruana en donde se presenta una gran oportunidad de crecimiento a través de la captura de mercado con una mayor participación.
- Seguirá mitigando el efecto de los precios de combustible a través de operaciones de cobertura, mejoras operativas y manejo proactivo de capacidad. A pesar del incremento de los costos, las condiciones de los mercados donde operan las compañías subsidiarias continúa siendo favorable, lo cual, teniendo en cuenta las medidas que estamos adoptando, nos permite esperar que al final del año se obtengan unos resultados financieros y comerciales en línea con nuestras perspectivas iniciales.

## EVENTOS RECIENTES

### **Fitch ratings de Colombia S.A ratifica calificación doble AA+ para los bonos emitidos por Avianca en el año 2009**

En su revisión anual, el Comité Técnico de Calificación de Fitch Ratings de Colombia S.A. (Fitch), Sociedad Calificadora de Valores, afirmó la calificación AA+ (Doble A más) con perspectiva estable, para los bonos emitidos por la subsidiaria Avianca en el año 2009.

Para la afirmación de esta calificación, Fitch tuvo en cuenta la estructura de la emisión de los bonos que contempla diferentes mecanismos de apoyo crediticio, lo que brinda mayor fortaleza a la transacción. Igualmente consideró la calidad crediticia de Avianca como emisor como uno de los fundamentos básicos para la calificación y el esquema de administración de los recursos utilizados por la transacción. Esto a su juicio ha permitido y permitirá darle un manejo adecuado y transparente a los flujos futuros del patrimonio autónomo que los maneja.

Adicionalmente, de acuerdo con Fitch: "La calificación emitida para Avianca contempla los vínculos legales, operativos y estratégicos existentes entre Avianca y el Grupo TACA Holdings Limited – GTH con su matriz AviancaTaca Holding S.A., los cuales se ven reflejados en el alto grado de control e integración existente entre la administración de la matriz y sus subsidiarias..." "...La perspectiva estable refleja la expectativa de que la empresa expanda sus operaciones y soporte la creciente presión competitiva, sin un debilitamiento de su perfil crediticio".



### **AviancaTaca Holding S.A recibe el premio The Airline Strategy Awards**

La revista especializada Airline Business entregó el 17 de julio en Londres, Inglaterra, los premios The Airline Strategy Awards.

Durante la décima ceremonia de los premios, AviancaTaca Holding S.A. recibió el máximo reconocimiento en la categoría Finanzas. De acuerdo con el reporte de la publicación: "Integrar dos empresas es una tarea complicada, más aún cuando se trata de dos grupos de aerolíneas, y eso fue lo que hicieron el Grupo Synergy y el Grupo TACA mediante la creación del segundo grupo de aerolíneas más grande de América Latina".

### **AviancaTaca nuevo miembro de Miles & More**

Desde principios de julio Avianca es el nuevo miembro del programa Miles & More de Lufthansa. De este modo, los afiliados a M&M pueden acumular o canjear millas en todos los vuelos de Avianca-TACA.

De igual modo, la alianza y beneficios con Miles & More se extiende al programa Lifemiles de Avianca, que ya está funcionando; así, los miembros de ambos programas pueden disfrutar de los beneficios de volar continuamente. Gracias al acuerdo, todos los miembros pertenecientes a Lifemiles también pueden acumular o canjear sus millas viajando con Lufthansa.

Miles & More, el mayor programa para viajeros frecuentes de Europa y uno de los más importantes del mundo, ofrece llamativos beneficios a los más de 17.500 pasajeros colombianos inscritos. Los clientes pueden canjear sus millas en 45 compañías aéreas asociadas, 106 cadenas de hoteles en todo el mundo, nueve empresas de alquiler de carros y en crédito de consumo para outlets, duty free y otras tiendas en Alemania.

### **AviancaTaca incrementa su flota Airbus**

AviancaTaca Holding S.A., compañía controlante de las aerolíneas Avianca y Taca, y de su subsidiaria en Ecuador, Aerolíneas Galápagos S.A., firmó con Airbus un Memorando de Entendimiento para la adquisición de 51 nuevos aviones de la familia A320. Esta es considerada la operación financiera jamás realizada por una empresa colombiana.

