

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

Estados Financieros Consolidados Condensados Interinos

Por el periodo de tres meses terminado el 31 de marzo de 2016

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

Índice

Estados Consolidados Condensados Interinos de Posición Financiera.....	3
Estados Consolidados Condensados Interinos de Resultados Integrales	5
Estados Consolidados Condensados Interinos de Cambios en el Patrimonio.....	7
Estados Consolidados Condensados Interinos de Flujos de Efectivo	9
Notas a los Estados Financieros Consolidados Condensados Interinos.....	11

AVIANCA HOLDINGS S.A. Y SUBSIDIARIAS

(República de Panamá)

Estados Consolidados Condensados Interinos de Posición Financiera**(En miles de USD)**

		Al 31 de marzo de 2016	Al 31 de diciembre de 2015
	Notas	(No auditados)	(Auditados)
Activos			
Activos corrientes:			
Efectivo y equivalentes de efectivo	8	\$ 453.218	\$ 479.381
Efectivo restringido	8	3.794	5.397
Cuentas por cobrar, neto de estimación para cuentas de cobro dudoso	9	315.499	279.620
Cuentas por cobrar con partes relacionadas	10	23.967	23.073
Repuestos no reparables y suministros, neto de provisión por obsolescencia		71.252	68.768
Gastos pagados por anticipado		46.776	45.708
Activos mantenidos para la venta		768	3.323
Depósitos y otros activos	11	162.542	130.724
Total activos corrientes		1.077.816	1.035.994
Activos no corrientes:			
Inversiones disponibles para la venta		142	793
Depósitos y otros activos	11	179.591	246.486
Cuentas por cobrar, neto de estimación para cuentas de cobro dudoso	9	60.468	59.713
Activos intangibles		409.728	413.766
Impuesto diferido activo		14.150	5.847
Propiedades y equipo, neto	12	4.612.603	4.599.346
Total activos no corrientes		5.276.682	5.325.951
Total activos		\$ 6.354.498	\$ 6.361.945

Véanse las notas adjuntas a los Estados Financieros Consolidados Condensados Interinos

AVIANCA HOLDINGS S.A. Y SUBSIDIARIAS

(República de Panamá)

Estados Consolidados Condensados Interinos de Posición Financiera**(En miles de USD)**

	Notas	Al 31 de marzo de 2016	Al 31 de diciembre de 2015
		(No auditados)	(Auditados)
Pasivos y patrimonio			
Pasivos corrientes:			
Porción corriente de deuda a largo plazo		\$ 423.028	\$ 412.884
Cuentas por pagar		502.381	480.592
Cuentas por pagar con partes relacionadas	10	9.726	9.449
Gastos acumulados		120.280	118.192
Provisión para litigios	21	14.335	13.386
Provisión para condiciones de retorno		62.634	52.636
Beneficios de empleados		34.190	32.876
Ingresos diferidos por transporte no devengados		427.885	433.575
Otros pasivos		16.149	12.691
Total pasivos corrientes		1.610.608	1.566.281
Pasivos no corrientes:			
Deuda a largo plazo		2.995.809	3.060.110
Cuentas por pagar		3.998	3.599
Provisión para condiciones de retorno		105.932	109.231
Beneficios de empleados		137.503	127.720
Pasivos por impuesto diferido		20.889	13.475
Ingresos diferidos por transporte no devengados		90.041	93.519
Otros pasivos no corrientes		21.462	15.375
Total pasivos no corrientes		3.375.634	3.423.029
Total pasivos		4.986.242	4.989.310
Patrimonio:			
Acciones comunes		82.600	82.600
Acciones preferentes		42.023	42.023
Capital adicional pagado en acciones comunes		234.567	234.567
Capital adicional pagado en acciones preferentes		469.273	469.273
Utilidades retenidas		501.578	507.132
Revaluación y otras reservas		18.394	18.394
Total patrimonio atribuible a la Compañía		1.348.435	1.353.989
Participación no controladora		19.821	18.646
Total patrimonio		1.368.256	1.372.635
Total pasivos y patrimonio		\$ 6.354.498	\$ 6.361.945

Véanse las notas adjuntas a los Estados Financieros Consolidados Condensados Interinos

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

Estados Consolidados Condensados Interinos de Resultados Integrales
(En miles de USD, excepto las acciones y los valores por acción)

	Notas	Por los tres meses terminados el	
		31 de marzo de	
		2016	2015
		(No auditados)	
Ingresos operacionales:			
Pasajeros		\$ 791.827	\$ 899.134
Carga y otros		213.128	216.582
Total ingresos operacionales	4	<u>1.004.955</u>	<u>1.115.716</u>
Gastos operacionales:			
Operaciones de vuelo		12.658	18.154
Combustible de aeronaves		165.717	265.141
Operaciones terrestres		101.394	102.615
Arrendamiento de aeronaves		79.596	79.678
Servicios a pasajeros		35.550	36.944
Mantenimiento y reparaciones		73.007	79.729
Tráfico aéreo		50.015	49.215
Mercadeo y ventas		155.854	154.445
Generales, administrativos y otros		40.545	46.373
Salarios, sueldos y beneficios		155.349	169.371
Depreciación y amortización		63.023	57.045
Total gastos operacionales		<u>932.708</u>	<u>1.058.710</u>
Utilidad de operación		<u>72.247</u>	<u>57.006</u>
Gastos por intereses		(46.562)	(41.464)
Ingresos por intereses		3.521	5.492
Instrumentos financieros derivados		(735)	(361)
Diferencial cambiario	6	<u>(17.417)</u>	<u>23.364</u>
Utilidad antes del impuesto sobre la renta		<u>11.054</u>	<u>44.037</u>
Gasto de impuesto sobre la renta - corriente	19	(8.513)	(9.943)
Gasto de impuesto sobre la renta - diferido		660	(670)
Total gasto por impuesto sobre la renta		<u>(7.853)</u>	<u>(10.613)</u>
Utilidad neta del periodo		<u><u>\$ 3.201</u></u>	<u><u>\$ 33.424</u></u>
Utilidades básicas y diluidas por acción	13		
Acciones comunes		\$ 0,003	\$ 0,034
Acciones preferentes		\$ 0,003	\$ 0,034

Véanse las notas adjuntas a los Estados Financieros Consolidados Condensados Interinos

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

Estados Consolidados Condensados Interinos de Resultados Integrales
(En miles de USD, excepto las acciones y los valores por acción)

	Notas	Por los tres meses terminados el	
		31 de marzo de	
		2016	2015
		(No auditados)	
Utilidad neta del periodo		\$ 3.201	\$ 33.424
Otros resultados integrales ganancia (pérdida):			
Rubros que no serán reclasificados a resultados en periodos futuros:			
	14		
Pérdidas actuariales		(5.941)	(3.491)
Impuesto sobre la renta		667	327
		<u>(5.274)</u>	<u>(3.164)</u>
Rubros que serán reclasificados a resultados en periodos futuros:			
	14		
Porción efectiva de cambios en el valor razonable de instrumentos de cobertura		3.094	26.017
Cambio neto en el valor razonable de inversiones disponibles para la venta		—	3.098
Impuesto sobre la renta		—	(4.347)
		<u>3.094</u>	<u>24.768</u>
Otros resultados integrales ganancia (pérdida), neto de impuesto sobre la renta		(2.180)	21.604
Total resultados integrales ganancia, neto de impuesto sobre la renta		1.021	55.028
Utilidad (pérdida) atribuible a:			
Tenedores de acciones de la matriz		(3.374)	32.396
Participación no controladora		6.575	1.028
Utilidad neta del periodo		3.201	33.424
Total resultados integrales (pérdida) atribuibles a:			
Tenedores de acciones de la matriz		(5.554)	54.000
Participación no controladora		6.575	1.028
Total resultados integrales ganancia del periodo		\$ 1.021	\$ 55.028

Véanse las notas adjuntas a los Estados Financieros Consolidados Condensados Interinos

AVIANCA HOLDINGS S.A. Y SUBSIDIARIAS

(República de Panamá)

Estados Consolidados Condensados Interinos de Cambios en el Patrimonio (En miles de USD, excepto las cifras de las acciones y de los valores por acción)

Por los tres meses terminados el 31 de marzo de 2016

	Acciones comunes		Acciones preferentes		Capital adicional pagado		Revaluación y otras reservas	Utilidades retenidas y reservas de OCI	Patrimonio atribuible a los accionistas de la matriz	Participación no controladora	Total patrimonio
	Acciones	Monto	Acciones	Monto	Acciones comunes	Acciones preferentes					
Saldo al 31 de diciembre de 2015	660.800.003	\$ 82.600	336.187.285	\$ 42.023	\$ 234.567	\$ 469.273	\$ 18.394	\$ 507.132	\$ 1.353.989	\$ 18.646	\$ 1.372.635
Utilidad neta	—	—	—	—	—	—	—	(3.374)	(3.374)	6.575	3.201
Otras pérdidas integrales del periodo	14	—	—	—	—	—	—	(2.180)	(2.180)	—	(2.180)
Dividendos pagados a la participación minoritaria	24	—	—	—	—	—	—	—	—	(5.400)	(5.400)
Saldo al 31 de marzo de 2016 (no auditado)	660.800.003	\$ 82.600	336.187.285	\$ 42.023	\$ 234.567	\$ 469.273	\$ 18.394	\$ 501.578	\$ 1.348.435	\$ 19.821	\$ 1.368.256

Véanse las notas adjuntas a los Estados Financieros Consolidados Condensados Interinos

AVIANCA HOLDINGS S.A. Y SUBSIDIARIAS

(República de Panamá)

**Estados Consolidados Condensados Interinos de Cambios en el Patrimonio
(En miles de USD, excepto las cifras de las acciones y de los valores por acción)**

Por los tres meses terminados el 31 de marzo de 2015

	Acciones comunes		Acciones preferentes		Capital adicional pagado		Revaluación y otras reservas	Utilidades retenidas y reservas de OCI	Patrimonio atribuible a los accionistas de la matriz	Participación no controladora	Total patrimonio	
	Notas	Acciones	Monto	Acciones	Monto	Acciones comunes						Acciones preferentes
Saldo al 31 de diciembre de 2014		660.800.003	\$ 82.600	336.187.285	\$ 42.023	\$ 234.567	\$ 469.273	\$ 24.550	\$ 355.671	\$ 1.208.684	\$ 8.063	\$ 1.216.747
Utilidad neta		—	—	—	—	—	—	—	32.396	32.396	1.028	33.424
Otras ganancias integrales del periodo	14	—	—	—	—	—	—	—	21.604	21.604	—	21.604
Saldo al 31 de marzo de 2015 (no auditado)		660.800.003	\$ 82.600	336.187.285	\$ 42.023	\$ 234.567	\$ 469.273	\$ 24.550	\$ 409.671	\$ 1.262.684	\$ 9.091	\$ 1.271.775

Véanse las notas adjuntas a los Estados Financieros Consolidados Condensados Interinos

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

Estados Consolidados Condensados Interinos de Flujos de Efectivo
(En miles de USD)

