

Avianca Holdings reporta una Utilidad Operacional¹ de \$62.8 millones para el segundo trimestre de 2017

Bogotá, Colombia, 14 de agosto de 2017.- Avianca Holdings S.A. (NYSE:AVH, BVC: PFAVH), anuncia hoy sus resultados para el segundo trimestre de 2017 (2T 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 segundo trimestre de 2016 (2T 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 segundo trimestre de 2017

- Los resultados del 2T2017 obedecen principalmente a un incremento de 16.5% 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 del primer incremento anual de *yields* desde el 1T2014. Por otra parte, los ingresos de Carga y Otros¹ se incrementaron 10.4%, respecto al mismo período del año anterior, debido a mayores ingresos por concepto de redención de millas y otros servicios. Lo anterior fue contrarrestado por un incremento de 14.4% en los gastos operacionales¹.
- La utilidad neta ajustada, excluyendo ítems especiales, se ubicó en \$8.8 millones lo cual contrasta con la pérdida de \$3.9 millones en el 2T2016. De esta manera el margen neto ajustado¹ se ubicó en 0.8%, un incremento de 123 pbs vs. 2T2016. La utilidad operacional (EBIT¹) alcanzó \$62.8 millones, registrando un margen operativo¹ de 5.7%, el mejor segundo trimestre desde la salida a la Bolsa de Nueva York de la Compañía. Los Ingresos Operacionales¹ se ubicaron en \$1.09 billones durante el trimestre, un incremento de 16.5% frente al 2T 2016.
- Durante el 2T2017 los *yields* se ubicaron en 8.5 centavos, un incremento de 3.2% vs el 2T2016, siendo éste el primer incremento interanual desde que los *yields* comenzaron la tendencia bajista, de doble dígito, a principios del 2015. Esta tendencia fue impulsada por un incremento de 14.5%, respecto el 2T 2016, en las cifras de tráfico (RPKs) durante el segundo trimestre de 2017, así como un incremento del 10.0% en la tarifa media.
- El costo ajustado por silla disponible por kilómetro volado (CASK)¹ se incrementó 4.9% a 8.2 centavos en el 2T2017 comparado con 7.8 centavos en el 2T 2016. Lo anterior se debió principalmente a un incremento del 13.1% en el precio efectivo por galón de *jet fuel*, así como a un incremento anual de 24.4% en gastos de Tráfico Aéreo y 16.5% en gastos de Operaciones en Tierra. Lo anterior fue parcialmente contrarrestado por una disminución de 5.5% en Gastos Administrativos. De esta manera el costo por silla disponible por kilómetro excluyendo combustible¹ incrementó 3.0% a 6.3 centavos.
- La utilidad antes de intereses, impuestos, depreciaciones, amortizaciones y rentas EBITDAR¹ para el 2T 2017, alcanzó \$211.9 millones, mientras que el margen EBITDAR¹ fue de 19.4%, lo cual representa un incremento de 40 pbs frente al mismo periodo de 2016.
- La capacidad medida en ASK's (sillas disponibles por kilómetro volado) creció 9.0% durante el 2T 2017 debido, en mayor medida, al efecto de la capacidad internacional desplegada a Europa durante 2016, así como un aumento de la capacidad de nuestros mercados domésticos hacia América del Sur. El tráfico de pasajeros medido en RPKs (pasajeros pagos kilómetro volado) se incrementó 14.5%, alcanzando un factor de ocupación consolidado de 82.0% a través de la red de rutas.
- Entre abril y junio de 2017, en línea con el plan de flota, la Compañía desincorporó un A319 y un Airbus A300F. De esta manera, Avianca Holdings S.A. y sus subsidiarias finalizaron el trimestre con una flota operativa consolidada de 179 aeronaves.

