

## Avianca Holdings reporta una Utilidad Operacional de \$72.2 millones para el primer trimestre de 2016

Bogotá, Colombia, 16 de mayo de 2016.- Avianca Holdings S.A. (NYSE:AVH, BVC: PFAVH), la aerolínea líder en América Latina, anuncia hoy sus resultados para el primer trimestre de 2016 (1T 2016). La información financiera y operativa se proporciona en millones de dólares estadounidenses, excepto cuando se indique lo contrario, y de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF/IFRS). La conciliación entre la información financiera en IFRS y la que no se encuentra en estos principios contables se puede observar en la sección de tablas financieras de este reporte. Todas las comparaciones hacen referencia al primer trimestre de 2015 (1T 2015), a no ser que se indique lo contrario. Las cifras e indicadores operacionales de Avianca Holdings S.A. ("Avianca", "La compañía", "entidad emisora" o "Emisor") corresponden a la entidad consolidada.

### Hechos relevantes del primer trimestre de 2016

- Avianca Holdings S.A. registró durante el 1T2016, ingresos operacionales de \$1.0 billón. De igual manera la Compañía registró una utilidad neta ajustada de \$21.4 millones y un margen neto ajustado de 2.1%. De esta manera, la utilidad operacional (EBIT<sup>1</sup>), alcanzó \$72.2 millones, registrando un margen operativo de 7.2%, superior en 106pbs al margen reportado en el mismo periodo del año pasado
- Los resultados del 1T 2016 obedecen principalmente a una disminución de 10.9% en los costos operacionales totales<sup>1</sup> en la medida en que la Compañía continúa capturando mayores beneficios asociados a la caída de los precios del combustible, así como por una estructura de costos más eficiente. Lo anterior fue contrarrestado por una disminución de 9.9% en los ingresos totales, toda vez que la depreciación de las monedas de los países donde operamos continuó afectando la demanda, generando una dilución en los *yields* de 19.0%. Adicionalmente los ingresos de Carga y Otros disminuyeron 1.6%, debido a una contracción del tráfico *inbound* de carga y a menores ingresos provenientes de otros servicios conexos de carga.
- El costo ajustado por silla disponible por kilómetro (CASK)<sup>1</sup> disminuyó 18.3% a 8.11 centavos en el 1T 2016, comparado con 9.93 centavos en el 1T 2015. Lo anterior, aunque es principalmente consecuencia de la caída en los precios del combustible, también refleja los resultados logrados por el plan de optimización de costos ex-combustible. De esta manera, el costo por silla disponible por kilómetro excluyendo combustible (CASK ex-fuel<sup>1</sup>), disminuyó 10.1% a 6.67 centavos. Esto como resultado de las eficiencias alcanzadas, producto de las iniciativas de control de costos así como por las medidas implementadas para optimizar la red de rutas. Asimismo la depreciación de la tasa de cambio tuvo un efecto positivo sobre los costos denominados en pesos colombianos.
- La utilidad antes de intereses, impuestos, depreciaciones, amortizaciones y rentas EBITDAR<sup>1</sup> para el 1T 2016, alcanzó \$214.9 millones, mientras que el margen EBITDAR<sup>1</sup> fue de 21.4%, un incremento de 300pbs con respecto al 1T 2015.
- La capacidad medida en ASK's (sillas disponibles por kilómetro) creció 9.0% durante el 1T 2016 debido principalmente al efecto anualizado del incremento de capacidad que se llevó a cabo durante 2015, como la apertura del nuevo servicio Bogotá – Los Ángeles y las frecuencias incrementales en las rutas a Londres, Barcelona y Madrid. Durante el 1T 2016 el tráfico de pasajeros medido en RPK's (pasajeros pagos kilómetro volado) creció 8.7%, registrando un factor de ocupación consolidado de 78.8%.
- De acuerdo al plan de flota de la Compañía, entre enero y marzo de 2016, la Compañía retiró de la operación un Airbus A320 y dos A319. De esta manera, Avianca Holdings S.A. y sus subsidiarias finalizaron el trimestre con una flota operativa consolidada de 177 aeronaves.

### Financieros

(3 meses terminados el 31 de marzo)

(\$ millones)	2015	2016
Ingresos	1.1Bn	1.0Bn
EBITDAR	193.7	214.9
EBIT	57.0	72.2
EBITDAR <sup>1</sup>	205.1	214.9
EBIT <sup>1</sup>	68.4	72.2
Utilidad Neta	33.4	3.2
Utilidad Neta*	21.8	21.4

\*Excluyendo Ítems Especiales

### Rentabilidad

(3 meses terminados el 31 de marzo)

	2015	2016
EBITDAR %	17.4%	21.4%
EBIT %	5.1 %	7.2%
EBITDAR% <sup>1</sup>	18.4%	21.4%
EBIT% <sup>1</sup>	6.1%	7.2%
Utilidad Neta%	3.0%	0.3%
Utilidad Neta%*	2.0%	2.1%

\*Excluyendo Ítems Especiales

### Operación

(3 meses terminados el 31 de marzo)