	Por los tres meses terminados el 31 de marzo de	
	2016	2015
	(No auditados)	
Flujos de efectivo por actividades de operación:		
Utilidad neta del periodo	\$ 3.201	\$ 33.424
Ajustes por:		
Depreciación, amortización y deterioro	63.023	57.045
Pagos basados en acciones ingreso	(36)	(18)
Pérdida por disposición de activos	2.566	2.185
Valuación de los instrumentos financieros	760	6.469
Ingresos por intereses	(3.521)	(5.492)
Gasto por intereses	46.562	41.464
Impuesto diferido	(660)	670
Impuesto corriente	8.513	9.943
Diferencial cambiario por conversión	17.417	(23.364)
Cambios en:		
Cuentas por cobrar	(32.876)	46.045
Repuestos no reparables y suministros	(2.484)	(5.523)
Gastos pagados por anticipado	(1.068)	(9.430)
Depósitos y otros activos	6.094	4.138
Cuentas por pagar y gastos acumulados	7.318	4.890
Ingresos diferidos por transporte no devengados	(9.117)	(17.891)
Provisión para condiciones de retorno	6.332	4.711
Beneficios de empleados	(1.600)	(4.432)
Impuesto sobre la renta pagado	(9.783)	(9.094)
Efectivo neto provisto por actividades de operación	100.641	135.740
Flujos de efectivo de actividades de inversión:		
Títulos valores disponibles para la venta	—	7.305
Efectivo restringido	9.161	(36.754)
Intereses cobrados	1.884	2.280
Anticipos en contratos de compra de aeronaves	(34.485)	(28.203)
Adquisición de propiedades y equipo	(49.394)	(69.851)

Véanse las notas adjuntas a los Estados Financieros Consolidados Condensados Interinos

AVIANCA HOLDINGS S.A. Y SUBSIDIARIAS

(República de Panamá)

**Estados Consolidados Condensados Interinos de Flujos de Efectivo
(En miles de USD)**

	Por los tres meses terminados el 31 de marzo de	
	2016	2015
	(No auditados)	
Recuperación de (inversión en) certificados de depósitos bancarios	26.628	(1.924)
Adquisición de activos intangibles	(1.252)	(2.377)
Procedente de la venta de propiedades y equipo	12.877	42.574
Procedente de la venta de inversiones	(2)	(23)
Efectivo neto usado en actividades de inversión	(34.583)	(86.973)
Flujos de efectivo de actividades de financiamiento:		
Procedente de nuevos préstamos	34.291	118.271
Pago de préstamos	(94.066)	(97.932)
Dividendos pagados a la participación minoritaria	(5.400)	—
Intereses pagados	(25.886)	(26.030)
Efectivo neto usado en actividades de financiamiento	(91.061)	(5.691)
(Disminución) incremento neto en efectivo y equivalentes de efectivo	(25.003)	43.076
Efecto tipo de cambio sobre el efectivo	(1.160)	(15.564)
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del periodo	479.381	640.891
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del periodo	\$ 453.218	\$ 668.403

Véanse las notas adjuntas a los Estados Financieros Consolidados Condensados Interinos

AVIANCA HOLDINGS S.A. Y SUBSIDIARIAS

(República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados Condensados Interinos

(En miles de USD)

(1) Entidad informante

Avianca Holdings S.A. (la “Compañía” o “Avianca Holdings S.A.”), sociedad panameña con domicilio legal en Calle Aquilino de la Guardia No 8, Edificio IGRA, Ciudad de Panamá, República de Panamá, constituida el 5 de octubre de 2009, con el nombre SK Holdings Limited, de conformidad con las leyes de la Mancomunidad de las Bahamas. Posteriormente, el 10 de marzo de 2010, la Compañía cambió su razón social a AviancaTaca Limited, y el 28 de enero de 2011, volvió a cambiarlo a AviancaTaca Holding, S.A y luego, el 3 de marzo de 2011, la Compañía cambió su domicilio legal a Panamá. En 2011, AviancaTaca cotizó sus acciones en la Bolsa de Valores de Colombia (“BVC”) donde aparecía listada como PFAVTA: CB. El 21 de marzo de 2013, la Compañía cambió su nombre legal de AviancaTaca Holding S.A. a Avianca Holdings S.A. y cambió su código en la Bolsa a PFAVH: CB. El 6 de noviembre de 2013, la Compañía cotizó sus acciones en New York Stock Exchange (NYSE) (Bolsa de Valores de Nueva York) donde está listada como AVH.

La Compañía, a través de sus subsidiarias, proporciona servicios de transporte aéreo nacional e internacional de pasajeros y de carga, tanto en los mercados locales de Colombia, Ecuador, Costa Rica, Nicaragua y Perú como en rutas internacionales con destino a América del Norte, Centroamérica y América del Sur, Europa y el Caribe. La Compañía ha establecido varias alianzas bilaterales de código compartido con otras aerolíneas (mediante las cuales los asientos designados en una aerolínea pueden ser comercializados bajo la marca y código comercial de la otra aerolínea), ampliando las opciones de viaje para los clientes en todo el mundo. Por lo general, las alianzas comerciales incluyen participación conjunta en programas de viajero frecuente; coordinación de reservas, emisión de boletos aéreos, registro de pasajeros y manejo de equipaje; y transferencia de pasajeros y equipaje en cualquier punto de conectividad, entre otros. Los acuerdos de códigos compartidos incluyen Air Canada, United Airlines, Aeroméxico, Copa Airlines, Satena, Sky Airline, OceanAir Linhas Aéreas, S.A., Iberia, Lufthansa, All Nippon Airways y Turkish Airlines. Avianca y Taca International (y sus aerolíneas afiliadas) son miembros de Star Alliance, lo cual le brinda a sus clientes acceso a las rutas, destinos y servicios de la red de Star Alliance.

Las operaciones cargueras se llevan a cabo por las subsidiarias y afiliadas de la Compañía, incluyendo Tampa Cargo S.A.S. La Compañía también lleva a cabo operaciones de carga mediante la disponibilidad de espacio en vuelos de pasajeros y aeronaves de carga. En algunos aeropuertos principales, la Compañía también realiza operaciones en tierra para aerolíneas de terceros.

AVIANCA HOLDINGS S.A. Y SUBSIDIARIAS

(República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados Condensados Interinos (En miles de USD)

La Compañía opera un programa conjunto de lealtad, incluyendo el programa de viajero frecuente de las aerolíneas subsidiarias de Avianca Holdings S.A. llamado LifeMiles. LifeMiles está diseñado para retener a los clientes y aumentar la lealtad al ofrecer incentivos, entre otros, a los pasajeros que viajan en las líneas aéreas asociadas participantes por su continua preferencia. Bajo el programa LifeMiles, el cliente gana millas al volar a través de sus socios aéreos, incluyendo Star Alliance, y por utilizar los servicios de los socios no aéreos del programa tales como tarjetas de crédito, hoteles, alquiler de automóviles y otros. Las millas ganadas pueden ser canjeadas por vuelos o por productos o servicios de otros socios. Los clientes pueden canjear sus premios a través de líneas aéreas miembros de Star Alliance, dando a los clientes de la compañía acceso a las rutas, destinos y servicios de la red de Star Alliance.

Al 31 de marzo de 2016 y 31 de diciembre de 2015, Avianca Holdings S.A. contaba con una flota total, consistente en:

Aeronave	31 de marzo de 2016			31 de diciembre de 2015		
	Propios/ Arrendamiento financiero	Arrendamiento operativo	Total	Propios/ Arrendamiento financiero	Arrendamiento operativo	Total
Airbus A-318	—	10	10	—	10	10
Airbus A-319	22	11	33	22	13	35
Airbus A-320	34	26	60	34	27	61
Airbus A-321	5	7	12	5	7	12
Airbus A-330	1	8	9	1	8	9
Airbus A330F	6	—	6	6	—	6
Airbus A300F-B4F	4	—	4	4	—	4
Boeing 787	5	2	7	5	2	7
ATR 42	3	—	3	4	—	4
ATR 72	15	—	15	15	—	15
Boeing 767F	2	—	2	2	—	2
Cessna Grand Caravan	11	—	11	11	—	11
Embraer E-190	10	2	12	10	2	12
Fokker 100	3	—	3	3	—	3
	121	66	187	122	69	191

(2) Bases de preparación

Los Estados Financieros Consolidados Condensados Interinos por los tres meses terminados el 31 de marzo de 2016 han sido preparados de conformidad con la NIC 34 Información Financiera Intermedia.

Los Estados Financieros Consolidados Condensados Interinos no incluyen toda la información y las revelaciones requeridas en los estados financieros anuales y deben leerse conjuntamente con los estados financieros anuales de la Compañía al 31 de diciembre de 2015.

AVIANCA HOLDINGS S.A. Y SUBSIDIARIAS

(República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados Condensados Interinos (En miles de USD)

Estos Estados Financieros Consolidados Condensados Interinos se presentan en dólares de los Estados Unidos, moneda funcional de la Compañía. Toda la información financiera presentada ha sido redondeada a los miles más cercanos, excepto cuando se indique lo contrario.

Los Estados Financieros Consolidados Condensados Interinos de la Compañía por los tres meses terminados al 31 de marzo de 2016 fueron preparados y presentados por la Administración, y aprobados por el Comité de Auditoría el 11 de mayo de 2016.

(3) Nuevas normas, interpretaciones y enmiendas adoptadas por la Compañía

Las políticas contables adoptadas en la preparación de los Estados Financieros Consolidados Condensados Interinos son consistentes con los adoptados en la preparación de los Estados Financieros Consolidados anuales de la Compañía por el año terminado el 31 de diciembre de 2015, excepto por la adopción de las nuevas normas e interpretaciones efectivas a partir del 1 de enero de 2016. La Compañía no ha adoptado de forma anticipada ninguna norma, interpretación o modificación que haya sido emitida pero que aún no entre en vigor.

La naturaleza y el efecto de estos cambios se describen a continuación. A pesar de que estas nuevas normas y modificaciones se aplican por primera vez en 2016, no tienen un impacto significativo en los Estados Financieros Condensados Consolidados Interinos de la Compañía. La naturaleza y el efecto de cada nueva norma o enmienda se describen a continuación:

Enmiendas a la NIIF 11 Acuerdos Conjuntos: Contabilización de la Adquisición de Participaciones

Las modificaciones a la NIIF 11 requieren que una entidad que adquiera una participación en una operación conjunta, que constituye un negocio, aplique los principios relevantes de la NIIF 3 Combinaciones de negocios para la contabilización de la combinación de negocios. Las modificaciones también aclaran que las participaciones anteriormente mantenidas en la operación conjunta no se revalorizan en la adquisición de participaciones adicionales mientras se mantenga el control conjunto. Además, se ha añadido una exclusión del alcance a la NIIF 11 para especificar que las modificaciones no se aplican cuando las partes que comparten el control conjunto, incluyendo la entidad que informa, están bajo el control común de la misma controladora principal

Las modificaciones aplican a las adquisiciones iniciales de participaciones en una operación conjunta y a las adquisiciones de cualquier participación adicional en la misma operación conjunta. Se aplicarán prospectivamente para periodos anuales que comienzan a partir del 1 de enero de 2016, aunque se permite su aplicación anticipada. Estas modificaciones no tienen ningún impacto sobre la Compañía, ya que no ha habido ningún interés adquirido en una operación conjunta durante el periodo.

AVIANCA HOLDINGS S.A. Y SUBSIDIARIAS

(República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados Condensados Interinos

(En miles de USD)

Modificaciones a la NIC 16 y NIC 38: Aclaración de los Métodos Aceptables de Depreciación y Amortización

Estas modificaciones aclaran el principio de la NIC 16 Propiedad, planta y equipo y la NIC 38 Activos intangibles, que los ingresos reflejan un patrón de obtención de beneficios económicos originados por la explotación de un negocio (del cual forma parte el activo), más que los beneficios económicos que se consumen por el uso del activo. Por tanto, no se puede depreciar la propiedad, planta y equipo utilizando el método de depreciación de las unidades de producción y solo puede utilizarse en muy limitadas circunstancias para amortizar los activos intangibles. Estas modificaciones se aplicarán prospectivamente para los ejercicios anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2016, aunque se pueden aplicar anticipadamente. No se espera que estas enmiendas tengan un impacto para la Compañía ya que la Compañía no ha utilizado el método basado en unidades de producción para depreciar sus activos no corrientes.

