

|                                                                                                                            |                   |                                                |
|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------|------------------------------------------------|
|  <b>SUPERINTENDENCIA<br/>DE COMPAÑÍAS</b> | RAZÓN SOCIAL      | AEROVIAS DEL CONTINENTE AMERICANO S.A. AVIANCA |
|                                                                                                                            | DIRECCIÓN         | AV. CORUÑA 143 Y BELLO HORIZONTE               |
|                                                                                                                            | EXPEDIENTE        | 11                                             |
|                                                                                                                            | RUC               | 1790044149001                                  |
|                                                                                                                            | AÑO               | 2011                                           |
|                                                                                                                            | FORMULARIO        | SC.NIIF.11.2011.1                              |
|                                                                                                                            | NÚMERO DE INGRESO | 55978                                          |

| ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO POR EL MÉTODO DIRECTO                                                    |          |                             |
|------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------|-----------------------------|
|                                                                                                      |          | SALDOS BALANCE<br>(En US\$) |
| INCREMENTO NETO (DISMINUCIÓN) EN EL EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO, ANTES DEL EFECTO DE LOS CAM | 95       | 462.518,94                  |
| FLUJOS DE EFECTIVO PROCEDENTES DE (UTILIZADOS EN) ACTIVIDADES DE OPERACIÓN                           | 9501     | 54.553,67                   |
| CLASES DE COBROS POR ACTIVIDADES DE OPERACIÓN                                                        | 950101   | 0,00                        |
| Cobros procedentes de las ventas de bienes y prestación de servicios                                 | 95010101 |                             |
| Cobros procedentes de regalías, cuotas, comisiones y otros ingresos de actividades ordinarias        | 95010102 |                             |
| Cobros procedentes de contratos mantenidos con propósitos de intermediación o para negociar          | 95010103 |                             |
| Cobros procedentes de primas y prestaciones, anualidades y otros beneficios de pólizas suscritas     | 95010104 |                             |
| Otros cobros por actividades de operación                                                            | 95010105 |                             |
| CLASES DE PAGOS POR ACTIVIDADES DE OPERACIÓN                                                         | 950102   | 0,00                        |
| Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios                                          | 95010201 |                             |
| Pagos procedentes de contratos mantenidos para intermediación o para negociar                        | 95010202 |                             |
| Pagos a y por cuenta de los empleados                                                                | 95010203 |                             |
| Pagos por primas y prestaciones, anualidades y otras obligaciones derivadas de las pólizas suscritas | 95010204 |                             |
| Otros pagos por actividades de operación                                                             | 95010205 |                             |
| Dividendos pagados                                                                                   | 950103   |                             |
| Dividendos recibidos                                                                                 | 950104   |                             |
| Intereses pagados                                                                                    | 950105   |                             |
| Intereses recibidos                                                                                  | 950106   |                             |
| Impuestos a las ganancias pagados                                                                    | 950107   |                             |
| Otras entradas (salidas) de efectivo                                                                 | 950108   | 54.553,67                   |
| FLUJOS DE EFECTIVOS PROCEDENTES DE (UTILIZADOS EN) ACTIVIDADES DE INVERSIÓN                          | 9502     | 407.965,27                  |
| Efectivo procedentes de la venta de acciones en subsidiarias u otros negocios                        | 950201   |                             |
| Efectivo utilizado para adquirir acciones en subsidiarias u otros negocios para tener el control     | 950202   |                             |
| Efectivo utilizado en la compra de participaciones no controladoras                                  | 950203   |                             |
| Otros cobros por la venta de acciones o instrumentos de deuda de otras entidades                     | 950204   |                             |
| Otros pagos para adquirir acciones o instrumentos de deuda de otras entidades                        | 950205   |                             |
| Otros cobros por la venta de participaciones en negocios conjuntos                                   | 950206   |                             |
| Otros pagos para adquirir participaciones en negocios conjuntos                                      | 950207   |                             |
| Importes procedentes por la venta de propiedades, planta y equipo                                    | 950208   |                             |
| Adquisiciones de propiedades, planta y equipo                                                        | 950209   |                             |
| Importes procedentes de ventas de activos intangibles                                                | 950210   |                             |
| Compras de activos intangibles                                                                       | 950211   |                             |
| Importes procedentes de otros activos a largo plazo                                                  | 950212   |                             |
| Compras de otros activos a largo plazo                                                               | 950213   |                             |
| Importes procedentes de subvenciones del gobierno                                                    | 950214   |                             |
| Anticipos de efectivo efectuados a terceros                                                          | 950215   |                             |
| Cobros procedentes del reembolso de anticipos y préstamos concedidos a terceros                      | 950216   |                             |