	2015	2016
Pasajeros	6.7M	7.1M
ASKs	10.5Bn	11.5Bn
RPKs	8.3Bn	9.1Bn
LF	79.0%	78.8%
RASK	10.6	8.7
CASK	10.0	8.1

### Información de contacto:

#### Avianca Holdings S.A.

Oficina de Relación con Inversionistas  
ir@avianca.com

## Mensaje del Presidente Ejecutivo

Estimados Accionistas,

Me complace saludarlos como el nuevo Presidente Ejecutivo de Avianca, una de las aerolíneas más emblemáticas de América Latina y que ha prestado servicios a sus clientes por casi un siglo. Como parte de mis nuevas funciones, continuaré construyendo sobre las actuales fortalezas de Avianca Holdings S.A., buscando igualmente, implementar mejoras en nuestras plataformas tecnológicas y fortalecer las estrategias de ventas, con el objetivo de continuar generando un crecimiento rentable para nuestros inversionistas y brindando un servicio de clase mundial a todos nuestros viajeros.

El primer trimestre del año fue satisfactorio, en la medida que el entorno macroeconómico de la región comienza a estabilizarse, resultado de la menor volatilidad en los precios de los *commodities* y en los mercados de divisas. En consecuencia, nuestra red de rutas continúa madurando, lo que resultó en un incremento en tráfico de pasajeros, tanto en nuestros mercados domésticos como internacionales. De esta manera, el tráfico expresado en RPKs registró un crecimiento de 8.7% con respecto al mismo periodo del 2015, gracias al fortalecimiento de los mercados domésticos y al robusto tráfico incremental a Europa. En línea con estos resultados, y como parte del continuo proceso de optimización de nuestra red y crecimiento selectivo en mercados específicos, lanzamos servicios incrementales a Santiago y Buenos Aires, desde nuestro centro de conexiones en Bogotá. Como resultado, durante el primer trimestre de 2016 logramos mantener un factor de ocupación consolidado de 78.8%.

Durante el trimestre, continuamos beneficiándonos de los resultados obtenidos con el rediseño de los itinerarios domésticos e internacionales en nuestro centro de conexiones de Bogota. La exitosa implementación de este proyecto ha significado una mejora en el indicador de *On Time Performance* (OTP) de más de 400 puntos básicos, alcanzando un nivel consolidado para el periodo de 81.4%.

En cuanto a nuestro programa de Lealtad *LifeMiles*, seguimos promocionando activamente el programa de coalición con minoristas "De Compras con LifeMiles", el cual fue lanzado en alianza con establecimientos y almacenes, a principios de 2015. Adicionalmente *LifeMiles* fue galardonado en los *Freddie Awards 2016*, en tres categorías: "Mejor Habilidad de Redención", "Mejor Promoción" en las Américas y "Programa más Prometedor del Año". En cuanto al crecimiento de socios, el trimestre terminó con más de 6.6 millones de miembros, lo que representa un incremento de 9.7% con respecto al mismo periodo de 2015.

En línea con las iniciativas de Avianca Holdings S.A., encaminadas a lograr una estructura de capital más robusta, así como a reducir los niveles actuales de endeudamiento, la Compañía logró renegociar satisfactoriamente con Airbus el calendario de incorporaciones de aeronaves, lo cual representa una reducción significativa en las entregas que estaban programadas para los años 2016, 2017, 2018 y 2019. Como resultado de este acuerdo, la Compañía disminuyó su CAPEX de flota en USD 1.4 billones para los próximos 30 meses. De esta manera, Avianca Holdings S.A. reafirma su meta de apalancamiento -medida como Deuda neta ajustada sobre EBITDAR -, de no más de 5.0 veces para el año 2019. Asimismo, estamos convencidos que los controles de costos continúan siendo claves en el proceso de ajuste que estamos llevando a cabo, con el objetivo de asegurar resultados rentables y sostenibles en el largo plazo.

En este sentido, durante el trimestre continuamos incrementando la rentabilidad de Avianca, los ingresos operacionales se ubicaron en más de USD 1.0 billón y logramos reducir los costos operacionales en más de 10.9%. Como resultado de lo anterior, el margen operativo (EBIT) del periodo se incrementó en más de 106 puntos básicos, alcanzando un margen EBIT consolidado de 7.2%.

Todas las medidas tomadas están encaminadas a desapalancar a la Compañía y mejorar la generación de flujo de caja libre, lo que a su vez fortalecerá las métricas de endeudamiento y llevará a una expansión sostenible de los márgenes. De esta manera reafirmamos la perspectiva de rentabilidad para el 2016 en términos de margen EBIT entre 5.5% y 7.5%.

Finalmente, les agradezco por darme la bienvenida a Avianca y los animo a que mantengan una comunicación cercana con la Compañía para que de esta forma continuemos construyendo lo que yo denomino "la Avianca del Futuro".