Modificaciones a la NIC 27: Método de la Participación en los Estados Financieros Individuales

Las modificaciones permitirán a las entidades utilizar el método de participación para contabilizar sus inversiones en subsidiarias, negocios conjuntos y asociadas en sus estados financieros separados. Las entidades que ya aplican las NIIF y eligen cambiar el método de participación en sus estados financieros individuales tendrán que aplicar ese cambio de forma retrospectiva. Quienes adoptan por primera vez las NIIF y eligen utilizar el método de la participación en sus estados financieros separados deberán aplicar este método a partir de la fecha de transición a las NIIF. Estas modificaciones son efectivas para periodos anuales que comienzan a partir del 1 de enero de 2016, permitiéndose la adopción temprana. No se espera que estas modificaciones tengan un impacto en los Estados Financieros Consolidados Condensados Interinos de la Compañía.

Mejoras anuales Ciclo 2012–2014

Estas mejoras son efectivas para los periodos anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2016. Estas enmiendas incluyen:

NIIF 5 Activos no Corrientes Mantenedidos para la Venta y Operaciones Discontinuas

Los activos (o grupos de activos para su disposición) son generalmente dados de baja, ya sea a través de la venta o distribución a sus propietarios. La modificación aclara que el cambio de uno de estos métodos de disposición para el otro no debe ser considerado un nuevo plan de enajenación, sino que es una continuación del plan original. Por lo tanto, no existe interrupción de la aplicación de los requerimientos de la NIIF 5. Esta mejora debe ser aplicada prospectivamente.

AVIANCA HOLDINGS S.A. Y SUBSIDIARIAS

(República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados Condensados Interinos (En miles de USD)

NIIF 7 Instrumentos Financieros: Información a Revelar

(i) Contratos de servicio

La enmienda aclara que un contrato de servicio que incluye una tarifa puede constituir involucramiento continuo en un activo financiero. Una entidad debe evaluar la naturaleza de la tarifa y el contrato contra las guías de involucramiento continuo en la NIIF 7 con el fin de evaluar si se requieren las revelaciones. La evaluación de cuales contratos de prestación de servicios constituyen un involucramiento continuo debe hacerse retroactivamente. Sin embargo, los requerimientos de revelación no tendrían que ser proporcionados en un periodo que comience antes del periodo anual en el que la entidad aplica por primera vez las modificaciones.

(ii) Aplicabilidad de las modificaciones a la NIIF 7 en los Estados Financieros Condensados Interinos

La enmienda aclara que los requisitos de revelación de compensación no aplican para Estados Financieros Consolidados Condensados Interinos, a menos que tales revelaciones proporcionen una importante actualización de la información reportada en el informe anual más reciente. Esta enmienda debe ser aplicada retroactivamente.

NIC 19 Beneficios a Empleados

La enmienda aclara que la profundidad del mercado de bonos corporativos de alta calidad se evalúa sobre la base de la moneda en que está denominada la obligación, en lugar del país donde se encuentra la obligación. Cuando no existe un mercado profundo para bonos corporativos de alta calidad en esa moneda, se deben utilizar las tasas de los bonos del gobierno. Esta enmienda se debe aplicar prospectivamente.

NIC 34 Información Financiera Intermedia

La enmienda aclara que las revelaciones intermedias requeridas deben estar ya sea en los estados financieros intermedios o incorporados por referencia cruzada entre los estados financieros intermedios y donde quiera que se incluyan información financiera intermedia (por ejemplo, en los comentarios de la gerencia o en el informe de riesgos). La otra información dentro de la información financiera intermedia debe estar disponible para los usuarios en las mismas condiciones y al mismo tiempo que los estados financieros intermedios. Esta enmienda se debe aplicar retroactivamente.

No se espera que esta enmienda tenga un impacto en la Compañía.

Modificaciones a la NIC 1: Iniciativa de las Revelaciones

Las modificaciones a la NIC 1 aclaran, en lugar de cambiar de manera significativa, los requerimientos existentes de la NIC 1. Las enmiendas aclaran:

- Los requerimientos de la materialidad en la NIC 1.
- Que los rubros específicos a presentar en el estado de situación financiera y el estado de ganancias y pérdidas y otro resultado integral pueden disgregarse.

AVIANCA HOLDINGS S.A. Y SUBSIDIARIAS

(República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados Condensados Interinos (En miles de USD)

- Que las entidades tienen flexibilidad en cuanto al orden en que se presentan las notas a los estados financieros.
- Que la participación en el OCI de entidades asociadas y negocios conjuntos que se contabilicen utilizando el método de participación debe ser presentados en su conjunto en una sola línea, y clasificados entre aquellas partidas que serán o no posteriormente reclasificados al estado de ganancia o pérdida.

Adicionalmente, las enmiendas aclaran los requerimientos que aplican cuando se presentan subtotales adicionales en el estado de situación financiera y el estado de ganancias o pérdidas y otro resultado integral. Estas modificaciones son efectivas para periodos anuales que comienzan a partir del 1 de enero de 2016, permitiéndose la aplicación temprana. La Compañía se encuentra analizando el impacto de la NIC 1 y planea adoptar la nueva norma en la fecha efectiva requerida.

Modificaciones a la NIIF 10, NIIF 12 y NIC 28 Entidades de Inversión: Aplicación de la Excepción de Consolidación

Las enmiendas abordan temas que han surgido en la aplicación de la excepción de consolidación en entidades de inversión bajo NIIF 10 Estados Financieros Consolidados. Las modificaciones de la NIIF 10 aclaran que la excepción de presentar los estados financieros consolidados aplica a una entidad controladora que es una subsidiaria de una entidad de inversión, cuando la entidad de inversión mide todas sus subsidiarias a valor razonable.

Por otra parte, las modificaciones a la NIIF 10 aclaran que sólo se consolida una subsidiaria de una entidad de inversión que no sea por sí misma una entidad de inversión y que ofrezca servicios de soporte a la entidad de inversión. Todas las demás subsidiarias de una entidad de inversión son medidas a su valor razonable. Las modificaciones a la NIC 28 Inversiones en asociadas y negocios conjuntos, permiten al inversor, al aplicar el método de participación, conservar la medición del valor razonable aplicada por la entidad de inversión asociada o negocio conjunto a sus participaciones en las subsidiarias.

Estas modificaciones deben ser aplicadas retroactivamente y son efectivas para los periodos anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2016, con adopción anticipada permitida. Estas modificaciones no tienen ningún impacto en la Compañía ya que la Compañía no aplica la excepción de consolidación.

La Compañía no ha adoptado de forma anticipada ninguna norma, interpretación o modificación que haya sido emitida pero que aún no entre en vigor.

AVIANCA HOLDINGS S.A. Y SUBSIDIARIAS

(República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados Condensados Interinos

(En miles de USD)

(4) Información por segmento

La Compañía reporta la información por segmentos según lo establecido en la NIIF 8 “Segmentos de Operación”. Para propósitos administrativos, la Compañía tiene dos segmentos operativos reportables, como sigue:

Transporte aéreo: Corresponde a los ingresos operacionales de pasajeros y carga en vuelos regulares y transporte de carga, respectivamente, incluyendo los vuelos operados por otras aerolíneas en virtud de acuerdos de código compartido.

Lealtad: Corresponde al programa de lealtad, incluyendo el programa de viajero frecuente para las subsidiarias de Avianca Holdings S.A.

No hay segmentos operativos agregados para formar los segmentos operativos reportables anteriores.

A partir del 31 de julio de 2015, la Junta Directiva monitorea los resultados operativos de las unidades de negocio de la Compañía por separado, con el propósito de tomar decisiones sobre la asignación de recursos y la evaluación del desempeño. Adicionalmente, en agosto de 2015, Avianca Holdings S.A. y Advent International ("Advent"), firmaron un acuerdo definitivo en virtud del cual Advent adquirió una participación accionaria minoritaria en el segmento de lealtad. Anteriormente, todas las operaciones se evaluaron como un único segmento; por lo que no se presenta información comparativa por segmento para el periodo de tres meses terminado al 31 de marzo de 2015.

AVIANCA HOLDINGS S.A. Y SUBSIDIARIAS

(República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados Condensados Interinos**(En miles de USD)**

Los ingresos de la Compañía por segmento de negocio para el periodo terminado el 31 de marzo de 2016 son los siguientes:

	Transporte aéreo	Lealtad	Eliminaciones	Consolidado
Ingresos				
Clientes externos	\$ 949.556	\$ 55.399	\$ —	\$ 1.004.955
Entre segmentos	27.672	215	(27.887)	—
Ingreso total	977.228	55.614	(27.887)	1.004.955
Costos directos de redención	15.558	28.426	(24.887)	19.097
Gastos operacionales	849.836	3.752	(3.000)	850.588
Depreciación, amortización y deterioro	63.023	3.194	(3.194)	63.023
Gastos por intereses	46.541	21	—	46.562
Ingresos por intereses	(3.383)	(138)	—	(3.521)
Instrumentos financieros derivados	735	—	—	735
Diferencial cambiario	17.418	(1)	—	17.417
Gasto por impuesto sobre la renta	7.408	445	—	7.853
(Pérdida) Utilidad neta del periodo	\$ (19.908)	\$ 19.915	\$ 3.194	\$ 3.201
Activos totales	\$ 6.332.693	\$ 195.764	\$ (173.959)	\$ 6.354.498
Pasivos totales	\$ 4.888.902	\$ 171.585	\$ (74.245)	\$ 4.986.242

Los resultados, activos y pasivos asignados al segmento reportable de lealtad corresponden a los atribuidos directamente a la subsidiaria LifeMiles B.V., y excluye activos, pasivos, ingresos, y gastos del programa de lealtad reconocidos en las subsidiarias de la Compañía.

Los ingresos entre segmentos fueron eliminados en el proceso de consolidación y se reflejan en la columna de “eliminaciones”

AVIANCA HOLDINGS S.A. Y SUBSIDIARIAS

(República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados Condensados Interinos

(En miles de USD)

Los ingresos de la Compañía por área geográfica de los clientes externos para los periodos terminados al 31 de marzo de 2016 y 2015 son los siguientes:

	Por los tres meses terminados el 31 de marzo de	
	2016	2015
América del Norte	\$ 136.232	\$ 190.563
Centroamérica y el Caribe	117.314	133.828
Colombia	414.766	474.355
América del Sur (excepto a Colombia)	212.180	245.394
Otros	124.463	71.576
Total ingresos operacionales	\$ 1.004.955	\$ 1.115.716

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

(5) Estacionalidad

Los resultados de las operaciones para cualquier periodo interino no necesariamente reflejan aquellos del año completo, ya que el negocio está sujeto a fluctuaciones de estacionalidad. Estas fluctuaciones son el resultado de la alta demanda vacacional que ocurre durante el verano en el hemisferio norte, en el tercer trimestre (principalmente en los meses de julio y agosto) y nuevamente en el cuarto trimestre (principalmente en diciembre). Además, por lo general durante el mes de enero existe una alta demanda de pasajes aéreos. Los niveles más bajos de tráfico de pasajeros se concentran en los meses de febrero, abril y mayo. Dada la proporción de los costos fijos, la Compañía y sus subsidiarias prevén que los resultados trimestrales de operación sigan fluctuando cada trimestre. El objetivo de esta información es permitir una mejor comprensión de los resultados; no obstante, la gerencia ha concluido que esto no constituye una “alta estacionalidad”, según lo considerado en la NIC 34.

