

Avianca Holdings reporta una Utilidad Operacional¹ de \$102.1 millones para el cuarto trimestre de 2016

Bogotá, Colombia, 28 de febrero de 2017.- Avianca Holdings S.A. (NYSE:AVH, BVC: PFAVH), anuncia hoy sus resultados para el cuarto trimestre de 2016 (4T 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 cuarto trimestre de 2015 (4T 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 cuarto trimestre de 2016

- Los resultados del 4T 2016 obedecen principalmente a un incremento de 7.1% en los ingresos operacionales totales¹ en la medida que la Compañía se benefició de un incremento en el tráfico de pasajeros, de robustos factores de ocupación, de una continua recuperación de los *yields*; lo anterior acompañado de la apreciación de las monedas y de la estabilidad macroeconómica de la región. De esta manera, los ingresos de Carga y Otros¹ se incrementaron 18.0%, en parte debido a mayores ingresos por concepto de redención de millas y otros servicios. Lo anterior, fue parcialmente contrarrestado por un incremento de 6.9% en los gastos operacionales¹.
- La utilidad neta ajustada excluyendo ítems especiales se ubicó en \$36.8 millones comparada con \$5.6 millones en el 4T 2015. De esta manera el margen neto ajustado¹ se ubicó en 3.3%, un incremento de 279pbs vs. 4T 2015. La utilidad operacional (EBIT¹) alcanzó \$102.1 millones, registrando un margen operativo de 9.2%. Los Ingresos Operacionales¹ se ubicaron en \$1.1 billones durante el trimestre, un incremento de 7.1% frente al 4T 2015. Esto representa el primer incremento anual de ingresos operacionales (medido año a año) desde el último trimestre de 2014.
- Durante el 4T2016 los *yields* se ubicaron en 8.6 centavos, una disminución de 5.0% cuando se compara con lo reportado en el 4T 2015. Esto representa la menor disminución (año a año) desde que los *yields* comenzaron su caída a dos dígitos a comienzos de 2015. Esta tendencia se vio soportada por un incremento de 10.0% en las cifras de tráfico (RPKs) del 4T 2016.
- El costo ajustado por silla disponible por kilómetro volado (CASK)¹ se incrementó 2.3% a 8.3 centavos en el 4T 2016 comparado con 8.1 centavos en el 4T 2015. Lo anterior, es principalmente resultado de un incremento de 7.1% en los precios del combustible, así como de un incremento de 25.8% en Depreciaciones y Amortizaciones y 17.4% en Tráfico Aéreo. Para el periodo doce meses de 2016 el (CASK)¹ disminuyó 10.7% a 8.0 centavos comparado con el mismo periodo de 2015. Estos resultados se deben a la exitosa optimización de la red de rutas de la Compañía, y de la mano con las iniciativas de control de costos, continuaron generando importantes eficiencias. De esta manera, el costo por silla disponible por kilómetro excluyendo combustible (CASK ex fuel)¹ disminuyó 5.4% a 6.4 centavos.
- La utilidad antes de intereses, impuestos, depreciaciones, amortizaciones y rentas EBITDAR¹ para el 4T 2016, alcanzó \$257.1 millones, mientras que el margen EBITDAR¹ fue de 23.3%. Durante el año 2016 la utilidad antes de intereses, impuestos, depreciaciones, amortizaciones y rentas EBITDAR¹ fue de \$879.4 millones alcanzando un margen EBITDAR¹ de 21.5% un incremento de 279pbs frente al 2015.
- En línea con el plan estratégico de la Compañía, el múltiplo de endeudamiento (deuda neta ajustada sobre EBITDAR) disminuyó a 6.0 veces, desde 6.8 veces registrado el 31 de diciembre, 2015.
- La capacidad medida en ASK's (sillas disponibles por kilómetro volado) creció 4.6% durante el 4T 2016 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, Norte y Suramérica. El tráfico de pasajeros medido en RPKs (pasajeros pagos kilómetro volado) creció 10.0%, alcanzando un robusto factor de ocupación consolidado de 83.8%. a través de la red de rutas.
- Entre octubre y diciembre de 2016, en línea con el plan de flota, la Compañía realizó las siguientes incorporaciones: un A320S, un A319, un B787-8 *Dreamliner*, un A300F y dos Cessnas 208 en tanto se retiraron de la operación dos A319. De esta manera, Avianca Holdings S.A. y sus subsidiarias finalizaron el trimestre con una flota operativa consolidada de 181 aeronaves.

