

Avianca Holdings reporta una Utilidad Operacional¹ de \$70.3 millones para el primer trimestre de 2017

Bogotá, Colombia, 15 de mayo de 2017.- Avianca Holdings S.A. (NYSE:AVH, BVC: PFAVH), anuncia hoy sus resultados para el primer trimestre de 2017 (1T 2017). 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 2016 (1T 2016), 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 2017

- Los resultados del 1T2017 obedecen principalmente a un incremento de 9.3% en los ingresos operacionales totales¹ en la medida que la Compañía se benefició de un incremento en el tráfico de pasajeros, de sólidos factores de ocupación y de una continua recuperación de los *yields*. Asimismo, los ingresos de Carga y Otros¹ se incrementaron 10.9%, en parte debido a mayores ingresos por concepto de redención de millas y otros servicios. Lo anterior fue contrarrestado por un incremento de 10.2% en los gastos operacionales¹.
- La utilidad neta ajustada excluyendo ítems especiales se ubicó en \$25.6 millones comparada con \$21.3 millones en el 1T2016. De esta manera el margen neto ajustado¹ se ubicó en 2.4%, un incremento de 21pbs vs. 1T2016. La utilidad operacional (EBIT¹) alcanzó \$70.3 millones, registrando un margen operativo de 6.6%. Los Ingresos Operacionales¹ se ubicaron en \$1.07 billones durante el trimestre, un incremento de 9.3% frente al 1T 2016.
- Durante el 1T2017 los *yields* se ubicaron en 8.6 centavos, un incremento de 0.5% vs el 4T2016 y una disminución de 1.0% comparado con el 1T 2016. Esto representa la menor disminución anual desde que los *yields* comenzaron a caer a dobles dígitos a comienzos de 2015. Esta tendencia se vio soportada por un incremento de 10.1% en las cifras de tráfico (RPKs) durante el primer trimestre de 2017.
- El costo ajustado por silla disponible por kilómetro volado (CASK)¹ se incrementó 4.1% a 8.2 centavos en el 1T2017 comparado con 7.9 centavos en el 1T 2016. Lo anterior se debió principalmente a un incremento de 30.8% en el precio efectivo por galón de *jet fuel*, así como a un incremento anual de 7.4% en Salarios y Sueldos y 18.8% en gastos de Tráfico Aéreo. Lo anterior fue parcialmente contrarrestado por una disminución de 9.5% en Mantenimiento y Reparaciones. De esta manera el costo por silla disponible por kilómetro excluyendo combustible¹ disminuyó 1.4% a 6.3 centavos.
- La utilidad antes de intereses, impuestos, depreciaciones, amortizaciones y rentas EBITDAR¹ para el 1T 2017, alcanzó \$218.1 millones, mientras que el margen EBITDAR¹ fue de 20.4%, una disminución de 156 pbs frente al mismo periodo de 2016.
- La capacidad medida en ASK's (sillas disponibles por kilómetro volado) creció 5.9% durante el 1T 2017 debido principalmente al efecto anualizado del incremento de capacidad a Europa que se llevó a cabo durante 2016, como la adición de siete frecuencias semanales de Colombia a España. Adicionalmente, la Compañía continuó registrando un sólido comportamiento en las cifras de tráfico de pasajeros en sus rutas internacionales, particularmente a Europa y Suramérica. El tráfico de pasajeros medido en RPKs (pasajeros pagos kilómetro volado) se incrementó 10.1%, alcanzando un factor de ocupación consolidado de 81.9% a través de la red de rutas.
- Entre enero y marzo de 2017, en línea con el plan de flota, la Compañía incorporó un Boeing B787-8 y un Airbus A300F, en tanto se retiraron de la operación dos Embraer E190. De esta manera, Avianca Holdings S.A. y sus subsidiarias finalizaron el trimestre con una flota operativa consolidada de 181 aeronaves.