(6) Diferencial cambiario

La utilidad o pérdida en moneda extranjera es derivada principalmente de la revaluación o devaluación del peso colombiano ante el dólar estadounidense, el cual es la moneda funcional de la Compañía, y los cambios en los mecanismos de diferencial cambiario promulgados por el gobierno venezolano. Por los periodos de tres meses terminados el 31 de marzo de 2016 y 2015, la Compañía reconoció una (pérdida) ganancia neta de (\$17.417) y \$23.364, respectivamente.

AVIANCA HOLDINGS S.A. Y SUBSIDIARIAS

(República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados Condensados Interinos

(En miles de USD)

La Compañía tiene pasivos denominados en pesos colombianos, tales como sus planes de pensiones y emisión de bonos. Por el periodo de tres meses terminado el 31 de marzo de 2016, la Compañía reconoció una pérdida neta de \$15.969, principalmente como resultado de la apreciación del peso colombiano con respecto al dólar estadounidense de 4,0%, en comparación con la tasa de cambio al 31 de diciembre de 2015.

Por el periodo de tres meses terminado el 31 de marzo de 2015, la Compañía reconoció una ganancia neta de \$20.066, principalmente como resultado de la liquidación de los activos monetarios denominados en pesos colombianos. Al 31 de marzo de 2015, el peso colombiano se devaluó 7,7% ante el dólar estadounidense, en comparación con la tasa de cambio al 31 de diciembre de 2014.

Al 31 de marzo de 2016 dada la falta de repatriaciones a los tipos de cambio oficiales, la Compañía valoró sus saldos de efectivo en Venezuela al tipo de cambio DICOM de 270,5 VEF por 1,00 USD, la cual es la tasa de cambio disponible para la Compañía a la fecha de reporte. En consecuencia, al 31 de marzo de 2016, el valor en libros de los saldos de efectivo mantenidos en Venezuela de \$5.462 se han clasificado de la siguiente manera: \$284 como efectivo y equivalentes de efectivo, de los cuales se espera su uso durante los próximos tres meses, como parte de las operaciones normales en Venezuela; \$522 como efectivo restringido de corto plazo, el cual se espera utilizar en los siguientes 9 meses; y, \$4.656 como efectivo restringido de largo plazo, el cual la Compañía espera consumir después de los próximos 12 meses.

Al 31 de diciembre de 2015 el saldo en libros de efectivo en Venezuela se valoró al tipo de cambio SIMADI de 198,7 VEF por 1,00 USD. Al 31 de diciembre de 2015, el valor en libros de los saldos de efectivo mantenidos en Venezuela de \$7.660 se han clasificado de la siguiente manera: \$417 como efectivo y equivalentes de efectivo, de los cuales se espera su uso durante los próximos tres meses, como parte de las operaciones normales en Venezuela; \$698 como efectivo restringido de corto plazo, el cual se espera utilizar en los siguientes 9 meses; y, \$6.545 como efectivo restringido de largo plazo, el cual la Compañía espera consumir después de los próximos 12 meses.

(7) Beneficios de empleados

La Compañía tiene planes definidos de pensiones, los cuales requieren aportes a fondos administrados por separado. La Compañía también ha acordado proporcionar ciertos beneficios adicionales posteriores al empleo. Estos beneficios no cuentan con un fondo. El costo de proporcionar beneficios bajo los planes definidos se determina por separado para cada plan utilizando el método actuarial basado en las unidades de crédito proyectadas. Las ganancias y pérdidas actuariales para los planes definidos de pensiones se reconocen en su totalidad bajo otros resultados integrales en el periodo en que ocurren.

AVIANCA HOLDINGS S.A. Y SUBSIDIARIAS

(República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados Condensados Interinos (En miles de USD)

El pasivo por planes pensionales comprende el valor presente de las obligaciones por beneficios definidos (usando una tasa de descuento basada en bonos del gobierno del país donde cada plan está establecido), menos el valor razonable de los activos del plan de los que se compensarán las obligaciones. Los activos del plan son activos mantenidos por el Instituto de Seguridad Social y fondos privados de pensiones. Los activos del plan no están disponibles para los acreedores de la Compañía, ni pueden ser pagados directamente a la Compañía. El valor razonable se basa en la información de precio del mercado y, en el caso de los valores cotizados, en el precio de oferta publicado. El valor de cualquier activo por beneficios definidos que haya sido reconocido, está restringido a la suma de los costos de servicios pasados y al valor presente de cualquier beneficio económico, disponible en forma de reembolsos del plan o reducciones en las contribuciones futuras al plan.

La tasa de descuento indexada con los bonos del gobierno colombiano fue de 7,25% y 7,50% al 31 de marzo de 2016 y al 31 de diciembre 2015, respectivamente.

(8) Efectivo y equivalentes de efectivo y efectivo restringido

El efectivo, equivalentes de efectivo y el efectivo restringido al 31 de marzo de 2016 y 2015, y al 31 de diciembre de 2015 son los siguientes:

	31 de marzo de 2016	31 de diciembre de 2015	31 de marzo de 2015
Efectivo en caja y depósitos bancarios	\$ 449.941	\$ 437.951	\$ 654.800
Depósitos a la vista y a plazo	3.277	41.430	13.603
Efectivo y equivalentes de efectivo	453.218	479.381	668.403
Efectivo restringido	3.794	5.397	38.741
Efectivo, equivalentes y efectivo restringido	\$ 457.012	\$ 484.778	\$ 707.144

Al 31 de marzo de 2016 y al 31 de diciembre de 2015, los equivalentes de efectivo ascendieron a \$3.277 y \$41.430, respectivamente. El uso de los depósitos a plazo depende de los requerimientos de efectivo de la Compañía. Al 31 de marzo de 2016 los depósitos a plazo devengan tasas de interés anuales entre 4,94% y 7,23% para los saldos en pesos colombianos. Al 31 de diciembre de 2015 los depósitos a plazo devengan tasas de interés anuales entre 1,22% y 2,00% en dólares y entre 4,08% y 6,01% en pesos colombianos.

Al 31 de marzo de 2016, el efectivo en Venezuela por \$284 y \$522 está clasificado como efectivo y equivalentes de efectivo y efectivo restringido, respectivamente. Al 31 de diciembre de 2015, el efectivo en Venezuela por \$417 y \$698 está clasificado como efectivo y equivalentes de efectivo y efectivo restringido, respectivamente (Ver Nota 6).

AVIANCA HOLDINGS S.A. Y SUBSIDIARIAS

(República de Panamá)

**Notas a los Estados Financieros Consolidados Condensados Interinos
(En miles de USD)****(9) Cuentas por cobrar, neto de estimación para cuentas de cobro dudoso**

Las cuentas por cobrar al 31 de marzo de 2016 y al 31 de diciembre de 2015 son las siguientes:

	31 de marzo de 2016	31 de diciembre de 2015
Comerciales	\$ 212.858	\$ 187.836
Créditos tributarios indirectos (1)	161.803	136.775
Créditos de fabricantes	1.996	10.393
Adelantos a empleados (2)	4.165	4.797
Otros	8.551	12.846
	\$ 389.373	\$ 352.647
Menos estimación para cuentas de cobro dudoso	(13.406)	(13.314)
Total	\$ 375.967	\$ 339.333
Neto corriente	\$ 315.499	\$ 279.620
Neto no corriente	60.468	59.713
Total	\$ 375.967	\$ 339.333

(1) Corresponde al crédito fiscal de impuesto sobre la renta, IVA, crédito fiscal por retenciones y anticipos de ICA, anticipos de renta CREE y pagos anticipados realizados por las tasas de salida.

(2) Los adelantos a empleados se relacionan principalmente con adelantos para gastos proporcionados a las tripulaciones antes de viajar.

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

	31 de marzo de 2016	31 de diciembre de 2015
Saldo al inicio del periodo	\$ 13.314	\$ 13.322
Gasto por incobrables	839	7.281
Castigos contra la estimación	(747)	(7.289)
Saldo al final del periodo	\$ 13.406	\$ 13.314

AVIANCA HOLDINGS S.A. Y SUBSIDIARIAS

(República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados Condensados Interinos**(En miles de USD)****(10) Saldos y transacciones con partes relacionadas y compensaciones al personal clave de la gerencia**

El siguiente es el resumen de las transacciones con partes relacionadas por los periodos terminados el 31 de marzo de 2016 y 2015 y al 31 de diciembre de 2015:

Compañía	País	31 de marzo de 2016				31 de diciembre de 2015		31 de marzo de 2015	
		Cuentas por cobrar	Cuentas por pagar	Ingresos	Gastos	Cuentas por cobrar	Cuentas por pagar	Ingresos	Gastos
SP SYN Participações S.A.	Brasil	\$ 13.192	\$ —	\$ 192	\$ —	\$ 13.000	\$ —	\$ 285	\$ —
OceanAir Linhas Aéreas, S.A.	Brasil	8.961	2.711	8.157	5.798	8.290	4.197	6.587	521
Synergy Aerospace Corp.	Panamá	512	1.272	—	—	512	1.272	—	—
Aerovias Beta Corp.	Panamá	977	—	—	—	977	—	—	—
Aeromantenimiento, S.A.	El Salvador	45	4.944	—	2.299	88	2.397	—	3.930
Transportadora del Meta S.A.S.	Colombia	73	280	—	3.350	67	810	—	2.597
Empresariales S.A.S.	Colombia	11	129	—	2.754	10	68	—	3.140
Corp. Hotelera Internac., S.A.	El Salvador	—	164	—	100	—	104	—	30
Other		196	226	5	638	129	601	—	76
Total		\$ 23.967	\$ 9.726	\$ 8.354	\$ 14.939	\$ 23.073	\$ 9.449	\$ 6.872	\$ 10.294

AVIANCA HOLDINGS S.A. Y SUBSIDIARIAS

(República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados Condensados Interinos

(En miles de USD)

Las cuentas por cobrar con SP SYN Participações S.A. al 31 de marzo de 2016 por un monto de \$13.192, consisten en \$12.854 de principal y \$338 de intereses acumulados. La deuda devengará un interés igual a la tasa LIBOR a 90 días más 550 puntos básicos. La fecha límite para el pago de la obligación, principal e intereses acumulados será el 31 de octubre de 2016.

Las cuentas por cobrar al 31 de marzo de 2016 de OceanAir Linhas Aéreas, S.A., incluyen un saldo vencido de \$6,996 que corresponden a pagos de los arrendamientos de aeronaves y otros servicios.

La Compañía no ha reconocido ningún gasto o provisión para cuentas de cobro dudoso, ya que se espera que los saldos se recuperen completamente.

Todas las partes relacionadas son empresas controladas por el mismo accionista final que controla Avianca Holdings S.A. La siguiente es una descripción de la naturaleza de los servicios prestados por las partes relacionadas y para ellas. Estas transacciones incluyen:

Parte relacionada	Naturaleza de los servicios
Synergy Aerospace Corp.	Los saldos de cuentas por cobrar corresponden a reservas sobre motores de aeronaves y contratos de mantenimiento. Los saldos a pagar se originan en pagos ejecutados por Synergy Aerospace Corp. por cuenta de Latin Airways Corp. Avianca Holdings S.A. acordó firmar un acuerdo de asignación de compra y aceptación de entrega de ciertas aeronaves que fueron originalmente adquiridas por Synergy Group. El acuerdo se origina en ciertas obligaciones firmadas el 30 de diciembre de 2010 y modificado por las enmiendas posteriores el 30 de diciembre de 2011 y el 28 de febrero de 2012.
SP SYN Participações S.A.	Avianca, S.A. (“Avianca”) y SP SYN Participações S.A. (“SP SYN”) firmaron una novación de obligación de las cuentas por cobrar de OceanAir Linhas Aéreas, S.A. (“OceanAir”) por medio de la cual SP SYN se convierte en el nuevo deudor.

