

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

**Estados Financieros Consolidados Condensados Interinos**

Por el periodo de nueve meses terminado el 30 de septiembre de 2015

**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)**

	Notas	Al 30 de septiembre de 2015 (No auditados)	Al 31 de diciembre de 2014 (Auditados)
<b>Activos</b>			
<b>Activos corrientes:</b>			
Efectivo y equivalentes de efectivo	8	\$ 629.877	\$ 640.891
Efectivo restringido	8	54.595	1.987
Inversiones disponibles para la venta	6	—	1.218
Cuentas por cobrar, neto de estimación para cuentas de cobro dudoso	9	288.121	355.168
Cuentas por cobrar con partes relacionadas	10	35.585	27.386
Repuestos no reparables y suministros, neto de provisión por obsolescencia		70.609	65.614
Gastos pagados por anticipado		50.688	56.065
Activos mantenidos para la venta		4.670	1.369
Depósitos y otros activos	11	125.001	174.128
Total activos corrientes		<u>1.259.146</u>	<u>1.323.826</u>
<b>Activos no corrientes:</b>			
Inversiones disponibles para la venta	6	712	237
Depósitos y otros activos	11	404.645	218.010
Cuentas por cobrar, neto de estimación para cuentas de cobro dudoso	9	61.511	42.407
Cuentas por cobrar con partes relacionadas	10	11.247	11.247
Activos intangibles		414.491	416.070
Impuesto diferido activo		56.818	35.664
Propiedades y equipo, neto	12	4.398.065	4.128.051
Total activos no corrientes		<u>5.347.489</u>	<u>4.851.686</u>
<b>Total activos</b>		<u><b>\$ 6.606.635</b></u>	<u><b>\$ 6.175.512</b></u>

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 30 de septiembre de 2015	Al 31 de diciembre de 2014
		(No auditados)	(Auditados)
<b>Pasivos y patrimonio</b>			
<b>Pasivos corrientes:</b>			
Porción corriente de deuda a largo plazo		\$ 403.626	\$ 458.679
Cuentas por pagar		518.217	547.494
Cuentas por pagar con partes relacionadas	10	8.864	13.797
Gastos acumulados		97.769	138.262
Provisión para litigios	21	13.051	14.157
Provisión para condiciones de retorno		60.366	61.425
Beneficios de empleados		37.153	49.193
Ingresos diferidos por transporte no devengados		465.919	461.118
Otros pasivos		31.948	127.496
Total pasivos corrientes		<u>1.636.913</u>	<u>1.871.621</u>
<b>Pasivos no corrientes:</b>			
Deuda a largo plazo		2.935.015	2.711.898
Cuentas por pagar		5.060	21.167
Provisión para condiciones de retorno		108.221	70.459
Beneficios de empleados		117.052	173.460
Pasivos por impuesto diferido		14.271	15.760
Ingresos diferidos por transporte no devengados		90.014	85.934
Otros pasivos no corrientes		17.481	8.466
Total pasivos no corrientes		<u>3.287.114</u>	<u>3.087.144</u>
Total pasivos		<u>4.924.027</u>	<u>4.958.765</u>
<b>Patrimonio:</b>			
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	24	814.086	355.671
Revaluación y otras reservas		24.550	24.550
<b>Total patrimonio atribuible a la Compañía</b>		<u>1.667.099</u>	<u>1.208.684</u>
Participación no controladora		15.509	8.063
<b>Total patrimonio</b>		<u>1.682.608</u>	<u>1.216.747</u>
<b>Total pasivos y patrimonio</b>		<u><b>\$ 6.606.635</b></u>	<u><b>\$ 6.175.512</b></u>

Elisa Murgas Moreno  
Representante LegalMilton Solano Barahona  
Contador

Ernst &amp; Young Audit S.A.S

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 nueve meses terminados el	
		30 de septiembre de	
		2015	2014
		(No auditados)	
Ingresos operacionales:			
Pasajeros		\$ 2.623.595	\$ 2.883.334
Carga y otros		670.248	577.365
<b>Total ingresos operacionales</b>	4	<u>3.293.843</u>	<u>3.460.699</u>
Gastos operacionales:			
Operaciones de vuelo		46.203	40.929
Combustible de aeronaves		797.703	1.029.617
Operaciones terrestres		305.408	292.888
Arrendamiento de aeronaves		242.306	216.256
Servicios a pasajeros		109.181	116.593
Mantenimiento y reparaciones		246.124	191.261
Tráfico aéreo		149.355	161.553
Mercadeo y ventas		474.325	438.230
Generales, administrativos y otros		120.519	110.469
Salarios, sueldos y beneficios		502.705	550.535
Depreciación y amortización		170.101	142.289
<b>Total gastos operacionales</b>		<u>3.163.930</u>	<u>3.290.620</u>
<b>Utilidad de operación</b>		<u>129.913</u>	<u>170.079</u>
Gastos por intereses		(121.292)	(90.752)
Ingresos por intereses		14.969	11.334
Instrumentos financieros derivados		4.212	4.541
Diferencial cambiario	6	71.669	(58.099)
<b>Utilidad antes del impuesto sobre la renta</b>		<u>99.471</u>	<u>37.103</u>
Gasto de impuesto sobre la renta - corriente	19	(28.883)	(11.477)
Gasto de impuesto sobre la renta - diferido		42.138	(2.132)
<b>Total gasto por impuesto sobre la renta</b>		<u>13.255</u>	<u>(13.609)</u>
<b>Utilidad neta del periodo</b>		<u><u>\$ 112.726</u></u>	<u><u>\$ 23.494</u></u>

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 nueve meses terminados el 30 de septiembre de	
		2015	2014
		(No auditados)	
<b>Utilidad neta del periodo</b>		\$ 112.726	\$ 23.494
<b>Otros resultados integrales ganancia (pérdida):</b>			
Rubros que no serán reclasificados a resultados en periodos futuros:	14		
Ganancias (pérdidas) actuariales		9.322	(6.271)
Impuesto sobre la renta		(2.279)	2.863
		<u>7.043</u>	<u>(3.408)</u>
Rubros que serán reclasificados a resultados en periodos futuros:	14		
Porción efectiva de cambios en el valor razonable de instrumentos de cobertura		60.973	(40.608)
Cambio neto en el valor razonable de inversiones disponibles para la venta		3.098	1.577
Impuesto sobre la renta		(13.494)	4.572
		<u>50.577</u>	<u>(34.459)</u>
<b>Otros resultados integrales ganancia (pérdida), neto de impuesto sobre la renta</b>		<u>57.620</u>	<u>(37.867)</u>
<b>Total resultados integrales ganancia (pérdida), neto de impuesto sobre la renta</b>		<b>170.346</b>	<b>(14.373)</b>
Utilidad atribuible a:			
Tenedores de acciones de la matriz		103.731	24.303
Participación no controladora		8.995	(809)
<b>Utilidad neta del periodo</b>		<b>112.726</b>	<b>23.494</b>
Total resultados integrales (pérdida) atribuibles a:			
Tenedores de acciones de la matriz		161.351	(13.564)
Participación no controladora		8.995	(809)
<b>Total resultados integrales ganancia (pérdida) del periodo</b>		<b>\$ 170.346</b>	<b>\$ (14.373)</b>
<b>Utilidades básicas y diluidas por acción</b>	13		
Acciones comunes		\$ 0,11	\$ 0,02
Acciones preferentes		\$ 0,11	\$ 0,02