AVIANCA HOLDINGS S.A.
NYSE: AVH BVC: PFAVH

Financieros

(3 meses terminados el 31 de marzo)

(\$ millones)	2016	2017
Ingresos	1.0Bn	1.1Bn
EBITDAR	214.9	216.4
EBIT	72.2	68.6
EBITDAR ¹	214.9	218.1
EBIT ¹	72.2	70.3
Utilidad Neta	3.2	20.5
Utilidad Neta* ¹	21.4	25.6

*Excluyendo gastos *Fx* y Derivados
¹Excluyendo ítems del *FootNote 1*

Rentabilidad

(3 meses terminados el 31 de marzo)

(\$ millones)	2016	2017
EBITDAR %	21.4%	20.3%
EBIT %	7.2%	6.4%
EBITDAR% ¹	22.0%	20.4%
EBIT% ¹	7.4%	6.6%
Utilidad Neta%	0.3%	1.9%
Utilidad Neta* ¹	2.2%	2.4%

*Excluyendo gastos *Fx* y Derivados
¹Excluyendo ítems del *FootNote 1*

Operación

(3 meses terminados el 31 de marzo)

	2016	2017
Pasajeros	7.1M	7.5M
ASKs	11.5Bn	12.2Bn
RPKs	9.1Bn	10.0Bn
LF	78.8%	81.9%
RASK	8.7	8.8
CASK	8.1	8.2

Información de contacto:

Avianca Holdings S.A.

Oficina de Relación con Inversionistas
ir@avianca.com

Mensaje del Presidente Ejecutivo

Estimados Accionistas

Este trimestre marca mi primer año al mando de Avianca y me complace informarles que el enfoque orientado hacia el cliente que definimos en el 2016 está mostrando sus primeros resultados. Avianca fue recientemente galardonada con el premio de *Trip Advisor* "2017 Travelers' Choice Awards for Airlines" como la mejor aerolínea de Latinoamérica. Al evaluar a la aerolínea, nuestros clientes resaltaron innumerables aspectos positivos de su experiencia de vuelo, incluyendo la comodidad de las aeronaves, la calidad del sistema de entretenimiento a bordo y la excelente relación precio-calidad, entre otros.

El primer trimestre de este año probó ser exitoso para nuestra Compañía en muchas formas. Desde una perspectiva macroeconómica, la incertidumbre generada tanto por el potencial curso de la política estadounidense como por un entorno externo más desafiante para Latinoamérica ha disminuido durante los últimos meses, bajo la perspectiva de que el crecimiento económico en la región parece haber ganado tracción. De esta manera, nuestra red de rutas continuo madurando durante este trimestre, lo que resultó en un incremento de 10.1% en el tráfico de pasajeros (RPK's) comparado con el mismo periodo del año pasado. En particular, hemos observado una estabilización de la economía brasileña, lo que se ha traducido en una mayor demanda en nuestras rutas hacia y desde Sao Paulo y Rio de Janeiro. En lo que respecta a nuestros mercados en Suramerica, me complace resaltar nuestras rutas a Chile y Argentina, que alcanzaron factores de ocupación de 89% y 92% respectivamente. La fuerte demanda observada en nuestra red de rutas ha resultado en un factor de ocupación consolidado de 81.9%, el registro más alto para un primer trimestre desde la integración con TACA.

Desde una perspectiva de flota, este trimestre incorporamos el undécimo *Dreamliner* a Avianca, con los que actualmente estamos operando todas nuestras rutas hacia y desde Europa en aeronaves Boeing 787-8, con lo cual aseguramos a nuestros clientes la mejor experiencia de viaje, siendo la primera opción entre los pasajeros que conectan Colombia con Europa.