AVIANCA HOLDINGS S.A. Y SUBSIDIARIAS

(República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados Condensados Interinos

(En miles de USD)

Parte relacionada	Naturaleza de los servicios
OceanAir Linhas Aéreas, S.A.	La Compañía presta y recibe de OceanAir 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. Además, la Compañía arrienda aeronaves a OceanAir (ver Nota 22). El 4 de noviembre de 2014, Tampa Cargo S.A.S. firmó un acuerdo de reserva de capacidad con OceanAir Linhas Aéreas, S.A., obteniendo derechos de prioridad y una capacidad mínima de transporte de carga garantizada en ciertos vuelos de la compañía aérea.
Empresariales S.A.S.	Servicios de transporte para los empleados de Avianca, S.A.
Aeromantenimiento, S.A.	Empresa de mantenimiento de aeronaves que proporciona servicios de overhaul de aeronaves a la Compañía.
Transportadora del Meta S.A.S.	Le proporciona a Avianca, S.A. servicios de transporte terrestre para los envíos de carga/courier.
Corporación Hotelera Internacional, S.A.	Servicios de alojamiento para tripulaciones y los empleados de la Compañía.
Aerovías Beta Corp.	Las cuentas por cobrar corresponden a importes debidos a Latin Airways Corp. como resultado de la escisión de Aerovías Beta Corp., que dio lugar a la creación de Latin Airways Corp.

Gasto por compensación del personal clave de gerencia

El gasto de compensación al personal gerencial clave registrado dentro de "Salarios, sueldos y beneficios" en el Estado Consolidado Condensado Interino de Resultados Integrales para el periodo de tres meses terminado el 31 de marzo de 2016 y 2015 ascienden a \$6.626 y \$8.301, respectivamente.

AVIANCA HOLDINGS S.A. Y SUBSIDIARIAS

(República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados Condensados Interinos**(En miles de USD)****(11) Depósitos y otros activos**

Los depósitos y otros activos al 31 de marzo de 2016 y 31 de diciembre de 2015 son los siguientes:

	31 de marzo de 2016	31 de diciembre de 2015
Corto plazo:		
Depósitos con arrendadores (1)	\$ 105.771	\$ 47.204
Inversiones a corto plazo (2)	41.719	68.927
Depósitos por Margin call	1.201	—
Depósitos en garantía (3)	11.890	12.346
Otros (5)	1.297	1.275
Subtotal	161.878	129.752
Valor razonable de instrumentos derivados	15, 16 664	972
Total	\$ 162.542	\$ 130.724
Largo plazo:		
Depósitos con arrendadores (1)	\$ 104.477	\$ 171.065
Inversiones a largo plazo – restringidos (2)	17.314	16.734
Depósitos en garantía (3)	7.476	6.518
Efectivo restringido (4)	4.656	6.545
Otros (5)	45.668	45.624
Total	\$ 179.591	\$ 246.486

(1) Los depósitos con arrendadores son principalmente depósitos de mantenimiento para las aeronaves arrendadas. Estos depósitos se aplican a los costos de mantenimiento futuros y se calculan con base en una medida de uso, tales como horas de vuelo o ciclos. La intención específica es que garanticen eventos de mantenimiento en aeronaves arrendadas.

Los depósitos de mantenimiento pagados no transfieren la obligación de darle mantenimiento a la aeronave o los costos asociados con las actividades de mantenimiento.

Estos se reembolsan a la Compañía al finalizar el evento de mantenimiento por el monto menor entre (a) el monto de los depósitos de mantenimiento que tenga el arrendador asociado con un evento de mantenimiento específico o (b) los costos correspondientes relacionados con un evento de mantenimiento específico.

AVIANCA HOLDINGS S.A. Y SUBSIDIARIAS

(República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados Condensados Interinos (En miles de USD)

- (2) Las inversiones a corto plazo corresponden a fondos invertidos por plazos menores a un año. Las inversiones a largo plazo corresponden a fondos invertidos que la Compañía pretende mantener durante más de un año. Todos los excesos de efectivo en tesorería son invertidos de acuerdo con la política de inversiones de la Compañía.
- (3) Los depósitos de garantía corresponden principalmente a los importes pagados a los proveedores en relación con el arrendamiento de las instalaciones aeroportuarias, entre otros acuerdos de servicio.
- (4) El efectivo restringido corresponde al efectivo en Venezuela, el cual está sujeto a futuros cambios debidos a la inestabilidad económica en Venezuela, junto a la posibilidad de que se presenten nuevas limitaciones de repatriación de fondos de CADIVI o sanciones del gobierno venezolano que restrinjan la repatriación de dichos fondos (Ver Nota 6).
- (5) Otros depósitos incluyen compensaciones para condiciones de retorno y otros cargos diferidos.

(12) Propiedades y equipo, neto

Durante los tres meses terminados el 31 de marzo de 2016, la Compañía hizo pagos previos a la entrega (“PDPs”, por sus siglas en inglés) y adquirió repuestos rotables.

Durante los tres meses terminados al 31 de marzo de 2015, la compañía adquirió un ATR-72 y un ATR-42. Adicionalmente, la Compañía hizo pagos previos a la entrega (“PDPs”, por sus siglas en inglés) y adquirió repuestos rotables.

Al 31 de marzo de 2016, un monto total de \$69.059 ha sido reconocido como propiedades y equipos en proceso.

Un monto total de \$31.633 reconocido al 31 de marzo de 2016 corresponde al Proyecto del Centro Aeronáutico, el cual consiste en hangares y talleres especializados para la reparación de componentes de aeronaves, así como infraestructura para el rodaje de aeronaves, almacenes de repuestos y aulas de capacitación, que se está construyendo en zonas adjuntas al Aeropuerto Internacional José María Córdova. El proyecto, con un costo estimado de \$50.100 tiene como fecha máxima de finalización para el primer semestre del 2016.

Al 31 de marzo de 2016, dentro del monto total de propiedades y equipo en proceso, \$37.185 corresponde al Edificio Centro de Excelencia Operacional (CEO), el cual está localizado en Bogotá cerca del Aeropuerto Internacional El Dorado. Este nuevo edificio servirá como centro de capacitación para el entrenamiento de pilotos, auxiliares de vuelo y técnicos, así como para el resto del personal de las distintas áreas administrativas. El proyecto con un costo estimado de \$41.424, será aproximadamente de 23.700 metros cuadrados y está programado para iniciar operaciones en el año 2016. Al 31 de marzo de 2016, la Compañía tenía compromisos futuros relacionados a la finalización de la construcción del CEO por un monto de \$4.239.

AVIANCA HOLDINGS S.A. Y SUBSIDIARIAS

(República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados Condensados Interinos**(En miles de USD)**

El equipo de vuelo, la propiedad y demás equipos al 31 de diciembre de 2015 y al 31 de marzo de 2016 son los siguientes:

	<u>Equipo aéreo</u>	<u>Mantenimiento capitalizado</u>	<u>Repuestos rotables</u>	<u>Anticipos de aeronaves</u>	<u>Propiedad Administrativa</u>	<u>Otros</u>	<u>Total</u>
Saldos brutos:							
31 de diciembre de 2015	\$ 4.338.823	\$ 386.043	\$ 162.413	\$ 279.682	\$ 80.740	\$ 300.198	\$ 5.547.899
Adiciones	29	27.373	2.759	34.485	—	19.233	83.879
Retiros	(3.581)	(14.351)	(3.174)	—	—	(1.322)	(22.428)
Transferencias	537	—	(187)	(17.125)	14.295	2.480	—
31 de marzo de 2016	\$ 4.335.808	\$ 399.065	\$ 161.811	\$ 297.042	\$ 95.035	\$ 320.589	\$ 5.609.350
Depreciación acumulada:							
31 de diciembre de 2015	\$ 578.262	\$ 240.765	\$ 25.686	\$ —	\$ 10.669	\$ 93.171	\$ 948.553
Adiciones	36.153	13.812	1.542	—	403	5.823	57.733
Retiros	(797)	(6.381)	(1.951)	—	—	(410)	(9.539)
Transferencias	162	—	—	—	(2.234)	2.072	—
31 de marzo de 2016	\$ 613.780	\$ 248.196	\$ 25.277	\$ —	\$ 8.838	\$ 100.656	\$ 996.747
Saldos netos:							
31 de diciembre de 2015	\$ 3.760.561	\$ 145.278	\$ 136.727	\$ 279.682	\$ 70.071	\$ 207.027	\$ 4.599.346
31 de marzo de 2016	\$ 3.722.028	\$ 150.869	\$ 136.534	\$ 297.042	\$ 86.197	\$ 219.933	\$ 4.612.603

AVIANCA HOLDINGS S.A. Y SUBSIDIARIAS

(República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados Condensados Interinos**(En miles de USD)**

El equipo de vuelo, la propiedad y demás equipos al 31 de diciembre de 2014 y al 31 de marzo de 2015 son los siguientes:

	<u>Equipo aéreo</u>	<u>Mantenimiento capitalizado</u>	<u>Repuestos rotables</u>	<u>Anticipos de aeronaves</u>	<u>Propiedad Administrativa</u>	<u>Otros</u>	<u>Total</u>
Saldos brutos:							
31 de diciembre de 2014	\$ 3.850.651	\$ 278.177	\$ 177.677	\$ 264.471	\$ 87.436	\$ 248.462	\$ 4.906.874
Adiciones	24.994	22.890	16.262	28.203	120	35.236	127.705
Retiros	(25.973)	(4.622)	(13.771)	—	(20)	(5.800)	(50.186)
Transferencias	14.939	—	—	(14.939)	—	—	—
31 de marzo de 2015	<u>\$ 3.864.611</u>	<u>\$ 296.445</u>	<u>\$ 180.168</u>	<u>\$ 277.735</u>	<u>\$ 87.536</u>	<u>\$ 277.898</u>	<u>\$ 4.984.393</u>
Depreciación acumulada:							
31 de diciembre de 2014	\$ 477.249	\$ 190.271	\$ 23.382	\$ —	\$ 8.994	\$ 78.927	\$ 778.823
Adiciones	29.690	16.294	2.586	—	318	4.261	53.149
Retiros	(395)	(4.622)	(203)	—	—	(1.125)	(6.345)
31 de marzo de 2015	<u>\$ 506.544</u>	<u>\$ 201.943</u>	<u>\$ 25.765</u>	<u>\$ —</u>	<u>\$ 9.312</u>	<u>\$ 82.063</u>	<u>\$ 825.627</u>
Saldos netos:							
31 de diciembre de 2014	\$ 3.373.402	\$ 87.906	\$ 154.295	\$ 264.471	\$ 78.442	\$ 169.535	\$ 4.128.051
31 de marzo de 2015	\$ 3.358.067	\$ 94.502	\$ 154.403	\$ 277.735	\$ 78.224	\$ 195.835	\$ 4.158.766

AVIANCA HOLDINGS S.A. Y SUBSIDIARIAS

(República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados Condensados Interinos (En miles de USD)

(13) Utilidades por acción

El cálculo de la utilidad básica por acción al 31 de marzo de 2016 y 2015 es el siguiente:

	<u>31 de marzo de 2016</u>	<u>31 de marzo de 2015</u>
Utilidad neta atribuible a Avianca Holdings S.A.	\$ 3.201	\$ 33.424

Promedio ponderado de acciones

Acciones comunes	660.800	660.800
Acciones preferentes	336.187	336.187

Utilidades básicas y diluidas por acción

Acciones comunes	\$ 0,003	\$ 0,034
Acciones preferentes	\$ 0,003	\$ 0,034

No hay acciones diluidas, ya que la Compañía no tiene acciones preferentes u obligaciones convertibles.