Cordialmente,  
**Hernán Rincón**  
Presidente Ejecutivo

<sup>1</sup> Cuando se indique, Las cifras de 1T2015 para efectos de comparación excluyen gastos extraordinarios no recurrentes informados en el reporte correspondiente

<sup>2</sup> Deuda neta ajustada a EBITDAR: (Porción corriente de la deuda de largo plazo + Deuda a Largo Plazo + (Intereses Anuales x 7) - Efectivo\*) / EBITDAR

\*Efectivo: Efectivo y equivalentes de Efectivo + Efectivo Restringido+ Instrumentos disponible para la Venta + certificados de corto plazo y depósitos bancarios (Nota 8 de los Estados Financieros) + Efectivo Restringido de Largo Plazo (Nota 11 de los Estados Financieros)

Indicadores Financieros y Operacionales	1T-15	1T-16	Δ Vs. 1T-15
ASK's (mm)	10,549	11,504	9.0%
RPK's (mm)	8,332	9,060	8.7%
Total Pasajeros (en millones)	6,680	7,132	6.8%
Factor Ocupación	79.0%	78.8%	-22bp
Salidas	74.410	77,505	4.2%
Horas Bloque	134.429	142.224	5.8%
Stage length (km)	977	990	1.3%
Consumo Combustible Galones (000's)	110,703	120,744	9.1%
Yield (centavos)	10.8	8.7	-19.0%
RASK (centavos)	10.6	8.7	-17.4%
PRASK (centavos)	8.5	6.9	-19.2%
CASK (centavos)	10.0	8.1	-19.2%
CASK ex. combustible (centavos)	7.5	6.7	-11.4%
CASK Ajustado(centavos)	9.9	8.1	-18.3%
CASK ex. Combustible Ajustado (centavos)	7.4	6.7	-10.1%
Tasa de cambio (promedio) COP/USD	\$ 2,469.3	\$ 3,249.0	31.6%
Tasa de cambio (cierre de periodo) COP/USD	\$ 2,576.1	\$ 3,022.4	17.3%
WTI (promedio) por barril	\$ 48.5	\$ 33.2	-31.6%
Jet Fuel Crack (promedio) por barril	\$ 19.9	\$ 8.4	-57.7%
US Gulf Coast (Jet Fuel promedio) por barril	\$ 68.5	\$ 41.6	-39.2%
Precio Combustible por Galón (incluyendo hedge)	\$ 2.39	\$ 1.37	-42.7%
Ingresos Operacionales (\$M)	\$ 1,115.7	\$ 1,005.0	-9.9%
EBITDAR (\$M)	\$ 193.7	\$ 214.9	10.9%
<i>Margen EBITDAR</i>	17.4%	21.4%	402 bp
EBITDA (\$M)	\$ 114.1	\$ 135.3	18.6%
<i>Margen EBITDA</i>	10.2%	13.5%	324 bp
Utilidad Operacional (\$M)	\$ 57.0	\$ 72.2	26.7%
<i>Margen Operacional</i>	5.1%	7.2%	208 bp
Utilidad Neta (\$M)	33.4	\$ 3.2	-90.4%
<i>Margen Utilidad Neta</i>	3.0%	0.3%	-268 bp
EBITDAR (Ajustado) (\$M)	\$ 205.1	\$ 214.9	4.7%
<i>Margen EBITDAR (Ajustado)</i>	18.4%	21.4%	300 bp
EBITDA (Ajustado) (\$M)	\$ 125.5	\$ 135.3	7.8%
<i>Margen EBITDA (Ajustado)</i>	11.2%	13.5%	222 bp
Utilidad Operacional (Ajustado) (\$M)	\$ 68.4	\$ 72.2	5.6%
<i>Margen Operacional (Ajustado)(\$M)</i>	6.1%	7.2%	106 bp
Utilidad Neta Ajustada (\$M)	\$ 21.8	\$ 21.4	-2.1%
<i>Margen Utilidad Neta (Ajustado)</i>	2.0%	2.1%	17 bp

1 Cuando se indique, Las cifras de 1T2015 para efectos de comparación excluyen gastos extraordinarios no recurrentes informados en el reporte correspondiente

2 Deuda neta ajustada a EBITDAR: (Porción corriente de la deuda de largo plazo + Deuda a Largo Plazo + (Intereses Anuales x 7) - Efectivo\*) / EBITDAR

\*Efectivo: Efectivo y equivalentes de Efectivo + Efectivo Restringido+ Instrumentos disponible para la Venta + certificados de corto plazo y depósitos bancarios (Nota 8 de los Estados Financieros) + Efectivo Restringido de Largo Plazo (Nota 11 de los Estados Financieros)

## Comentarios a los Resultados del 1T 2016

Avianca Holdings alcanzó una utilidad operacional (EBIT)<sup>1</sup> de \$72.2 millones para el 1T 2016 y un margen operacional (EBIT)<sup>1</sup> de 7.2%, un incremento de 106 pbs comparado con el mismo periodo de 2015. Lo anterior, es el resultado de la reducción de 10.9% en los costos operacionales totales, en la medida en que la Compañía continúa capturando los beneficios de los menores costos del combustible y las eficiencias generadas por las iniciativas de control y recorte de costos ex combustible. De esta forma, el CASK ex-combustible disminuyó 10.1% a 6.67 centavos durante el trimestre. Lo anterior fue parcialmente contrarrestado por una caída de 9.9% en los ingresos totales, toda vez que los ingresos de pasajeros continúan siendo presionados por la caída en *yields*, dada la mayor sensibilidad de la demanda al incremento de las tasas de cambio. Por otra parte, los ingresos de Carga y Otros, registraron una reducción de 1.6% debido a una disminución de las toneladas totales transportadas en carga *inbound* y a una reducción en otros ingresos conexos de carga, lo cual fue en parte compensado por un incremento de los ingresos de *Courier* y de la tarifa promedio de carga.