Nuestro programa de lealtad *LifeMiles* obtuvo resultados muy positivos durante este trimestre, alcanzando casi 7.2 millones de miembros y 558,000 tarjetas de crédito de marca compartida; un incremento de 8.2% y 22.7% respectivamente comparado con el mismo periodo del año pasado. Adicionalmente *LifeMiles* fue reconocido recientemente con dos premios Freddie – el galardón más antiguo y prominente en cuanto a programas de viajero frecuente– en las categorías de "Mejor Promoción" y "Programa más Prometedor". Este es el quinto año consecutivo en que *LifeMiles* ha sido galardonado con este prestigioso premio, lo que demuestra la calidad y alcance del programa de lealtad de Avianca.

Además de nuestro programa de lealtad, las operaciones de carga también mostraron sólidos resultados durante este trimestre. Durante la temporada de San Valentín, Avianca Cargo transportó 11,200 toneladas de flores en 175 vuelos. Esto representa un incremento en volumen de 15% cuando se compara con la temporada de San Valentín de 2016. En línea con esta tendencia positiva, Avianca Cargo incrementó los RTK's para el trimestre en 7.3%, alcanzando un factor de ocupación consolidado de 53%.

Consistente con la fuerte demanda que estamos viendo a lo largo de nuestra red de rutas, alcanzamos un ingreso consolidado de \$1.07 billones durante el trimestre; un incremento anual de 9.3%. Asimismo, los efectos positivos de nuestra continua estrategia de contención de costos se reflejan en la disminución de 1.4% en el CASK ex combustible, lo que representa la cuarta reducción de este indicador en los últimos cinco trimestres reportados.

Entendemos que la calidad de nuestro producto y la confiabilidad operacional son los factores clave de la satisfacción del cliente y una de las muchas razones por las que cada vez más personas prefieren volar en Avianca. Nuestro rendimiento operacional en conjunto con las inversiones que hemos efectuado en nuestra flota y en la oferta de producto se reflejan en el mejoramiento continuo de nuestras métricas clave. Finalmente, a medida que avanzamos en el segundo trimestre del año, quisiera resaltar el compromiso con nuestro enfoque orientado hacia el cliente asegurando que nuestros empleados, accionistas, clientes y comunidades sean partícipes del éxito de Avianca.

Cordialmente,



Hernán Rincón
Presidente Ejecutivo

Indicadores Financieros y Operacionales	1T-16	1T-17	Δ Vs. 1T-16
ASK's (mm)	11,504	12,180	5.9%
RPK's (mm)	9,060	9,972	10.1%
Total Pasajeros (en millones)	7,132	7,521	5.5%
Factor Ocupación	78.8%	81.9%	311bp
Salidas	77,505	77,733	0.3%
Horas Bloque	142,224	144,245	1.4%
Stage length (km)	990	1,015	2.5%
Consumo Combustible Galones (000's)	120,744	125,606	4.0%
Yield (centavos)	8.7	8.6	-1.0%
RASK (centavos)	8.7	8.8	0.3%
PRASK (centavos)	6.9	7.1	2.9%
CASK (centavos)	8.1	8.2	1.2%
CASK ex. combustible (centavos)	6.7	6.4	-4.7%
CASK (Ajustado)(centavos)	7.9	8.2	4.1%
CASK ex. Combustible (Ajustado) (centavos)	6.4	6.3	-1.4%
Tasa de cambio (promedio) COP/USD	\$ 3,249.0	\$ 2,922.5	-10.1%
Tasa de cambio (cierre de periodo) COP/USD	\$ 3,022.4	\$ 2,880.2	-4.7%
WTI (promedio) por barril	\$ 33.2	\$ 51.8	56.0%
Jet Fuel Crack (promedio) por barril	\$ 8.4	\$ 11.3	34.3%
US Gulf Coast (Jet Fuel promedio) por barril	\$ 41.6	\$ 63.1	51.6%
Precio Combustible por Galón (incluyendo cobertura)	\$ 1,37	\$ 1,80	30.8%
Ingresos Operacionales (\$M)	\$ 1,005.0	\$ 1,067.7	6.2%
EBITDAR (\$M)	\$ 214.9	\$ 216.4	0.7%
<i>Margen EBITDAR</i>	21.4%	20.3%	-111bp
EBITDA (\$M)	\$ 135.3	\$ 138.4	2.3%
<i>Margen EBITDA</i>	13.5%	13.0%	-50bp
Utilidad Operacional (\$M)	\$ 72.2	\$ 68.6	-5.0%
<i>Margen Operacional</i>	7.2%	6.4%	-76bp
Utilidad Neta (\$M)	\$ 3.2	\$ 20.5	541.2%
<i>Margen Utilidad Neta</i>	0.3%	1.9%	160bp
EBITDAR (Ajustado) (\$M)	\$ 214.9	\$ 218.1	1.5%
<i>Margen EBITDAR (Ajustado)</i>	22.0%	20.4%	-156bp
EBITDA (Ajustado) (\$M)	\$ 135.3	\$ 140.1	3.6%
<i>Margen EBITDA (Ajustado)</i>	13.8%	13.1%	-72bp
Utilidad Operacional (Ajustado) (\$M)	\$ 72.2	\$ 70.3	-2.7%
<i>Margen Operacional (Ajustado)(\$M)</i>	7.4%	6.6%	-81bp
Utilidad Neta Ajustada (\$M)	\$ 21.4	\$ 25.6	19.8%
<i>Margen Utilidad Neta (Ajustado)</i>	2.2%	2.4%	21bp