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

Financieros

(6 meses terminados el 30 de junio)

(\$millones)	1S-16	1S-17
Ingresos	1.9Bn	2.2Bn
EBITDAR	381.2	427.7
EBIT	97.8	130.8
EBITDAR ¹	393.3	430.0
EBIT ¹	109.9	133.1
Utilidad Neta	-19.9	31.2
Utilidad Neta* ¹	17.4	34.4

*Excluyendo Fx y Derivados

¹Excluyendo los ítems del pie de página 1

(3 meses terminados el 30 de junio)

(\$millones)	2016	2017
Ingresos	0.97Bn	1.09Bn
EBITDAR	166.3	211.3
EBIT	25.5	62.1
EBITDAR ¹	178.4	211.9
EBIT ¹	37.6	62.8
Utilidad Neta	-23.2	10.6
Utilidad Neta* ¹	-3.9	8.8

*Excluyendo Fx y Derivados

¹Excluyendo los ítems del pie de página 1

Profitability

(6 meses terminados el 30 de junio)

	1S-16	1S-17
EBITDAR%	19.3%	19.8%
EBIT %	4.9%	6.1%
EBITDAR % ¹	20.5%	19.9%
EBIT % ¹	5.7%	6.2%
Utilidad Neta %	-1.0%	1.4%
Utilidad Neta%* ¹	-0.9%	1.6%

*Excluyendo Fx y Derivados

¹Excluyendo los ítems del pie de página 1

(3 meses terminados el 30 de junio)

	2016	2017
EBITDAR%	17.2%	19.3%
EBIT %	2.6%	5.7%
EBITDAR % ¹	19.0%	19.4%
EBIT % ¹	4.0%	5.7%
Utilidad Neta %	-2.4%	1.0%
Utilidad Neta%* ¹	-0.4%	0.8%

*Excluyendo Fx y Derivados

¹Excluyendo los ítems del pie de página 1

Operational Highlights

(6 meses terminados el 30 de junio)

	1S-16	1S-17
Passengers	14.2M	15.2M
ASKs	23.1Bn	24.8Bn
RPKs	18.1Bn	20.3Bn
Load Factor	78.4%	81.9%
RASK	8.54	8.70
CASK	8.12	8.18

(3 meses terminados el 30 de junio)

	2016	2017
Passengers	7.07M	7.71M
ASKs	11.58Bn	12.62Bn
RPKs	9.04Bn	10.35Bn
Load Factor	78.1%	82.0%
RASK	8.35	8.64
CASK	8.13	8.16

Contact Information:
Avianca Holdings S.A.
Investor Relations Office
ir@avianca.com

Mensaje del Presidente Ejecutivo

Estimados Accionistas

Los resultados del segundo trimestre de 2017, destacan nuevamente el continuo fortalecimiento del desempeño operacional y financiero de Avianca, como resultado directo de la implementación de las nuevas iniciativas enfocadas hacia el cliente, puesta en marcha por la compañía el año pasado. El continuo esfuerzo de Avianca por incrementar los ingresos, reducir los costos y aumentar la eficiencia de nuestra organización, han permitido la captura de importantes beneficios durante los últimos tres meses, los cuales estuvieron acompañados de una relativa estabilización del entorno macroeconómico y una menor volatilidad de los precios del petróleo.

Durante el trimestre fuimos nuevamente reconocidos por nuestro compromiso con la innovación y la experiencia al cliente. De esta manera, en junio recibimos el reconocido Premio Skytrax World Airline como "Mejor Aerolínea en Sur América del 2017" y "Mejor Aerolínea Regional en Sur América", así como el premio de la Organization of Consumers and Users como "Segunda Mejor Aerolínea del Mundo". Finalmente, Airbus otorgó a Avianca el premio a "Mejor desempeño operacional de la flota A320" en las Américas.

Desde el punto de vista operativo, en línea con nuestra estrategia de expansión incrementamos en 9.0% la capacidad medida en ASK's (sillas disponibles por kilómetro volado), mientras que el tráfico de pasajeros -medido en RPKs- aumentó un 14.5%, lo que resultó en un robusto factor de ocupación de 82.0%, el mayor desde el segundo trimestre de 2012. Lo anterior, representa un incremento de 330 pbs en comparación con el siguiente mejor resultado logrado en el 2T 2015. El catalizador de este sólido desempeño ha sido nuestra operación internacional, en donde se destacan las rutas desde los mercados domésticos hacia Europa y Suramérica.