Los ingresos operacionales se ubicaron en \$1.0 billón durante el 1T 2016, lo que representa una disminución de 9.9% comparado con el mismo periodo de 2015. Estos resultados son consecuencia principalmente de la caída de 11.9% en los ingresos de pasajeros, debido a que la depreciación de las monedas y la sensibilidad de la demanda al incremento en las tasas de cambio, continúa presionando los *yields*. Los ingresos de Carga y Otros, que representan un 21.2% de los ingresos totales, registraron una disminución de 1.6% a \$213.1 millones durante el trimestre. Lo anterior es el resultado de una reducción del tráfico *inbound* de carga, lo cual fue parcialmente contrarrestado por un incremento de la tarifa promedio de carga. De esta manera, los RTK's se incrementaron 1.5% y el factor de ocupación de carga finalizó el trimestre en 54.4%.

El programa de lealtad *LifeMiles* continuó registrando resultados positivos, los ingresos del 1T2016 se incrementaron 31.7% cuando se compara con el mismo periodo de 2015. En cuanto al crecimiento de socios, el trimestre terminó con más de 6.6 millones de miembros, lo que representa un incremento de 9.7% con respecto al 1T2015. Durante el mismo periodo, el programa de coalición con minoristas continuó expandiéndose, de esta manera el número de socios comerciales registró un crecimiento de 17.3%, ubicándose en 251. Finalmente, en términos de tarjetas de crédito de marca compartida, *LifeMiles* finalizó el trimestre con más de 453.000 tarjetas activas, un crecimiento del 28.2% comparado con el 1T2015.

Durante el 1T 2016, la Compañía transportó más de 7.1 millones de pasajeros, un incremento de 6.8% con respecto al 1T 2015. El tráfico de pasajeros creció levemente por debajo de la capacidad (ASKs), lo que llevó a un factor consolidado de ocupación de 78.8%. De la misma manera, la capacidad incorporada durante la segunda mitad del 2015 continuó madurando durante el primer trimestre de 2016, lo cual llevó a rutas como el vuelo diario a Londres y las frecuencias incrementales a Madrid desde Bogotá y Cali, a alcanzar un factor de ocupación consolidado promedio de 79.2%.

Los costos operacionales<sup>1</sup> para el 1T 2016 alcanzaron \$932.7 millones, una disminución de 10.9% frente al mismo periodo del 2015. Lo anterior, es el resultado conjunto de la caída de 37.5% en los costos de combustible, -en la medida en que el precio efectivo del *jet fuel* disminuyó 41.5% a \$1.37 por galón- y de la disminución de \$34.3 millones en los costos de cobertura de combustible. De la misma manera, el rubro de Operaciones de Vuelo registró una disminución de 30.3%, asociada a menores gastos de entrenamientos de tripulaciones, asociados a la flota B787 y cuyos gastos fueron incurridos durante el 1T 2015. Adicionalmente, la línea de Mantenimiento y Reparaciones disminuyó 6.8% debido a menores reservas de mantenimiento de motores. Sin embargo, este comportamiento se vio parcialmente contrarrestado por un incremento de 10.5% en el rubro de Depreciaciones y Amortizaciones, asociado a la incorporación de aeronaves durante los últimos nueve meses de 2015.

La reducción en los costos operacionales también es el resultado de las iniciativas de ahorro de costos implementadas durante el año, que continúan impactando positivamente la estructura de costos, en rubros tales como Gastos Generales y Administrativos y Servicios de Pasajeros. Asimismo la

<sup>1</sup> Cuando se indique, Las cifras de 1T2015 para efectos de comparación excluyen gastos extraordinarios no recurrentes informados en el reporte correspondiente

<sup>2</sup> Deuda neta ajustada a EBITDAR: (Porción corriente de la deuda de largo plazo + Deuda a Largo Plazo + (Intereses Anuales x 7) - Efectivo\*) / EBITDAR

\*Efectivo: Efectivo y equivalentes de Efectivo + Efectivo Restringido+ Instrumentos disponible para la Venta + certificados de corto plazo y depósitos bancarios (Nota 8 de los Estados Financieros) + Efectivo Restringido de Largo Plazo (Nota 11 de los Estados Financieros)

depreciación de la tasa de cambio tuvo un efecto positivo sobre los costos denominados en pesos colombianos.

Como parte de la estrategia de cobertura de combustible implementada, al 31 de marzo de 2016 se tenían cubiertos 51.9 millones de galones a un precio promedio de \$1.70/galón. Este volumen representa aproximadamente el 12.3% del consumo total estimado de combustible para los próximos nueve meses. Adicionalmente y bajo la nueva estrategia de opciones *call*, los costos asociados a las coberturas, los cuales se limitarán únicamente a las primas sobre opciones, continuarán normalizándose en un rango de \$5.0 a \$7.0 millones trimestrales. Lo anterior tendrá un efecto de reducción de gastos de coberturas y permitirá que la Compañía se beneficie en mayor medida de los menores precios del combustible.