1. Cuando se indique las cifras excluyen los siguientes ítems: proyectos extraordinarios; \$1.7M Las cifras del 1Q2016 excluyen gastos extraordinarios no recurrentes informados en reportes previos y cargo discount. 1Q2016 cargo discount: \$28.0 (ver glosario)

Comentarios a los Resultados del 1T 2017

Avianca Holdings registró una utilidad operacional (EBIT)¹ de \$70.3 millones y un margen operativo (EBIT)¹ de 6.6%. Lo anterior, es el resultado de un incremento de 9.3% en los ingresos operacionales totales¹, en la medida en que la Compañía abordó efectivamente la presión sobre los ingresos, beneficiándose de factores de ocupación robustos, tráfico de pasajeros incremental, y menor presión sobre los *yields*. Consecuentemente los ingresos de pasajeros se incrementaron 8.9%, el primer incremento anual desde 3T2014. Así mismo, Otros Ingresos¹ se incrementaron 18.0% debido en parte a la redención de millas y otros servicios. Esto fue parcialmente contrarrestado por un incremento de los gastos operacionales¹ impulsados principalmente por un mayor costo de combustible y un incremento de 18.8% en los gastos de Tráfico Aéreo relacionado principalmente con un incremento de 5.5% en pasajeros transportados.

Los ingresos operacionales¹ alcanzaron \$1.07 billones durante el 1T2017. Esto representa un incremento de 9.3% con respecto al mismo periodo del año pasado debido principalmente a un crecimiento de 8.9% en los ingresos de pasajeros- en la medida en que la Compañía se benefició de factores de ocupación robustos, incrementos en el tráfico de pasajeros y una continua recuperación de los *yields*. De esta manera, los ingresos de Carga y Otros¹ se incrementaron 10.9% debido principalmente a mayores ingresos por redención de millas y otros servicios, así como al incremento de 2.4% en la tarifa media de carga. Los ingresos de Carga y Otros representaron el 19.2% de los ingresos totales del primer trimestre de 2017.

El programa de lealtad *LifeMiles* continuó mostrando fuertes resultados durante el 1T 2017, registrando un incremento de 20.9% en ingresos cuando se compara con el mismo periodo de 2016. En términos de nuevos socios, el trimestre finalizó con casi 7.2 millones de miembros, lo que representa un incremento anual de 8.2%. El programa de coalición con minoristas también continuó expandiéndose durante el 1T2017 registrando un incremento 25.8% en el número de socios comerciales, llegando a 327. Finalmente, *LifeMiles* llegó a 558,000 tarjetas de marca compartida un incremento anual de 22.7%

Avianca transportó más de 7.5 millones de pasajeros durante el primer trimestre de 2017, un incremento anual de 5.5%. El tráfico de pasajeros (RPKs) continuó creciendo muy por encima de la capacidad (ASKs) lo que resultó en un factor de ocupación consolidado de 81.9%, el factor de ocupación más alto para un primer trimestre desde la integración con TACA. Específicamente, las rutas hacia Suramérica alcanzaron un factor de ocupación consolidado promedio de 86.4% mientras que las rutas hacia Norteamérica, alcanzaron un factor de ocupación consolidado promedio de 84.4% durante el primer trimestre de 2017.