(14) Otros resultados integrales (“OCI” por sus siglas en inglés)

El movimiento de otros resultados integrales desde el 31 de diciembre de 2015 hasta el 31 de marzo de 2016 es el siguiente:

	<u>Reservas de impuesto sobre la renta (4)</u>							Total reservas de OCI
	Reservas de cobertura (1)	Reservas de valor razonable (2)	Reservas relacionadas con ganancias o pérdidas actuariales (3)	Reservas de Cobertura	Reservas de valor razonable	Reserva relacionada con ganancias y pérdidas actuariales	Revaluación y otras reservas (5)	
Al 31 de diciembre de 2015	\$ (21.590)	\$ —	\$ (35.847)	\$ —	\$ 3	\$ 10.854	\$ 18.394	\$ (28.186)
Otros resultados integrales ganancia (pérdida)	3.094	—	(5.941)	—	—	667	—	(2.180)
Al 31 de marzo de 2016	<u>\$ (18.496)</u>	<u>\$ —</u>	<u>\$ (41.788)</u>	<u>\$ —</u>	<u>\$ 3</u>	<u>\$ 11.521</u>	<u>\$ 18.394</u>	<u>\$ (30.366)</u>

AVIANCA HOLDINGS S.A. Y SUBSIDIARIAS

(República de Panamá)

**Notas a los Estados Financieros Consolidados Condensados Interinos
(En miles de USD)**

El movimiento de otros resultados integrales desde el 31 de diciembre de 2014 hasta el 31 de marzo de 2015 es el siguiente:

	<u>Reservas de impuesto sobre la renta (4)</u>							Total reservas de OCI
	Reservas de cobertura (1)	Reservas de valor razonable (2)	Reservas relacionadas con ganancias y pérdidas actuariales (3)	Reservas de Cobertura	Reservas de valor razonable	Reserva relacionada con ganancias y pérdidas actuariales	Revaluación y otras reservas (5)	
Al 31 de diciembre de 2014	\$(98.898)	\$(3.098)	\$ (36.388)	\$12.678	\$ 683	\$ 7.444	\$ 24.550	\$ (93.029)
Otros resultados integrales ganancia (pérdida)	26.017	3.098	(3.491)	(3.664)	(683)	327	—	21.604
Al 31 de marzo de 2015	<u>\$(72.881)</u>	<u>\$ —</u>	<u>\$ (39.879)</u>	<u>\$ 9.014</u>	<u>\$ —</u>	<u>\$ 7.771</u>	<u>\$ 24.550</u>	<u>\$ (71.425)</u>

(1) Reservas de cobertura

La reserva de cobertura incluye la parte efectiva de los cambios netos acumulados en el valor razonable de los instrumentos de cobertura utilizados en las coberturas de flujos de efectivo cuyo reconocimiento posterior de los flujos de efectivo cubiertos no se ha realizado.

(2) Reservas de valor razonable

La reserva de valor razonable comprende el cambio neto acumulado en el valor razonable de los activos financieros disponibles para la venta, hasta que los activos se dejen de reconocer o sufran deterioro.

(3) Reserva de ganancias y pérdidas actuariales

Comprende las pérdidas o ganancias actuariales en planes de prestaciones definidas y las prestaciones médicas posteriores a la jubilación, que se reconocen en la sección de otros resultados integrales.

(4) Impuesto sobre la renta en OCI

Cuando una partida de otros resultados integrales da lugar a una diferencia temporal, se reconoce un activo o pasivo por impuesto sobre la renta diferido directamente en otros resultados integrales.

(5) Revaluación de propiedades administrativas

La revaluación y otras reservas se relacionan con la revaluación de edificios administrativos y propiedades en Colombia, Costa Rica, y El Salvador. La reserva por revaluación se ajusta por incrementos o disminuciones de los valores razonables de dichas propiedades.

AVIANCA HOLDINGS S.A. Y SUBSIDIARIAS

(República de Panamá)

**Notas a los Estados Financieros Consolidados Condensados Interinos
(En miles de USD)**

El siguiente es un análisis de los rubros que se presentan netos en el estado de resultados, y de otros resultados integrales que han sido sometidos a reclasificación, sin tener en cuenta los rubros que permanecen en el OCI que no se reclasifican en resultados:

	Por los tres meses terminados el 31 de marzo de	
	2016	2015
Coberturas de flujo de efectivo:		
Reclasificación a resultados durante el periodo	\$ 10.159	\$ 42.923
Valuación efectiva del flujo de efectivo cubierto	(7.065)	(16.906)
	\$ 3.094	\$ 26.017
Reservas de valor razonable:		
Valuaciones de inversiones disponibles para la venta	\$ —	\$ 3.098
	\$ —	\$ 3.098
Impuesto sobre la renta en otros resultados integrales:		
Reclasificación a resultados durante el periodo	\$ —	\$ (8.853)
Diferencias temporales en OCI	—	4.506
	\$ —	\$ (4.347)

(15) Instrumentos derivados reconocidos como instrumentos de cobertura

Los instrumentos financieros que se reconocen como instrumentos de cobertura al valor razonable con efecto en otros resultados integrales al 31 de marzo de 2016 y al 31 de diciembre de 2015, son los siguientes:

	31 de marzo de 2016	31 de diciembre de 2015
Coberturas de flujos de efectivo – Activos		
Coberturas de precio de combustible	\$ 502	\$ 882
Total	\$ 502	\$ 882
Coberturas de flujos de efectivo – Pasivos		
Tasa de interés	\$ 7.723	\$ 1.635
Total	\$ 7.723	\$ 1.635

Los activos y pasivos financieros al valor razonable con efecto en otros resultados integrales reflejan el cambio en el valor razonable de los contratos de derivados de precios de combustible, designados como coberturas. Las coberturas son designadas para cubrir las compras futuras, con base en transacciones proyectadas.

Las coberturas de flujos de efectivo pasivos se registran en Otros pasivos dentro de los Estados Consolidados Condensados Interinos de Posición Financiera.

AVIANCA HOLDINGS S.A. Y SUBSIDIARIAS

(República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados Condensados Interinos (En miles de USD)

La Compañía compra combustible para aeronaves de forma permanente debido a que sus actividades de operación exigen un suministro continuo de este producto básico. La creciente volatilidad en los precios de los combustibles para aeronaves ha llevado a la Compañía a tomar la decisión de suscribir contratos de cobertura de este producto básico. Se pretende que estos contratos reduzcan la volatilidad atribuible a las fluctuaciones en los precios de los combustibles para aeronaves en las compras proyectadas de combustible, de acuerdo con la estrategia de gestión de riesgos tomada por la Junta Directiva. Los contratos están destinados a cubrir la volatilidad de los precios de los combustibles para aeronaves durante un periodo entre tres y doce meses, con base en los acuerdos de compra vigentes.

La siguiente tabla indica los periodos en los cuales se prevé que se produzcan los flujos de efectivo asociados con las coberturas de flujo de efectivo y el valor razonable de los instrumentos de cobertura relacionados.

Precio de combustible	Valor	
	razonable	1-12 meses
Activos	\$ 502	\$ 502
Pasivo	\$ 7.723	\$ 7.723

Los términos de los contratos de cobertura de flujo de efectivo se han negociado para las transacciones proyectadas con alta probabilidad de ocurrencia, a las cuales se les ha aplicado la contabilidad de cobertura. Al 31 de marzo de 2016 y 2015, se incluye una ganancia neta relacionada con las coberturas de \$3.094 y \$26.017, respectivamente, incluidos en otros resultados integrales.

(16) Instrumentos financieros derivados

Los instrumentos financieros derivados al valor razonable, con cambios en resultados al 31 de marzo de 2016 y al 31 de diciembre de 2015, son los siguientes:

	31 de marzo de 2016	31 de diciembre de 2015
Derivados no designados como cobertura – Activos		
Derivados de tasa de interés	\$ 162	\$ 90
Total	\$ 162	\$ 90

AVIANCA HOLDINGS S.A. Y SUBSIDIARIAS

(República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados Condensados Interinos

(En miles de USD)

	<u>31 de marzo de</u> <u>2016</u>	<u>31 de diciembre de</u> <u>2015</u>
Derivados no designados como cobertura - Pasivos		
Derivados de tasa de interés	\$ 2.058	\$ 2.134
Total	\$ 2.058	\$ 2.134

Los instrumentos financieros a valor razonable sin efecto en otros resultados integrales son instrumentos derivados no designados como instrumentos de coberturas para efectos contables, que tienen la intención de reducir los niveles de riesgo de divisas y de tasa de interés.

Riesgo cambiario

Ciertos contratos de intercambio de divisas a futuro se miden al valor razonable con efecto en otros resultados integrales, y no se designan como instrumentos de cobertura para efectos contables. Los saldos de los contratos de intercambio de divisas a futuro varían con el nivel de ventas y compras previstas de divisas y con los cambios en las tasas contratos a futuro de divisas.

Riesgo de tasa de interés

La Compañía incurre en el riesgo por tasa de interés, principalmente en cuanto a obligaciones financieras con bancos y arrendadores de aeronaves. Ciertos instrumentos derivados financieros se reconocen al valor razonable con efecto en otros resultados integrales, y no se designan como instrumentos de cobertura para efectos contables. Los contratos de tasas de interés varían de acuerdo al nivel del interés previsto por pagar y a los cambios en las tasas de interés de las obligaciones financieras. El riesgo por tasa de interés se maneja mediante una mezcla de tasas fijas y flotantes en préstamos y contratos de arrendamiento, en combinación con swaps de tasas de interés y opciones. De conformidad con estos acuerdos, la Compañía paga una tasa fija y recibe una tasa variable.

(17) Compensación de los instrumentos financieros

La Compañía tiene instrumentos derivados que podrían cumplir con los criterios de compensación del párrafo 42 de la NIC 32, ya que la Compañía ha firmado con sus contrapartes acuerdos exigibles de compensación. Por lo tanto, cuando se firman derivados con la misma contraparte y por el mismo tipo de resultado teórico en los activos y pasivos brutos, las partidas se compensan, lo que resulta en la presentación de un derivado neto. Al 31 de marzo de 2016 y 31 de diciembre de 2015, la Compañía no había compensado instrumentos derivados, ya que no ha tenido activos y pasivos brutos con la misma contraparte por el mismo tipo de resultado teórico.

AVIANCA HOLDINGS S.A. Y SUBSIDIARIAS

(República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados Condensados Interinos**(En miles de USD)****(18) Medición al valor razonable**

El valor razonable de los activos y pasivos financieros, junto con los valores en libros que se muestran en el Estado Consolidado Condensado Interino de Posición Financiera al 31 de marzo de 2016, son los siguientes:

	31 de marzo de 2016	
	Valor en libros	Valor razonable
Activos financieros		
Inversiones disponibles para la venta	\$ 142	\$ 142
Instrumentos derivados	664	664
	\$ 806	\$ 806
Pasivos financieros		
Préstamos a corto plazo y deuda a largo plazo	\$ 3.418.837	\$ 3.320.830
Instrumentos derivados	9.781	9.781
	\$ 3.428.618	\$ 3.330.611

El valor razonable de los activos y pasivos financieros, junto con los valores en libros que se muestran en el Estado Consolidado Condensado Interino de Posición Financiera al 31 de diciembre de 2015, son los siguientes:

	31 de diciembre de 2015	
	Valor en libros	Valor razonable
Activos financieros		
Inversiones disponibles para la venta	\$ 793	\$ 793
Instrumentos derivados	972	972
	\$ 1.765	\$ 1.765
Pasivos financieros		
Préstamos a corto plazo y deuda a largo plazo	\$ 3.472.994	\$ 3.296.534
Instrumentos derivados	3.769	3.769
	\$ 3.476.763	\$ 3.300.303

El valor razonable de los activos y pasivos financieros corresponde al monto al cual el instrumento financiero se podría intercambiar entre las partes interesadas, en circunstancias que no sean una venta forzada o por una liquidación.