Financieros

(12 meses terminados el 31 de diciembre)

(\$ millones)	2015	2016
Ingresos	4.4Bn	4.1Bn
EBITDAR	767.1	842.5
EBIT	218.8	258.5
EBITDAR ¹	797.5	879.4
EBIT ¹	249.2	295.4
Utilidad Neta	(139.5)	44.2
Utilidad Neta* ¹	67.8	101.7

*Excluyendo Fx y Derivative Charges

(3 meses terminados el 31 de diciembre)

(\$ millones)	2015	2016
Ingresos	1.1Bn	1.1Bn
EBITDAR	224.7	232.2
EBIT	88.9	77.3
EBITDAR ¹	229.7	257.1
EBIT ¹	93.9	102.1
Utilidad Neta	(252.2)	26.4
Utilidad Neta* ¹	5.6	36.8

*Excluyendo Fx y Derivative Charges

Rentabilidad

(12 meses terminados el 31 de diciembre)

	2015	2016
EBITDAR %	17.6%	20.4%
EBIT %	5.0%	6.2%
EBITDAR% ¹	18.8%	21.5%
EBIT% ¹	5.9%	7.2%
Utilidad Neta%	(3.2%)	1.1%
Utilidad Neta%* ¹	1.6%	2.5%

*Excluyendo Fx y Derivative Charges

(3 meses terminados el 31 de diciembre)

	2015	2016
EBITDAR %	21.1%	21.0%
EBIT %	8.3%	7.0%
EBITDAR% ¹	22.3%	23.3%
EBIT% ¹	9.1%	9.2%
Utilidad Neta%	(23.6%)	2.4%
Utilidad Neta%* ¹	0.5%	3.3%

*Excluyendo Fx y Derivative Charges

Operación

(12 meses terminados el 31 de diciembre)

	2015	2016
Pasajeros	28.3M	29.5M
ASKs	44.5Bn	47.1Bn
RPKs	35.5Bn	38.2Bn
LF	79.7%	81.1%
RASK	9.8	8.8
CASK	9.3	8.2

(3 meses terminados el 31 de diciembre)

	2015	2016
Pasajeros	7.3M	7.7M
ASKs	11.6Bn	12.1Bn
RPKs	9.2Bn	10.1Bn
LF	79.7%	83.8%
RASK	9.2	9.1
CASK	8.5	8.5

Información de contacto:

Avianca Holdings S.A.
Oficina de Relación con Inversionistas
ir@avianca.com

1. Cuando se indique las cifras excluyen los siguientes ítems: \$9.9M: pago de liquidaciones asociados a la nueva estructura organizacional; \$4.8M: proyectos extraordinarios; \$4.2M: 2017 costo de la extensión de un lease de un A330 que se asumió en 2016; \$5.9M: Revisión de la metodología contable de *LifeMiles* Las cifras 12M y 4Q2015 excluyen gastos extraordinarios no recurrentes informados en reportes previos y *cargo discount - 4Q2015 cargo discount*: \$35.7 (ver glosario)

Mensaje del Presidente Ejecutivo

Estimados Accionistas

Soportado en un entorno macroeconómico más estable en América Latina, me complace informarles que el nuevo plan de negocios puesto en marcha a mediados de 2016, y el cual está centrado en los clientes, se desarrolla de manera exitosa. Apoyado en los avances tecnológicos, este plan está dirigido a mejorar la experiencia del cliente y aumentar la productividad. De la misma manera, estamos enfocados en continuar fortaleciendo nuestros centros de conexión, así como nuestros mercados clave; al tiempo que desarrollamos una plataforma de clase mundial que consistentemente mejore la satisfacción del cliente. Lo anterior, enmarcado en un esfuerzo constante por la búsqueda de la excelencia operacional y promover el crecimiento sostenible de todas nuestras unidades de negocio.

Por otra parte, en 2016, nuestra red de rutas siguió madurando, registrando un incremento de 7.8% en el tráfico de pasajeros (RPKs), comparado con el mismo periodo de 2015. Impulsados por una fuerte demanda tanto en nuestros mercados domésticos e internacionales, decidimos operar las rutas desde Bogotá a Sao Paulo y Nueva York, en aeronaves de cabina ancha, para así brindarle a nuestros clientes el mejor producto en su clase. De esta manera, Avianca registró un factor de ocupación consolidado de 81.8% para el año, la ocupación más alta desde la integración con el Grupo TACA.