Elisa Murgas Moreno  
Representante Legal

Milton Solano Barahona  
Contador

Ernst & Young Audit S.A.S

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 nueve meses terminados el 30 de septiembre 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
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2014</b>		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		—	—	—	—	—	—	—	103.731	103.731	8.995	112.726
Otras ganancias integrales del período	14	—	—	—	—	—	—	—	57.620	57.620	—	57.620
Venta de participación minoritaria	24	—	—	—	—	—	—	—	297.064	297.064	(1.549)	295.515
<b>Saldo al 30 de septiembre de 2015 (no auditado)</b>		<b>660.800.003</b>	<b>\$82.600</b>	<b>336.187.285</b>	<b>\$ 42.023</b>	<b>\$ 234.567</b>	<b>\$ 469.273</b>	<b>\$ 24.550</b>	<b>\$ 814.086</b>	<b>\$ 1.667.099</b>	<b>\$ 15.509</b>	<b>\$ 1.682.608</b>

Elisa Murgas Moreno  
Representante Legal

Milton Solano Barahona  
Contador

Ernst & Young Audit S.A.S

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 nueve meses terminados el 30 de septiembre de 2014

	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
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2013</b>		665.800.003	\$ 83.225	331.187.285	\$ 41.398	\$ 236.342	\$ 467.498	\$ 28.857	\$ 351.102	\$ 1.208.422	\$ 6.324	\$ 1.214.746
Utilidad neta		—	—	—	—	—	—	—	24.303	24.303	(809)	23.494
Otras pérdidas integrales del periodo	14	—	—	—	—	—	—	—	(37.867)	(37.867)	—	(37.867)
Dividendos pagados	25	—	—	—	—	—	—	—	(38.944)	(38.944)	—	(38.944)
<b>Saldo al 30 de septiembre de 2014 (no auditado)</b>		<b>665.800.003</b>	<b>\$ 83.225</b>	<b>331.187.285</b>	<b>\$ 41.398</b>	<b>\$ 236.342</b>	<b>\$ 467.498</b>	<b>\$ 28.857</b>	<b>\$ 298.594</b>	<b>\$ 1.155.914</b>	<b>\$ 5.515</b>	<b>\$ 1.161.429</b>

Elisa Murgas Moreno  
Representante LegalMilton Solano Barahona  
Contador

Ernst &amp; Young Audit S.A.S

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)

	<b>Por los nueve meses terminados el 30 de septiembre de</b>	
	<b>2015</b>	<b>2014</b>
	<b>(No auditados)</b>	
<b>Flujos de efectivo por actividades de operación:</b>		
Utilidad neta del periodo	\$ 112.726	\$ 23.494
Ajustes por:		
Depreciación y amortización	170.101	142.289
Pagos basados en acciones ingreso	(1.122)	(997)
Pérdida por disposición de activos	4.189	(5.067)
Valuación de los instrumentos financieros	2.001	(1.510)
Ingresos por intereses	(14.969)	(11.334)
Gasto por intereses	121.292	90.752
Impuesto diferido	(42.138)	2.132
Impuesto corriente	28.883	11.477
Diferencial cambiario por conversión	(71.669)	58.099
Cambios en:		
Cuentas por cobrar	(20.373)	(119.621)
Repuestos no reparables y suministros	(4.995)	(9.505)
Gastos pagados por anticipado	5.377	(7.852)
Depósitos y otros activos	(194.051)	(14.826)
Cuentas por pagar y gastos acumulados	(34.666)	32.611
Ingresos diferidos por transporte no devengados	4.776	62.966
Provisión para condiciones de retorno	39.028	34.853
Beneficios de empleados	(11.162)	(40.759)
Impuesto sobre la renta pagado	(28.446)	(33.597)
<b>Efectivo neto provisto por actividades de operación</b>	<b>64.782</b>	<b>213.605</b>
<b>Flujos de efectivo de actividades de inversión:</b>		
Títulos valores disponibles para la venta	6.954	(1.349)
Efectivo restringido	(53.490)	19.948
Intereses cobrados	5.786	9.316
Anticipos en contratos de compra de aeronaves	(169.703)	(137.415)
Adquisición de propiedades y equipo	(172.638)	(123.210)

**AVIANCA HOLDINGS S.A. Y SUBSIDIARIAS**

(República de Panamá)

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

	<b>Por los nueve meses terminados el 30 de septiembre de</b>	
	<b>2015</b>	<b>2014</b>
	<b>(No auditados)</b>	
Inversión en certificados de depósitos bancarios	6.317	(31.595)
Adquisición de activos intangibles	(11.107)	(22.111)
Procedente de la venta de propiedades y equipo	106.179	49.907
Procedente de la venta de inversiones	92	1.997
<b>Efectivo neto usado en actividades de inversión</b>	<b>(281.610)</b>	<b>(234.512)</b>
<b>Flujos de efectivo de actividades de financiamiento:</b>		
Procedente de nuevos préstamos	421.821	140.042
Procedente de emisión de bonos	—	250.000
Pago de préstamos	(390.439)	(283.557)
Pago de obligaciones por arrendamiento financiero	—	(10.306)
Dividendos pagados	—	(38.944)
Intereses pagados	(98.912)	(78.212)
Venta de participación minoritaria	295.515	—
<b>Efectivo neto provisto en (usado en) actividades de financiamiento</b>	<b>227.985</b>	<b>(20.977)</b>
Incremento (disminución) neto en efectivo y equivalentes de efectivo	11.157	(41.884)
Efecto tipo de cambio sobre el efectivo	(22.171)	(39.705)
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año	640.891	735.577
<b>Efectivo y equivalentes de efectivo al final del periodo</b>	<b>\$ 629.877</b>	<b>\$ 653.988</b>

Elisa Murgas Moreno  
Representante LegalMilton Solano Barahona  
Contador

Ernst &amp; Young Audit S.A.S

## **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 N° 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 and Turkish Airlines. Avianca, Taca International (y sus aerolíneas afiliadas) y Aerolíneas Galápagos, S.A. Aerogal 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.

La Compañía opera un programa conjunto de lealtad, incluyendo el programa de viajero frecuente de las aerolíneas subsidiarias de Avianca Holdings S.A. LifeMiles está diseñado para retener a los clientes y aumentar la lealtad al ofrecer incentivos 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 y ganar millas 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.

## AVIANCA HOLDINGS S.A. Y SUBSIDIARIAS

(República de Panamá)

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

Al 30 de septiembre de 2015 y 31 de diciembre de 2014, Avianca Holdings S.A. contaba con una flota total, consistente en:

Aeronave	30 de septiembre de 2015			31 de diciembre de 2014		
	Propios/ Arrendamiento financiero	Arrendamiento operativo	Total	Propios/ Arrendamiento financiero	Arrendamiento operativo	Total
Airbus A-318	—	10	10	—	10	10
Airbus A-319	21	14	35	20	17	37
Airbus A-320	34	26	60	31	27	58
Airbus A-321	4	6	10	3	6	9
Airbus A-330	1	9	10	1	11	12
Airbus A330F	6	—	6	6	—	6
Airbus A300F-B4F	4	—	4	4	—	4
Boeing 787	3	2	5	3	1	4
ATR-42	5	—	5	4	5	9
ATR-72	15	—	15	14	—	14
Boeing 767	—	—	—	—	1	1
Boeing 767F	2	1	3	2	1	3
Cessna Grand Caravan	11	—	11	9	—	9
Embraer E-190	10	2	12	10	2	12
Fokker 100	4	—	4	5	—	5
	<u>120</u>	<u>70</u>	<u>190</u>	<u>112</u>	<u>81</u>	<u>193</u>

#### (2) Bases de preparación

Los Estados Financieros Consolidados Condensados Interinos por los nueve meses terminados el 30 de septiembre de 2015 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 2014.

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 nueve meses terminados al 30 de septiembre de 2015 fueron preparados y presentados por la Administración, y aprobados por el Comité de Auditoría el 10 de noviembre de 2015.

## **AVIANCA HOLDINGS S.A. Y SUBSIDIARIAS**

(República de Panamá)

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

---

#### **(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 2014, excepto por la adopción de las nuevas normas e interpretaciones efectivas a partir del 1 de enero de 2015.