En línea con el plan de flota de la Compañía, entre enero y marzo de 2016, la Compañía retiró de la operación un Airbus A320 y dos A319. De esta manera, Avianca Holdings S.A. y sus subsidiarias finalizaron el trimestre con una flota operativa consolidada de 177 aeronaves.

La Compañía registró gastos no operacionales de \$61.2 millones durante el primer trimestre de 2016, comparado con un gasto de \$13.0 millones para el mismo periodo de 2015. Los gastos no operacionales incluyen gastos de intereses derivados de deuda incremental de flota, deuda corporativa y pérdidas por exposición cambiaria. Adicionalmente, la compañía registró una pérdida neta por diferencia en cambio de \$17.4 millones, comparado con una ganancia de \$23.4 millones para el mismo periodo de 2015. Esta utilidad por diferencia en cambio consiste en la ganancia (o pérdida) neta de los activos y obligaciones monetarias denominadas en pesos colombianos, pesos argentinos y bolívares venezolanos, sujetos a la revaluación o devaluación de éstos contra el dólar americano.

La posición de caja y equivalentes de efectivo así como las inversiones disponibles para la venta se ubicaron en \$453.4 millones a finales del 1T 2016. Incluyendo los depósitos bancarios a corto plazo, la caja y equivalentes de efectivo ajustados e inversiones disponibles para la venta (otros activos corrientes) alcanzaron \$495.1 millones, lo que equivale a un 11.7% de los ingresos de los últimos doce meses. A marzo 31, 2016 la Compañía valoró su posición en efectivo en Venezuela, a la tasa de cambio DICOM correspondiente de 270.5 VEF per 1.00 USD, lo cual resultó en una pérdida no operacional por diferencia en cambio de \$1.9 millones. De la misma manera, el remanente de caja en Venezuela, equivalente a \$5.5 millones fue clasificado de la siguiente manera: \$0.3 millones como caja y equivalentes, que se esperan utilizar durante los siguientes tres meses como parte de la operación normal; \$0.5 millones como caja restringida de corto plazo que se espera utilizar en los siguientes nueve meses; y \$4.7 millones como caja restringida de largo plazo, que la Compañía espera consumir en un plazo posterior a 12 meses.

Al 31 de marzo de 2016, la compañía registró un múltiplo de endeudamiento (deuda neta ajustada sobre EBITDAR<sup>2</sup>) de 6.6 veces, inferior al múltiplo de 6.8 veces registrado al 31 de Diciembre de 2015. La deuda de largo plazo de la Compañía llegó a \$3.00 billones mientras que los pasivos totales finalizaron el trimestre en \$5.00 billones.

## Perspectivas 2016 – Outlook

Continuaremos ejecutando iniciativas de ahorro de costos, así como proyectos generadores de ingresos, los cuales esperamos continúen generando resultados positivos durante los próximos dos años. De esta manera, la Compañía reafirma su perspectiva de margen EBIT para el 2016 como sigue a continuación.

Perspectivas 2016	Rango
Total Pasajeros (incremento con respecto a 2015)	3.0% - 5.0%
Capacidad (ASK'S) (incremento con respecto a 2015)	3.0% - 5.0%
Factor de Ocupación	78.0% - 80.0%
Margen EBIT	5.5% - 7.5%

<sup>1</sup> Cuando se indique, Las cifras de 1T2015 para efectos de comparación excluyen gastos extraordinarios no recurrentes informados en el reporte correspondiente

<sup>2</sup> Deuda neta ajustada a EBITDAR: (Porción corriente de la deuda de largo plazo + Deuda a Largo Plazo + (Intereses Anuales x 7) - Efectivo\*) / EBITDAR

\*Efectivo: Efectivo y equivalentes de Efectivo + Efectivo Restringido+ Instrumentos disponible para la Venta + certificados de corto plazo y depósitos bancarios (Nota 8 de los Estados Financieros) + Efectivo Restringido de Largo Plazo (Nota 11 de los Estados Financieros)

## Análisis por ASKs (en US\$ centavos)

	1T2015	1T2016	Var %
<b>Ingresos Operacionales</b>			
Pasajeros	8.52	6.88	-19.2%
Carga y otros	2.05	1.85	-9.8%
<b>Ingresos Operacionales Totales</b>	<b>10.58</b>	<b>8.74</b>	<b>-17.4%</b>
<b>Gastos Operacionales</b>			
Operaciones de Vuelo	0.17	0.11	-36.1%
Combustible	2.51	1.44	-42.7%
Operaciones de tierra	0.97	0.88	-9.4%
Renta de aviones	0.76	0.69	-8.4%
Servicios a Pasajeros	0.35	0.31	-11.8%
Mantenimiento y reparaciones	0.76	0.63	-16.0%
Tráfico Aéreo	0.47	0.43	-6.8%
Mercadeo y ventas	1.46	1.35	-7.5%
Generales, administrativos y otros	0.44	0.35	-19.8%
Salarios, sueldos y beneficios	1.61	1.35	-15.9%
Depreciación y amortización	0.54	0.55	1.3%
<b>Gastos Operacionales Totales</b>	<b>10.04</b>	<b>8.11</b>	<b>-19.2%</b>
<b>Utilidad Neta</b>	<b>0.54</b>	<b>0.63</b>	<b>16.2%</b>
CASK Total	10.04	8.11	-19.2%
CASK ex. Fuel	7.52	6.67	-11.4%
CASK Total ajustado	9.93	8.11	-18.3%
CASK ex. Fuel ajustado	7.41	6.67	-10.1%
<b>Yield</b>	<b>10.79</b>	<b>8.74</b>	<b>-19.0%</b>