Del total de aviones, 33 aeronaves son de la generación A320neo, caracterizadas por la incorporación de tecnología eco-eficiente y dispositivos aerodinámicos sharklets (aletas de tiburón), que permiten ahorros hasta de un 15% de combustible, equivalente a una reducción de 3.600 toneladas de CO2 por avión al año aproximadamente. Propulsados por motores ecológicos, los A320neo garantizan una reducción de dos dígitos en las emisiones de gases reactivos, así como una ostensible disminución del ruido en sus motores.

### **Implementación de nuevas plataformas tecnológicas**

AviancaTaca Holding S.A., se encuentra en el proceso de cambio de sistemas clave para la operación de las diferentes aerolíneas, durante el segundo semestre de 2011 está planeado finalizar la implementación de los sistemas de optimización de ingreso, de reservaciones de TACA y los sistemas de inventarios para todas las compañías que controla, esto es un paso significativo para la total integración de todas la operación de AviancaTaca.

## PLAN DE FLOTA

La flota de la compañía continúa creciendo, de acuerdo con el plan de expansión programado. Durante el segundo trimestre del año se recibieron diez aeronaves en total, todas del fabricante Airbus: seis A318, tres A319 y un A330.

Para el resto del segundo semestre de 2011, se espera recibir 9 aeronaves más: tres A319, cinco A320, y un E190; en cuanto a la salida de flota antigua, este año está proyectada la venta de 27 aviones: 15 Fokker 100, dos McDonnell Douglas, dos Boeing 767, siete Boeing 737 y un Boeing 757.

## RESULTADOS CONSOLIDADOS SEGUNDO TRIMESTRE DE 2011

### Ingresos Operacionales

Los **ingresos operacionales** aumentaron un 23.4% en comparación con el segundo trimestre de 2010 alcanzando COP 1.6 billones. Esto se explica en buena medida por un aumento de 23.2% en los **ingresos de pasajeros** los cuales ascendieron COP 1.4 billones, un aumento de 29.6% en los **ingresos de carga y correo** que llegaron a COP 212 mil 300 millones, y un incremento de 4.6% en **actividades conexas** que alcanzaron los COP 42 mil 769 millones.

Los ingresos por cuenta de pasajeros y carga representaron el 84.2% y 13.2%, respectivamente, de los ingresos totales del trimestre.

El crecimiento observado en los **ingresos de pasajeros** durante el segundo trimestre es consecuencia de un aumento en la tarifa media de 9,7% y el incremento en el número de pasajeros de 12,3%. Así mismo se registro un incremento por ingresos adicionales (exceso de equipajes, caducados y otros ingresos) por COP 30 mil 300 millones y por los ingresos percibidos por cuenta de la consolidación de Aerogal.

Los resultados positivos en **transporte de carga**, se derivan del plan de expansión y diversificación de la compañía, que ha traído consigo la incursión en nuevos mercados, y consecuentemente la ampliación de los ingresos.

Por su parte, los ingresos en **Actividades conexas** pasaron de COP 40 mil 882 millones a COP 42 mil 769 millones, entre el segundo trimestre de 2010 y el segundo trimestre de 2011, aumentando un 4.6%. Este incremento se debe principalmente a ingresos generados por Avianca Services.

### Costos y Gastos Operacionales

Los **costos operacionales** aumentaron 20.1% durante el segundo trimestre principalmente por el alza de 41% en el costo de combustible. Este último rubro ascendió a los COP 497 mil 953 millones. A esto se suma el incremento en costos relacionados a la fuerza laboral de AviancaTaca (14.5%), los cuales incrementaron en COP 22 mil 797 millones y las depreciaciones (17.4%) las cuales incrementaron en COP 13 mil 691 millones durante el periodo analizado.

**Las variaciones de costo a detalle fueron las siguientes:**



**Salarios, prestaciones sociales y otros:** Para el segundo trimestre, este rubro alcanzó los COP 180 mil 452 millones, lo cual significó un crecimiento de 14.5% frente al mismo periodo de 2010. Esto se debe principalmente en gran parte por el incremento de personal en la compañía necesario para soportar los planes de expansión en Perú y Ecuador. El crecimiento de esta cuenta es 4.7 puntos porcentuales menor que el crecimiento de la operación de la compañía.

**Arrendamientos de equipo aéreo y otros:** En el segundo trimestre, este rubro alcanzó los COP 106 mil 573 millones, registrando un crecimiento de 8.1% debido a la introducción de nueva flota (27 aviones) bajo la figura de arrendamientos operativos de acuerdo al proyecto de renovación de flota de la compañía.

**Seguros:** Este rubro alcanzó los COP 8 mil 796 millones durante el segundo trimestre, registrando una reducción del 14.3% frente al mismo periodo de 2010, principalmente por efecto de un menor valor de las tasas unitarias como consecuencia de una negociación combinada del grupo.

**Facilidades aeroportuarias y otros:** Durante el segundo trimestre, este rubro se ubicó en COP 144 mil 551 millones, presentando un crecimiento de 2.7% frente al segundo trimestre de 2010, debido al incremento de ciclos de la compañía en 22.5% y apertura de nuevas rutas, compensado por renegociación de tasas en diferentes aeropuertos donde opera el grupo.

**Combustible:** El costo por cuenta del combustible registro un incremento de 41% y se ubicó en COP 497 mil 453 millones, lo anterior se debió por un incremento en el precio internacional de referencia tanto en WTI como en crack spread para Jet Fuel en un 33% y un incremento en el consumo de galones en un 15% producto del incremento de operaciones.

**Mantenimiento de equipo de vuelo y aeropuerto:** Entre el segundo trimestre de 2010 y el segundo trimestre de 2011 este rubro registró una disminución de 1.8% llegando a COP 73 mil 298 millones, este beneficio es explicado por la mayor eficiencia alcanzada con el proyecto de homologación de flota.

**Depreciaciones, amortizaciones y provisiones:** Para el segundo trimestre este rubro se ubicó en COP 92 mil 267 millones, registrando un crecimiento de 17.4%, como consecuencia del ingreso de 5 aviones bajo financiamiento.

**Servicios a pasajeros:** En el segundo trimestre, el costo por cuenta de los servicios prestados a pasajeros ascendió a COP 43 mil 792 millones, lo cual significó un crecimiento de 29.1% producto del crecimiento en el número de viajeros en un 19.6%, la continuidad de la implementación de sistema de entretenimiento a bordo y la entrada de nueva flota en operación.

**Honorarios, servicios generales y diversos:** Durante el segundo trimestre, esta línea de costos alcanzó COP 79 mil 547 millones, un crecimiento de 7.0% frente al mismo periodo del año anterior, soportado por los gastos relacionados a iniciativas y proyectos implementados en los diferentes procesos de fusión del grupo.

**Gastos de Ventas:** Entre el segundo trimestre de 2010 y el segundo trimestre de 2011, el gasto de ventas registró un aumento de 33.9%, hasta alcanzar los COP 255 mil 506 millones. Lo anterior se explica en los gastos relacionados al aumento de volumen de ventas, mayores incentivos comerciales, incremento en el volumen de reservas, y gastos extraordinarios incurridos como parte de la estrategia de lanzamiento de las rutas internas en Perú, publicidad para la emisión de Acciones, lanzamiento del programa de viajero frecuente LifeMiles

**Gastos de administración:** Para el segundo trimestre este rubro alcanzó los COP 79 mil 734 millones, con un crecimiento de 0.6%, lo cual se encuentra en línea con lo registrado durante el segundo trimestre del año 2010.



## ESTADO DE RESULTADOS PARA EL SEGUNDO TRIMESTRE 2011

### AVIANCATACA HOLDING S.A. Y COMPAÑÍAS SUBORDINADAS ESTADO DE RESULTADOS CONSOLIDADO

Para el periodo de tres meses terminado el 30 de junio de 2011

con cifras comparativas proforma para el periodo de tres meses terminado el 30 de junio de 2010

(En millones de pesos colombianos)

	ATH 2T 2010	ATH 2T 2011
<b>INGRESOS OPERACIONALES:</b>		
Pasajes	1.099.718	1.355.073
Servicio de carga y correo	163.802	212.300
Actividades conexas	40.882	42.769
<b>INGRESOS OPERACIONALES TOTALES</b>	<b>1.304.402</b>	<b>1.610.142</b>
<b>COSTOS DE OPERACIÓN:</b>		
Salarios, prestaciones sociales y otros	157.655	180.452
Arrendamiento equipo aéreo y otros	98.594	106.573
Seguros	10.268	8.796
Facilidades aeroportuarias y otros	140.773	144.551
Combustibles	353.140	497.953
Mantenimiento equipo de vuelo y aeroportuario	74.650	73.298
Depreciaciones, amortizaciones y provisiones	78.575	92.267
Servicios a pasajeros	33.932	43.792
Honorarios, Servicios generales y diversos	74.324	79.547
<b>COSTOS DE OPERACIÓN TOTALES</b>	<b>1.021.911</b>	<b>1.227.229</b>
<b>UTILIDAD BRUTA</b>	<b>282.491</b>	<b>382.913</b>
<b>GASTOS OPERACIONALES DE:</b>		
Ventas	190.873	255.506
Administración	79.283	79.734
<b>GASTOS OPERACIONALES TOTALES</b>	<b>270.156</b>	<b>335.240</b>
<b>UTILIDAD OPERACIONAL</b>	<b>12.335</b>	<b>47.673</b>
<b>INGRESOS NO OPERACIONALES:</b>		
Financieros - diferencias de cambio - Neto	(42.214)	21.802
Utilidad en venta de activos, recuperaciones y otros	(22.842)	34.687
Financieros - Intereses y otros	6.612	8.343
<b>INGRESOS NO OPERACIONALES TOTALES</b>	<b>(58.444)</b>	<b>64.832</b>
<b>GASTOS NO OPERACIONALES:</b>		
Financieros - intereses y comisiones	54.901	75.331
Impuesto al patrimonio	3.067	2.578
Otros	18.569	12.141
<b>GASTOS NO OPERACIONALES TOTALES</b>	<b>76.537</b>	<b>90.050</b>
Pensiones de jubilación	19.045	17.702
<b>UTILIDAD ANTES DE IMPTO DE RENTA E INTERÉS MINORITARIO</b>	<b>(141.691)</b>	<b>4.753</b>
<b>IMPUESTOS:</b>		
Corriente y otros	2.918	1.167
Diferido	11.519	2.160
<b>IMPUESTOS TOTALES</b>	<b>14.437</b>	<b>3.327</b>
<b>UTILIDAD ANTES DE INTERÉS MINORITARIO</b>	<b>(156.128)</b>	<b>1.426</b>
INTERÉS MINORITARIO	(1.621)	599
<b>RESULTADOS DEL PERIODO</b>	<b>(157.750)</b>	<b>2.025</b>
<b>EBITDA</b>	<b>90.910</b>	<b>139.940</b>
<b>EBITDAR</b>	<b>189.504</b>	<b>246.513</b>

## ESTADISTICAS OPERACIONALES

	2T-2010	2T-2011	Var
PAX Totales	4.086.228	4.886.264	19,6%
ASK's Totales (000's)	7.127.798	8.493.106	19,2%
RPK's Totales (000's)	5.256.457	6.407.331	21,9%
Load Factor	73,75%	75,44%	1,7%
Ciclos Totales	46.147	56.543	22,5%
Horas Bloque	86.605	111.414	28,6%

### Nota sobre las declaraciones de expectativas futuras

***Este reporte contiene declaraciones sobre expectativas futuras.***

***Éstas pueden incluir palabras como "espera", "estima", "anticipa", "proyecta", "planea", "cree" y expresiones similares. Estas declaraciones y las declaraciones sobre creencias y expectativas de la compañía no representan hechos históricos, y se basan en los planes, proyectos actuales, estimaciones, proyecciones y por lo tanto no deben ser sobrevaloradas. Las declaraciones sobre expectativas futuras conllevan ciertos riesgos e incertidumbres. AviancaTaca Holding S.A advierte que un número importante de factores pueden causar que los resultados actuales difieran materialmente de aquellos contenidos en cualquier declaración sobre expectativas futuras. Las declaraciones de este tipo hacen relación sólo a la fecha en que son hechas, y la compañía no se hace responsable de actualizar públicamente ninguna de ellas, por la ocurrencia de eventos futuros u otros.***

FIN.