En línea con el favorable comportamiento de la demanda, así como por el robusto desempeño operacional de nuestra red, me complace informarles que durante el segundo trimestre del año en curso, logramos revertir la tendencia desfavorable de los yields, registrando el primer incremento anual desde principios del 2014. De esta manera, los yields incrementaron 3.2%, a 8,5 centavos. Adicionalmente, como resultado de esta tendencia positiva, alcanzamos ingresos por más de 1.09 billones durante el trimestre, lo que representa un incremento interanual de 16.5%. Lo anterior, permitió que Avianca registrara el mejor segundo trimestre desde su salida a la Bolsa de Nueva York, alcanzando un margen EBIT¹ de 5.7%, lo que representa un incremento de 168 pbs respecto al mismo período del año anterior, y una utilidad neta ajustada¹ 8,8 millones.

Adicionalmente al sólido desempeño de nuestro negocio de pasajeros, nuestra unidad de carga registró resultados robustos para el 2T17. Durante mayo, Avianca Cargo transportó un total de 12,652 toneladas de flores para la temporada del Día de la Madre desde Colombia y Ecuador hacia Estados Unidos, un incremento de 6.0% en comparación con la misma temporada del año anterior. Consecuentemente, durante el trimestre, Avianca Cargo registró un incremento en RTK's -ingresos tonelada kilómetro- de 16.6%, alcanzando un factor de ocupación consolidado de 53.6%.

Nuestro programa de lealtad LifeMiles, alcanzó sólidos resultados, incrementó la base de tarjetas de crédito de marca compartida en 23.0%, llegando a un total de 591.000 tarjetas. Adicionalmente, LifeMiles finalizó el segundo trimestre del año con 7,3 millones de miembros, lo cual implica un incremento interanual de 8.2%, al tiempo que aumentó sus alianzas comerciales en América Latina en 9.2% alcanzando un total de 320. De esta manera, los ingresos operativos de LifeMiles se incrementaron en un 21.6%, como consecuencia de nuestro continuo esfuerzo por mejorar la oferta de productos y servicios para acumular y redimir millas, junto con los sólidos resultados alcanzados durante el periodo.

A medida que la compañía avanza en su transformación digital, actualizamos y renovamos nuestra página web, lanzamos nuestra nueva aplicación móvil para dispositivos Android e IOS y desplegamos la nueva versión de la asistente digital Carla para usuarios Facebook. De esta manera, la Compañía sigue comprometida en fortalecer la experiencia digital de nuestros consumidores.

En conclusión, nuestro enfoque centrado en el cliente continuará siendo determinante para nuestros resultados. De esta forma, tenemos plena confianza de continuar con un rendimiento operativo robusto durante el segundo semestre de este año, a medida que mantenemos nuestra tendencia de excelencia operacional y continuamos ofreciendo a nuestros viajeros el servicio de clase mundial por el que hemos sido reconocidos. De esta manera, estamos haciendo una revisión al alza de nuestra perspectiva de margen EBIT para 2017, desde un rango de 6.0%-8.0% a 7.0%-9.0%.