## Reconciliación de Métricas Financieras No IFRS

En USD\$ millones

	1T2015	1T2016	Var %
Utilidad Neta Reportada	33.42	3.2	-90.4%
Items Especiales (Ajustes):			
(+) Condiciones de Retorno A330	10.10	-	
(+) Fragmentos de Repuestos e Inventarios	1.30	-	
(-) Instrumentos Derivados	(0.36)	(0.74)	
(-) Utilidad (Pérdida) por Diferencia en Cambio	23.36	(17.42)	
<b>Utilidad Neta Ajustada</b>	<b>21.8</b>	<b>21.4</b>	<b>-2.1%</b>

1 Cuando se indique, Las cifras de 1T2015 para efectos de comparación excluyen gastos extraordinarios no recurrentes informados en el reporte correspondiente

2 Deuda neta ajustada a EBITDAR: (Porción corriente de la deuda de largo plazo + Deuda a Largo Plazo + (Intereses Anuales x 7) - Efectivo\*) / EBITDAR

\*Efectivo: Efectivo y equivalentes de Efectivo + Efectivo Restringido+ Instrumentos disponible para la Venta + certificados de corto plazo y depósitos bancarios (Nota 8 de los Estados Financieros) + Efectivo Restringido de Largo Plazo (Nota 11 de los Estados Financieros)

## Reconciliación de Gastos Operacionales por ASK excluyendo ítems especiales

En US centavos

	1T2015	1T2016	Var %
CASK Total Reportado	10.04	8.11	-19.2%
Combustible	2.51	1.44	
CASK Total Reportado Excluyendo Combustible	7.52	6.67	-11.4%
(+) Condiciones de Retorno A330	(0.10)	-	
(+) Fragmentos de Repuestos e Inventarios	(0.01)	-	
<b>CASK Total excluyendo Combustible e Items Especiales</b>	<b>7.41</b>	<b>6.67</b>	<b>-10.1%</b>

## Calculo EBITDAR Ajustado excluyendo ítems especiales

En US\$ millones

	1T2015	1T2016	Var%
Ingresos Operacionales	1.115,7	1.005,0	
Gastos Operacionales	793,6	767,0	
Combustible	265,1	165,7	
<b>Utilidad Operacional</b>	<b>57,01</b>	<b>72,2</b>	<b>26.7%</b>
(+) Condiciones de Retorno A330	10,10	-	
(+) Fragmentos de Repuestos e Inventarios	1,30	-	
<b>Utilidad Operacional Ajustada</b>	<b>68,4</b>	<b>72,2</b>	<b>5.6%</b>
<i>Margen</i>	<i>6.1%</i>	<i>7.2%</i>	
(+) Depreciación y amortización	57,05	63,02	
<b>EBITDA Ajustado</b>	<b>125,45</b>	<b>135,27</b>	<b>7.8%</b>
<i>Margen</i>	<i>11.2%</i>	<i>13.5%</i>	
(+) Arrendamiento de aeronaves	79,68	79,60	
<b>EBITDAR Ajustado</b>	<b>205,13</b>	<b>214,87</b>	<b>4.7%</b>
<i>Margen</i>	<i>18.4%</i>	<i>21.4%</i>	

1 Cuando se indique, Las cifras de 1T2015 para efectos de comparación excluyen gastos extraordinarios no recurrentes informados en el reporte correspondiente

2 Deuda neta ajustada a EBITDAR: (Porción corriente de la deuda de largo plazo + Deuda a Largo Plazo + (Intereses Anuales x 7) - Efectivo\*) / EBITDAR

\*Efectivo: Efectivo y equivalentes de Efectivo + Efectivo Restringido+ Instrumentos disponible para la Venta + certificados de corto plazo y depósitos bancarios (Nota 8 de los Estados Financieros) + Efectivo Restringido de Largo Plazo (Nota 11 de los Estados Financieros)

## Estados Consolidados Condensados Interinos de Resultados Integrales para el periodo de tres meses terminado el 31 de Marzo de 2015 y 2016 (No auditados en USD miles)

