
	PE 043 Política y Procedimiento para que Directivos Negocien con Valores de la Compañía	Fecha de Revisión: 2014-11-18
		Rev: 01


**Política y Procedimiento para que Directivos Negocien
con Valores de la Compañía**

Avianca Holdings S.A.

	PE 043 Política y Procedimiento para que Directivos Negocien con Valores de la Compañía	Fecha de Revisión: 2014-07-07
		Rev: 01

Registro de Revisiones

Número de Revisión	Fecha	Sección	Cambios Realizados
01	2014-07-07	Actualización General	Actualización General
02	2014-11-18	Política de Negociación de Directivos	Periodo de Ventana

	PE 043 Política y Procedimiento para que Directivos Negocien con Valores de la Compañía	Fecha de Revisión: 2014-07-07
		Rev: 01

1. GENERAL

These policies and procedures (this “Policy”) govern trading activity in securities of Avianca Holdings S.A. by Officers of the Company (as those terms are defined hereinafter) .

For all purposes under this Policy, the Company includes Avianca Holdings S.A. and its subsidiaries as well as those companies in which it holds a direct or indirect interest and with which it consolidates its financial statements.

For all purposes hereunder, the term “Officers” shall be understood as making reference to members of the Board of Directors, the CEO, the COO, the CFO, the CRO, all Vice-presidents, the General Counsel, all legal representatives, all area directors and managers, the accounting area personnel, as well as those individuals holding positions or identified in Annex 1 hereto, as amended.

This Policy also applies to the immediate family members of the Officers. Immediate family members include spouse, parents, children, siblings, mothers and fathers-in-law, sons and daughters-in-law, brothers and sisters-in-law, and anyone (other than tenants and domestic employees) who shares such person's home.

This Policy supplements Section 2.1.2.5 “Insider Trading” (the “Insider Trading Section”) in the Company’s Code of Ethics and Standards of

1. GENERAL


Este documento de políticas y procedimientos (en adelante la “Política”) regula la negociación de valores de Avianca Holdings S.A., por los Directivos de la Compañía (como dichos términos son definidos más adelante).

Para efectos de esta Política, la Compañía incluye Avianca Holdings S.A. de sus compañías subsidiarias y de aquellas compañías en las cuales tenga inversión directa o indirecta y con las cuales consolida sus estados financieros.

Para todos los efectos bajo este documento, se entiende que el término “Directivos” hace referencia a los miembros de la Junta Directiva, el Presidente (CEO), el Vicepresidente Operativo (COO), el Vicepresidente Financiero (CFO), el Vicepresidente de Ingresos (CRO), los Vicepresidentes, el Secretario - General Counsel, los representantes legales, los directores de área y gerentes de área, el personal del área contable así como las personas que ocupan las posiciones descritas, o que han identificadas, en el Anexo 1 de este documento, conforme el mismo sea modificado.

Esta Política aplica igualmente para los familiares de los Directivos. Dentro de la familia inmediata se incluyen cónyuges, padres, hijos, hermanos, suegros, hijastros, cuñados y cualquier persona (salvo empleados y arrendatarios) que compartan el hogar con dichas personas.

La Política complementa la sección 2.1.2.5. “Uso Indebido de Información Privilegiada” (la “Sección sobre Uso Indebido de Información Privilegiada”)

	PE 043 Política y Procedimiento para que Directivos Negocien con Valores de la Compañía	Fecha de Revisión: 2014-07-07
		Rev: 01

Business Conduct (the “Code”), which sets forth the Company’s prohibitions against trading while aware of, or tipping, material, non-public information. This policy is meant to supplement, and not replace, the Insider Trading Section of the Code and sets forth **additional** requirements Officers.


If you have any question about whether you are subject to this Policy, please contact Avianca Holdings’ General Counsel.

The Securities and Exchange Commission (“SEC”) defines purchases and sales to include an extensive list of transactions beyond simple open-market transactions to buy or sell the Company’s securities. Also included, for example, are the granting of options or pledges in the Company’s securities as well as the acquisition of or disposition of interests in the Company’s securities through various company benefit plans. Dispositions of securities include the sale of these securities as well as gift transfers. This Policy, therefore, relates to all transactions involving any securities of the Company, whether or not the transaction is a purchase or sale in the usual sense. The securities this Policy refers to include, without limitation, the preferred shares and ADS (American Depositary Shares) of Avianca Holdings S.A. currently listed on the New York Stock Exchange and on the Colombian Stock Exchange as well as the bonds issued by Aerovías del Continente Americano S.A. currently traded on the Colombian Stock Exchange, as well as any other security that may be issued by the Company in the future..