Como lo reiteré durante el primer trimestre del año, uno de los objetivos más importantes es nuestro compromiso de mejorar la estructura de capital de Avianca Holdings. En esta labor, hemos hecho importantes avances, a través de la implementación de un plan soportado en tres grandes frentes. En primer lugar, renegociamos el calendario de recepción de aeronaves para el periodo 2016 a 2019, lo que representó una reducción de \$1.4 billones de CAPEX para la Compañía. En segundo lugar, implementamos una reestructuración organizacional durante el segundo trimestre del 2016, que disminuyó el número de niveles de la estructura administrativa, lo que ha permitido que la Compañía tome decisiones más eficientes y efectivas. Finalmente, gracias a la mejora en rentabilidad y a la reducción de \$198 millones de la deuda de Avianca, finalizamos el año con un indicador de apalancamiento medido como Deuda Neta Ajustada a EBITDAR de 6.0x, comparado con 6.8x al final de 2015.

Adicionalmente nuestro programa de Lealtad LifeMiles continuó alcanzando varios hitos durante el 2016. Además de recibir tres premios Freddie en las categorías de “Mejor habilidad de Redención” “Mejor Promoción” y “Programa más Prometedor del Año”, también se firmó un nuevo acuerdo con Bancolombia, consolidando el liderazgo de nuestro programa de lealtad en la región. Durante el año, LifeMiles generó sólidos resultados, incrementando la base de tarjetas de crédito en un 13.3% llegando a un total de 529,000. En consecuencia, el año finalizó con más de 7.0 millones de miembros, lo que representa un incremento de 8.5% comparado con el mismo periodo del año inmediatamente anterior.

Gracias a la implementación de un plan eficaz y a un entorno macroeconómico estable, 2016 fue un año positivo para Avianca Holdings. Logramos generar ingresos por más de \$4.0 billones y reducir los costos operacionales¹ en 5.4% a \$3.8 billones. Como resultado de lo anterior, y a pesar de la presión por el incremento en los precios globales de la energía, nuestro margen operativo¹ registró una expansión de 137pbs durante el 2016, alcanzando así un margen operativo EBIT¹ de 7.2% en el año y de 9.2% para el 4T 2016.

En enero de 2017, y luego de un minucioso proceso de debida diligencia, la Junta Directiva anunció que buscaremos implementar a la mayor brevedad posible, un acuerdo para fortalecer y profundizar nuestra relación estratégica y comercial con United Airlines. Nuestro objetivo es crear una alianza estratégica de largo plazo, que le brinde a nuestros clientes la mejor experiencia posible en sus viajes hacia y desde Estados Unidos. Actualmente, un equipo dedicado al proyecto, designado por la Compañía, se encuentra trabajando con United para hacer de esta relación, una realidad.

Finalmente, mirando hacia el futuro hemos definido varios objetivos para el 2017. En términos de capacidad, esperamos un crecimiento en un rango entre 6.5% - 8.5%, al tiempo que proyectamos mantener los factores de ocupación entre 80% - 82%. De esta forma, estimamos que nuestro margen EBIT para el 2017 estará en un rango entre 6.0% - 8.0%. Estamos confiados en que nuestra estrategia para el 2017 se traducirá en un crecimiento rentable para nuestros grupos de interés, al tiempo que continuamos ofreciendo un servicio de clase mundial a todos nuestros clientes.

Cordialmente,

Hernán Rincón
Presidente Ejecutivo

1. Cuando se indique las cifras excluyen los siguientes ítems: \$9.9M: pago de liquidaciones asociados a la nueva estructura organizacional; \$4.8M: proyectos extraordinarios; \$4.2M: 2017 costo de la extensión de un lease de un A330 que se asumió en 2016; \$5.9M: Revisión de la metodología contable de LifeMiles Las cifras 12M y 4Q2015 excluyen gastos extraordinarios no recurrentes informados en reportes previos y cargo discount - 4Q2015 cargo discount: \$35.7 (ver glosario)