Los costos operacionales¹ del periodo alcanzaron \$997.4 millones, un incremento anual de 10.2%. Esto se debió principalmente a un incremento de 36.1% en los gastos de combustible, asociados a mayores precios de *jet fuel* en la medida en que los precios efectivos de *jet fuel* de la Compañía se incrementaron 30.8%, pasando de un promedio de US\$1.37 a US\$1.80 por galón. Así mismo, los gastos de Tráfico Aéreo se incrementaron 18.8% impulsados por un incremento de 5.5% en pasajeros transportados y un incremento en compensaciones a pasajeros derivados de reparaciones no programadas, demoras y sobreventas. Los gastos de Salarios y Sueldos se incrementaron 7.4% debido principalmente a una revaluación de 10.2% del peso colombiano y al incremento en costos de traslado debido a la operación del MRO en Rionegro. Estos resultados fueron parcialmente contrarrestados por una disminución de 9.5% en gastos de Mantenimiento y Reparaciones debido a una reducción de \$ 6.9 millones relacionados con la salida de dos aeronaves en 2016, menores gastos de reparación de motores, así como por el traslado del Centro de Mantenimiento y Reparaciones a Rionegro.

Como parte de la estrategia de cobertura de combustible de la Compañía, a finales del 1T2017, se tenían cubiertos 108.1 millones de galones, de los cuales 85.1 millones de galones corresponden a aproximadamente un 25.8% del volumen total esperado a ser consumido durante el 2017. El volumen restante representa alrededor de 5.0% del total que se espera consumir en 2018. Los niveles de cobertura se establecieron en aproximadamente \$1.46/galón.

1. Cuando se indique las cifras excluyen los siguientes items: proyectos extraordinarios; \$1.7M Las cifras del 1Q2016 excluyen gastos extraordinarios no recurrentes informados en reportes previos y *cargo discount*. 1Q2016 *cargo discount*: \$28.0 (ver glosario)

En línea con el plan de flota, entre enero y marzo de 2017 la Compañía incorporó un Boeing B787-8 y un Airbus A300F en tanto se retiraron de la operación dos Embraer E190. De esta manera, Avianca Holdings S.A. y sus subsidiarias finalizaron el trimestre con una flota operativa consolidada de 181 aeronaves.

La Compañía registró gastos no operacionales por \$42.5 millones durante el 1T 2017, comparado con un gasto no operacional de \$61.2 millones para el mismo periodo de 2016. Los gastos de intereses disminuyeron \$5.2 millones en la medida en que la Compañía continúa reduciendo deuda corporativa en línea con su estrategia de desapalancamiento. Adicionalmente, la Compañía registró un gasto de \$5.3 millones relacionados con los ajustes no monetarios por diferencia en cambio, comparados con un gasto de \$17.4 millones para el mismo periodo de 2016. Este efecto 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 Compañía finalizó el trimestre con una posición de caja y equivalentes de efectivo e inversiones disponibles para la venta de \$397.4 millones. Incluyendo los depósitos bancarios a corto plazo, la caja y equivalentes de efectivo ajustados e inversiones disponibles para la venta (otros activos corrientes) alcanzaron \$441.8 millones, lo que equivale aproximadamente a un 10.5% de los ingresos de los últimos doce meses. Al 31 de marzo de 2017 la Compañía valoró su posición en efectivo en Venezuela, a la tasa de cambio DICOM correspondiente de 709.4 VEF por 1.00 USD, lo cual resultó en una pérdida no operacional acumulada por diferencia en cambio de \$0.1 millones. Por consiguiente, el remanente de caja en Venezuela, fue clasificado como sigue: \$0.4 millones como caja y equivalentes que se esperan utilizar durante los próximos tres meses como parte de la operación normal y \$0.2 millones como caja restringida de corto plazo que se espera utilizar durante los próximos nueve meses.