Contenida en el Código de Ética y Normas de Conducta de los Negocios (el “Código”), que establece prohibiciones en relación con negociar, o dar información (“*tipping*”) mientras se tenga información relevante que no sea pública. Esta política no reemplaza la Sección sobre Uso Indebido de Información Privilegiada y establece requerimientos **adicionales** para Directivos.

Si tiene dudas sobre si la presente Política le aplica a usted, por favor contacte al Secretario – General Counsel de Avianca Holdings S.A..

La Securities and Exchange Commission (“SEC”) entiende que las compras y ventas comprenden una lista de negociaciones extensa y que van más allá de operaciones del mercado abierto en las cuales se compran y venden valores de la Compañía. Estas incluyen, a manera de ejemplo, el otorgamiento de opciones o prendas sobre valores de la Compañía así como la adquisición o disposición de intereses sobre valores de la Compañía a través de planes de beneficio corporativo de diversa naturaleza. Disponer de valores incluye la venta de los mismos así como su donación. Esta política, por lo tanto, comprende todas las transacciones que involucran valores de la Compañía, incluso si se trata de una compraventa en el sentido ortodoxo. Los valores a los que se refiere esta Política incluyen, sin limitarse, las acciones preferenciales y los ADS (American Depositary Shares) de Avianca Holdings S.A. actualmente listadas en la Bolsa de Valores de New York y en la Bolsa de Valores de Colombia , así como los bonos emitidos por Aerovías del Continente Americano S.A. y que actualmente se negocian en la Bolsa de Valores de Colombia, así como cualquier que pueda ser emitido por la Compañía en el futuro.

	PE 043 Política y Procedimiento para que Directivos Negocien con Valores de la Compañía	Fecha de Revisión: 2014-07-07
		Rev: 01

2. TRADING POLICY FOR OFFICERS

As a part of this Policy it is established four “windows” of time for each fiscal year during which Officers may engage in transactions involving securities of the Company.

- *A window period begins with the second trading day after the Company has made public its quarterly earnings for the prior fiscal quarter on the New York Stock Exchange and on the *Bolsa de Valores de Colombia*, whichever happens later.*
- *That same trading window closes fifteen calendar days prior to the quarterly report to the NYSE and Colombian Stock Exchange or to the date the Financial and Audit committee or the Board of Directors meetings examine the Financial Statements whichever happens first. After the close of the window period, Officers may not purchase, sell, gift or otherwise acquire, transfer or dispose of any of the Company’s securities. Despite of the foregoing, each officer must decide if she or he is aware of any material non - public information that may prevent her or him of trading the Company’s securities.*


The prohibitions against trading while aware of, or tipping, material, non-public information and short-term trading (see the Insider Trading Section of the Code) apply even during a

2. POLÍTICA DE NEGOCIACIÓN DIRECTIVOS

En virtud de esta Política se establecen cuatro “ventanas” de tiempo para que durante cada año fiscal los Directivos puedan negociar valores de la Compañía.

- *El periodo ventana inicia el segundo día hábil después que la Compañía ha hecho públicos sus resultados del trimestre inmediatamente anterior en la Bolsa de Valores de Nueva York y en la Bolsa de Valores de Colombia, lo que ocurra después.*
- *El mismo periodo ventana cierra quince días calendario antes de la fecha del reporte trimestral ante la Bolsa de Valores de Nueva York y la Bolsa de Valores de Colombia o de la fecha de la reunión del Comité Conjunto Financiero y de Auditoría o de la Junta Directiva en la cual se examinan los Estados Financieros, lo que ocurra primero. Después que el periodo ventana se ha cerrado, los Directivos no pueden comprar, vender, donar o de cualquier otra manera adquirir, transferir o disponer de los valores de la Compañía. Independiente de lo anterior, cada Directivo debe definir independientemente si posee información relevante que no sea pública que le impida vender o comprar Valores de la Compañía.*

La prohibición de negociar, o dar información, cuando se tiene información relevante que no es pública y negociación de corto plazo (ver la Sección sobre Uso Indebido de Información

	PE 043 Política y Procedimiento para que Directivos Negocien con Valores de la Compañía	Fecha de Revisión: 2014-07-07
		Rev: 01

trading window. For example, if you are aware that a material acquisition or divestiture is pending or that a forthcoming publication in the media may affect the relevant securities market, you may not trade in the Company's securities. *The Company also may close regular window periods if any such event occurs, and you will receive a notification from the General Counsel or his or her designee when this occurs.* Closing of a regular window period should be considered to be confidential information, and may not be shared with anyone, other than one's legal and financial advisers or to the extent necessary to notify others of their obligations under this Policy.