La Administración determinó que el efectivo y los equivalentes de efectivo, cuentas por cobrar, cuentas por pagar y los demás pasivos corrientes aproximan a su valor en libros principalmente debido a los vencimientos a corto plazo de estos instrumentos.

AVIANCA HOLDINGS S.A. Y SUBSIDIARIAS

(República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados Condensados Interinos (En miles de USD)

Los valores razonables han sido determinados para fines de medición o de revelación con base en los siguientes métodos:

- (a) El valor razonable de los activos financieros disponibles para la venta se calcula en referencia al valor presente de los flujos de efectivo de capital e intereses futuros, descontados a una tasa de interés con base en el mercado a la fecha del estado financiero.
- (b) La Compañía mantiene instrumentos financieros derivados con diferentes contrapartes, principalmente instituciones financieras con calificaciones crediticias de grado de inversión. Los derivados valorados utilizando técnicas de valoración con datos observables del mercado corresponden principalmente a contratos de tasas de interés, contratos de intercambio de divisas a futuro y contratos sobre productos básicos. Entre las técnicas de valoración frecuentemente aplicadas están la fijación de precios a futuro y los modelos de intercambio, utilizando los cálculos de valores actuales. Los modelos incorporan diferentes datos que incluyen la calidad crediticia de las contrapartes, las tasas de intercambio de divisas al contado y a futuro, curva de tasas de interés y curva de tasas a futuro del insumo subyacente.
- (c) El valor razonable de los préstamos a corto plazo y de la deuda a largo plazo, que se determina para efectos de revelación, se calcula con base al valor presente de los flujos de efectivo de capital e intereses futuros, descontados a una tasa de interés con base en el mercado a la fecha del estado financiero. En cuanto a los arrendamientos financieros, la tasa de interés de mercado se determina en referencia a los contratos de arrendamiento similares.
- (d) La Compañía utiliza el método de revaluación para medir sus terrenos y edificios los cuales componen las propiedades administrativas. La Administración determinó que esto constituye una clase de activos bajo la NIC 16, con base en su naturaleza, características y riesgos de la propiedad. El valor razonable de las propiedades fue determinado utilizando métodos de mercado comparables. Esto significa que las valuaciones realizadas por los peritos son basadas en precios de mercados activos, ajustadas por diferencias en la naturaleza, ubicación o condiciones de la propiedad específica. La Compañía contrata peritos independientes certificados, para determinar el valor razonable de los terrenos y edificios.
- (e) El pasivo de viajero frecuente está incluido en los Estados Consolidados Condensados Interinos de Posición Financiera dentro de Ingresos diferidos por transporte no devengados. La Compañía estima el valor razonable de las millas acumuladas bajo el programa LifeMiles aplicando técnicas estadísticas. La información utilizada para el modelo incluye supuestos sobre tasas esperadas de redención, la mezcla de productos que estarán disponibles para redimir en el futuro y preferencias de los clientes.

AVIANCA HOLDINGS S.A. Y SUBSIDIARIAS

(República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados Condensados Interinos (En miles de USD)

Jerarquía de valores razonables

Todos los instrumentos financieros al valor razonable se clasifican por el método de valoración. Los diferentes niveles se definen de la siguiente forma:

Nivel 1 Los datos son precios cotizados de mercados activos (no ajustados) para activos o pasivos idénticos a los que la Compañía tiene la capacidad de acceder a la fecha de medición.

Nivel 2 Datos distintos a los precios cotizados incluidos dentro del Nivel 1 que son observables para el activo o pasivo, ya sea directa o indirectamente; o

Nivel 3 Los datos no son observables para el activo o pasivo.

En el caso de los activos y pasivos que se reconocen en los estados financieros de forma recurrente, la Compañía determina si se han hecho transferencias entre los Niveles de la jerarquía al reevaluar la categorización (basada en los datos de más bajo nivel que sean relevantes para la medición del valor razonable como un todo) al final de cada periodo de reporte.

La siguiente tabla proporciona la jerarquía de medición del valor razonable los activos y pasivos de la Compañía al 31 de marzo de 2016, la cual es también la fecha de valoración:

Información cuantitativa a revelar sobre la jerarquía de medición del valor razonable de los activos:

Activos medidos al valor razonable	Método de medición de valor razonable			Total
	Precio cotizado en mercados activos (Nivel 1)	Datos observables significativos (Nivel 2)	Datos no observables significativos (Nivel 3)	
Activos financieros derivados (Notas 15 y 16)				
Coberturas de combustible de aeronaves	—	502	—	502
Derivados de tasa de interés	—	162	—	162
Inversiones disponibles para la venta	—	142	—	142
Activos disponibles para la venta	—	768	—	768
Activos administrativos revaluados (Nota 12)	—	86.197	—	86.197

AVIANCA HOLDINGS S.A. Y SUBSIDIARIAS

(República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados Condensados Interinos**(En miles de USD)****Información cuantitativa a revelar sobre la jerarquía de medición del valor razonable de los pasivos:**

	Método de medición de valor razonable			Total
	Precio cotizado en mercados activos (Nivel 1)	Datos observables significativos (Nivel 2)	Datos no observables significativos (Nivel 3)	
Pasivos medidos al valor razonable				
Pasivos financieros derivados (Notas 15 y 16)				
Coberturas de combustible de aeronaves	—	9.781	—	9.781
Pasivos de viajero frecuente	—	157.966	—	157.966
Pasivos cuyo valor razonable es revelado				
Préstamos a corto plazo y deuda a largo plazo	—	3.320.830	—	3.320.830

La siguiente tabla proporciona la jerarquía de medición del valor razonable los activos y pasivos de la Compañía al 31 de diciembre de 2015, la cual es también la fecha de valoración:

Información cuantitativa a revelar sobre la jerarquía de medición del valor razonable de los activos:

	Método de medición de valor razonable			Total
	Precio cotizado en mercados activos (Nivel 1)	Datos observables significativos (Nivel 2)	Datos no observables significativos (Nivel 3)	
Activos medidos al valor razonable				
Activos financieros derivados (Notas 15 y 16)				
Coberturas de combustible de aeronaves	—	882	—	882
Derivados de tasa de interés	—	90	—	90
Inversiones disponibles para la venta	—	793	—	793
Activos disponibles para la venta	—	3.323	—	3.323
Activos administrativos revaluados (Nota 12)	—	70.071	—	70.071

AVIANCA HOLDINGS S.A. Y SUBSIDIARIAS

(República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados Condensados Interinos

(En miles de USD)

Información cuantitativa a revelar sobre la jerarquía de medición del valor razonable de los pasivos:

	Método de medición de valor razonable			Total
	Precio cotizado en mercados activos (Nivel 1)	Datos observables significativos (Nivel 2)	Datos no observables significativos (Nivel 3)	
Pasivos medidos al valor razonable				
Pasivos financieros derivados (Notas 15 y 16)				
Derivados de tasa de interés	—	3.769	—	3.769
Pasivos de viajero frecuente	—	164.068	—	164.068
Pasivos cuyo valor razonable es revelado				
Préstamos a corto plazo y deuda a largo plazo	—	3.296.534	—	3.296.534

(19) Gasto de impuesto sobre la renta

Los principales elementos del gasto del impuesto sobre la renta por el periodo de tres meses terminados el 31 de marzo de 2016 y de 2015 son los siguientes:

Estado Consolidado de Resultados

	Por los tres meses terminados el 31 de marzo de	
	2016	2015
Impuesto sobre la renta corriente:		
Impuesto sobre la renta corriente	\$ 8.513	\$ 9.943
Gasto de impuestos diferidos:		
Relacionado con el origen y reversión de diferencias temporales	(660)	670
Gasto por impuesto sobre la renta registrado en el Estado Consolidado de Resultados Integrales	\$ 7.853	\$ 10.613
Estado Consolidado de Otros Resultados Integrales		
Reservas de coberturas	\$ —	\$ (3.664)
Reservas de valor razonable	—	(683)
Reservas relacionadas con ganancias o pérdidas actuariales	667	327
Impuesto sobre la renta registrado directamente en otros resultados integrales	\$ 667	\$ (4.020)

El gasto por impuesto sobre la renta total surge principalmente de los impuestos gravados a Tampa Cargo S.A.S. en Colombia.

AVIANCA HOLDINGS S.A. Y SUBSIDIARIAS

(República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados Condensados Interinos

(En miles de USD)

(20) Pagos basados en acciones

El 27 de enero de 2012, la Compañía autorizó la aplicación de un plan de incentivos (el “Plan Basado en Acciones”), mediante el cual los beneficiarios elegibles, incluidos directores, funcionarios y ciertos empleados, reciben un pago especial en efectivo si se cumplen ciertas condiciones para ejercer su derecho.

Los participantes del Plan Basado en Acciones tienen la opción de redimir la parte vencida de sus respectivos derechos por dinero en efectivo. El pago equivale a la diferencia entre el precio de las acciones preferentes de Avianca Holdings, S.A., cotizado en la Bolsa de Valores de Colombia durante los 30 días calendario inmediatos anteriores a la redención, y COP\$ 5.000.

El 15 de marzo de 2012 se hicieron 18.026.158 adjudicaciones, que se otorgarán en cuotas iguales durante un periodo de cuatro años, adjudicándose la primera el 15 de marzo de 2013 y las posteriores en cada fecha de aniversario siguiente. Después de la adjudicación, cada cuota se podrá redimir dentro de los cinco años siguientes y a más tardar hasta el mes de marzo de 2021.

El 5 de noviembre de 2013, la Compañía cotizó sus *American Depositary Shares* (“ADS”) en la Bolsa de Valores de Nueva York. Como consecuencia, los términos del Plan Basado en Acciones fueron modificados de la siguiente manera: A partir de la fecha efectiva de la venta de los ADS en el mercado, el valor de cada adjudicación, siempre y cuando el resultado sea positivo, se derivará de: i) el cálculo de la diferencia entre la cotización promedio de los ADS que representan las acciones preferentes de Avianca Holdings, S.A., según lo reporta la Bolsa de Valores de Nueva York durante los 30 días calendario inmediatamente anteriores a cada fecha de adjudicación del Plan Basado en Acciones y el precio de \$15, y ii) dividiendo el cálculo arriba mencionado entre ocho, teniendo en cuenta que cada ADS representa ocho acciones preferentes y aplicando el monto resultante por la tasa de cambio de COP\$ 1.901,22 por \$1 (la tasa de cambio al 5 de noviembre de 2013 o la fecha efectiva de cotización de los ADS en la Bolsa de Valores de Nueva York). Sin embargo, esta modificación no afecta la cuota 1.

Además, la Compañía emitió 2.000.000 nuevas Adjudicaciones (“Nuevas Adjudicaciones”) para la Junta Directiva y los Altos Ejecutivos el 6 de noviembre de 2013. Estas Nuevas Adjudicaciones serán ejercitables en cuatro cuotas iguales y vencerán cinco años después de la fecha de adjudicación. El valor de cada Nueva Adjudicación se determina de la misma manera que los términos modificados del Plan Basado en Acciones. El 11 de marzo de 2014, la Compañía modificó las Nuevas Adjudicaciones y las redujo a 1.840.000 unidades.