Indicadores Financieros y Operacionales	4T-15	4T-16	Δ Vs. 4T-15
ASK's (mm)	11,566	12,093	4.6%
RPK's (mm)	9,216	10,138	10.0%
Total Pasajeros (en millones)	7,301	7,666	5.0%
Factor Ocupación	79.7%	83.8%	415bp
Salidas	75,097	74,980	-0.2%
Horas Bloque	138.894	144,489	4.0%
Stage length (km)	1,023	1,051	2.7%
Consumo Combustible Galones (000's)	118,985	127,680	7.4%
Yield (centavos)	9.1	8.6	-5.0%
RASK (centavos)	9.2	9.1	-1.0%
PRASK (centavos)	7.2	7.2	0.0%
CASK (centavos)	8.5	8.5	0.4%
CASK ex. combustible (centavos)	6.7	6.7	0.5%
CASK (Ajustado)(centavos)	8.1	8.3	2.3%
CASK ex. Combustible (Ajustado) (centavos)	6.3	6.5	2.8%
Tasa de cambio (promedio) COP/USD	\$ 2,935.6	\$ 3,015.5	2.7%
Tasa de cambio (cierre de periodo) COP/USD	\$ 3,121.9	\$ 3,000.7	-3.9%
WTI (promedio) por barril	\$ 42.0	\$ 48.4	15.5%
Jet Fuel Crack (promedio) por barril	\$ 11.2	\$ 11.8	4.7%
US Gulf Coast (Jet Fuel promedio) por barril	\$ 53.2	\$ 60.2	13.2%
Precio Combustible por Galón (incluyendo hedge)	\$ 1.76	\$ 1.72	-2.3%
Ingresos Operacionales (\$M)	\$ 1,067.5	\$ 1,105.0	3.5%
EBITDAR (\$M)	\$ 224.7	\$ 232.2	3.3%
<i>Margen EBITDAR</i>	21.1%	21.0%	-4bp
EBITDA (\$M)	\$ 149.5	\$ 153.6	2.7%
<i>Margen EBITDA</i>	14.0%	13.9%	-11bp
Utilidad Operacional (\$M)	\$ 88.9	\$ 77.3	-13.1%
<i>Margen Operacional</i>	8.3%	7.0%	-133bp
Utilidad Neta (\$M)	\$ (252.2)	\$ 26.4	110.4%
<i>Margen Utilidad Neta</i>	-23.6%	2.4%	2601bp
EBITDAR (Ajustado) (\$M)	\$ 229.7	\$ 257.1	11.9%
<i>Margen EBITDAR (Ajustado)</i>	22.3%	23.8%	100bp
EBITDA (Ajustado) (\$M)	\$ 154.5	\$ 178.4	15.4%
<i>Margen EBITDA (Ajustado)</i>	15.0%	16.1%	117bp
Utilidad Operacional (Ajustado) (\$M)	\$ 93.9	\$ 102.1	8.8%
<i>Margen Operacional (Ajustado)(\$M)</i>	9.1%	9.2%	14bp
Utilidad Neta Ajustada (\$M)	\$ 5.6	\$ 36.8	561.9%
<i>Margen Utilidad Neta (Ajustado)</i>	0.5%	3.8%	279bp

1. Cuando se indique las cifras excluyen los siguientes ítems: \$9.9M: pago de liquidaciones asociados a la nueva estructura organizacional; \$4.8M: proyectos extraordinarios; \$4.2M: 2017 costo de la extensión de un lease de un A330 que se asumió en 2016; \$5.9M: Revisión de la metodología contable de *LifeMiles* Las cifras 12M y 4Q2015 excluyen gastos extraordinarios no recurrentes informados en reportes previos y *cargo discount* - 4Q2015 *cargo discount*: \$35.7 (ver glosario)

Comentarios a los Resultados del 4T 2016

Avianca Holdings registró una utilidad operacional (EBIT)¹ de \$102.1 millones y un margen operativo (EBIT)¹ de 9.2%. Lo anterior, es el resultado de un incremento de 7.1% en los ingresos operacionales totales¹, en la medida en que la Compañía abordó efectivamente la presión sobre los ingresos, beneficiándose del incremento en el tráfico de pasajeros, de factores de ocupación robustos y una menor presión sobre los yields. Consecuentemente, los ingresos de pasajeros registraron el primer incremento anual (4.5%) desde el 3T2014. Los ingresos de Carga y Otros se incrementaron 18.0% debido principalmente a mayores ingresos por concepto de redención de millas y otros servicios. Lo anterior fue contrarrestado por un aumento de los costos operacionales¹, causado principalmente por precios de combustible más altos y un incremento de 25.8% en Depreciaciones y Amortizaciones asociados en gran parte a la incorporación de aeronaves durante el año.

Los ingresos operacionales¹ alcanzaron \$1.1 billones durante el 4T2016. Esto representa un incremento de 7.1% comparado con el mismo trimestre de 2015, debido principalmente a un crecimiento de 4.5% en los ingresos de pasajeros- en la medida en que la presión sobre los *yields* continúa disminuyendo de forma moderada- y al incremento de 18.0% en los ingresos de Carga y Otros¹. El incremento en los ingresos de Carga y Otros se debió principalmente a ingresos más altos por redención de millas, al incremento de 6.1% en la tarifa media de carga, así como al incremento de 3.4% en las toneladas totales transportadas. Esto se debió principalmente al efecto positivo que ha tenido el acuerdo comercial entre Avianca Y Etihad sobre la red de rutas de carga. Los ingresos de Carga y Otros¹ representaron el 21.1% de los ingresos totales en el cuarto trimestre de 2016.