En línea con la estrategia de desapalancamiento, al 31 de marzo de 2017, la posición de apalancamiento de la Compañía disminuyó a 6.0x comparado con 6.6x registrados en el mismo periodo del año pasado. De esta manera, la deuda de largo plazo de Avianca llegó a \$2.85 billones mientras que los pasivos totales finalizaron el trimestre en \$5.03 billones.

Perspectivas 2017

En línea con la fuerte demanda observada a lo largo de la red de rutas y enmarcada en el enfoque orientado hacia el cliente, la Compañía sigue comprometida en fortalecer su estructura de capital, mejorando la generación de flujo de caja libre y asegurando la expansión sostenible de márgenes para todos los grupos de interés. A medida que los controles de costos y las iniciativas para fortalecer los ingresos generan tracción y el tráfico de pasajeros continúa creciendo por encima de la capacidad Avianca confirma sus perspectivas para 2017.

Perspectivas 2017	Rango
Total Pasajeros (vs. Capacidad (ASK'S) (vs. Factor de Ocupación	4.0% - 6.0%
Margen EBIT	6.5% - 8.5%
	80.0% - 82.0%
	6.0% - 8.0%

1. Cuando se indique las cifras excluyen los siguientes ítems: proyectos extraordinarios; \$1.7M Las cifras del 1Q2016 excluyen gastos extraordinarios no recurrentes informados en reportes previos y cargo discount. 1Q2016 cargo discount: \$28.0 (ver glosario)

Análisis por ASKs (en US\$ centavos)

	1T2016	1T2017	Var %
Ingresos Operacionales			
Pasajeros	6.88	7.08	2.9%
Carga y otros	1.85	1.69	-9.0%
Ingresos Operacionales Totales	8.74	8.77	0.3%
Gastos Operacionales			
Operaciones de Vuelo	0.11	0.12	5.9%
Combustible	1.44	1.85	28.5%
Operaciones de tierra	0.88	0.88	0.4%
Renta de aviones	0.69	0.64	-7.4%
Servicios a Pasajeros	0.31	0.34	8.5%
Mantenimiento y reparaciones	0.63	0.54	-14.5%
Tráfico Aéreo	0.43	0.49	12.2%
Mercadeo y ventas	1.35	1.05	-22.5%
Generales, administrativos y otros	0.35	0,35	-0.7%
Salarios, sueldos y beneficios	1.35	1.37	1.5%
Depreciación y amortización	0.55	0.57	4.6%
Gastos Operacionales Totales	8.11	8.20	1.2%
Utilidad Neta	0.63	0.56	-10.3%
CASK Total	8.11	8.20	1.2%
CASK ex. Fuel	6.67	6.35	-4.7%
CASK Total ajustado	7.86	8.19	4.1%
CASK ex. Fuel ajustado	6.42	6.34	-1.4%
Yield	8.74	8,65	-1,0%

Reconciliación de Métricas Financieras No IFRS

En USD\$ millones

	1T2016	1T2017	Var %
Utilidad Neta Reportada	3,2	20,5	541.2%
Items Especiales (Ajustes):			
(+) Proyectos Extraordinarios	-	1,7	
(-) Instrumentos Derivados	(0,7)	1,9	
(-) Ganancia por tasa de cambio (perdida)	(17,4)	(5,3)	
Utilidad Neta Ajustada	21,4	25,6	19.8%