Al 31 de marzo de 2016, los beneficiarios activos han sido adjudicados con 14.603.864 derechos del total de 18.026.158 inicialmente aprobados y emitidos, y han redimido 480.025 derechos correspondientes a periodos comprendidos entre el 15 de marzo de 2013 el 15 de marzo de 2014. Al 31 de marzo de 2016, 14.123.938 derechos seguían pendientes de redimir.

AVIANCA HOLDINGS S.A. Y SUBSIDIARIAS

(República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados Condensados Interinos

(En miles de USD)

El siguiente es un resumen de los términos de las adjudicaciones, sin incluir las 1.840.000 Nuevas Adjudicaciones:

Fechas de adjudicación	Porcentaje adjudicado	Periodo de redención
15 de marzo de 2013	25%	Desde el 16 de marzo de 2013 hasta el 15 de marzo de 2018
15 de marzo de 2014	25%	Desde el 16 de marzo de 2014 hasta el 15 de marzo de 2019
15 de marzo de 2015	25%	Desde el 16 de marzo de 2015 hasta el 15 de marzo de 2020
15 de marzo de 2016	25%	Desde el 16 de marzo de 2016 hasta el 15 de marzo de 2021

A continuación se hace un resumen de los términos de las 1.840.000 Nuevas Adjudicaciones:

Fechas de adjudicación	Porcentaje adjudicado	Periodo de redención
6 de noviembre de 2014	25%	Desde el 7 de noviembre de 2014 hasta el 6 de noviembre de 2019
6 de noviembre de 2015	25%	Desde el 7 de noviembre de 2015 hasta el 6 de noviembre de 2020
6 de noviembre de 2016	25%	Desde el 7 de noviembre de 2016 hasta el 6 de noviembre de 2021
6 de noviembre de 2017	25%	Desde el 7 de noviembre de 2017 hasta el 6 de noviembre de 2022

Los participantes cuyas funciones son suspendidas o bien, renuncian, dejan de formar parte del Plan Basado en Acciones. Las adjudicaciones solo se emitieron a los miembros de la junta y al personal clave de gerencia.

La Compañía ha calculado el valor razonable de las adjudicaciones pendientes al 31 de marzo de 2016 empleando el modelo Turnbull-Wakeman, que es una variación del modelo Black-Scholes y que se consideró como un modelo adecuado de valoración, debido al requisito de que el precio de la acción esté por encima de cierto umbral durante los 30 días previos a la redención.

AVIANCA HOLDINGS S.A. Y SUBSIDIARIAS

(República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados Condensados Interinos

(En miles de USD)

Para la valoración a partir del 31 de marzo de 2016, el modelo Turnbull-Wakeman utiliza distintos datos, incluyendo:

- Plazo previsto de entre 0,98 a 2,48 años
- Tiempo en un periodo promedio de 0,08 años
- Precio de la acción de COP\$1.900 en la Bolsa de Valores de Colombia y \$4,97 en la Bolsa de Valores de Nueva York
- Precio de ejercicio de COP\$5.000 para la cuota 1 y de \$15 para las cuotas 2, 3, 4, y las Nuevas Adjudicaciones
- Tasa libre de riesgo de entre 0,7% y 6,9%
- Rentabilidad del dividendo de 2,6%
- Volatilidad de 33,4% a 44,8%

Para la valoración a partir del 31 de marzo de 2015, el modelo Turnbull-Wakeman utiliza distintos datos, incluyendo:

- Plazo previsto de entre 1,48 a 5,10 años
- Tiempo en un periodo promedio de 0,08 años
- Precio de las acciones de COP\$3.665 en la Bolsa de Valores de Colombia y \$11,32 en la Bolsa de Valores de Nueva York
- Precio de ejercicio COP\$5.000 para la cuota 1 y de \$15 para las cuotas 2, 3, 4 y las Nuevas Adjudicaciones
- Tasa libre de riesgo de entre 0,6% y 5,2%
- Rentabilidad del dividendo de 2,1%
- Volatilidad de 25,8% a 28,8%

Dado que Avianca Holdings S.A. cuenta con una historia pública de cotización de aproximadamente cuatro años y medio en relación con las acciones preferentes, la cual es inferior a todos los términos previstos excepto para el tramo 1-3 del Plan Basado en Acciones original y tramos 1 y 2 para las Nuevas Adjudicaciones, la Compañía utilizó datos de referencia para compañías públicas similares a Avianca Holdings S.A., a fin de calcular su volatilidad de patrimonio.

Con base en los anteriores supuestos, la Compañía determinó que los ingresos de las Adjudicaciones del Plan Basado en Acciones por el periodo terminado el 31 de marzo de 2016 y 2015 fue de \$36 y \$18, respectivamente, que fue reconocido en utilidades operacionales. Al 31 de marzo de 2016 y 31 de diciembre de 2015, \$46 y \$10, respectivamente, se muestran como un pasivo corriente en los Estados Consolidados Condensados Interinos de Posición Financiera.

AVIANCA HOLDINGS S.A. Y SUBSIDIARIAS

(República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados Condensados Interinos (En miles de USD)

(21) Provisión para litigios

Al 31 de marzo de 2016 y al 31 de diciembre de 2015, la Compañía se encuentra involucrada en diferentes demandas y acciones legales que surgen en el desarrollo normal de las actividades comerciales. Del total de demandas y acciones legales, la Gerencia ha calculado una posible pérdida de \$14.335 y \$13.386, respectivamente. Estos litigios se reflejan en el Estado Consolidado de Posición Financiera dentro del apartado de “Provisión para litigios”.

Ciertos procesos son considerados obligaciones posibles. Con base en las pretensiones de los demandantes, al 31 de marzo de 2016 y 31 de diciembre de 2015, estas contingencias suman un total de \$73.401 y \$73.504, respectivamente. Ciertas pérdidas que pudieran derivarse de tales litigios serán cubiertas por las compañías de seguros o con fondos proporcionados por terceros. Los procesos judiciales no resueltos con las mencionadas formas de pago se estiman en \$42.992 al 31 de marzo de 2016 y \$43.514 al 31 de diciembre de 2015.

De acuerdo con la NIC 37, los procesos que la Compañía considera que representan un riesgo remoto no se contemplan en los Estados Consolidados Condensados Interinos de Posición Financiera.

(22) Pagos futuros por arrendamiento de aeronaves

La Compañía cuenta con 66 aeronaves que se encuentran bajo arrendamientos operativos con un plazo de arrendamiento restante promedio de 42 meses. Los arriendos operativos pueden ser renovados, de acuerdo con el plan de negocios de Gerencia. El siguiente es el resumen de los compromisos futuros de arrendamientos operativos:

	<u>Aeronave</u>
Menos de un año	\$ 240.588
Entre uno y cinco años	572.879
Más de cinco años	105.812
	<u>\$ 919.279</u>

La Compañía tiene siete motores bajo contrato de arrendamiento operativo para su flota de aeronaves de las familias E190 y A320. El siguiente es el resumen de los compromisos futuros de arrendamientos operativos:

	<u>Motores</u>
Menos de un año	\$ 3.691
Entre uno y cinco años	828
	<u>\$ 4.519</u>

AVIANCA HOLDINGS S.A. Y SUBSIDIARIAS

(República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados Condensados Interinos

(En miles de USD)

Al 31 de marzo de 2016, la Compañía arrienda tres Airbus A319, un Airbus A330F y tres Fokker 100 bajo arrendamiento operativo a OceanAir Linhas Aéreas, S.A. Los ingresos mínimos futuros de esos contratos de arrendamiento son los siguientes:

	<u>Aeronave</u>
Menos de un año	\$ 18.624
Entre uno y cinco años	71.447
Más de cinco años	58.300
	<u>\$ 148.371</u>

(23) Adquisición de aeronaves

De conformidad con los acuerdos vigentes, los compromisos a futuro relacionados con la adquisición de aeronaves y de motores son los siguientes:

Airbus: la Compañía tiene 141 órdenes de compra de aeronaves de la familia A320, cuyas entregas están programadas entre el 2016 y el 2025.

De conformidad con los términos y condiciones de este contrato de compraventa de aeronaves Airbus, la Compañía debe efectuar anticipos a Airbus en las fechas determinadas.

Boeing: la Compañía tiene ocho órdenes de compra de aeronaves B787-8, cuyas entregas están programadas entre el 2016 y el 2019, además de 10 opciones de compra.

ATR: la Compañía tiene 15 opciones de compra de aeronaves.

Otros: la Compañía tiene ocho órdenes en firme para la adquisición de motores de aeronaves, cuyas entregas están programadas entre el 2016 y el 2020.

El valor de las órdenes finales de compra está basado en el precio de lista de aeronaves (sin incluir descuentos y créditos contractuales otorgados por los fabricantes) e incluyendo los montos estimados de precios incrementales. Los compromisos con los fabricantes para la compra de aeronaves y los compromisos de anticipos al 31 de marzo del 2016 se resumen a continuación. Posteriormente se aplican los anticipos a los compromisos relacionados de adquisición de aeronaves.

AVIANCA HOLDINGS S.A. Y SUBSIDIARIAS

(República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados Condensados Interinos (En miles de USD)

En línea con las iniciativas de Avianca Holdings S.A. dirigidas a la mejora de la rentabilidad, a través de una estructura de capital más liviana y la reducción de los niveles actuales de deuda. En abril de 2016 la Compañía negoció una importante reducción en su cronograma de entrega de aeronaves para 2016, 2017, 2018 y 2019 y algunos cambios de tipo de aeronave dentro de la misma familia con Airbus SAS con entregas programadas entre 2016 y 2025, lo cual modifica los compromisos de anticipo y fechas de pago, como se indica a continuación:

	Año uno	Año dos	Año tres	Año cuatro	En adelante	Total
Anticipos	\$ 45.085	\$ 116.412	\$ 97.647	\$ 210.693	\$ 1.007.394	\$ 1.477.231
Compromisos de adquisición de aeronaves	\$ 1.133.782	\$ 619.163	\$ 575.319	\$ 1.045.567	\$ 13.407.405	\$ 16.781.236

(24) Dividendos pagados

La Compañía pagó los siguientes dividendos durante el año terminado el 31 de diciembre de 2015, con base en las utilidades retenidas al 31 de diciembre de 2014:

	31 de diciembre de 2015
Dividendos – Acciones comunes (aproximadamente 6,7 centavos por acción)	\$ 44.215
Dividendos – Acciones preferentes (aproximadamente 6,7 centavos por acción)	22.783
Total	\$ 66.998

Los dividendos preferentes de COP\$50 por acción fueron declarados en marzo de 2016, y se pagarán en cuatro cuotas iguales de COP\$12.50 por acción. La primera cuota se pagó el 7 de abril de 2016. Las restantes tres cuotas se pagarán a más tardar el 1 de julio de 2016, 7 de octubre de 2016 y 16 de diciembre de 2016, con base en las utilidades retenidas al 31 de diciembre de 2015.

Además, el 29 de febrero de 2016 y al 16 de diciembre de 2015, la Compañía pagó dividendos correspondientes a la participación minoritaria de LifeMiles B.V. por un monto de \$5.400 y \$3.750, respectivamente.

(25) Convenios de deuda

Al 31 de marzo de 2016 y 31 de diciembre de 2015, la Compañía no cumplió con ciertos compromisos de deuda, sin embargo, la Compañía no requiere exenciones de parte de las Instituciones Financieras, ya que los compromisos incumplidos no tienen posibles consecuencias en cuanto a exigibilidad de pago de la deuda.

AVIANCA HOLDINGS S.A. Y SUBSIDIARIAS

(República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados Condensados Interinos

(En miles de USD)

(26) Eventos subsecuentes

En abril 2016, la Compañía firmó un documento de modificación en su cronograma de entrega con Airbus, para la familia de aeronaves A320 (Ver Nota 23).