La Compañía ha aplicado por primera vez ciertas normas y enmiendas, que son efectivas para los períodos anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2015. La naturaleza y el efecto de cada nueva norma o enmienda se describen a continuación:

#### ***Enmiendas a la NIC 19 Planes de beneficios definidos: Retribuciones a los empleados***

La NIC 19 requiere que una entidad considere las retribuciones a los empleados o terceros en la contabilización de los planes de beneficios definidos. Cuando las retribuciones están vinculadas al servicio, deben ser atribuidas a los períodos de servicio como un beneficio negativo. Estas enmiendas aclaran que, si el monto de las retribuciones es independiente del número de años de servicio, una entidad puede reconocer esas retribuciones como una reducción en el costo del servicio en el período en el cual se presta el servicio, en lugar de asignar las retribuciones a los períodos de servicio. Esta enmienda es efectiva para períodos anuales que comienzan a partir del 1 de julio del 2014. Esta enmienda no es relevante para la Compañía, ya que ninguna de las entidades de la Compañía ha definido planes de beneficios con aportes de los empleados o de terceros.

#### ***Mejoras anuales Ciclo 2010–2012***

Estas mejoras son efectivas a partir del 1 de julio de 2014, y la Compañía ha aplicado estas enmiendas por primera vez en estos estados financieros consolidados condensados interinos. Estas enmiendas incluyen:

#### ***NIIF 2 Pagos basados en acciones***

Esta mejora es aplicada prospectivamente y aclara diversos temas relacionados con las definiciones de desempeño y servicio como parte de las condiciones de concesión, las cuales incluyen:

- Una condición de rendimiento debe contener una condición de servicio.
- Un objetivo de desempeño se debe cumplir, mientras que la contraparte está prestando el servicio.
- Un objetivo de desempeño puede estar relacionado con las operaciones o actividades de una entidad, o para los de otra entidad del mismo grupo.
- Una condición de desempeño puede o no ser una condición de mercado.
- Si la contraparte, sin importar la razón, deja de proporcionar servicio durante el período de concesión, la condición de servicio no está satisfecha.

Las definiciones anteriores son consistentes con la forma en como la Compañía ha identificado algunas condiciones de desempeño y servicio como parte de las condiciones de concesión en períodos anteriores, y por lo tanto, estas modificaciones no afectan a las políticas contables de la Compañía.

## **AVIANCA HOLDINGS S.A. Y SUBSIDIARIAS**

(República de Panamá)

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

---

#### *NIIF 3 Combinación de Negocios*

La enmienda se aplica de forma prospectiva y aclara que todos los acuerdos de contraprestación contingentes clasificados como pasivos (o activos) que surgen de una combinación de negocios deben ser medidos posteriormente a valor razonable con cambios en resultados, estén o no dentro del alcance de la NIC 39. Esta enmienda no tiene ningún impacto en la Compañía.

#### *NIIF 8 Segmentos de Operación*

Las modificaciones se aplican retroactivamente, y aclaran que:

- Una entidad debe revelar los juicios formulados por la administración al aplicar los criterios de agregación del párrafo 12 de la NIIF 8; ello incluye una breve descripción de los segmentos operativos que han sido agregados y los indicadores económicos (por ejemplo, las ventas y los márgenes brutos) que se han evaluado para determinar que los segmentos operativos agregados comparten características económicas similares.
- Se requiere revelar una conciliación entre los activos del segmento y el total de activos solo si la conciliación se informa a la máxima autoridad en la toma de decisiones de operación de la entidad, conforme a la revelación requerida para los pasivos del segmento.

La Compañía no ha aplicado los criterios de agregación del párrafo 12 de la NIIF 8, puesto que ha determinado que tiene un segmento operativo: transporte aéreo, y por lo tanto la conciliación no es requerida.

#### *NIC 16 Propiedad, planta y equipo y NIC 38 Activos Intangibles*

La modificación es aplicada de forma retroactiva y aclara en la NIC 16 y la NIC 38 que un activo puede ser revaluado en referencia a datos observables, ya sea ajustando el importe bruto en libros del activo a valor de mercado o ajustando el importe bruto y la depreciación acumulada proporcionalmente de modo que el valor en libros resultante sea igual al valor de mercado. Adicionalmente, la depreciación o amortización acumulada es la diferencia entre los importes brutos y el valor en libros de los activos. La Compañía no registró ningún ajuste de revalorización durante el período interino.

#### *NIC 24 Información a revelar sobre partes relacionadas*

La modificación se aplica de forma retroactiva y aclara que una entidad de dirección (una entidad que provee servicios de personal clave de la administración) es una parte relacionada sujeta a revelación de partes relacionadas. Además, una Compañía que utiliza una entidad de dirección está obligada a revelar los gastos incurridos para los servicios directivos. Esta enmienda no es relevante para la Compañía, ya que no recibe servicios directivos de otras entidades.

## **AVIANCA HOLDINGS S.A. Y SUBSIDIARIAS**

(República de Panamá)

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

---

#### ***Mejoras anuales Ciclo 2011–2013***

Estas mejoras son efectivas a partir del 1 de julio de 2014 y la Compañía ha aplicado estas enmiendas por primera vez en estos estados financieros consolidados condensados interinos. Estas enmiendas incluyen:

#### ***NIIF 3 Combinaciones de negocios***

La enmienda se aplica de forma prospectiva y aclara las excepciones de alcance dentro de la NIIF 3:

- Acuerdos conjuntos, y negocios conjuntos, están fuera del alcance de la NIIF 3.
- Esta excepción en el alcance aplica sólo a la contabilización en los estados financieros del acuerdo conjunto mismo.

La Compañía no es un acuerdo conjunto, y por lo tanto esta enmienda no es relevante para la Compañía y sus subsidiarias.

#### ***NIIF 13 Medición del valor razonable***

La enmienda es aplicada de forma prospectiva y aclara que la excepción de cartera en la NIIF 13 se puede aplicar no sólo a los activos financieros y pasivos financieros, sino también para otros contratos dentro del alcance de la NIC 39. La Compañía no aplica la excepción de cartera prevista en la NIIF 13.

#### ***NIC 40 Propiedades de Inversión***

La descripción de los servicios auxiliares de la NIC 40 distingue entre las propiedades de inversión y la propiedad ocupada por el propietario (por ejemplo, propiedades y equipo). La enmienda se aplica de forma prospectiva y aclara que la NIIF 3, y no la descripción de los servicios auxiliares de la NIC 40, se utiliza para determinar si la transacción es la adquisición de un activo o una combinación de negocios. Esta modificación no tiene impacto en los estados financieros de la Compañía.

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

#### **(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.

**AVIANCA HOLDINGS S.A. Y SUBSIDIARIAS**

(República de Panamá)

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

A partir del 31 de julio de 2015, la Junta Directiva monitorea los resultados operativos de sus unidades de negocio por separado con el propósito de tomar decisiones sobre la asignación de recursos y la evaluación del desempeño. Se evalúa el desempeño del segmento basado en el resultado del ejercicio y se mide constantemente con cambios en resultados en los estados financieros consolidados de la Compañía.