1. Cuando se indique las cifras excluyen los siguientes items: proyectos extraordinarios; \$1.7M Las cifras del 1Q2016 excluyen gastos extraordinarios no recurrentes informados en reportes previos y cargo discount. 1Q2016 cargo discount: \$28.0 (ver glosario)

Reconciliación de Gastos Operacionales por ASK excluyendo ítems especiales

En US centavos

	1T2016	1T2017	Var %
CASK Total Reportado	8,1	8,2	1.2%
Combustible	1,4	1,9	
CASK Total Reportado Excluyendo Combustible	6,7	6,4	-4.7%
(+) <i>Cargo Discount</i>	(0,2)	-	
(+) Proyectos Extraordinarios	-	(0,0)	
CASK Total excluyendo Combustible e Ítems Especiales	6,4	6,3	-1.4%

1. Cuando se indique las cifras excluyen los siguientes ítems: proyectos extraordinarios; \$1.7M Las cifras del 1Q2016 excluyen gastos extraordinarios no recurrentes informados en reportes previos y *cargo discount*. 1Q2016 *cargo discount*: \$28.0 (ver glosario)

Estados Consolidados Condensados Interinos de Resultados Integrales para el periodo de tres meses terminado el 31 de marzo de 2016 y 2017 (en USD miles)

	2017 (No Auditados)	2016 (No Auditados)
Pasajeros	\$862,274	\$ 791,827
Carga y otros	205,422	213,128
Total Ingresos Operacionales	1,067,696	1,004,955
Gastos operacionales:		
Operaciones de vuelo	14,190	12,658
Combustible de aeronaves	225,530	165,717
Operaciones terrestres	107,754	101,394
Arrendamiento de aeronaves	78,030	79,596
Servicios a pasajeros	40,857	35,550
Mantenimiento y reparaciones	66,084	73,007
Tráfico aéreo	59,436	50,015
Mercadeo y ventas	127,862	155,854
Generales, administrativos y otros	42,647	40,545
Salarios, sueldos y beneficios	166,909	155,349
Depreciación y amortización	69,787	63,023
Total gastos operacionales	999,086	932,708
Utilidad de operación	68,610	72,247
Otros Ingresos (Gastos) No Operacionales		
Gastos por intereses	(41,395)	(46,562)
Ingresos por intereses	2,265	3,521
Instrumentos derivados	1,921	(735)
Diferencial cambiario	(5,265)	(17,417)
Utilidad antes de impuesto de renta	26,136	11,054
Gasto de impuesto sobre la renta – corriente	(11,677)	(8,513)
Gasto de impuesto sobre la renta – diferido	6,065	660
Total gasto por impuesto sobre la renta	(5,612)	(7,853)
Utilidad neta del periodo	\$ 20,524	\$ 3,201

1. Cuando se indique las cifras excluyen los siguientes items: proyectos extraordinarios; \$1.7M Las cifras del 1Q2016 excluyen gastos extraordinarios no recurrentes informados en reportes previos y cargo discount. 1Q2016 cargo discount: \$28.0 (ver glosario)

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

	A 31 de marzo de 2017	A 31 de diciembre de 2016
	(No Auditados)	(Auditados)
Activo		
Activos corrientes:		
Efectivo y equivalentes de efectivo	\$ 397,308	\$ 375,753
Efectivo restringido	5,862	5,371
Cuentas por cobrar, neto de estimación para cuentas de cobro dudoso	301,193	313,868
Cuentas por cobrar con partes relacionadas	20,870	19,283
Repuestos no reparables y suministros, neto de provisión por obsolescencia	91,881	82,362
Gastos pagados por anticipado	63,261	59,725
Depósitos y otros activos	170,573	160,124
Total Activos Corrientes	1,050,948	1,016,486
Activos no corrientes:		
Inversiones disponibles para la venta	117	76
Depósitos y otros activos	153,246	174,033
Cuentas por cobrar, neto de estimación para cuentas de cobro dudoso	98,744	92,048
Activos intangibles	412,072	412,918
Impuesto diferido activo	13,691	5,845
Propiedades y equipo, neto	4,709,390	4,649,929
Total activos no corrientes	5,387,260	5,334,849
Total Activos	\$ 6,438,208	\$ 6,351,335

1. Cuando se indique las cifras excluyen los siguientes ítems: proyectos extraordinarios; \$1.7M Las cifras del 1Q2016 excluyen gastos extraordinarios no recurrentes informados en reportes previos y *cargo discount*. 1Q2016 *cargo discount*: \$28.0 (ver glosario)

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

	A 31 de marzo de 2017	A 31 de diciembre de 2016
Pasivos y patrimonio		
Pasivos corrientes:		
Porción corriente de deuda a largo plazo	\$ 449,451	\$ 406,739
Cuentas por pagar	498,049	493,106
Cuentas por pagar con partes relacionadas	6,270	9,072
Gastos acumulados	170,640	138,797
Provisión para litigios	19,964	18,516
Provisión para condiciones de retorno	21,779	53,116
Beneficios de empleados	41,907	39,581
Ingresos diferidos por transporte no devengado	556,426	521,190
Otros pasivos	3,074	11,085
Total pasivos corrientes	1,767,560	1,691,202
Pasivos no corrientes:		
Deuda a largo plazo	2,847,565	2,867,496
Cuentas por pagar	2,994	2,734
Provisión para condiciones de retorno	146,725	120,822
Beneficios de empleados	138,204	115,569
Pasivo por impuesto diferido	22,181	20,352
Ingresos diferidos por transporte no devengado	97,736	98,088
Otros pasivos no corrientes	13,916	14,811
Total Pasivos no corrientes	3,269,321	3,239,872
Total pasivos	5,036,881	4,931,074
Patrimonio:		
Acciones comunes	82,600	82,600
Acciones preferentes	42,023	42,023
Capital adicional pagado en acciones comunes	234,567	234,567
Capital adicional pagado en acciones preferentes	469,273	469,273
Utilidades retenidas	524,327	544,681
Revaluación y otras reservas	27,365	27,365
Total de Patrimonio Atribuible a la Compañía	1,380,155	1,400,509
Participación no controladora	21,172	19,752
Total patrimonio	1,401,327	1,420,261
Total Pasivos y Patrimonio	\$ 6,438,208	\$ 6,351,335

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.

1. Cuando se indique las cifras excluyen los siguientes ítems: proyectos extraordinarios; \$1.7M Las cifras del 1Q2016 excluyen gastos extraordinarios no recurrentes informados en reportes previos y cargo discount. 1Q2016 cargo discount: \$28.0 (ver glosario)

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:

A

Acuerdo de Código Compartido: Hace referencia a nuestros códigos compartidos con otras aerolíneas con quienes tenemos acuerdos de compartir el mismo vuelo. Un asiento se puede comprar en una aerolínea, pero es operado por una aerolínea socia bajo un número de vuelo o código distinto. El término “código” se refiere al identificador usado en los itinerarios de vuelos, generalmente el código de dos caracteres designado por IATA a las aerolíneas, y el número de vuelo. Las alianzas de código compartido facilitan el acceso a ciudades a través de la red de rutas de una determinada aerolínea sin tener que ofrecer vuelos adicionales, y simplifica las conexiones permitiendo una sola reserva para múltiples aerolíneas.

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).

Cargo Discount: Es el ingreso incremental bajo Carga y Otros Ingresos, que registraba la diferencia entre el precio de venta cobrado por las agencias a los clientes finales y el precio que Avianca Cargo cobró a las agencias. El *Cargo Discount* fue subsecuentemente descontado como un gasto incremental bajo Mercadeo y Ventas sin ningún impacto en la rentabilidad nominal. Desde el tercer trimestre de 2016 la Compañía no registra el *Cargo Discount*.

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: *Confiabilidad técnica de despacho*” representa el porcentaje de vuelos que por itinerario se retrasaron más de quince minutos o se cancelaron por motivos técnicos.

U

Utilización 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).