	2016	2015
Pasajeros	\$ 791,827	\$ 899,134
Carga y otros	213,128	216,582
<b>Total Ingresos Operacionales</b>	<b>1,004,955</b>	<b>1,115,716</b>
<b>Gastos operacionales:</b>		
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
<b>Total gastos operacionales</b>	<b>932,708</b>	<b>1,058,710</b>
<b>Utilidad de operación</b>	<b>72,247</b>	<b>57,006</b>
Otros Ingresos (Gastos) No Operacionales		
Gastos por intereses	(46,562)	(41,464)
Ingresos por intereses	3,521	5,492
Instrumentos derivados	(735)	(361)
Diferencial cambiario	(17,417)	23,364
<b>Utilidad antes de impuesto de renta</b>	<b>11,054</b>	<b>44,037</b>
Gasto de impuesto sobre la renta – corriente	(8,513)	(9,943)
Gasto de impuesto sobre la renta – diferido	660	(670)
Total gasto por impuesto sobre la renta	(7,853)	(10,613)
<b>Utilidad neta del periodo</b>	<b>\$ 3,201</b>	<b>\$ 33,424</b>

1 Cuando se indique, Las cifras de 1T2015 para efectos de comparación excluyen gastos extraordinarios no recurrentes informados en el reporte correspondiente

2 Deuda neta ajustada a EBITDAR: (Porción corriente de la deuda de largo plazo + Deuda a Largo Plazo + (Intereses Anuales x 7) – Efectivo\*) / EBITDAR

\*Efectivo: Efectivo y equivalentes de Efectivo + Efectivo Restringido+ Instrumentos disponible para la Venta + certificados de corto plazo y depósitos bancarios (Nota 8 de los Estados Financieros) + Efectivo Restringido de Largo Plazo (Nota 11 de los Estados Financieros)



## Estados Consolidados Condensados Interinos de Posición Financiera (en miles de USD)

	A 31 de Marzo de 2016	A 31 de Diciembre de 2015
	(No Auditados)	(Auditados)
<b>Activo</b>		
<b>Activos corrientes:</b>		
Efectivo y equivalentes de efectivo	\$ 453,218	\$ 479,381
Efectivo restringido	3,794	5,397
Cuentas por cobrar, neto de estimación para cuentas de cobro dudoso	315,499	279,620
Cuentas por cobrar con partes relacionadas	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	162,542	130,724
Total Activos Corrientes	1,077,816	1,035,994
<b>Activos no corrientes:</b>		
Inversiones disponibles para la venta	142	793
Depósitos y otros activos	179,591	246,486
Cuentas por cobrar, neto de estimación para cuentas de cobro dudoso	60,468	59,713
Activos intangibles	409,728	413,766
Impuesto diferido activo	14,150	5,847
Propiedades y equipo, neto	4,612,603	4,599,346
Total activos no corrientes	5,276,682	5,325,951
<b>Total Activos</b>	<b>\$ 6,354,498</b>	<b>\$6,361,945</b>

## Estados Consolidados Condensados Interinos de Posición Financiera (en miles de USD)

1 Cuando se indique, Las cifras de 1T2015 para efectos de comparación excluyen gastos extraordinarios no recurrentes informados en el reporte correspondiente

2 Deuda neta ajustada a EBITDAR: (Porción corriente de la deuda de largo plazo + Deuda a Largo Plazo + (Intereses Anuales x 7) - Efectivo\*) / EBITDAR

\*Efectivo: Efectivo y equivalentes de Efectivo + Efectivo Restringido+ Instrumentos disponible para la Venta + certificados de corto plazo y depósitos bancarios (Nota 8 de los Estados Financieros) + Efectivo Restringido de Largo Plazo (Nota 11 de los Estados Financieros)

	A 31 de Marzo de 2016	A 31 de Diciembre de 2015
<b>Pasivos y patrimonio</b>		
<b>Pasivos corrientes:</b>		
Porción corriente de deuda a largo plazo	\$ 423,028	\$ 412,884
Cuentas por pagar	502,381	480,592
Cuentas por pagar con partes relacionadas	9,726	9,449
Gastos acumulados	120,280	118,192
Provisión para litigios	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 devengado	427,885	433,575
Otros pasivos	16,149	12,691
<b>Total pasivos corrientes</b>	<b>1,610,608</b>	<b>1,566,281</b>
<b>Pasivos no corrientes:</b>		
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
Pasivo por impuesto diferido	20,889	13,475
Ingresos diferidos por transporte no devengado	90,041	93,519
Otros pasivos no corrientes	21,462	15,375
<b>Total Pasivos no corrientes</b>	<b>3,375,634</b>	<b>3,423,029</b>
<b>Total pasivos</b>	<b>4,986,242</b>	<b>4,989,310</b>
<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	501,578	507,132
Revaluación y otras reservas	18,394	18,394
<b>Total de Patrimonio Atribuible a la Compañía</b>	<b>1,348,435</b>	<b>1,353,989</b>
Participación no controladora	19,821	18,646
<b>Total patrimonio</b>	<b>1,368,256</b>	<b>1,372,635</b>
<b>Total Pasivos y Patrimonio</b>	<b>\$ 6,354,498</b>	<b>\$ 6,361,945</b>

#### Nota sobre las declaraciones de expectativas futuras

Este reporte contiene declaraciones sobre expectativas futuras.