Los ingresos de la Compañía por segmento de negocio para los períodos terminados el 30 de septiembre de 2015 son los siguientes:

	<b>Por los nueve meses terminados al 30 de septiembre de 2015</b>			
	<b>Transporte aéreo</b>	<b>Lealtad</b>	<b>Eliminaciones</b>	<b>Consolidado</b>
<b>Ingresos</b>				
Clientes externos	\$ 3.164.427	\$ 129.416	\$ —	\$ 3.293.843
Entre segmentos	135.628	16.918	(152.546)	—
<b>Ingreso total</b>	<b>3.300.055</b>	<b>146.334</b>	<b>(152.546)</b>	<b>3.293.843</b>
Costos directos de redención	35.354	68.993	(63.641)	40.706
Gastos operacionales	2.941.105	19.979	(7.961)	2.953.123
Depreciación y amortización	170.101	4.882	(4.882)	170.101
Gastos por intereses	123.006	30	(1.744)	121.292
Ingresos por intereses	(14.898)	(1.815)	1.744	(14.969)
Instrumentos financieros derivados	(4.212)	—	—	(4.212)
Diferencial cambiario	(71.587)	(82)	—	(71.669)
Gasto por impuesto sobre la renta	(13.912)	657	—	(13.255)
<b>Utilidad neta del periodo</b>	<b>\$ 135.098</b>	<b>\$ 53.690</b>	<b>\$ (76.062)</b>	<b>\$ 112.726</b>
<b>Activos totales</b>	<b>\$ 6.622.205</b>	<b>\$ 180.876</b>	<b>\$ (196.446)</b>	<b>\$ 6.606.635</b>
<b>Pasivos totales</b>	<b>\$ 4.846.190</b>	<b>\$ 168.180</b>	<b>\$ (90.343)</b>	<b>\$ 4.924.027</b>

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 Avianca Holdings.

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 por los clientes externos para los períodos terminados al 30 de septiembre de 2015 y 2014 son los siguientes:

	Por los nueve meses terminados el 30 de septiembre de	
	2015	2014
América del Norte	\$ 495.942	\$ 529.539
Centroamérica y el Caribe	459.487	353.956
Colombia	1.412.194	1.585.095
América del Sur (excepto a Colombia)	687.723	756.218
Otros	238.497	235.891
<b>Total ingresos operacionales</b>	<b>\$ 3.293.843</b>	<b>\$ 3.460.699</b>

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 período 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 nueve meses terminados el 30 de septiembre de 2015 y 2014, la Compañía reconoció una ganancia neta de \$71.669 y una pérdida neta de \$58.099, respectivamente.

La Compañía tiene pasivos denominados en pesos colombianos, tales como sus planes de pensiones y emisión de bonos. Por los nueve meses terminados el 30 de septiembre de 2015, la Compañía reconoció una ganancia neta de \$66.803, principalmente como resultado de la devaluación del peso colombiano con respecto al dólar estadounidense de 30,5%, en comparación con la tasa de cambio al 31 de diciembre de 2014.

## **AVIANCA HOLDINGS S.A. Y SUBSIDIARIAS**

(República de Panamá)

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

---

Por los nueve meses terminados el 30 de septiembre de 2014, la Compañía reconoció una pérdida neta de \$6.856, principalmente como resultado de la liquidación de los activos monetarios denominados en pesos colombianos. Al 30 de septiembre de 2014 la devaluación del peso colombiano ante el dólar estadounidense de 5,3%, en comparación con la tasa de cambio al 31 de diciembre de 2013.

La Compañía tiene saldos significativos de efectivo en Bolívares, y se han obtenido aprobaciones para solo una parte de las cantidades solicitadas para remesas. El gobierno ha ofrecido a la Compañía, una propuesta que incluye los saldos pendientes de las remesas solicitadas en 2013; sin embargo, los pagos previstos y el calendario propuesto no se han acordado en su totalidad. Consecuentemente, al 30 de septiembre de 2015, el valor en libros de los saldos de efectivo mantenidos en Venezuela por \$251.939 se ha clasificado de la siguiente manera: \$15.853 como efectivo y equivalentes de efectivo, de los cuales se espera su uso en los próximos tres meses, como parte de las operaciones normales en Venezuela; \$51.331 en efectivo restringido de corto plazo, el cual se espera que sea utilizado en los siguientes nueve meses; y, \$184.755 como efectivo restringido a largo plazo, el cual la Compañía espera consumir después de los próximos 12 meses. Al 31 de diciembre de 2014 el saldo en libros de efectivo mantenido en Venezuela consistió en \$281.285 y este fue clasificado como efectivo y equivalentes de efectivo.

Los saldos de efectivo mantenidos en Venezuela se valoran al tipo de cambio oficial de 6,30 VEF por 1,00 USD para las remesas solicitadas en 2013, y al tipo de cambio SICAD de 13,5 VEF por 1,00 USD por remesas solicitadas en 2014.

La Compañía tiene instrumentos disponibles para la venta en Venezuela denominados en dólares estadounidenses, como bonos y TICC's, que son pagaderos en Bolívares a la tasa oficial de US\$1:VEF6,3. Una vez que los bonos son pagados, se espera que la Compañía solicite la conversión de estos fondos a la tasa oficial vigente. Al 30 de septiembre de 2015, se ha reconocido una ganancia neta de \$3.112 como resultado de la variación de la tasa de cambio y el vencimiento de TICC's. Adicionalmente, al 30 de septiembre de 2015 y 2014, una pérdida neta de valor razonable previamente registrada en otro resultado integral por \$3.098 y \$1.577, respectivamente, fue reversada al ser registrado el efectivo. Al 30 de septiembre de 2015, el saldo de los instrumentos disponibles para la venta en el activo no circulante es de \$712, incluyen \$46 de intereses acumulados registrados como activos no corrientes. Al 31 de diciembre de 2014, el saldo de los instrumentos disponibles para la venta en el activo corriente es de \$1,218, y \$237 como activo no corriente.

Durante los nueve meses finalizados al 30 de septiembre de 2015, la Compañía registró una ganancia debido a variaciones del tipo de cambio en Venezuela de \$10.020.

#### **(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 período 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 7,50% y 7,00% al 30 de septiembre de 2015 y al 31 de diciembre 2014, respectivamente.

#### (8) Efectivo y equivalentes de efectivo y efectivo restringido

El efectivo, equivalentes de efectivo y el efectivo restringido al 30 de septiembre de 2015 y 2014, y 31 de diciembre de 2014 son los siguientes:

	<b>30 de septiembre de 2015</b>	<b>31 de diciembre de 2014</b>	<b>30 de septiembre de 2014</b>
Efectivo en caja y depósitos bancarios	\$ 618.343	\$ 627.040	\$ 599.201
Depósitos a la vista y a plazo	11.534	13.851	54.787
<b>Efectivo y equivalentes de efectivo</b>	<b>629.877</b>	<b>640.891</b>	<b>653.988</b>
Efectivo restringido	54.595	1.987	3.590
<b>Efectivo, equivalentes y efectivo restringido</b>	<b>\$ 684.472</b>	<b>\$ 642.878</b>	<b>\$ 657.578</b>

Al 30 de septiembre de 2015, el efectivo en caja incluye efectivo en Venezuela por \$15.853 y \$51.331 clasificados como efectivo y equivalentes de efectivo, y efectivo restringido, respectivamente. Al 31 de diciembre de 2014, el saldo de efectivo mantenido en Venezuela se clasificaba en efectivo y equivalentes de efectivo (véase 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 30 de septiembre de 2015 y al 31 de diciembre de 2014 son las siguientes:

	<b>30 de septiembre de 2015</b>	<b>31 de diciembre de 2014</b>
Comerciales	\$ 216.462	\$ 254.846
Créditos tributarios indirectos	133.119	143.374
Créditos de fabricantes	2.011	2.207
Adelantos a empleados (1)	4.279	5.011
Otros	7.437	5.459
	<b>\$ 363.308</b>	<b>\$ 410.897</b>
Menos estimación para cuentas de cobro dudoso	(13.676)	(13.322)
<b>Total</b>	<b>\$ 349.632</b>	<b>\$ 397.575</b>
Neto corriente	\$ 288.121	\$ 355.168
Neto no corriente	61.511	42.407
<b>Total</b>	<b>\$ 349.632</b>	<b>\$ 397.575</b>

(1) 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 período son los siguientes:

	<b>30 de septiembre de 2015</b>	<b>31 de diciembre de 2014</b>
Saldo al inicio del período	\$ 13.322	\$ 14.109
Gasto por incobrables	6.851	8.409
Castigos contra la estimación	(6.497)	(9.196)
Saldo al final del período	<b>\$ 13.676</b>	<b>\$ 13.322</b>

## 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 períodos terminados el 30 de septiembre de 2015 y 2014:

Compañía	País	30 de septiembre de 2015				31 de diciembre de 2014		30 de septiembre de 2014	
		Cuentas	Cuentas	Ingresos	Gastos	Cuentas	Cuentas	Ingresos	Gastos
		por cobrar	por pagar			por cobrar	por pagar		
SP SYN Participações S.A.	Brazil	\$ 23.732	\$ —	\$ 978	\$ —	\$ 22.754	\$ —	\$ —	\$ —
OceanAir Linhas Aéreas, S.A.	Brazil	15.194	5.245	19.782	1.024	13.209	8.611	18.241	1.931
Synergy Aerospace Corp.	Panama	6.577	1.262	—	—	1.324	1.272	923	—
Aerovias Beta Corp.	Panama	977	—	—	—	977	—	—	—
Aeromantenimiento, S.A.	El Salvador	104	1.667	5	8.967	211	1.451	6	6.544
Transportadora del Meta S.A.S.	Colombia	77	167	—	7.914	73	1.464	—	7.088
Empresariales S.A.S.	Colombia	8	66	—	6.799	5	401	6	9.026
Corp Hotelera Internac., S.A.	El Salvador	—	30	—	57	—	245	—	293
Other		163	427	—	1.382	80	353	32	1.144
<b>Total</b>		<b>\$ 46.832</b>	<b>\$ 8.864</b>	<b>\$ 20.765</b>	<b>\$ 26.143</b>	<b>\$ 38.633</b>	<b>\$ 13.797</b>	<b>\$ 19.208</b>	<b>\$ 26.026</b>
		<b>Cuentas</b>	<b>Cuentas</b>			<b>Cuentas</b>	<b>Cuentas</b>		
		<b>por cobrar</b>	<b>por pagar</b>			<b>por cobrar</b>	<b>por pagar</b>		
<b>Corto plazo</b>		\$ 35.585	\$ 8.864			\$ 27.386	\$ 13.797		
<b>Largo plazo</b>		11.247	—			11.247	—		
<b>Total saldos con partes relacionadas</b>		<b>\$ 46.832</b>	<b>\$ 8.864</b>			<b>\$ 38.633</b>	<b>\$ 13.797</b>		

## 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 30 de septiembre de 2015 por un monto de \$23.732, consisten en \$22.644 de principal y \$1.088 de intereses acumulados. La deuda devengará un interés igual a la tasa LIBOR a 90 días más 550 puntos básicos a la fecha de pago y serán pagados según el siguiente calendario:

Año	Valor
2015	\$ 12.485
2016	11.247
<b>Total</b>	<b>\$ 23.732</b>

Las cuentas por cobrar al 30 de septiembre de 2015 de OceanAir Linhas Aéreas, S.A., incluyen un saldo vencido de \$11.331 que corresponden a pagos de los arrendamientos de aeronaves y otros servicios.

El 24 de marzo de 2015 la compañía llegó a un acuerdo con Synergy Aerospace Corp. para saldar la deuda acumulada al 31 de diciembre de 2014 de OceanAir Linhas Aéreas, S.A. por \$6.468. La deuda devengará una tasa de interés igual a la tasa LIBOR a 90 días más 550 puntos básicos y vencerá en octubre 2015.

El 23 de octubre de 2015, la Compañía recibió pagos de SP SYN Participações S.A., OceanAir Linhas Aéreas, S.A. y Synergy Aerospace Corp., por un total de \$10.959, \$6.832 y \$5.709, respectivamente, los cuales incluyen los intereses acumulados a la fecha de pago.

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

Synergy Aerospace Corp.

#### Naturaleza de los servicios

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.

## AVIANCA HOLDINGS S.A. Y SUBSIDIARIAS

(República de Panamá)

### Notas a los Estados Financieros Consolidados Condensados Interinos

(En miles de USD)

---

<b>Parte relacionada</b>	<b>Naturaleza de los servicios</b>
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.
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 Linhas Aéreas, S.A. (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. Hotelera Los Pozos, 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.

---

## AVIANCA HOLDINGS S.A. Y SUBSIDIARIAS

(República de Panamá)

### Notas a los Estados Financieros Consolidados Condensados Interinos

(En miles de USD)

#### 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 período de nueve meses terminado el 30 de septiembre de 2015 y 2014 ascienden a \$21.551 y \$27.440, respectivamente.

#### (11) Depósitos y otros activos

Los depósitos y otros activos al 30 de septiembre de 2015 y 31 de diciembre de 2014 son los siguientes:

	<b>30 de septiembre de 2015</b>	<b>31 de diciembre de 2014</b>
Corto plazo:		
Depósitos con arrendadores (1)	\$ 75.088	\$ 79.098
Inversiones a corto plazo	26.357	41.631
Depósitos por Margin call	—	37.718
Depósitos en garantía (3)	11.263	9.777
Otros	1.854	1.700
<b>Subtotal</b>	<b>114.562</b>	<b>169.924</b>
Valor razonable de instrumentos derivados	15, 16 10.439	4.204
<b>Total</b>	<b>\$ 125.001</b>	<b>\$ 174.128</b>
A largo plazo:		
Depósitos con arrendadores (1)	\$ 137.322	\$ 144.949
Efectivo restringido (2)	184.755	—
Inversiones a largo plazo - restringidos	20.901	32.968
Depósitos en garantía (3)	15.106	13.207
Otros	45.563	26.886
<b>Subtotal</b>	<b>403.647</b>	<b>218.010</b>
Valor razonable de instrumentos derivados	15, 16 998	—
<b>Total</b>	<b>\$ 404.645</b>	<b>\$ 218.010</b>

(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.



## **AVIANCA HOLDINGS S.A. Y SUBSIDIARIAS**

(República de Panamá)

### **Notas a los Estados Financieros Consolidados Condensados Interinos**

**(En miles de USD)**

---

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.

- (2) 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).
- (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.

#### **(12) Propiedades y equipo, neto**

Durante los nueve meses terminados el 30 de septiembre de 2015, la Compañía adquirió un avión A319, tres A320, un A321, un ATR-72, un ATR-42, dos Cessna y un motor Trent para la flota 787. Además, la Compañía hizo pagos previos a la entrega (“PDPs”, por sus siglas en inglés) y adquirió repuestos rotables. Durante los nueve meses terminados al 30 de septiembre de 2015, la compañía vendió una aeronave Fokker 100 y dos motores spare de F50.

Durante los nueve meses terminados el 30 de septiembre de 2014, la Compañía adquirió cinco aviones A319, un A321, un A330F y siete ATR-72. Además, la Compañía hizo pagos previos a la entrega (“PDPs”, por sus siglas en inglés) y adquirió repuestos rotables. También durante los nueve meses terminados el 30 de septiembre de 2014, la Compañía vendió dos aeronaves ATR-42 y ocho aeronaves Fokker-50.

Al 30 de septiembre de 2015, un monto total de \$54.063 ha sido reconocido como propiedades y equipos en proceso.

Un monto total de \$20.008 reconocido al 30 de septiembre de 2015 como propiedades y equipo en proceso 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 \$40.000, tiene como fecha máxima de finalización 31 de diciembre de 2015, salvo que se acuerde extender este plazo por las partes contratantes. El cronograma de desembolsos supone un pago anticipado del 30,0% del valor del proyecto, cuotas mensuales iguales y consecutivas de \$2.364, equivalente al 65,0% de la inversión total y una cuota final por el restante 5,0% del valor del proyecto.

Adicionalmente, dentro del monto total de propiedades y equipo en proceso, \$31.059 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 \$40.028, será aproximadamente de 26.600 metros cuadrados y está programado para iniciar operaciones en el año 2016. Al 30 de

# AVIANCA HOLDINGS S.A. Y SUBSIDIARIAS

(República de Panamá)

## Notas a los Estados Financieros Consolidados Condensados Interinos

(En miles de USD)

septiembre de 2015, la compañía tenía compromisos futuros relacionados a la finalización de la construcción del CEO por un monto de \$8.969.

El equipo de vuelo, la propiedad y demás equipos al 31 de diciembre de 2014 y al 30 de septiembre de 2015, y al 31 de diciembre de 2013 y 30 de septiembre de 2014 son los siguientes:

	<u>Equipo aéreo</u>	<u>Mantenimiento capitalizado</u>	<u>Repuestos rotables</u>	<u>Anticipos de aeronaves</u>	<u>Otros</u>	<u>Total</u>
<b>Saldos brutos:</b>						
31 de diciembre de 2014	\$ 3.850.651	\$ 278.177	\$ 177.677	\$ 264.471	\$ 335.898	\$ 4.906.874
Adiciones	223.654	79.048	10.498	169.703	58.195	541.098
Retiros	(67.821)	(12.033)	(11.366)	(33.776)	(5.186)	(130.182)
Transferencias	102.917	—	(22.371)	(80.546)	—	—
30 de septiembre de 2015	<u>\$ 4.109.401</u>	<u>\$ 345.192</u>	<u>\$ 154.438</u>	<u>\$ 319.852</u>	<u>\$ 388.907</u>	<u>\$ 5.317.790</u>
<b>Depreciación acumulada:</b>						
31 de diciembre de 2014	\$ 477.249	\$ 190.271	\$ 23.382	\$ —	\$ 87.921	\$ 778.823
Adiciones	90,928	44.934	4,827	—	16,559	157.248
Retiros	(3,498)	(5,923)	(4,697)	—	(2,228)	(16.346)
Transferencias	—	—	(594)	—	594	—
30 de septiembre de 2015	<u>\$ 564.679</u>	<u>\$ 229.282</u>	<u>\$ 22.918</u>	<u>\$ —</u>	<u>\$ 102.846</u>	<u>\$ 919.725</u>
<b>Saldos netos:</b>						
<b>31 de diciembre de 2014</b>	<u><b>\$ 3.373.402</b></u>	<u><b>\$ 87.906</b></u>	<u><b>\$ 154.295</b></u>	<u><b>\$ 264.471</b></u>	<u><b>\$ 247.977</b></u>	<u><b>\$ 4.128.051</b></u>
<b>30 de septiembre de 2015</b>	<u><b>\$ 3.544.722</b></u>	<u><b>\$ 115.910</b></u>	<u><b>\$ 131.520</b></u>	<u><b>\$ 319.852</b></u>	<u><b>\$ 286.061</b></u>	<u><b>\$ 4.398.065</b></u>
<b>Saldos brutos:</b>						
31 de diciembre de 2013	\$ 2.813.210	\$ 209.754	\$ 139.091	\$ 409.314	\$ 325.427	\$ 3.896.796
Adiciones	329.495	67.461	26.705	137.415	36.665	597.741
Retiros	(44.075)	(12.972)	(7.020)	—	(4.980)	(69.047)
Transferencias a activos mantenidos para la venta	(16.594)	—	(477)	—	(3.970)	(21.041)
Transferencias	198.441	—	—	(198.441)	—	—
30 de septiembre de 2014	<u>\$ 3.280.477</u>	<u>\$ 264.243</u>	<u>\$ 158.299</u>	<u>\$ 348.288</u>	<u>\$ 353.142</u>	<u>\$ 4.404.449</u>
<b>Depreciación acumulada:</b>						
31 de diciembre de 2013	\$ 396.034	\$ 152.738	\$ 16.676	\$ —	\$ 97.990	\$ 663.438
Adiciones	72.416	37.833	10.262	—	12.260	132.771
Retiros	(7.765)	(12.905)	(2.140)	—	(2.410)	(25.220)
Transferencias a activos mantenidos para la venta	(11.595)	—	(439)	—	—	(12.034)
30 de septiembre de 2014	<u>\$ 449.090</u>	<u>\$ 177.666</u>	<u>\$ 24.359</u>	<u>\$ —</u>	<u>\$ 107.840</u>	<u>\$ 758.955</u>
<b>Saldos netos:</b>						
<b>31 de diciembre de 2013</b>	<u><b>\$ 2.417.176</b></u>	<u><b>\$ 57.016</b></u>	<u><b>\$ 122.415</b></u>	<u><b>\$ 409.314</b></u>	<u><b>\$ 227.437</b></u>	<u><b>\$ 3.233.358</b></u>
<b>30 de septiembre de 2014</b>	<u><b>\$ 2.831.387</b></u>	<u><b>\$ 86.577</b></u>	<u><b>\$ 133.940</b></u>	<u><b>\$ 348.288</b></u>	<u><b>\$ 245.302</b></u>	<u><b>\$ 3.645.494</b></u>

**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 30 de septiembre de 2015 y 2014 es el siguiente:

	<u>30 de septiembre de 2015</u>	<u>30 de septiembre de 2014</u>
Utilidad neta atribuible a Avianca Holdings S.A.	\$ 112.726	\$ 23.494

**Promedio ponderado de acciones**

Acciones comunes	660.800.003	665.800.003
Acciones preferentes	336.187.285	331.187.285

**Utilidades (pérdidas) básicas y diluidas por acción**

Acciones comunes	\$ 0,11	\$ 0,02
Acciones preferentes	\$ 0,11	\$ 0,02

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 2014 hasta el 30 de septiembre de 2015 es el siguiente:

	<u>Reservas de impuesto sobre la renta (4)</u>							
	<u>Reservas de cobertura (1)</u>	<u>Reservas de valor razonable (2)</u>	<u>Reservas relacionadas con ganancias o pérdidas actuariales (3)</u>	<u>Reservas de Cobertura</u>	<u>Reservas de valor razonable</u>	<u>Reserva relacionada con ganancias y pérdidas actuariales</u>	<u>Revaluación y otras reservas (5)</u>	<u>Total reservas de OCI</u>
<b>Al 31 de diciembre de 2014</b>	\$ (98.898)	\$ (3.098)	\$ (36.388)	\$ 12.678	\$ 683	\$ 7.444	\$ 24.550	\$ (93.029)
Otros resultados Integrales	60.973	3.098	9.322	(12.814)	(680)	(2.279)	—	57.620
<b>Al 30 de septiembre de 2015</b>	<u>\$ (37.925)</u>	<u>\$ —</u>	<u>\$ (27.066)</u>	<u>\$ (136)</u>	<u>\$ 3</u>	<u>\$ 5.165</u>	<u>\$ 24.550</u>	<u>\$ (35.409)</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 2013 hasta el 30 de septiembre de 2014 es el siguiente:

	Reservas de cobertura (1)	Reservas de valor razonable (2)	Reservas relacionadas con ganancias y pérdidas actuariales (3)	Reservas de impuesto sobre la renta (4)		Reserva relacionada con ganancias y pérdidas actuariales	Revaluación y otras reservas (5)	Total reservas de OCI
				Reservas de Cobertura	Reservas de valor razonable			
<b>Al 31 de diciembre de 2013</b>	\$ 14.351	\$ (1.571)	\$ (52.827)	\$ (1.755)	\$ 297	\$ 9.683	\$ 28.857	\$ (2.965)
Otros resultados integrales	(40.608)	1.577	(6.271)	4.868	(296)	2.863	—	(37.867)
<b>Al 30 de septiembre de 2014</b>	<b>\$ (26.257)</b>	<b>\$ 6</b>	<b>\$ (59.098)</b>	<b>\$ 3.113</b>	<b>\$ 1</b>	<b>\$ 12.546</b>	<b>\$ 28.857</b>	<b>\$ (40.832)</b>

**(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:

	<b>Por los nueve meses terminados el 30 de septiembre de</b>	
	<b>2015</b>	<b>2014</b>
Coberturas de flujo de efectivo:		
Reclasificación a resultados durante el año	\$ 123.492	\$ (641)
Valuación efectiva del flujo de efectivo cubierto	(62.519)	(39.967)
	<b>\$ 60.973</b>	<b>\$ (40.608)</b>
Reservas de valor razonable:		
Valuaciones de inversiones disponibles para la venta	\$ 3.098	\$ 1.577
	<b>\$ 3.098</b>	<b>\$ 1.577</b>
Impuesto sobre la renta en otros resultados integrales:		
Reclasificación a resultados durante el año	\$ (25.471)	\$ 138
Diferencias temporales en OCI	11.977	4.434
	<b>\$ (13.494)</b>	<b>\$ 4.572</b>

**(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 30 de septiembre de 2015 y al 31 de diciembre de 2014, son los siguientes:

	<b>30 de Septiembre de 2015</b>	<b>31 de diciembre de 2014</b>
Coberturas de flujos de efectivo – Activos		
Coberturas de precio de combustible	\$ 10.657	\$ 4.204
<b>Total</b>	<b>\$ 10.657</b>	<b>\$ 4.204</b>
Coberturas de flujos de efectivo – Pasivos		
Coberturas de precio de combustible	\$ 9.902	\$ 110.084
Tasa de interés	8.554	—
<b>Total</b>	<b>\$ 18.456</b>	<b>\$ 110.084</b>

## AVIANCA HOLDINGS S.A. Y SUBSIDIARIAS

(República de Panamá)

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

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.

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 período entre tres y doce meses, con base en los acuerdos de compra vigentes.

La siguiente tabla indica los períodos 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.

	<u>Valor</u> <u>razonable</u>	<u>1-12 meses</u>
<b>Precio de combustible</b>		
Activos	\$ 10.657	\$ 10.657
Pasivo	\$ 18.456	\$ 18.456

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 30 de septiembre de 2015 y 2014, se incluye una ganancia (pérdida) neta relacionada con las coberturas de \$60.973 y \$(40.608), respectivamente, incluidos en otros resultados integrales.

#### (16) Instrumentos financieros derivados

Los instrumentos financieros derivados al valor razonable, con cambios en resultados al 30 de septiembre de 2015 y al 31 de diciembre de 2014, son los siguientes:

	<u>30 de septiembre de</u> <u>2015</u>	<u>31 de diciembre de</u> <u>2014</u>
Derivados no designados como cobertura –		
Activos		
Derivados precio de combustible	\$ 780	\$ —
<b>Total</b>	<b>\$ 780</b>	<b>\$ —</b>

## AVIANCA HOLDINGS S.A. Y SUBSIDIARIAS

(República de Panamá)

### Notas a los Estados Financieros Consolidados Condensados Interinos

(En miles de USD)

---

	<u>30 de septiembre de 2015</u>	<u>31 de diciembre de 2014</u>
Derivados no designados como cobertura - Pasivos		
Derivados de divisas	\$ —	\$ 578
Derivados de tasa de interés	3.169	5.893
<b>Total</b>	<b>\$ 3.169</b>	<b>\$ 6.471</b>

---

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 30 de septiembre de 2015 y 31 de diciembre de 2014, 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 30 de septiembre de 2015, son los siguientes:

	<b>30 de septiembre de 2015</b>	
	<b>Valor en libros</b>	<b>Valor razonable</b>
<b>Activos financieros</b>		
Inversiones disponibles para la venta	\$ 712	\$ 712
Instrumentos derivados	11.437	11.437
	<b>\$ 12.149</b>	<b>\$ 12.149</b>
<b>Pasivos financieros</b>		
Préstamos a corto plazo y deuda a largo plazo	\$ 3.338.641	\$ 3.223.782
Instrumentos derivados	21.625	21.625
	<b>\$ 3.360.266</b>	<b>\$ 3.245.407</b>

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 2014, son los siguientes:

	<b>31 de diciembre de 2014</b>	
	<b>Valor en libros</b>	<b>Valor razonable</b>
<b>Activos financieros</b>		
Inversiones disponibles para la venta	\$ 1.455	\$ 1.455
Instrumentos derivados	4.204	4.204
	<b>\$ 5.659</b>	<b>\$ 5.659</b>
<b>Pasivos financieros</b>		
Préstamos a corto plazo y deuda a largo plazo	\$ 3.170.577	\$ 3.200.729
Instrumentos derivados	116.555	116.555
	<b>\$ 3.287.132</b>	<b>\$ 3.317.284</b>

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.

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



## AVIANCA HOLDINGS S.A. Y SUBSIDIARIAS

(República de Panamá)

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

---

- (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.

#### 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.

**AVIANCA HOLDINGS S.A. Y SUBSIDIARIAS**

(República de Panamá)

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

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 período de reporte.

La siguiente tabla proporciona la jerarquía de medición del valor razonable los activos y pasivos de la compañía al 30 de septiembre 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)	
<b>Activos medidos al valor razonable</b>				
Activos financieros derivados (Notas 15 y 16)				
Coberturas de combustible de aeronaves	—	11.437	—	11.437
Inversiones disponibles para la venta	—	712	—	712
Activos disponibles para la venta	—	4.670	—	4.670
Activos administrativos revaluados	—	76.984	—	76.984

**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)	
<b>Pasivos medidos al valor razonable</b>				
Pasivos financieros derivados (Notas 15 y 16)				
Coberturas de combustible de aeronaves	—	9.902	—	9.902
Derivados de divisas	—	—	—	—
Derivados de tasa de interés	—	11,723	—	11,723
Pasivos de viajero frecuente	—	157.919	—	157.919
<b>Pasivos cuyo valor razonable es revelado</b>				
Préstamos a corto plazo y deuda a largo plazo	—	3.223.782	—	3.223.782

**AVIANCA HOLDINGS S.A. Y SUBSIDIARIAS**

(República de Panamá)

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

La siguiente tabla proporciona la jerarquía de medición del valor razonable los activos y pasivos de la compañía al 31 de diciembre de 2014, 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)	
<b>Activos medidos al valor razonable</b>				
Activos financieros derivados (Notas 15 y 16)				
Coberturas de combustible de aeronaves	—	4.204	—	4.204
Inversiones disponibles para la venta	—	1.455	—	1.455
Activos disponibles para la venta	—	1.369	—	1.369
Activos administrativos revaluados	—	78.442	—	78.442

**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)	
<b>Pasivos medidos al valor razonable</b>				
Pasivos financieros derivados (Notas 15 y 16)				
Coberturas de combustible de aeronaves	—	110.084	—	110.084
Derivados de divisas	—	578	—	578
Derivados de tasa de interés	—	5.893	—	5.893
Pasivos de viajero frecuente	—	150.760	—	150.760
<b>Pasivos cuyo valor razonable es revelado</b>				
Préstamos a corto plazo y deuda a largo plazo	—	3.200.729	—	3.200.729

## AVIANCA HOLDINGS S.A. Y SUBSIDIARIAS

(República de Panamá)

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

#### (19) Gasto de impuesto sobre la renta

Los principales elementos del gasto del impuesto sobre la renta por el período de nueve meses terminados el 30 de septiembre de 2015 y de 2014 son los siguientes:

#### Estado Consolidado de Resultados

	Por los nueve meses terminados el 30 de septiembre de	
	2015	2014
<b>Impuesto sobre la renta corriente:</b>		
Impuesto sobre la renta corriente	\$ 28.883	\$ 11.477
<b>Gasto de impuestos diferidos:</b>		
Relacionado con el origen y reversión de diferencias temporales	(42.138)	2.132
<b>Gasto por impuesto sobre la renta registrado en el Estado Consolidado de Resultados Integrales</b>	<b>\$ (13.255)</b>	<b>\$ 13.609</b>
<b>Estado consolidado de otros resultados integrales</b>		
<b>Impuesto sobre la renta registrado directamente en otros resultados integrales</b>	<b>\$ (15.773)</b>	<b>\$ (7.435)</b>

El gasto por impuesto sobre la renta total surge principalmente de los impuestos gravados a Tampa Cargo S.A.S. en Colombia. La consolidación de esta subsidiaria junto con otras en Avianca Holdings S.A. tiene un efecto significativo sobre la tasa impositiva efectiva de la Compañía, dado que algunas de estas subsidiarias tienen pérdidas significativas, especialmente durante los nueve meses terminados al 30 de septiembre de 2015.