3. PRE-APPROVAL POLICY FOR OFFICERS

The legal issues arising from stock ownership by Officers are complex. For that reason, in order to minimize the risk of error in these areas, there are special rules that apply to Officers.

Officers are required to notify the General Counsel or his or her designee each proposed transaction in accordance with the approval process described below before the transaction is consummated.

- The sole exception to this requirement is if the transaction is pursuant to a pre-existing written plan or arrangement complying with Rule 10b5-1 promulgated under the Securities Exchange Act of 1934, as amended (the "Exchange Act") and approved in advance by the General Counsel.


Privilegiada del Código) aplica incluso durante un periodo ventana. Por ejemplo, si usted sabe que una adquisición o venta de importancia está próxima a ocurrir, o que una publicación que será publicada en medios de prensa puede afectar el mercado de valores relevante, no puede negociar los valores de la Compañía. *La Compañía puede cerrar los periodos ventana ordinarios si dichos eventos ocurren, y usted recibirá una notificación del Secretario- General Counsel o su delegado.* El cierre de un periodo ventana ordinario debe considerarse información confidencial, y no puede ser compartido con nadie, salvo con asesores legales y financieros propios, o en la medida en que sea necesario notificar a otros de las obligaciones bajo esta Política.

3. POLÍTICA DE PRE-APROBACIÓN PARA DIRECTIVOS

Los problemas legales que surgen del hecho que Directivos tengan acciones son complejos. Por esta razón, con miras a minimizar el riesgo de error en estas áreas, hay reglas especiales que aplican para ellos.

Los Directivos deben notificar al Secretario-General Counsel o a su delegado cada transacción que propongan llevar a cabo de conformidad con el proceso de aprobación que se describe a continuación antes de que la transacción se lleve a cabo.

- La única excepción a este requerimiento es si la transacción se lleva a cabo en desarrollo de un plan escrito anterior o acuerdo que cumpla con la Regla 10b5-1 promulgado bajo la Ley del Mercado de Valores de 1934 y sus modificaciones (la "Ley de Valores") y si ha sido aprobada con anterioridad

	PE 043 Política y Procedimiento para que Directivos Negocien con Valores de la Compañía	Fecha de Revisión: 2014-07-07
		Rev: 01

por el Secretario – General Counsel.

- **Requests for approval may only be submitted, and approval for trades and gifts of securities of the Company will generally be granted, only during a window period, and an approved transaction may only be performed within two (2) business days of any such grant or approval during the window period in which the approval was granted.**

- **Las solicitudes de aprobación únicamente podrán ser entregadas, y la aprobación de negociación o donación de valores de la Compañía será otorgada, únicamente durante un periodo de ventana, y una transacción aprobada únicamente deberá llevarse a cabo dentro de los dos (2) días siguientes a la aprobación, y en todo caso, durante el periodo ventana en el cual la aprobación fue otorgada.**

This Policy shall apply during the period when a person is an Officer and for the first three months after the person is no longer an Officer.

Esta Política aplicará durante el periodo cuando una persona sea Directivo, y durante los tres meses siguientes a que la persona deje de ser Directivo.

- It is therefore the responsibility of each Officer and each former Officer , during his or her employment and for a period of three months after leaving such position, to submit notification to the General Counsel or his or her designee at least one week in advance of any proposed transaction by the Officer.


- Es por tanto la responsabilidad de cada Directivo y cada ex Directivo, durante su periodo de vinculación y por los tres meses siguientes a su terminación, presentar la notificación al Secretario – General Counsel o su delegado por lo menos con una semana de antelación a la transacción propuesta por el Directivo.