|                                                                                                        |        |            |
|--------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------|------------|
| Pagos derivados de contratos de futuro, a término, de opciones y de permuta financiera                 | 950217 |            |
| Cobros procedentes de contratos de futuro, a término, de opciones y de permuta financiera              | 950218 |            |
| Dividendos recibidos                                                                                   | 950219 |            |
| Intereses recibidos                                                                                    | 950220 |            |
| Otras entradas (salidas) de efectivo                                                                   | 950221 | 407.965,27 |
| FLUJOS DE EFECTIVO PROCEDENTES DE (UTILIZADOS EN) ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN                          | 9503   | 0,00       |
| Aporte en efectivo por aumento de capital                                                              | 950301 |            |
| Financiamiento por emisión de títulos valores                                                          | 950302 |            |
| Pagos por adquirir o rescatar las acciones de la entidad                                               | 950303 |            |
| Financiación por préstamos a largo plazo                                                               | 950304 |            |
| Pagos de préstamos                                                                                     | 950305 |            |
| Pagos de pasivos por arrendamientos financieros                                                        | 950306 |            |
| Importes procedentes de subvenciones del gobierno                                                      | 950307 |            |
| Dividendos pagados                                                                                     | 950308 |            |
| Intereses recibidos                                                                                    | 950309 |            |
| Otras entradas (salidas) de efectivo                                                                   | 950310 |            |
| EFFECTOS DE LA VARIACIÓN EN LA TASA DE CAMBIO SOBRE EL EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO             | 9504   | 0,00       |
| Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes de efectivo              | 950401 |            |
| INCREMENTO (DISMINUCIÓN) NETO DE EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO                                   | 9505   | 462.518,94 |
| EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO AL PRINCIPIO DEL PERÍODO                                           | 9506   |            |
| EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO AL FINAL DEL PERÍODO                                               | 9507   | 462.518,94 |
| GANANCIA (PÉRDIDA) ANTES DE 15% A TRABAJADORES E IMPUESTO A LA RENTA                                   | 96     | 54.553,67  |
| AJUSTE POR PARTIDAS DISTINTAS AL EFECTIVO                                                              | 97     | 0,00       |
| Ajustes por gasto de depreciación y amortización                                                       | 9701   |            |
| Ajustes por gastos por deterioro (reversiones por deterioro) reconocidas en los resultados del período | 9702   |            |
| Pérdida (ganancia) de moneda extranjera no realizada                                                   | 9703   |            |
| Pérdidas en cambio de moneda extranjera                                                                | 9704   |            |
| Ajustes por gastos en provisiones                                                                      | 9705   |            |
| Ajuste por participaciones no controladoras                                                            | 9706   |            |
| Ajuste por pagos basados en acciones                                                                   | 9707   |            |
| Ajustes por ganancias (pérdidas) en valor razonable                                                    | 9708   |            |
| Ajustes por gasto por impuesto a la renta                                                              | 9709   |            |
| Ajustes por gasto por participación trabajadores                                                       | 9710   |            |
| Otros ajustes por partidas distintas al efectivo                                                       | 9711   |            |
| CAMBIOS EN ACTIVOS Y PASIVOS                                                                           | 98     | 0,00       |
| (Incremento) disminución en cuentas por cobrar clientes                                                | 9801   |            |
| (Incremento) disminución en otras cuentas por cobrar                                                   | 9802   |            |
| (Incremento) disminución en anticipos de proveedores                                                   | 9803   |            |
| (Incremento) disminución en inventarios                                                                | 9804   |            |
| (Incremento) disminución en otros activos                                                              | 9805   |            |
| Incremento (disminución) en cuentas por pagar comerciales                                              | 9806   |            |
| Incremento (disminución) en otras cuentas por pagar                                                    | 9807   |            |
| Incremento (disminución) en beneficios empleados                                                       | 9808   |            |
| Incremento (disminución) en anticipos de clientes                                                      | 9809   |            |
| Incremento (disminución) en otros pasivos                                                              | 9810   |            |
| FLUJOS DE EFECTIVO PROCEDENTES DE (UTILIZADOS EN) ACTIVIDADES DE OPERACIÓN                             | 9820   |            |



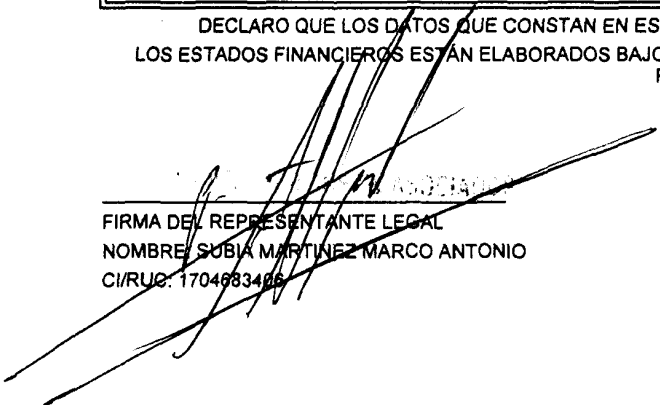
SUPERINTENDENCIA  
DE COMPAÑÍAS

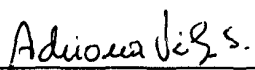
05 JUN. 2012

OPERADOR 1  
QUITO

54.553,67

DECLARO QUE LOS DATOS QUE CONSTAN EN ESTOS ESTADOS FINANCIEROS SON EXACTOS Y VERDADEROS.  
LOS ESTADOS FINANCIEROS ESTÁN ELABORADOS BAJO NORMAS INTERNACIONALES DE INFORMACIÓN FINANCIERA (NIC 1,  
PÁRRAFO 16)

  
FIRMA DEL REPRESENTANTE LEGAL  
NOMBRE: SUBIA MARTINEZ MARCO ANTONIO  
CI/RUC: 1704683426

  
FIRMA DEL CONTADOR  
NOMBRE: ADRIANA VELEZ  
CI/RUC: 1706924683001