#### (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, 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 período 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.

## AVIANCA HOLDINGS S.A. Y SUBSIDIARIAS

(República de Panamá)

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

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 30 de septiembre de 2015, los beneficiarios activos han sido adjudicados con 11.779.988 derechos del total de 18.026.158 inicialmente aprobados y emitidos, y han redimido 480.025 derechos correspondientes a períodos comprendidos entre el 15 de marzo de 2013 el 15 de marzo de 2014. Al 30 de septiembre de 2015, 11.299.963 derechos seguían pendientes de redimir.

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

<b>Fechas de adjudicación</b>	<b>Porcentaje adjudicado</b>	<b>Período de redención</b>
15 de marzo de 2013	25,0%	Desde el 16 de marzo de 2013 hasta el 15 de marzo de 2018
15 de marzo de 2014	25,0%	Desde el 16 de marzo de 2014 hasta el 15 de marzo de 2019
15 de marzo de 2015	25,0%	Desde el 16 de marzo de 2015 hasta el 15 de marzo de 2020
15 de marzo de 2016	25,0%	Desde el 16 de marzo de 2016 hasta el 15 de marzo de 2021

## AVIANCA HOLDINGS S.A. Y SUBSIDIARIAS

(República de Panamá)

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

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

<b>Fechas de adjudicación</b>	<b>Porcentaje adjudicado</b>	<b>Período de redención</b>
6 de noviembre de 2014	25,0%	Desde el 7 de noviembre de 2014 hasta el 6 de noviembre de 2019
6 de noviembre de 2015	25,0%	Desde el 7 de noviembre de 2015 hasta el 6 de noviembre de 2020
6 de noviembre de 2016	25,0%	Desde el 7 de noviembre de 2016 hasta el 6 de noviembre de 2021
6 de noviembre de 2017	25,0%	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 30 de septiembre de 2015 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.

Para la valoración a partir del 30 de septiembre de 2015, el modelo Turnbull-Wakeman utiliza distintos datos, incluyendo:

- Plazo previsto de entre 1,23 a 4,6 años
- Tiempo en un período promedio de 0,08 años
- Precio de la acción de COP\$1.845 en la Bolsa de Valores de Colombia y \$4,74 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 0,62% y 5,96%
- Rentabilidad del dividendo de 1,41%
- Volatilidad de 28,38% a 33,00%

Para la valoración a partir del 30 de septiembre de 2014, el modelo Turnbull-Wakeman utiliza distintos datos, incluyendo:

- Plazo previsto de entre 2,23 a 3,96 años
- Tiempo en un período promedio de 0,08 años
- Precio de las acciones de COP 3.505 en la Bolsa de Valores de Colombia y \$13,72 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 1,01% y 5,03%
- Rentabilidad del dividendo de 2,14%
- Volatilidad de 24,09% a 29,71%

## AVIANCA HOLDINGS S.A. Y SUBSIDIARIAS

(República de Panamá)

### Notas a los Estados Financieros Consolidados Condensados Interinos

(En miles de USD)

Dado que Avianca Holdings S.A. cuenta con una historia pública de cotización de aproximadamente tres años y medio en relación con las acciones preferentes, el cual es inferior a todos los términos previstos excepto para el tramo 1 del Plan Basado en Acciones emitido el 15 de marzo de 2012, 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 (gastos) de las Adjudicaciones del Plan Basado en Acciones por el período terminado el 30 de septiembre de 2015 y 2014 fue de \$1.122 y \$(1.072), respectivamente, que fue reconocido en utilidades operacionales. Al 30 de septiembre de 2015 y 31 de diciembre de 2014, \$9 y \$1.256, respectivamente, se muestran como un pasivo corriente en los Estados Consolidados Condensados Interinos de Posición Financiera.

#### (21) Provisión para litigios

Al 30 de septiembre de 2015 y al 31 de diciembre de 2014, 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 \$13.051 y \$14.157, 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 30 de septiembre de 2015 y 31 de diciembre de 2014, estas contingencias suman un total de \$76.184 y \$74.567, 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 \$40.812 al 30 de septiembre de 2015 y \$35.316 al 31 de diciembre de 2014.

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 70 aeronaves que se encuentran bajo arrendamientos operativos con un plazo de arrendamiento restante promedio de 41 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	\$ 257.720
Entre uno y cinco años	601.642
Más de cinco años	126.676
	<u>\$ 986.038</u>

## AVIANCA HOLDINGS S.A. Y SUBSIDIARIAS

(República de Panamá)

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

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	\$ 3.005
Entre uno y cinco años	1.216
	<u>\$ 4.221</u>

Al 30 de septiembre de 2015, la Compañía arrienda tres Airbus A319, un Airbus A330F y cuatro 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	\$ 22.376
Entre uno y cinco años	73.481
Más de cinco años	65.578
	<u>\$ 161.435</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 144 órdenes de compra de aeronaves de la familia A320, cuyas entregas están programadas entre el 2015 y el 2024.

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 10 órdenes de compra de aeronaves B787-8, cuyas entregas están programadas entre el 2015 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 30 de septiembre del 2015 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)**

	<b>Año uno</b>	<b>Año dos</b>	<b>Año tres</b>	<b>Año cuatro</b>	<b>En adelante</b>	<b>Total</b>
Anticipos	\$ 153.621	\$ 199.021	\$ 227.359	\$ 216.207	689.853	\$ 1.486.061
Compromisos de adquisición de aeronaves	\$ 1.175.707	\$ 1.154.311	\$ 1.971.150	\$ 2.233.292	\$ 10.037.616	\$ 16.572.076

**(24) Venta de participación minoritaria**

En agosto de 2015, Avianca Holdings S.A. y Advent International ("Advent"), uno de los inversores globales de capital privado más grandes y con mayor experiencia, firmó un acuerdo definitivo, conforme el cual, Advent adquirió 3.000 acciones ordinarias de LifeMiles B.V., representando una participación minoritaria del 30% de interés en LifeMiles B.V. En relación con esta transacción, Avianca Holdings reconoció un monto total de \$295.515, registrados directamente al patrimonio, neto de los costos de transacción relacionados.

**(25) Dividendos pagados**

La Compañía pagó los siguientes dividendos durante los períodos de nueve meses terminados el 30 de septiembre de 2015 y 2014:

	<b>30 de septiembre de</b>	
	<b>2015</b>	<b>2014</b>
Dividendos – Acciones comunes	\$ 44.215	\$ 25.865
Dividendos – Acciones preferentes	22.783	13.079
<b>Total</b>	<b>\$ 66.998</b>	<b>\$ 38.944</b>

Durante el período de nueve meses terminados al 30 de septiembre de 2015 se declararon dividendos de US \$66.998 (aproximadamente \$6,7 centavos por acción) con base en las utilidades para el año 2014 y fueron pagados el 23 de octubre 2015.

Durante el periodo de nueve meses terminados al 30 de septiembre de 2014 fueron declarados y pagados dividendos de US \$38.944 (aproximadamente \$3,9 centavos por acción) con base en las utilidades para el año 2013.

**(26) Convenios de deuda**

Al 30 de septiembre de 2015 y 31 de diciembre de 2014, 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.

\*\*\*\*