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

#### Glosario de Términos para Desempeño Operacional

Este reporte contiene términos relacionados al desempeño operacional que son comúnmente utilizados en la industria de las aerolíneas, y son definidos a continuación:

1 Cuando se indique, Las cifras de 1T2015 para efectos de comparación excluyen gastos extraordinarios no recurrentes informados en el reporte correspondiente

2 Deuda neta ajustada a EBITDAR: (Porción corriente de la deuda de largo plazo + Deuda a Largo Plazo + (Intereses Anuales x 7) - Efectivo\*) / EBITDAR

\*Efectivo: Efectivo y equivalentes de Efectivo + Efectivo Restringido+ Instrumentos disponible para la Venta + certificados de corto plazo y depósitos bancarios (Nota 8 de los Estados Financieros) + Efectivo Restringido de Largo Plazo (Nota 11 de los Estados Financieros)

## A

**ASK:** “Sillas disponibles por kilómetro” Representa la capacidad de asientos de la aeronave multiplicado por el número de kilómetros volados

**ATK:** “Toneladas disponibles por kilómetro” o ATKs, representa la capacidad de carga en toneladas multiplicado por el número de kilómetros la carga se vuela

## C

**CASK:** “Costo por silla kilometro disponible” hace referencia a los gastos operacionales totales divididos por las sillas disponibles por kilómetros (ASKs).

**CASK ex-fuel:** Representa los gastos operacionales totales excluyendo el gasto de combustible, divididos por las sillas disponibles por kilómetro (ASKs).

## F

**Factor de Ocupación:** Representa el porcentaje de capacidad de sillas que es utilizado en las aeronaves y se calcula dividiendo los pasajeros pago kilometro (RPKs) por las sillas kilometro disponible.

## H

**Horas Bloque:** Es el tiempo transcurrido desde la salida de una aeronave de la puerta del aeropuerto y su llegada a la puerta del aeropuerto.

## R

**RASK:** “Ingreso operacional por sillas kilómetros disponibles”, representa el ingreso operacional dividido por las sillas kilómetros disponibles.

**Revenue Passenger:** Representa el total de pasajeros pago, sin incluir a los pasajeros que redimen millas de viajero frecuente desde LifeMiles (anteriormente conocido como Avianca Plus o Distancia) u otros premios de viaje, volados en todos los segmentos de vuelo (con cada segmento de conexión considerado segmento de vuelo separado).

**RPK:** “Pasajero pago Kilometro”, representa el número de kilómetros volados de los pasajeros pagos.

**RTK:** “Pago toneladas por kilómetro” representa el tonelaje total de carga levantada multiplicada por el número de kilómetros volados de la carga.

## T

**Technical Dispatch Reliability:** “Confiablez técnica de despacho” representa el porcentaje de vuelos que por itinerario se retrasaron más de quince minutos o se cancelaron por motivos técnicos.

## U

**Utilizacion de Aeronave:** Representa el número promedio de horas bloque operado cada día por cada aeronave para una flota de aeronaves

## Y

**Yield:** “Rendimiento” representa la cantidad promedio que un pasajero paga por cada kilómetro volado, o pasajeros pago dividido por pasajeros pago kilometro (RPKs).

<sup>1</sup> Cuando se indique, Las cifras de 1T2015 para efectos de comparación excluyen gastos extraordinarios no recurrentes informados en el reporte correspondiente

<sup>2</sup> Deuda neta ajustada a EBITDAR: (Porción corriente de la deuda de largo plazo + Deuda a Largo Plazo + (Intereses Anuales x 7) – Efectivo\*) / EBITDAR

\*Efectivo: Efectivo y equivalentes de Efectivo + Efectivo Restringido+ Instrumentos disponible para la Venta + certificados de corto plazo y depósitos bancarios (Nota 8 de los Estados Financieros) + Efectivo Restringido de Largo Plazo (Nota 11 de los Estados Financieros)



CALL DAY: MAY 17th

ESPAÑOL  
8:00am a 9:00am  
(Hora Colombia)

HAGA CLICK AQUÍ PARA ENTRAR

ENGLISH  
10:00am to 11:00am  
(New York Time)

CLICK HERE TO ENTER

aviancaholdings.com

LifeMiles

**La Compañía reportó las cifras correspondientes al 1T 2016 a la Superintendencia Financiera de Colombia y a la *Securities and Exchange Commission* el 16 de mayo posterior al cierre de mercado.**

Para mayor información por favor contactar a la Oficina de Relación con Inversionistas en:  
[ir@avianca.com](mailto:ir@avianca.com)

1 Cuando se indique, Las cifras de 1T2015 para efectos de comparación excluyen gastos extraordinarios no recurrentes informados en el reporte correspondiente  
2 Deuda neta ajustada a EBITDAR: (Porción corriente de la deuda de largo plazo + Deuda a Largo Plazo + (Intereses Anuales x 7) - Efectivo\*) / EBITDAR  
\*Efectivo: Efectivo y equivalentes de Efectivo + Efectivo Restringido+ Instrumentos disponible para la Venta + certificados de corto plazo y depósitos bancarios (Nota 8 de los Estados Financieros) + Efectivo Restringido de Largo Plazo (Nota 11 de los Estados Financieros)