Los ingresos operacionales¹ para el 2016 totalizaron \$4.1 billones, una disminución de 4.0% anual debido a una reducción de 5.0% en los ingresos de pasajeros, contrarrestado parcialmente por un incremento de 0.5% en los ingresos de Carga y Otros¹,

El programa de lealtad *LifeMiles* continuó mostrando resultados positivos durante el 4T 2016, registrando un incremento de 7.7% en ingresos comparado con el mismo periodo de 2015. En cuanto al crecimiento de socios, el trimestre finalizó con más de 7.0 millones de miembros, lo que representa un incremento anual de 8.5%. Durante el mismo periodo el programa de coalición con minoristas continuó expandiéndose, de esta manera el número de socios comerciales registró un crecimiento de 10.6%, llegando a 314. Finalmente, en términos de tarjetas de crédito de marca compartida, *LifeMiles* finalizó el trimestre con más de 529.000 tarjetas activas, un crecimiento anual de 13.3%

Avianca transportó más de 7,6 millones de pasajeros en el cuarto trimestre de 2016, un incremento anual de 5.0%. El tráfico de pasajeros (RPKs) se incrementó muy por encima de la capacidad (ASKs) lo que resultó en un factor de ocupación consolidado para el 4T2016 de 83.8% en la medida en que la capacidad desplegada durante 2016, como la adición de siete frecuencias semanales de Colombia a España, continúa madurando. De esta manera, las rutas a Europa durante el cuarto trimestre de 2016 alcanzaron un factor de ocupación consolidado de 88.4%, mientras que la ruta Bogotá-Rio de Janeiro alcanzó 91.8%, contribuyendo al fuerte crecimiento (15.2%) del tráfico de pasajeros desde los mercados locales hacia Suramérica.

1. Cuando se indique las cifras excluyen los siguientes ítems: \$9.9M: pago de liquidaciones asociados a la nueva estructura organizacional; \$4.8M: proyectos extraordinarios; \$4.2M: 2017 costo de la extensión de un lease de un A330 que se asumió en 2016; \$5.9M: Revisión de la metodología contable de *LifeMiles* Las cifras 12M y 4Q2015 excluyen gastos extraordinarios no recurrentes informados en reportes previos y *cargo discount* - 4Q2015 *cargo discount*: \$35.7 (ver glosario)

Durante el trimestre, los costos operacionales¹ alcanzaron \$1.0 billón, un incremento anual de 6.9%. Esto se debió principalmente a un incremento de 4.9% en los gastos de combustible, asociados a mayores precios de jet fuel en la medida en que estos se incrementaron 7.1%, pasando de un promedio de US\$1.58 a US\$1.70 por galón. Los gastos de Depreciación y Amortización se incrementaron 25.8%, asociado a la incorporación de aeronaves a la flota de Avianca durante los últimos doce meses, y a la entrada en operación de los centros MRO y CEO. Los Salarios permanecieron estables cuando se ajustan por pago de indemnizaciones, en línea con la reestructuración organizacional y el incremento en los gastos de Tráfico Aéreo se debió principalmente a la fuerte demanda tanto en las rutas internacionales como domésticas. Estos resultados fueron parcialmente contrarrestados por una disminución de 24.4% en los gastos de Mantenimiento y Reparaciones debido a menores costos de reparación de motores, en la medida en que \$9.1 millones de reservas de mantenimiento de motores A330 y A320 fueron reclasificados como recobrables, así como menores gastos de reservas de mantenimiento no reembolsables.

Como parte de la estrategia de cobertura de combustible, a finales del 4T2016, se tenían cubiertos 79.8 millones de galones, de los cuales 56.8 millones de galones corresponden a aproximadamente un 12.6% del volumen total esperado a ser consumido durante el 2017. El volumen restante representa alrededor de 5.0% del volumen total esperado a ser consumido en 2018. Los niveles de cobertura se establecieron en \$1.42/galón.

En línea con el plan de flota de la Compañía, entre octubre y diciembre de 2016, Avianca realizó las siguientes incorporaciones: un A320S, un A319, un B787-8 *Dreamliner*, un A300F y dos Cessnas 208 en tanto se retiraron de la operación dos A319. 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 \$24.0 millones durante el cuarto trimestre de 2016, comparado con un gasto no operacional de \$60.1 millones para el mismo periodo de 2015. Los gastos de intereses disminuyeron \$7.2 millones en la medida en que la Compañía continúa reduciendo su deuda corporativa en línea con la estrategia de desapalancamiento. Adicionalmente, la Compañía registró una ganancia de \$15.9 millones relacionados con los ajustes no monetarios por diferencia en cambio, comparados con un gasto de \$12.5 millones para el mismo periodo de 2015. 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 posición de caja y equivalentes de efectivo, así como las inversiones disponibles para la venta finalizaron el trimestre en \$375.8 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 \$392.4 millones, lo que equivale a un 9.5% de los ingresos de los últimos doce meses. A diciembre 31, 2016 la Compañía valoró su posición en efectivo en Venezuela, a la tasa de cambio DICOM correspondiente de 673.8 VEF por 1.00 USD, lo cual resultó en una pérdida no operacional acumulada por diferencia en cambio de \$4.9 millones. Por consiguiente, el remanente de caja en Venezuela, fue clasificado como sigue: \$1.3 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 diciembre de 2016, el múltiplo de apalancamiento de la Compañía -medido como deuda neta ajustada sobre EBITDAR- disminuyó a 6.0x de 6.8x (diciembre 31, 2015). La deuda de largo plazo de Avianca llegó a \$2.87 billones mientras que los pasivos totales finalizaron el trimestre en \$4.93 billones.

1. Cuando se indique las cifras excluyen los siguientes ítems: \$9.9M: pago de liquidaciones asociados a la nueva estructura organizacional; \$4.8M: proyectos extraordinarios; \$4.2M: 2017 costo de la extensión de un lease de un A330 que se asumió en 2016; \$5.9M: Revisión de la metodología contable de *LifeMiles* Las cifras 12M y 4Q2015 excluyen gastos extraordinarios no recurrentes informados en reportes previos y *cargo discount* - 4Q2015 *cargo discount*: \$35.7 (ver glosario)

Perspectivas 2017– Outlook

Avianca Holdings S.A. sigue comprometida en fortalecer su estructura de capital, mejorando la generación de flujo de caja libre y expandiendo la rentabilidad futura al tiempo que le genera valor a todos sus grupos de interés. Los controles de costos y las acciones para aumentar los ingresos continuaran siendo claves dentro de nuestro proceso de ajuste para poder generar una rentabilidad y un crecimiento de largo plazo al tiempo que le aseguramos un servicio de clase mundial a nuestros clientes. La estrategia de crecimiento de capacidad de la Compañía, de la mano de una robusta tendencia en el tráfico de pasajeros a lo largo de nuestra red de rutas nos permitirá mantener factores de ocupación saludables.

Perspectivas 2017	Rango
Total Pasajeros (incremento con respecto a 2016)	4.0% - 6.0%
Capacidad (ASK'S) (incremento con respecto a 2016)	6.5% - 8.5%
Factor de Ocupación	80.0% - 82.0%
Margen EBIT	6.0% - 8.0%

Análisis por ASKs (en US\$ centavos)

	4T2015	4T2016	Var %
Ingresos Operacionales			
Pasajeros	7,21	7,21	0,0%
Carga y otros	2,02	1,93	-4,4%
Ingresos Operacionales Totales	9,23	9,14	-1,0%
Gastos Operacionales			
Operaciones de Vuelo	0,10	0,13	26,1%
Combustible	1,81	1,81	0,3%
Operaciones de tierra	0,92	0,92	0,0%
Renta de aviones	0,65	0,65	0,1%
Servicios a Pasajeros	0,35	0,34	-3,1%
Mantenimiento y reparaciones	0,55	0,40	-27,0%
Tráfico Aéreo	0,46	0,52	12,3%
Mercadeo y ventas	1,20	1,13	-5,9%
Generales, administrativos y otros	0,48	0,53	10,9%
Salarios, sueldos y beneficios	1,41	1,43	1,3%
Depreciación y amortización	0,52	0,63	20,3%
Gastos Operacionales Totales	8,46	8,50	0,4%
Utilidad Neta	0,77	0,64	-16,9%
CASK Total	8,46	8,50	0,4%
CASK ex. Fuel	6,65	6,68	0,5%
CASK Total ajustado	8,11	8,29	2,3%
CASK ex. Fuel ajustado	6,30	6,48	2,8%
Yield	9,05	8,60	-5,0%

1. Cuando se indique las cifras excluyen los siguientes ítems: \$9.9M: pago de liquidaciones asociados a la nueva estructura organizacional; \$4.8M: proyectos extraordinarios; \$4.2M: 2017 costo de la extensión de un lease de un A330 que se asumió en 2016; \$5.9M: Revisión de la metodología contable de *LifeMiles* Las cifras 12M y 4Q2015 excluyen gastos extraordinarios no recurrentes informados en reportes previos y *cargo discount* - 4Q2015 *cargo discount*: \$35.7 (ver glosario)

Reconciliación de Métricas Financieras No IFRS

En USD\$ millones

	4T2015	4T2016	Var %
Utilidad Neta Reportada	(252,2)	26,4	110,4%
Items Especiales (Ajustes):			
(+) Perdida en Venta de Propiedad y Equipo	0,80	-	
(+) Cargos extraordinarios de mantenimiento de flota	4,20	4,2	
(+) Proyectos Extraordinarios	-	4,8	
(+) Pago de liquidaciones	-	9,9	
(+) Aj. Metodología Contable <i>LifeMiles</i>	-	5,9	
(+) Instrumentos Derivados	(3,5)	(1,5)	
(+) <i>Write Off</i> Venezuela	(236,7)	-	
(+) Ganancia por tasa de cambio (perdida)	(12,5)	15,9	
Utilidad Neta Ajustada	5,6	36,8	561,9%

Reconciliación de Gastos Operacionales por ASK excluyendo ítems especiales

En US centavos

	4T2015	4T2016	Var %
CASK Total Reportado	8,5	8,5	0,4%
Combustible	1,8	1,8	
CASK Total Reportado Excluyendo Combustible	6,7	6,7	0,5%
(+) <i>Cargo Discount</i>	(0,3)	-	
(+) Perdida en Venta de Propiedad y Equipo	(0,0)	-	
(+) Cargos extraordinarios de Mantenimiento de flota	(0,0)	(0,0)	
(+) Proyectos Extraordinarios	-	(0,0)	
(+) Pago de liquidaciones	-	(0,1)	
(+) Aj. Metodología Contable <i>LifeMiles</i>	-	(0,0)	
CASK Total excluyendo Combustible e Items Especiales	6,3	6,5	2,8%

1. Cuando se indique las cifras excluyen los siguientes ítems: \$9.9M: pago de liquidaciones asociados a la nueva estructura organizacional; \$4.8M: proyectos extraordinarios; \$4.2M: 2017 costo de la extensión de un lease de un A330 que se asumió en 2016; \$5.9M: Revisión de la metodología contable de *LifeMiles* Las cifras 12M y 4Q2015 excluyen gastos extraordinarios no recurrentes informados en reportes previos y *cargo discount* - 4Q2015 *cargo discount*: \$35.7 (ver glosario)

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

	2016 (No Auditados)	2015 (Auditados)
Pasajeros	\$ 3,285,217	\$ 3,458,017
Carga y otros	853,121	903,324
Total Ingresos Operacionales	4,138,338	4,361,341
Gastos operacionales:		
Operaciones de vuelo	58,381	58,069
Combustible de aeronaves	785,273	1,006,792
Operaciones terrestres	426,203	412,382
Arrendamiento de aeronaves	314,493	317,505
Servicios a pasajeros	151,718	149,292
Mantenimiento y reparaciones	260,703	309,719
Tráfico aéreo	218,965	202,980
Mercadeo y ventas	545,318	612,775
Generales, administrativos y otros	187,560	176,195
Salarios, sueldos y beneficios	661,708	666,084
Depreciación y amortización	269,546	230,732
Total gastos operacionales	3,879,868	4,142,525
Utilidad de operación	258,470	218,816
Otros Ingresos (Gastos) No Operacionales		
Gastos por intereses	(172,630)	(169,407)
Ingresos por intereses	13,054	19,016
Instrumentos derivados	3,321	626
Diferencial cambiario	(23,939)	(177,529)
Utilidad antes de impuesto de renta	78,276	(108,478)
Gasto de impuesto sobre la renta – corriente	(27,448)	(17,280)
Gasto de impuesto sobre la renta – diferido	(6,642)	(13,748)
Total gasto por impuesto sobre la renta	(34,090)	(31,028)
Utilidad neta del periodo	\$ 44,186	\$ (139,506)

1. Cuando se indique las cifras excluyen los siguientes ítems: \$9.9M: pago de liquidaciones asociados a la nueva estructura organizacional; \$4.8M: proyectos extraordinarios; \$4.2M: 2017 costo de la extensión de un lease de un A330 que se asumió en 2016; \$5.9M: Revisión de la metodología contable de *LifeMiles*. Las cifras 12M y 4Q2015 excluyen gastos extraordinarios no recurrentes informados en reportes previos y *cargo discount* - 4Q2015 *cargo discount*: \$35.7 (ver glosario)

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

	A 31 de diciembre de 2016	A 31 de diciembre de 2015
	(No Auditados)	(Auditados)
Activo		
Activos corrientes:		
Efectivo y equivalentes de efectivo	\$ 375,753	\$ 479,381
Efectivo restringido	5,371	5,397
Cuentas por cobrar, neto de estimación para cuentas de cobro dudoso	313,868	279,620
Cuentas por cobrar con partes relacionadas	19,283	23,073
Repuestos no reparables y suministros, neto de provisión por obsolescencia	82,362	68,768
Gastos pagados por anticipado	59,725	45,708
Activos mantenidos para la venta	—	3,323
Depósitos y otros activos	160,124	130,724
Total Activos Corrientes	1,016,486	1,035,994
Activos no corrientes:		
Inversiones disponibles para la venta	76	793
Depósitos y otros activos	174,033	246,486
Cuentas por cobrar, neto de estimación para cuentas de cobro dudoso	92,048	59,713
Activos intangibles	412,918	413,766
Impuesto diferido activo	5,845	5,847
Propiedades y equipo, neto	4,649,929	4,599,346
Total activos no corrientes	5,334,849	5,325,951
Total Activos	\$ 6,351,335	\$ 6,361,945

1. Cuando se indique las cifras excluyen los siguientes ítems: \$9.9M: pago de liquidaciones asociados a la nueva estructura organizacional; \$4.8M: proyectos extraordinarios; \$4.2M: 2017 costo de la extensión de un lease de un A330 que se asumió en 2016; \$5.9M: Revisión de la metodología contable de *LifeMiles*. Las cifras 12M y 4Q2015 excluyen gastos extraordinarios no recurrentes informados en reportes previos y *cargo discount* - 4Q2015 *cargo discount*: \$35.7 (ver glosario)

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

	A 31 de diciembre de 2016	A 31 de diciembre de 2015
Pasivos y patrimonio		
Pasivos corrientes:		
Porción corriente de deuda a largo plazo	\$ 406,739	\$ 412,884
Cuentas por pagar	493,106	480,592
Cuentas por pagar con partes relacionadas	9,072	9,449
Gastos acumulados	138,797	118,192
Provisión para litigios	18,516	13,386
Provisión para condiciones de retorno	53,116	52,636
Beneficios de empleados	39,581	32,876
Ingresos diferidos por transporte no devengado	521,190	433,575
Otros pasivos	11,085	12,691
Total pasivos corrientes	1,691,202	1,566,281
Pasivos no corrientes:		
Deuda a largo plazo	2,867,496	3,060,110
Cuentas por pagar	2,734	3,599
Provisión para condiciones de retorno	120,822	109,231
Beneficios de empleados	115,569	127,720
Pasivo por impuesto diferido	20,352	13,475
Ingresos diferidos por transporte no devengado	98,088	93,519
Otros pasivos no corrientes	14,811	15,375
Total Pasivos no corrientes	3,239,872	3,423,029
Total pasivos	4,931,074	4,989,310
Patrimonio:		
Acciones comunes	82,600	82,600
Acciones preferentes	42,023	42,023
Capital adicional pagado en acciones comunes	234,567	234,567
Capital adicional pagado en acciones preferentes	469,273	469,273
Utilidades retenidas	544,681	507,132
Revaluación y otras reservas	27,365	18,394
Total de Patrimonio Atribuible a la Compañía	1,400,509	1,353,989
Participación no controladora	19,752	18,646
Total patrimonio	1,420,261	1,372,635
Total Pasivos y Patrimonio	\$ 6,351,335	\$ 6,361,945

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: \$9.9M: pago de liquidaciones asociados a la nueva estructura organizacional; \$4.8M: proyectos extraordinarios; \$4.2M: 2017 costo de la extensión de un léase de un A330 que se asumió en 2016; \$5.9M: Revisión de la metodología contable de LifeMiles Las cifras 12M y 4Q2015 excluyen gastos extraordinarios no recurrentes informados en reportes previos y cargo discount - 4Q2015 cargo discount: \$35.7 (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.

1. Cuando se indique las cifras excluyen los siguientes ítems: \$9.9M: pago de liquidaciones asociados a la nueva estructura organizacional; \$4.8M: proyectos extraordinarios; \$4.2M: 2017 costo de la extensión de un lease de un A330 que se asumió en 2016; \$5.9M: Revisión de la metodología contable de *LifeMiles* Las cifras 12M y 4Q2015 excluyen gastos extraordinarios no recurrentes informados en reportes previos y *cargo discount* - 4Q2015 *cargo discount*: \$35.7 (ver glosario)

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: \$9.9M: pago de liquidaciones asociados a la nueva estructura organizacional; \$4.8M: proyectos extraordinarios; \$4.2M: 2017 costo de la extensión de un lease de un A330 que se asumió en 2016; \$5.9M: Revisión de la metodología contable de *LifeMiles* Las cifras 12M y 4Q2015 excluyen gastos extraordinarios no recurrentes informados en reportes previos y *cargo discount* - 4Q2015 *cargo discount*: \$35.7 (ver glosario)