Sinceramente,

Hernán Rincón
Presidente Ejecutivo

1. Cuando se indique las cifras excluyen los siguientes ítems: proyectos extraordinarios; \$0.620M. Las cifras del 2Q2016 excluyen gastos extraordinarios no recurrentes informados en reportes previos - cargo discount: \$28.8 (ver glosario)

Indicadores Financieros y Operacionales	2T-16	2T-17	Δ Vs. 2T-16
ASK's (mm)	11,575	12,621	9.0%
RPK's (mm)	9,037	10,346	14.5%
Total Pasajeros (en millones)	7,073	7,706	9.0%
Factor Ocupación	78.10%	82.00%	399 bp
Salidas	75,938	77,082	1.5%
Horas Bloque	141,440	146,583	3.6%
Stage length (km)	1,012	1,048	3.6%
Consumo Combustible Galones (000's)	120,446	129,920	7.9%
Yield (centavos)	8.2	8.5	3.2%
RASK (centavos)	8.3	8.6	3.5%
PRASK (centavos)	6.4	6.9	8.1%
CASK (centavos)	8.1	8.2	0.4%
CASK ex. combustible (centavos)	6.5	6.3	-2.5%
CASK (Ajustado)(centavos)	7.8	8.2	4.9%
CASK ex. Combustible (Ajustado) (centavos)	6.1	6.3	3.0%
Tasa de cambio (promedio) COP/USD	\$2,994.70	\$2,919.60	-2.5%
Tasa de cambio (cierre de periodo) COP/USD	\$2,916.20	\$3,038.30	4.2%
WTI (promedio) por barril	\$45.40	\$48.10	5.9%
Jet Fuel Crack (promedio) por barril	\$8.20	\$10.80	32.0%
US Gulf Coast (Jet Fuel promedio) por barril	\$53.60	\$58.90	9.9%
Precio Combustible por Galón (incluyendo cobertura)	\$1.58	\$1.80	13.1%
Ingresos Operacionales (\$M)	\$966.20	\$1,092.10	13.0%
EBITDAR (\$M)	\$166.30	\$211.30	27.0%
<i>Margen EBITDAR</i>	<i>17.20%</i>	<i>19.30%</i>	<i>213 bp</i>
EBITDA (\$M)	\$89.40	\$133.50	49.3%
<i>Margen EBITDA</i>	<i>9.30%</i>	<i>12.20%</i>	<i>297 bp</i>
Utilidad Operacional (\$M)	\$25.50	\$62.10	143.4%
<i>Margen Operacional</i>	<i>2.60%</i>	<i>5.70%</i>	<i>305 bp</i>
Utilidad Neta (\$M)	-\$23.20	\$10.60	145.9%
<i>Margen Utilidad Neta</i>	<i>-2.40%</i>	<i>1.00%</i>	<i>337 bp</i>
EBITDAR (Ajustado) (\$M)	\$178.40	\$211.90	18.7%
<i>Margen EBITDAR (Ajustado)</i>	<i>19.00%</i>	<i>19.40%</i>	<i>37 bp</i>
EBITDA (Ajustado) (\$M)	\$101.50	\$134.10	32.1%
<i>Margen EBITDA (Ajustado)</i>	<i>10.80%</i>	<i>12.30%</i>	<i>145 bp</i>
Utilidad Operacional (Ajustado) (\$M)	\$37.60	\$62.80	66.8%
<i>Margen Operacional (Ajustado)(\$M)</i>	<i>4.00%</i>	<i>5.70%</i>	<i>173 bp</i>
Utilidad Neta Ajustada (\$M)	-\$4.00	\$8.80	322.0%
<i>Margen Utilidad Neta (Ajustado)</i>	<i>-0.40%</i>	<i>0.80%</i>	<i>123 bp</i>

1. Cuando se indique las cifras excluyen los siguientes ítems: proyectos extraordinarios; \$0.620M. Las cifras del 2Q2016 excluyen gastos extraordinarios no recurrentes informados en reportes previos - cargo discount: \$28.8 (ver glosario)

Comentarios a los Resultados del 2T 2017

Avianca Holdings presentó un resultado operativo (EBIT¹) de 62,8 millones de dólares, con un margen de del 5.7%. Estos resultados fueron impulsados principalmente por un aumento de 16.5% en los ingresos operacionales totales¹, debido a que la Compañía se benefició de un incremento de factores de ocupación y tráfico de Pasajeros, en conjunto con el primer aumento interanual de *Yields* desde el 1T2014. En consecuencia, los ingresos de pasajeros aumentaron un 18.1%, logrando así el mayor crecimiento interanual desde el 4T2014. Por otra parte, los ingresos no relacionados con pasajeros¹ aumentaron un 10.4%, en parte, por mayores ingresos en redención de millas y otros servicios. Este último fue parcialmente compensado por un aumento en los gastos operacionales¹, en razón de los mayores costos de combustible y un aumento de 24,4% en los gastos de Tránsito Aéreo, gracias al aumento de 9.0% en los pasajeros y un incremento en las compensaciones de pasajeros por reparaciones de flota no agendadas, demoras y sobre venta.

El total de los ingresos operativos¹ ascendió a aproximadamente \$1,09 billones de dólares durante el 2T de 2017, logrando así los ingresos más altos desde el segundo trimestre desde 2014 con un variación interanual del 16.5%. Lo anterior está explicado por el fuerte aumento en los ingresos de pasajeros (+18.1%), además del aumento de tráfico y de los fuertes factores de ocupación, la Compañía se benefició de su primer aumento interanual en *yields* desde 2014. Adicionalmente, los ingresos de Carga y Otros¹ aumentaron un 10.4%, impulsados principalmente por los mayores ingresos por redención de millas y otros servicios, como también por un incremento de 9.3% en las toneladas transportadas. Los ingresos por concepto de carga y otros¹ representaron el 19.9% de los ingresos totales en el segundo trimestre de 2017.

El Programa de Lealtad LifeMiles continúa presentando importantes resultados, durante el 2T2017 los ingresos se incrementaron 21.6% en comparación con el mismo período de 2016. En términos de crecimiento de los socios, el trimestre terminó con casi 7,3 millones de miembros, un 8.2% más interanualmente. El programa de Socios Minoristas sigue expandiéndose y durante el 2T 2017 presentó un aumento del 9.6% en el número de socios comerciales, alcanzado los 320. Por último, LifeMiles terminó el 2T 2017 con más de 591.000 tarjetas activas lo cual implica un incremento del 23.0%.

Avianca transportó más de 7.7 millones de pasajeros en el segundo trimestre de 2017, lo que representa un aumento interanual del 9.0%. Las cifras de tráfico (RPK) aumentan en mayor medida que la capacidad (ASKs), lo cual impulsó el Factor de Ocupación hasta el 82.0%, el más alto, para un segundo trimestre, desde la integración con TACA. Puntualmente, las rutas hacia Europa alcanzaron un Factor de Ocupación consolidado promedio del 85.5%, mientras que las rutas nacionales en Colombia alcanzaron un saludable 80.7% durante el segundo trimestre de 2017.

Los gastos operativos¹, del segundo trimestre de 2017, fueron de 1.030 billones de dólares, +14.4% interanualmente. Lo anterior debido a un aumento del 22.0% en los gastos de combustible, en la medida que los precios efectivos de *jet fuel* por galón crecieron un 13.1%, pasando de US \$1.58 a US \$1.80. Por otra parte, los gastos de tráfico aéreo aumentaron un 24,4% debido, principalmente, a un aumento del 9.0% en los pasajeros, así como al aumento de las compensaciones de pasajeros relacionadas con reparaciones no programadas, demoras y sobre venta. Los gastos de operaciones terrestres aumentaron un 16.5%, en mayor medida, por un repunte de nuestra operación internacional, además de un incremento en las tarifas de aterrizaje. Los anteriores rubros fueron parcialmente compensados por una disminución de 5.5% en los Gastos Generales, Administrativos, debido principalmente a una pérdida generada por la venta de un A319 en el 2T 2016.

Como parte de la estrategia de cobertura de combustible de la Compañía, se cubrieron un total de 104.4 millones de galones de combustible, finalizando el segundo trimestre de 2017, de los cuales 75.6 corresponden a aproximadamente el 34.0% del volumen de consumo total esperado para 2017. El volumen restante representa aproximadamente el 6.2% del consumo total de combustible previsto para 2018. Los niveles de cobertura se fijaron en aproximadamente 1,43 dólares por galón.

1. Cuando se indique las cifras excluyen los siguientes ítems: proyectos extraordinarios; \$0.620M. Las cifras del 2Q2016 excluyen gastos extraordinarios no recurrentes informados en reportes previos - *cargo discount*: \$28.8 (ver glosario)

De acuerdo con el plan de flota de la Compañía, Avianca desincorporó dos aviones, un A319 y un Airbus A300F, entre abril y junio de 2017. Avianca Holdings S.A. y sus subsidiarias terminaron el trimestre con una flota operativa consolidada de 179 aeronaves.

La Compañía registró otros gastos no operacionales de \$39,4 millones para el 2T 2017, en comparación con un gasto no operativo de \$47,2 millones para el mismo trimestre de 2016. Los gastos por intereses aumentaron \$0.7 millones ya que la Compañía incrementó, marginalmente, los aviones bajo contratos de arrendamiento financiero. Adicionalmente, Avianca registró una ganancia de \$2.3 millones relacionado con los ajustes de conversión de moneda extranjera, lo cual contrasta con una pérdida \$12,4 millones del año anterior, este efecto se debe principalmente a una pérdida relacionada con ajustes de conversión de moneda extranjera, Ganancia (o Pérdida) neta en efectivo de activos y pasivos monetarios denominados en Pesos Colombianos, Pesos Argentinos y Bolívares Venezolanos sujetos al tipo de cambio del USD.

La Compañía finalizó el trimestre con efectivo, equivalentes de efectivo y valores disponibles para la venta, por un monto de \$308.5 millones de dólares. Incluyendo certificados de corto plazo, efectivo y los equivalentes ajustados de efectivo e inversiones disponibles para la venta (otros activos corrientes) alcanzaron los \$359.2 millones, lo cual equivale, aproximadamente, al 8.4% de los ingresos de los últimos doce meses. Al 30 de junio de 2017, la Compañía valoró sus saldos de efectivo en Venezuela a la tasa de cambio DICOM más reciente de 2.640 VEF por 1.00 USD, con una pérdida acumulada de 1.0 millones. Por lo tanto, el valor en libros de los saldos en efectivo en Venezuela se ha clasificado de la siguiente manera: 0.37 millones como efectivo y equivalentes de efectivo, que se espera que se utilice durante los próximos tres meses como parte de las operaciones normales en Venezuela y 1.000 dólares como caja restringida de corto plazo, la cual se espera sea utilizada en los nueve meses siguientes.

En línea con la estrategia de desapalancamiento, al 30 de junio de 2017, la posición de apalancamiento de la Compañía (Deuda Neta Ajustada/EBITDAR²) disminuyó a 5.8x comparado con 6.3x 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 hace una revisión al alza de sus perspectivas para 2017.

Perspectivas 2017	Rango
Total incremento en Pasajeros (PAX)	4.5% – 6.5%
Total incremento en la Capacidad (ASK)	7.0% – 9.0%
Factor de Ocupación	80.0% – 82.0%
Margen EBIT	7.0% – 9.0%

1. Cuando se indique las cifras excluyen los siguientes ítems: proyectos extraordinarios; \$0.620M. Las cifras del 2Q2016 excluyen gastos extraordinarios no recurrentes informados en reportes previos - cargo discount: \$28.8 (ver glosario)

Análisis por ASKs (en US\$ centavos)

	2T2016	2T2017	Var %
Ingresos Operacionales			
Pasajeros	6.40	6.93	8.3%
Carga y otros	1.95	1.72	-11.7%
Ingresos Operacionales Totales	8.3	8.7	3.7%
Gastos Operacionales			
Operaciones de Vuelo	0.13	0.11	-12.4%
Combustible	1.65	1.84	11.8%
Operaciones de tierra	0.88	0.94	6.9%
Renta de aviones	0.66	0.62	-7.3%
Servicios a Pasajeros	0.31	0.34	9.4%
Mantenimiento y reparaciones	0.60	0.60	-0.6%
Tráfico Aéreo	0.43	0.49	14.1%
Mercadeo y ventas	1.06	1.04	-2.6%
Generales, administrativos y otros	0.44	0.29	-33.0%
Salarios, sueldos y beneficios	1.41	1.32	-6.1%
Depreciación y amortización	0.55	0.57	2.5%
Gastos Operacionales Totales	8.13	8.16	0.4%
Utilidad Neta	0.22	0.49	123.2%
CASK Total	8.13	8.16	0.4%
CASK ex. Fuel	6.48	6.32	-2.5%
CASK Total ajustado	7.8	8.2	4.9%
CASK ex. Fuel ajustado	6.1	6.3	3.0%
Yield	8.20	8.46	3.2%

Reconciliación de Métricas Financieras No IFRS

En USD\$ millones

En USD\$ millones	2T2016	2T2017	Var %
Utilidad Neta Reportada	(23.2)	10.6	145.9%
Ítems Especiales (Ajustes):			
(+) Ganancia en venta de Propiedad y Equipo (F100)	(2.0)		
(+) Pérdida en venta de Propiedad y Equipo (A319)	6.4		
(+) Ajuste valor razonable de aeronaves	7.7		
(+) Proyectos Extraordinarios	-	0.6	
(-) Instrumentos Derivados	5.3	(0.9)	
(-) Ganancia por tasa de cambio (perdida)	(12.4)	(2.3)	
Utilidad Neta Ajustada	(4.0)	8.8	322%

Reconciliación de Gastos Operacionales por ASK excluyendo ítems especiales

En US\$ cents	2T2016	2T2017	Var%
Total CASK reportado	8.1	8.2	0.4%
Combustible de flota	1.6	1.8	
Total CASK sin combustible, reportado	6.5	6.3	-2.5%
(+) Cargo Discount	(0.4)	-	
(+) Proyectos extraordinarios	-	(0.0)	
Total CASK sin combustible e ítems	6.1	6.3	-3.0%

1. Cuando se indique las cifras excluyen los siguientes ítems: proyectos extraordinarios; \$0.620M. Las cifras del 2Q2016 excluyen gastos extraordinarios no recurrentes informados en reportes previos - cargo discount: \$28.8 (ver glosario)

especiales

Estados Consolidados Condensados Interinos de Resultados Integrales para el periodo de tres meses terminado el 30 de junio de 2016 y 2017 (en USD miles)

	2017 (No Auditados)	2016 (Auditados)
Ingreso Operativo		
Pasajeros	875,139	740,906
Carga y otros	216,918	225,284
Total Ingresos Operacionales	1,092,057	966,190
Gastos operacionales:		
Operaciones de vuelo	14,465	15,152
Combustible de aeronaves	232,521	190,663
Operaciones terrestres	119,154	102,238
Arrendamiento de aeronaves	77,730	76,919
Servicios a pasajeros	42,989	36,037
Mantenimiento y reparaciones	75,727	69,844
Tráfico aéreo	61,540	49,450
Mercadeo y ventas	130,764	123,080
Generales, administrativos y otros	36,870	50,484
Salarios, sueldos y beneficios	166,767	162,901
Depreciación y amortización	71,385	63,889
Total gastos operacionales	1,029,912	940,657
Utilidad de operación	62,145	25,533
Otros Ingresos (Gastos) No Operacionales	-39,481	-47,189
Gastos por intereses	-43,668	-43,011
Ingresos por intereses	1,767	2,936
Instrumentos derivados	98	5,256
Diferencial cambiario	2,321	-12,370
Utilidad antes de impuesto de renta	22,663	-21,656
Gasto de impuesto sobre la renta – corriente	-8,908	-5,285
Gasto de impuesto sobre la renta – diferido	-3,116	3,747
Total gasto por impuesto sobre la renta	-12,024	-1,538
Utilidad neta del periodo	\$10,639	\$ -23,194

1. Cuando se indique las cifras excluyen los siguientes ítems: proyectos extraordinarios; \$0.620M. Las cifras del 2Q2016 excluyen gastos extraordinarios no recurrentes informados en reportes previos - cargo discount: \$28.8 (ver glosario)

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

	A 30 de junio de 2017	A 31 de diciembre de 2016
	(No Auditados)	(Auditados)
Activo		
Activos corrientes:		
Efectivo y equivalentes de efectivo	\$308,483	\$375,753
Efectivo restringido	5,936	5,371
Cuentas por cobrar, neto de estimación para cuentas de cobro dudoso	293,053	313,868
Cuentas por cobrar con partes relacionadas	19,436	19,283
Repuestos no reparables y suministros, neto de provisión por obsolescencia	95,599	82,362
Gastos pagados por anticipado	71,702	59,725
Depósitos y otros activos	181,730	160,124
Total Activos Corrientes	975,939	1,016,486
Activos no corrientes:		
Inversiones disponibles para la venta	28	76
Depósitos y otros activos	130,940	174,033
Cuentas por cobrar, neto de estimación para cuentas de cobro dudoso	130,972	92,048
Activos intangibles	414,085	412,918
Impuesto diferido activo	10,814	5,845
Propiedades y equipo, neto	4,767,900	4,649,929
Total activos no corrientes	5,454,739	5,334,849
Total Activos	\$6,430,678	\$ 6,351,335

1. Cuando se indique las cifras excluyen los siguientes ítems: proyectos extraordinarios; \$0.620M. Las cifras del 2Q2016 excluyen gastos extraordinarios no recurrentes informados en reportes previos - *cargo discount*: \$28.8 (ver glosario)

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

	A 30 de junio de 2017	A 31 de diciembre de 2016
Pasivos y patrimonio		
Pasivos corrientes:		
Porción corriente de deuda a largo plazo	\$ 457,200	\$ 406,739
Cuentas por pagar	516,183	493,106
Cuentas por pagar con partes relacionadas	7,867	9,072
Gastos acumulados	155,006	138,797
Provisión para litigios	10,844	18,516
Provisión para condiciones de retorno	16,418	53,116
Beneficios de empleados	38,009	39,581
Ingresos diferidos por transporte no devengado	633,791	521,190
Otros pasivos	11,654	11,085
Total pasivos corrientes	1,846,972	1,691,202
Pasivos no corrientes:		
Deuda a largo plazo	2,777,155	2,867,496
Cuentas por pagar	6,983	2,734
Provisión para condiciones de retorno	155,510	120,822
Beneficios de empleados	137,738	115,569
Pasivo por impuesto diferido	22,483	20,352
Ingresos diferidos por transporte no devengado	91,670	98,088
Otros pasivos no corrientes	13,913	14,811
Total Pasivos no corrientes	3,205,452	3,239,872
Total pasivos	5,052,424	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	505,656	544,681
Revaluación y otras reservas	27,365	27,365
Total de Patrimonio Atribuible a la Compañía	1,361,484	1,400,509
Participación no controladora	16,770	19,752
Total patrimonio	1,378,254	1,420,261
Total Pasivos y Patrimonio	\$ 6,430,678	\$ 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; \$0.620M. Las cifras del 2Q2016 excluyen gastos extraordinarios no recurrentes informados en reportes previos - cargo discount: \$28.8 (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

1. Cuando se indique las cifras excluyen los siguientes ítems: proyectos extraordinarios; \$0.620M. Las cifras del 2Q2016 excluyen gastos extraordinarios no recurrentes informados en reportes previos - *cargo discount*: \$28.8 (ver glosario)

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).

1. Cuando se indique las cifras excluyen los siguientes ítems: proyectos extraordinarios; \$0.620M. Las cifras del 2Q2016 excluyen gastos extraordinarios no recurrentes informados en reportes previos - *cargo discount*: \$28.8 (ver glosario)