- Such notice, which shall be accomplished by submission of the information contained in the written Transaction Questionnaire attached hereto as Exhibit A, shall describe fully the details of the proposed transaction, including the nature of the transaction, the number of Securities and the parties involved.

- Dicha notificación, que se entenderá hecha mediante la presentación de la información contenida en el Cuestionario Transaccional que se adjunta en el Anexo A, describirá todos los detalles de la negociación propuesta, incluyendo la naturaleza de la misma, el número de Valores y las partes involucradas.

- Before the transaction is actually

- Antes de que la transacción sea

	PE 043 Política y Procedimiento para que Directivos Negocien con Valores de la Compañía	Fecha de Revisión: 2014-07-07
		Rev: 01

consummated, there shall be confirmation from the General Counsel or his or her designee that the transaction is approved.

- The General Counsel shall respond within two (2) business days of the receipt of the notice.
- The General Counsel may revoke any approval previously granted if she or he subsequently determines that an Officer is in possession of material non-public information about the Company or such transaction would result in a violation of law.
- If the transaction is not approved or approval for such transaction has been revoked, then the proposed transaction may not be conducted.
- Officers shall promptly (and, in any event, by the close of the business day after the day during which the transaction occurred) notify the General Counsel of any trading of the Company's securities.

4. VIOLATION OF THIS POLICY


Violation of this Policy may expose the Company and the Officers to civil and criminal sanctions. Additionally, Officers may be removed from their positions, in accordance with the procedures set forth by the Company and applicable law.

consumada, deberá haber confirmación del Secretario – General Counsel o su delegado de que dicha transacción ha sido aprobada.

- El Secretario – General Counsel deberá contestar dentro de los dos (2) días hábiles siguientes a la recepción de la notificación.
- El Secretario – General Counsel podrá revocar cualquier aprobación previamente otorgada si determina, con posterioridad al otorgamiento de la misma, que un Directivo tiene información relevante que no es pública sobre la Compañía, o que dicha transacción resultará en una violación de la ley.
- Si la negociación no es aprobada, o si la aprobación impartida es revocada, la negociación propuesta no podrá ser realizada.
- Los Directivos deberán rápidamente (y, en todo caso, antes del cierre del día hábil siguiente a que la negociación ha ocurrido) notificar al Secretario – General Counsel sobre la negociación de valores de la Compañía.

4. VIOLACIÓN DE LA POLÍTICA

La violación de esta Política puede exponer a la Compañía y a los Directivos a sanciones civiles y penales. Adicionalmente, los Directivos podrán ser desvinculados conforme a los procedimientos establecidos por la Compañía y la Ley que sea aplicable.


	PE 043 Política y Procedimiento para que Directivos Negocien con Valores de la Compañía	Fecha de Revisión: 2014-07-07
		Rev: 01

5. ANNUAL CERTIFICATION

All Officers must certify on the form attached hereto as Exhibit B initially and annually thereafter that they have read and understand this Policy and that they recognize that they are subject to the provisions of this Policy.

5. CERTIFICACIÓN ANUAL

Los Directivos deben certificar al inicio, y anualmente, que han leído y comprendido esta Política y que reconocen que están sometidos a los términos de la misma, para lo cual deberán utilizar la proforma que se incluye como Anexo B.

	PE 043 Política y Procedimiento para que Directivos Negocien con Valores de la Compañía	Fecha de Revisión: 2014-07-07
		Rev: 01

ANEXO A

(El anexo está bajo custodia y control de la Vicepresidencia Legal General Counsel)

**REQUEST FOR APPROVAL TO TRADE THE
COMPANY'S SECURITIES**

**SOLICITUD DE APROBACIÓN PARA
NEGOCIAR VALORES DE LA COMPAÑÍA**

Type of Security [check all applicable boxes]

Tipo de Valor [marque todas las casillas aplicables]

- ADS
- Preferred stock
- Stock Option
- Bonds

- ADS
- Acciones preferenciales
- Opciones sobre Acciones ("*stock options*")
- Bonds

Number of securities

Cantidad de Valores

Proposed Date of Transaction

Fecha Propuesta para la Transacción

Type of Transaction

Tipo de Transacción

- Purchase
- Sale
- Gift
- Stock option exercise – Exercise Price \$_____/share

- Compra
- Venta
- Donación
- Ejercicio de opciones sobre acciones – Precio de Ejercicio \$_____/acción

Exercise Price paid as follows:

El Precio de Ejercicio será pagado así:

- Broker's cashless exchange
- Cash
- Pledge
- Other _____

- Intercambio sin efectivo por comisionista ("*broker's cashless exchange*")
- Efectivo
- Prenda
- Otra _____

Withholding tax paid as follows:

La retención será pagada así:

- Broker's cashless exchange

- Intercambio sin efectivo por comisionista ("*broker's cashless exchange*")

- Cash
- Other _____

- Efectivo
- Otra _____

Broker Contact Information

Información de Contacto del Comisionista

Company Name

Nombre de la Compañía

Contact Name

Nombre del Contacto

Telephone

Teléfono

Fax

Fax

Account Number

Número de Cuenta

Social Security or other Tax Identification Number _____

Número de Seguridad Social u otro Número de identificación Tributario

Status (check all applicable boxes)

- Executive Officer
- Board Member
- Access Employee

Status (marque todas las casillas aplicables)

- Gerente
- Miembro de Junta
- Empleado con Acceso

I am not currently in possession of any material non-public information relating to Avianca Holdings S.A., its subsidiaries or to companies in which it holds a direct or indirect interest and with which it consolidates its financial statements. I hereby certify that the statements made on this form are true and correct.

No tengo ninguna información relevante que no sea pública relacionada con Avianca Holdings S.A., sus subsidiarias o de compañías en las cuales tenga inversión directa o indirecta y con las cuales consolide sus estados financieros. Certifico que la información incluida en esta proforma es verdadera y correcta.

I understand that clearance may be rescinded prior to effectuating the above transaction if material non-public information regarding the Company arises and, in the reasonable judgment of the Company, the completion of my trade would be inadvisable. I also

Entiendo que la autorización puede ser revocada antes de llevar a cabo la transacción indicada anteriormente si surge información relevante que no sea pública y si, en la opinión razonable de la Compañía, la consumación de mi negociación no resulta

understand that the ultimate responsibility for compliance with the applicable insider trading provisions rests with me and that clearance of any proposed transaction should not be construed as a guarantee that I will not later be found to have been in possession of material non-public information.

aconsejable. También entiendo que la responsabilidad última sobre el cumplimiento de las normas sobre uso indebido de información privilegiada en las normas sobre valores que le son aplicables a la Compañía recae sobre mí y que la autorización dada a una transacción propuesta no se debe interpretar como una garantía de que más adelante no se podrá encontrar que tuve información relevante que no era pública.

Signature _____

Firma _____

Date _____

Fecha _____

Print

Name Nombre _____

Telephone Number Where You May Be Reached _____

Teléfono de Contacto donde Puede ser Ubicado

Request Approved (transaction must be completed during the “window period” (as described in Section 2 of Avianca Holdings S.A.’s Procedures for Trading in Securities of Avianca Holdings S.A. and its Subsidiaries as well as those Companies in Which it Holds a Direct or Indirect Interest and With Which it Consolidates its Financial Statements by Officers) in which this approval was granted and in any event within two (2) business days after approval).

Solicitud Aprobada (la negociación debe ser concluida dentro del “periodo ventana” (conforme el mismo se define en la Sección 2 del documento Políticas y Procedimientos para que Directivos Negocien con Valores de Avianca Holdings S.A., sus Subsidiarias y de Aquellas Compañías en las Cuales tenga Inversión Directa o Indirecta y con las Cuales Consolida sus Estados Financieros) en el cual esta aprobación fue impartida y en todo caso dentro de los dos días siguientes a la aprobación).

Request Denied
 Request Approved with the following modification _____

Solicitud Negada
 Solicitud Aprobada con la siguiente modificación _____

Signature _____

Firma _____

INITIAL AND ANNUAL CERTIFICATION

CERTIFICACIÓN INICIAL Y ANNUAL

Date:

Fecha:

To: Office of the General Counsel

Para: Oficina del Secretario – General Counsel

I have received a copy of the Policies and Procedures for Trading in Securities of the Company by Officers (the "Policy"). I have read and understand the Policy, and I will comply with it at all times.

He recibido una copia del documento Políticas y Procedimientos para que Directivos Negocien con Valores de la Compañía (la "Política"). He leído y entendido la política y cumplirá con la misma en todo momento.

By: _____

Name:

Title/Position:

Por: _____

Nombre:

Cargo: