

AEROVÍAS DEL CONTINENTE AMERICANO S.A. - AVIANCA
(República de Colombia)

Estados Financieros Condensados Interinos

Al 31 de marzo de 2016 y 31 de diciembre de 2015 y por los períodos de tres meses terminados el 31 de marzo de 2016 y 2015.

AEROVÍAS DEL CONTINENTE AMERICANO S.A. - AVIANCA
(República de Colombia)

Índice

Estados Condensados Interinos de Posición Financiera.....	4
Estados Condensados Interinos de Resultados Integrales.....	7
Estados Condensados Interinos de Cambios en el Patrimonio.....	9
Estados Condensados Interinos de Flujos de Efectivo.....	10
Notas a los Estados Financieros Condensados Interinos.....	12

Informe de Revisión de Información Financiera Intermedia

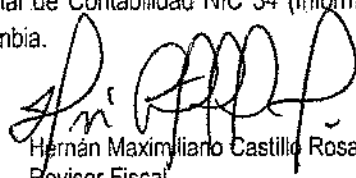
Señores:

Accionistas de Aerovías del Continente Americano S.A. - Avianca

He revisado el reporte de información financiera intermedia que contiene los estados de posición financiera de Aerovías del Continente Americano S.A. - Avianca al 31 de marzo de 2016 y los correspondientes estados de resultados integrales, de cambios en el patrimonio y de flujo de efectivo por los períodos de tres meses terminados en esas fechas y un resumen de las políticas contables más importantes y otras notas explicativas, los cuales fueron transmitidos electrónicamente a la Superintendencia Financiera. La Gerencia de la Compañía es responsable por la preparación y correcta presentación del reporte de información financiera intermedia antes mencionado de acuerdo con las Normas de Contabilidad y de Información Financiera aceptadas en Colombia, incluida la Norma Internacional de Contabilidad NIC 34 (Información financiera intermedia), e instrucciones impartidas por la Superintendencia Financiera de Colombia. Mi responsabilidad es emitir una conclusión sobre este reporte de información financiera intermedia, fundamentado en mis revisiones.

He efectuado mis revisiones de acuerdo con la norma internacional de trabajos de revisión 2410 "*Revisión de información financiera intermedia realizada por el auditor independiente de la entidad*" adoptada en Colombia. Una revisión de la información financiera a una fecha intermedia consiste principalmente en hacer indagaciones con el personal de la Compañía responsable de los asuntos financieros y contables; y en aplicar procedimientos analíticos y otros procedimientos de revisión. El alcance de una revisión es sustancialmente menor al examen que se practica a los estados financieros al cierre del ejercicio, de acuerdo con normas internacionales de auditoría adoptadas en Colombia, y, en consecuencia, no me permite obtener una seguridad de que hayan llegado a mi conocimiento todos los asuntos importantes que pudieran haberse identificado en una auditoría. Como consecuencia, no expreso una opinión de auditoría.

Como resultado de mis revisiones, no ha llegado a mi conocimiento ningún asunto que me haga pensar que la información financiera intermedia transmitida no presenta razonablemente, en todos los aspectos significativos la situación financiera de Aerovías del Continente Americano S.A. - Avianca al 31 de marzo de 2016 y de los resultados de sus operaciones y sus flujos de efectivo por los períodos de tres meses terminados en dichas fechas, de acuerdo con las Normas de Contabilidad y de Información Financiera aceptadas en Colombia incluida la Norma Internacional de Contabilidad NIC 34 (Información financiera intermedia) e instrucciones impartidas por la Superintendencia Financiera de Colombia.



Hernán Maximiliano Castillo Rosado
Revisor Fiscal

Tarjeta Profesional 138009-T

Designado por Ernst & Young Audit S.A.S. TR-530

Bogotá, Colombia
11 de mayo de 2016

AEROVÍAS DEL CONTINENTE AMERICANO S.A. - AVIANCA
(República de Colombia)

Estados Condensados Interinos de Posición Financiera
(En millones de pesos colombianos)

	Notas	Al 31 de marzo de 2016 (No auditados)	Al 31 de diciembre de 2015
Activos			
Activos corrientes:			
Efectivo y equivalentes de efectivo	8	\$ 456.505	\$ 419.163
Efectivo restringido	8	10.887	16.275
Cuentas por cobrar, neto de estimación para cuentas de cobro dudoso	9	518.569	419.165
Cuentas por cobrar con partes relacionadas	10	872.317	836.276
Repuestos no reparables y suministros, neto de provisión por obsolescencia		145.986	146.123
Gastos pagados por anticipado		147.998	155.817
Activos mantenidos para la venta		1.819	1.858
Depósitos y otros activos	11	287.250	110.234
Total activos corrientes		<u>2.441.331</u>	<u>2.104.911</u>
Activos no corrientes:			
Inversiones disponibles para la venta	6	429	2.498
Depósitos y otros activos	11	445.262	603.124
Inversiones	13	1.011.393	1.030.003
Cuentas por cobrar, neto de estimación para cuentas de cobro dudoso	9	81.310	72.186
Cuentas por cobrar con partes relacionadas	10	118.914	122.971
Activos intangibles		77.306	88.569
Propiedades y equipo, neto	12	8.328.318	8.578.646
Total activos no corrientes		<u>10.062.932</u>	<u>10.497.997</u>
Total activos		<u>\$ 12.504.263</u>	<u>\$ 12.602.908</u>

Véanse las notas adjuntas a los Estados Financieros Condensados Interinos

AEROVÍAS DEL CONTINENTE AMERICANO S.A. - AVIANCA
(República de Colombia)

Estados Condensados Interinos de Posición Financiera
(En millones de pesos colombianos)

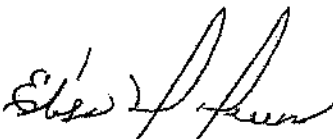
	Notas	Al 31 de marzo de 2016	Al 31 de diciembre de 2015
Pasivos y patrimonio			
(No auditados)			
Pasivos corrientes:			
Porción corriente de deuda a largo plazo		\$ 664.062	\$ 656.617
Cuentas por pagar		839.376	811.127
Cuentas por pagar con partes relacionadas	10	3.019.738	2.736.574
Gastos acumulados		180.268	193.762
Provisión para litigios	22	28.513	27.791
Provisión para condiciones de retorno		57.446	44.842
Beneficios de empleados		99.329	99.328
Ingresos diferidos por transporte no devengados		935.986	1.002.076
Otros pasivos		35.763	27.109
Total pasivos corrientes		5.860.481	5.599.226
Pasivos no corrientes:			
Deuda a largo plazo		4.475.856	4.761.429
Cuentas por pagar		11.388	10.607
Cuentas por pagar con partes relacionadas	10	107.774	112.307
Provisión para condiciones de retorno		252.705	256.685
Beneficios de empleados		382.650	378.204
Ingresos diferidos por transporte no devengados		18.249	22.204
Otros pasivos no corrientes		27.763	24.836
Total pasivos no corrientes		5.276.385	5.566.272
Total pasivos		11.136.866	11.165.498

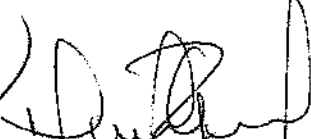
Véanse las notas adjuntas a los Estados Financieros Condensados Interinos


AEROVÍAS DEL CONTINENTE AMERICANO S.A. - AVIANCA
(República de Colombia)

Estados Condensados Interinos de Posición Financiera
(En millones de pesos colombianos)

	Al 31 de marzo de 2016 <u>(No auditados)</u>	Al 31 de diciembre de 2015
Patrimonio:		
Acciones comunes	102.070	102.070
Capital adicional pagado	402.836	402.836
Utilidades retenidas y reservas de OCI	265.991	278.937
Revaluación y otras reservas	(7.659)	(7.659)
Efecto por traducción de moneda	604.159	661.226
Total patrimonio	<u>1.367.397</u>	<u>1.437.410</u>
Total pasivos y patrimonio	<u>\$ 12.504.263</u>	<u>\$ 12.602.908</u>


Elisa Murgas Moreno
Representante Legal


Martha Yanira Gómez
Contador Público
Tarjeta Profesional 87443 - T


Hernán Maximiliano Castillo Rosado
Revisor Fiscal
Tarjeta Profesional 138009-T
Designado por Ernst & Young Audit S.A.S TR - 530
(Véase mi informe de revisión del 11 de mayo de 2016)

Véanse las notas adjuntas a los Estados Financieros Condensados Interinos

AEROVÍAS DEL CONTINENTE AMERICANO S.A. - AVIANCA
(República de Colombia)

Estados Condensados Interinos de Resultados Integrales
(En millones de pesos colombianos)

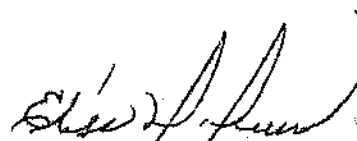
	Notas	Por los tres meses terminados al 31 de marzo de	
		2016	2015
		(No auditados)	
Ingresos operacionales:			
Pasajeros		\$ 1.497.075	\$ 1.282.224
Carga y otros		264.808	171.966
Total ingresos operacionales	4	<u>1.761.883</u>	<u>1.454.190</u>
Gastos operacionales:			
Operaciones de vuelo		24.382	32.302
Combustible de aeronaves		293.793	351.452
Operaciones terrestres		173.963	129.322
Arrendamiento de aeronaves		182.060	151.793
Servicios a pasajeros		63.784	49.325
Mantenimiento y reparaciones		138.193	111.793
Tráfico aéreo		112.414	75.999
Mercadeo y ventas		293.359	219.629
Generales, administrativos y otros		69.114	63.969
Salarios, sueldos y beneficios		241.580	214.957
Depreciación y amortización		102.836	63.404
Total gastos operacionales		<u>1.695.478</u>	<u>1.463.945</u>
(Pérdida) utilidad de operación		66.405	(9.755)
Gastos por intereses		(91.232)	(62.320)
Ingresos por intereses		8.488	11.517
Instrumentos financieros derivados		(457)	629
Diferencial cambiario	6	(37.780)	52.768
Método de participación		50.598	81.190
(Pérdida) utilidad antes del impuesto sobre la renta		<u>(3.978)</u>	<u>74.029</u>
Gasto de impuesto sobre la renta - corriente	20	(1.889)	(3.083)
Gasto de impuesto sobre la renta - diferido	20	(4.583)	(6.694)
Total gasto por impuesto sobre la renta		<u>(6.472)</u>	<u>(9.777)</u>
(Pérdida) utilidad neta del período		<u>\$ (10.450)</u>	<u>\$ 64.252</u>
Pérdida (utilidad) por acción	15	(0,01)	0,07


Véanse las notas adjuntas a los Estados Financieros Condensados Interinos.


AEROVÍAS DEL CONTINENTE AMERICANO S.A. - AVIANCA
(República de Colombia)

Estados Condensados Interinos de Resultados Integrales
(En millones de pesos colombianos)

Notas	Por los tres meses terminados al 31 de marzo de	
	2016	2015
	(No auditados)	
(Pérdida) utilidad neta del período	\$ (10.450)	\$ 64.252
Otros resultados integrales (pérdida):		
Rubros que no serán reclasificados a resultados en períodos futuros:		
14 Pérdidas actuariales	(9.170)	(8.340)
Impuesto sobre la renta	6.264	629
	<u>(2.906)</u>	<u>(7.711)</u>
Rubros que serán reclasificados a resultados en períodos futuros:		
14 Porción efectiva de cambios en el valor razonable de instrumentos de cobertura	13.316	34.728
Cambio neto en el valor razonable de inversiones disponibles para la venta	-	7.648
Efecto por traducción de moneda	(57.067)	100.788
Método de participación	(12.906)	28.421
Impuesto sobre la renta diferido	-	(10.730)
	<u>(56.657)</u>	<u>160.855</u>
Otros resultados integrales, neto de impuesto sobre la renta	<u>(59.563)</u>	<u>153.144</u>
Total resultados integrales, neto de impuesto sobre la renta	<u>\$ (70.013)</u>	<u>\$ 217.396</u>


Elisa Murgas Moreno
Representante Legal


Martha Yanira Gómez C.
Contador Público
Tarjeta Profesional 87443-T



Hernán Maximiliano Castillo Rosado
Revisor Fiscal
Tarjeta Profesional 138009-T
Designado por Ernst & Young Audit S.A.S TR - 530
(Véase mi informe de revisión del 11 de mayo de 2016)


Véanse las notas adjuntas a los Estados Financieros Condensados Interinos

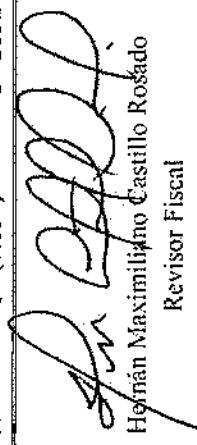
AEROVÍAS DEL CONTINENTE AMERICANO S.A. - AVIANCA
(República de Colombia)

Estados Condensados Interinos de Cambios en el Patrimonio
(En millones de pesos colombianos, excepto las cifras de las acciones)

	Notas	Acciones	Monto	Capital adicional pagado	Revaluación y otras reservas	Utilidades retenidas y reservas de OCI	Efectos por traducción de moneda	Total patrimonio
Saldos al 31 de diciembre de 2014 (No auditado)		893.670.330	\$ 102.070	\$ 402.836	\$ 19.034	\$ 493.256	\$ 229.790	\$ 1.246.986
Utilidad neta		-	-	-	-	64.252	-	64.252
Ajuste por traducción	14	-	-	-	-	-	100.788	100.788
Otros resultados integrales ganancia del periodo	14	-	-	-	-	52.356	-	52.356
Saldos al 31 de marzo de 2015 (No auditado)		893.670.330	102.070	402.836	19.034	609.864	330.578	1.464.382
Saldos al 31 diciembre de 2015		893.670.330	102.070	402.836	(7.659)	278.937	661.226	1.437.410
Pérdida neta		-	-	-	-	(10.450)	(57.067)	(10.450)
Ajuste por traducción	14	-	-	-	-	-	(57.067)	(57.067)
Otros resultados integrales pérdida del periodo	14	-	-	-	-	(2.496)	-	(2.496)
Saldos al 31 de marzo de 2016 (No auditado)		893.670.330	\$ 102.070	\$ 402.836	\$ (7.659)	\$ 265.991	\$ 604.159	\$ 1.367.397


Elisa Murgas Moreno
Representante Legal


Martha Yanira Cortez C.
Contador Público


Hernán Maximiliano Castillo Rosado
Revisor Fiscal

Tarjeta Profesional 87443-T
Tarjeta Profesional 138009-T

Designado por Ernst & Young Audit S.A.S IR - 530
(Véase mi informe de revisión del 11 de mayo de 2016)

Véanse las notas adjuntas a los Estados Financieros Condensados Interinos

AEROVÍAS DEL CONTINENTE AMERICANO S.A. – AVIANCA
(República de Colombia)

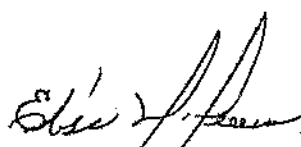
Estados Condensados Interinos de Flujos de Efectivo
(En millones de pesos colombianos)

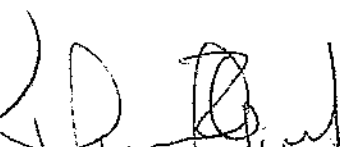
	Por los tres meses terminados al 31 de marzo de	
	2016	2015
	(No auditados)	
Flujos de efectivo por actividades de operación:		
(Pérdida) utilidad neta del período	\$ (10.450)	\$ 64.252
Ajustes por:		
Depreciación y amortización	102.836	63.404
Pagos basados en acciones	68	34
Ganancia por disposición de activos	19.209	1.078
Valuación de los instrumentos financieros	457	(629)
Ingresos por intereses	(8.488)	(11.517)
Gasto por intereses	91.232	62.320
Impuesto diferido	4.583	6.694
Impuesto corriente	1.889	3.083
Diferencial cambiario por traducción	37.780	(52.768)
Método de participación	(50.598)	(81.190)
Cambios en:		
Cuentas por cobrar	(117.268)	(15.366)
Repuestos no reparables y suministros	137	(18.323)
Gastos pagados por anticipado	7.659	(22.955)
Depósitos y otros activos	(13.330)	(127.613)
Cuentas por pagar y gastos acumulados	261.170	787.323
Ingresos diferidos por transporte no devengados	(69.830)	38.541
Provisión para condiciones de retorno	8.624	11.299
Beneficios de empleados	(26.110)	28.056
Impuesto sobre la renta pagado	(2.570)	(3.758)
Efectivo neto provisto por actividades de operación	237.000	731.965
Flujos de efectivo de actividades de inversión:		
Títulos valores disponibles para la venta	2.069	9.400
Efectivo restringido	8.686	2.066
Intereses cobrados	3.865	3.757
Anticipos en contratos de compra de aeronaves	(83.974)	(40.265)


AEROVÍAS DEL CONTINENTE AMERICANO S.A. – AVIANCA
(República de Colombia)

Estados Condensados Interinos de Flujos de Efectivo
(En millones de pesos colombianos)

	Por los tres meses terminados al 31 de marzo de	
	2016	2015
Adquisición de propiedades y equipo	(167.378)	(236.386)
Inversión en certificados de depósitos bancarios	104	(7.383)
Adquisición de activos intangibles	(521)	(1.540)
Procedente de la venta de propiedades y equipo	34.664	1.974
Procedente de la venta (disposición) de inversiones	71.789	(44.872)
Efectivo neto usado en actividades de inversión	(130.696)	(313.249)
Flujos de efectivo de actividades de financiamiento:		
Procedente de nuevos préstamos	57.096	208.314
Pago de préstamos	(46.600)	(43.091)
Pago de obligaciones por arrendamiento financiero	(104.527)	(85.926)
Intereses pagados	(68.165)	(44.255)
Efectivo neto usado en actividades de financiamiento	(162.196)	35.042
(Disminución) incremento neto en efectivo y equivalentes de efectivo	(55.892)	453.758
Efecto tipo de cambio sobre el efectivo	93.234	(57.572)
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año	419.163	701.448
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del período	\$ 456.505	\$ 1.097.634


 Elisa Murgas Moreno
 Representante Legal


 Martha Yanira Gómez C.
 Contador Público
 Tarjeta Profesional 87443-T


 Hernán Maximiliano Castillo Rosado
 Revisor Fiscal
 Tarjeta Profesional 138009-T
 Designado por Ernst & Young Audit S.A.S TR - 530
 (Véase mi informe de revisión del 11 de mayo de 2016)

AEROVÍAS DEL CONTINENTE AMERICANO S.A. - AVIANCA
(República de Colombia)

Notas a los Estados Financieros Condensados Interinos
(En millones de pesos colombianos)

(1) Entidad informante

Aerovías del Continente Americano S.A. - Avianca NIT 890.100.577-6 ("Avianca" o "la Compañía") es una sociedad colombiana organizada el 5 de diciembre de 1919 con término de duración de 100 años. El objeto principal de la sociedad es la explotación comercial de los servicios de transporte aéreo en todas sus ramas y de los servicios postales en todas sus modalidades, así como la explotación de las aplicaciones comerciales, técnicas y científicas relacionadas con la aviación civil. Avianca es uno de los proveedores latinoamericanos líderes en el transporte comercial internacional, con destino a América del Norte, Centroamérica, América del Sur, el Caribe y Europa. La Compañía está ubicada en Barranquilla, Colombia, en la Calle 82 No. 50 - 50 oficina 2.

La Compañía ha establecido varias alianzas bilaterales de código compartido con otras aerolíneas (mediante las cuales los asientos designados en una aerolínea pueden ser comercializados bajo la marca y código comercial de la otra aerolínea), ampliando las opciones de viaje para los clientes en todo el mundo. Por lo general, las alianzas comerciales incluyen: participación conjunta en programas de viajero frecuente; coordinación de reservas, emisión de boletos aéreos, registro de pasajeros y manejo de equipaje, y transferencia de pasajeros y equipaje en cualquier punto de conectividad, entre otros.

Los acuerdos de código compartido incluyen: Air Canada, Aeromexico, All Nippon Airways, United Airlines, Copa Airlines, Ocean Air, Iberia, Lufthansa, Turkish Airlines, Sky Airlines, SATENA, Líneas Aéreas Costarricenses, S.A., TACA International Airlines, y Transamerican Airlines ("TACA Perú". Además, Avianca, como subsidiaria de Avianca Holdings S.A., forma parte de Star Alliance, lo cual le brinda a sus clientes acceso a las rutas, destinos y servicios de las 28 aerolíneas que conforman la red de miembros de Star Alliance; sus miembros incluyen: Lufthansa, United Airlines, Thai Airlines, Air Canada, TAP, Singapore Airlines, entre otras aerolíneas reconocidas internacionalmente.

La Compañía también lleva a cabo operaciones de carga mediante la disponibilidad de espacio en vuelos de pasajeros y aeronaves de carga. En algunos aeropuertos principales, la Compañía también realiza operaciones en tierra para aerolíneas de terceros.

La Compañía participa en un programa conjunto de lealtad, incluyendo el programa de viajero frecuente de las aerolíneas subsidiarias de Avianca Holdings S.A. llamado LifeMiles, diseñado para retener a los clientes y aumentar la lealtad al ofrecer incentivos, entre otros, a los pasajeros que viajan en las líneas aéreas asociadas participantes por su continua preferencia. Bajo el programa LifeMiles, el cliente gana millas al volar a través de sus socios aéreos, incluyendo Star Alliance, y por utilizar los servicios de los socios no aéreos del programa tales como tarjetas de crédito, hoteles, alquiler de automóviles y otros. Las millas ganadas pueden ser canjeadas por vuelos o por productos o servicios de otros socios. Los clientes pueden canjear sus premios a través de líneas aéreas miembros de Star Alliance, dando a los clientes de la compañía acceso a las rutas, destinos y servicios de la red de Star Alliance.

AEROVÍAS DEL CONTINENTE AMERICANO S.A. - AVIANCA
(República de Colombia)

Notas a los Estados Financieros Condensados Interinos
(En millones de pesos colombianos)

Al 31 de marzo de 2016 y 31 de diciembre de 2015, Avianca contaba con una flota total, consistente en:

Aeronave	31 de marzo de 2016			31 de diciembre de 2015		
	Propios/ Arrendamiento Financiero	Arrendamiento Operativo	Total	Propios/ Arrendamiento Financiero	Arrendamiento Operativo	Total
Airbus A-318	-	10	10	-	10	10
Airbus A-319	15	4	19	15	5	20
Airbus A-320	21	22	43	21	23	44
Airbus A-321	3	2	5	3	2	5
Airbus A-330	1	8	9	1	8	9
Airbus A-330F	1	-	1	1	-	1
ATR 72	9	-	9	9	-	9
Boeing 787	5	2	7	5	2	7
	55	48	103	55	50	105

(2) Bases de presentación de los Estados Financieros

La Compañía prepara sus Estados Financieros de acuerdo con las Normas de Contabilidad y de Información Financiera aceptadas en Colombia (NCIF), establecidas en la Ley 1314 de 2009, reglamentadas por el decreto único reglamentario 2420 de 2015 modificado por el decreto 2496 de 2015. Estas normas de contabilidad y de información financiera, corresponden a las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) traducidas de manera oficial y autorizadas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB, por sus siglas en inglés) al 31 de diciembre de 2012.

Los siguientes lineamientos que la Compañía aplica se encuentran incluidos en los decretos mencionados y constituyen excepciones a las NIIF como se emiten por el IASB:

- El artículo 2.1.2. de la parte 1 del libro 2 del decreto 2420 de 2015 adicionado por el decreto 2496 de 2015 establece la aplicación del Art. 35 de la Ley 222, que indica que las participaciones en subsidiarias deben reconocerse en los estados financieros separados por el método de participación, en lugar del reconocimiento de acuerdo con lo dispuesto en la NIC 27, es decir al costo o al valor razonable.
- La parte 2 del libro 2 del decreto 2420 de 2015 adicionado por el decreto 2496 de 2015 establece que para la determinación de los beneficios post empleo por concepto de pensiones futuras de jubilación o invalidez, se utilice como mejor aproximación de mercado los parámetros establecidos en el Decreto 2783 de 2001, en lugar de los requerimientos determinados de acuerdo con la NIC 19.

AEROVÍAS DEL CONTINENTE AMERICANO S.A. - AVIANCA
(República de Colombia)

Notas a los Estados Financieros Condensados Interinos
(En millones de pesos colombianos)

Adicionalmente, la Compañía aplica los siguientes lineamientos de acuerdo con leyes y otras normas vigentes en Colombia:

- El Art.10 de la Ley 1739 de 2014 modificó el Estatuto Tributario, incorporando el impuesto a la Riqueza y permite su contabilización contra reservas patrimoniales sin afectar el resultado del ejercicio, tanto en balances separados o individuales como en los consolidados. Bajo NIIF de acuerdo con la NIC 37, dicho impuesto debe ser registrado como un gasto por la porción correspondiente a cada año al igual que su correspondiente pasivo.
- Circular Externa 036 de 2014 de la Superintendencia Financiera de Colombia: imparte instrucciones acerca del modo de contabilizar los ajustes del balance de apertura en compañías vigiladas, controlantes de entidades vigiladas y hace algunas recomendaciones relacionadas con estos ajustes en entidades controladas por dicha superintendencia y la contabilización en los estados financieros de los ajustes provenientes de los modelos de deterioro de activos financieros. Asimismo, requiere que los preparadores de información financiera sujetos a la vigilancia de esta Superintendencia provisionen los bienes recibidos en dación en pago o restituidos, independientemente de su clasificación contable, siguiendo las instrucciones establecidas en el Capítulo III de la Circular Básica Contable y Financiera. Bajo NCIF, estos activos se valoran de acuerdo con su clasificación siguiendo la NIC 16 o la IFRS 5, según corresponda.

Los Estados Financieros Condensados Interinos por los períodos de tres meses terminados el 31 de marzo de 2016 han sido preparados de conformidad con la NIC 34 - Información Financiera Intermedia.

Los Estados Financieros Condensados Interinos no incluyen toda la información y las revelaciones requeridas en los estados financieros anuales y deben leerse conjuntamente con los estados financieros anuales de la Compañía al 31 de diciembre de 2015.

Estos Estados Financieros Condensados Interinos se presentan en pesos colombianos. Toda la información financiera presentada ha sido redondeada a los millones más cercanos, excepto cuando se indique lo contrario. La moneda funcional de la Compañía es el dólar estadounidense.

Los Estados Financieros Condensados Interinos de la Compañía por los períodos de tres meses terminados al 31 de marzo de 2016 fueron preparados y presentados por la Administración, y aprobados por el Comité de Auditoría el 11 de mayo de 2016.

Procedimiento para la traducción de los Estados Financieros Condensados Interinos de la Compañía a peso colombiano

En virtud de la adopción de las Normas de Contabilidad de Información Financiera (NCIF) en Colombia según lo establece en la Ley 1314 de 2009 y el decreto reglamentario 3022 de 2013, la Compañía prepara sus Estados Financieros en su moneda funcional: dólar americano (US\$), traduciéndolos luego para efectos de presentación a pesos colombianos (COP), moneda de curso legal en Colombia. Con el propósito de adopción a NCIF por primera vez, al momento de la transición, el balance de apertura con

AEROVÍAS DEL CONTINENTE AMERICANO S.A. - AVIANCA
(República de Colombia)

Notas a los Estados Financieros Condensados Interinos
(En millones de pesos colombianos)

fecha 1 de enero de 2014 fue traducido a moneda local utilizando el tipo de cambio vigente a dicha fecha. Subsecuentemente, de acuerdo con los requerimientos de la NIC 21, los Estados Financieros comparativos fueron traducidos desde la moneda US\$ a COP, utilizando los siguientes procedimientos:

- Los activos y pasivos fueron traducidos a COP según la cotización de cierre de cada fecha de reporte;
- Las cuentas de patrimonio, incluido el capital, capital adicional pagado y otras reservas fueron traducidos a los tipos históricos a la fecha de cada transacción.
- Los ingresos y gastos fueron traducidos a COP a los tipos promedio de cada trimestre, que se consideran una aproximación adecuada de los tipos de cambio prevaletientes a las fechas en que tienen lugar las transacciones que los originan.

Los tipos de cambios utilizados para la conversión de los Estados Condensados Interinos de Posición Financiera comparativos al 31 de marzo de 2016 y 31 de diciembre de 2015, fueron respectivamente de \$3.022,35 y \$3.149,47. La conversión de los Estados de Resultados Integrales se calcula utilizando los tipos de cambio promedios por trimestre. Para los trimestres terminados el 31 de marzo de 2016 y 2015 los tipos de cambio promedio utilizados fueron de \$3.262,26 y \$2.468,22 por US\$1, respectivamente.

Los procedimientos anteriores resultan en un efecto por traducción de moneda por \$661,226 y de \$604.162 al 31 de diciembre de 2015 y 31 de marzo de 2016, respectivamente. Los cambios en la reserva fueron reconocidos en otros resultados integrales.

Los resultados por acción también fueron traducidos de US\$ a COP a los tipos promedio aplicables para cada período, a fin de reflejarlos en la moneda de presentación.

(3) Nuevas normas, interpretaciones y enmiendas adoptadas por la Compañía

Las políticas contables adoptadas en la preparación de los Estados Financieros Condensados Interinos son consistentes con los adoptados en la preparación de los estados financieros anuales de la Compañía por el año terminado el 31 de diciembre de 2015, excepto por la adopción de las nuevas normas e interpretaciones efectivas a partir del 1 de enero de 2016. La Compañía no ha adoptado de forma anticipada ninguna norma, interpretación o modificación que haya sido emitida pero que aún no entre en vigor.

La naturaleza y el efecto de estos cambios se describen a continuación. A pesar de que estas nuevas normas y modificaciones se aplican por primera vez en 2016, no tienen un impacto significativo en los Estados Financieros Condensados Interinos de la Compañía. La naturaleza y el efecto de cada nueva norma o enmienda se describen a continuación:

Notas a los Estados Financieros Condensados Interinos
(En millones de pesos colombianos)

Enmiendas a la NIIF 11 Acuerdos Conjuntos: Contabilización de la Adquisición de Participaciones

Las modificaciones a la NIIF 11 requieren que una entidad que adquiera una participación en una operación conjunta, que constituye un negocio, aplique los principios relevantes de la NIIF 3 Combinaciones de negocios para la contabilización de la combinación de negocios. Las modificaciones también aclaran que las participaciones anteriormente mantenidas en la operación conjunta no se revalorizan en la adquisición de participaciones adicionales mientras se mantenga el control conjunto. Además, se ha añadido una exclusión del alcance a la NIIF 11 para especificar que las modificaciones no se aplican cuando las partes que comparten el control conjunto, incluyendo la entidad que informa, están bajo el control común de la misma controladora principal.

Las modificaciones aplican a las adquisiciones iniciales de participaciones en una operación conjunta y a las adquisiciones de cualquier participación adicional en la misma operación conjunta. Se aplicarán prospectivamente para períodos anuales que comienzan a partir del 1 de enero de 2016, aunque se permite su aplicación anticipada. Estas modificaciones no tienen ningún impacto sobre la Compañía, ya que no ha habido ningún interés adquirido en una operación conjunta durante el período.

Modificaciones a la NIC 16 y NIC 38: Aclaración de los Métodos Aceptables de Depreciación y Amortización

Estas modificaciones aclaran el principio de la NIC 16 Propiedad, planta y equipo y la NIC 38 Activos intangibles, que los ingresos reflejan un patrón de obtención de beneficios económicos originados por la explotación de un negocio (del cual forma parte el activo), más que los beneficios económicos que se consumen por el uso del activo. Por tanto, no se puede depreciar la propiedad, planta y equipo utilizando el método de depreciación de las unidades de producción y solo puede utilizarse en muy limitadas circunstancias para amortizar los activos intangibles. Estas modificaciones se aplicarán prospectivamente para los ejercicios anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2016, aunque se pueden aplicar anticipadamente. No se espera que estas enmiendas tengan un impacto para la Compañía ya que la Compañía no ha utilizado el método basado en unidades de producción para depreciar sus activos no corrientes.

Modificaciones a la NIC 27: Método de la Participación en los Estados Financieros Individuales

Las modificaciones permitirán a las entidades utilizar el método de participación para contabilizar sus inversiones en subsidiarias, negocios conjuntos y asociadas en sus estados financieros separados. Las entidades que ya aplican las NIIF y eligen cambiar el método de participación en sus estados financieros individuales tendrán que aplicar ese cambio de forma retrospectiva. Quienes adoptan por primera vez las NIIF y eligen utilizar el método de la participación en sus estados financieros separados deberán aplicar este método a partir de la fecha de transición a las NIIF. Estas modificaciones son efectivas para períodos anuales que comienzan a partir del 1 de enero de 2016, permitiéndose la adopción temprana. No se espera que estas modificaciones tengan un impacto en los estados financieros consolidados de la Compañía.

Notas a los Estados Financieros Condensados Interinos
(En millones de pesos colombianos)

Mejoras anuales Ciclo 2012-2014

Estas mejoras son efectivas para los períodos anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2016. Estas enmiendas incluyen:

NIIF 5 Activos no Corrientes Mantenedos para la Venta y Operaciones Discontinuadas

Los activos (o grupos de activos para su disposición) son generalmente dados de baja, ya sea a través de la venta o distribución a sus propietarios. La modificación aclara que el cambio de uno de estos métodos de disposición para el otro no debe ser considerado un nuevo plan de enajenación, sino que es una continuación del plan original. Por lo tanto, no existe interrupción de la aplicación de los requerimientos de la NIIF 5. Esta mejora debe ser aplicada prospectivamente.

NIIF 7 Instrumentos Financieros: Información a Revelar

(i) Contratos de servicio

La enmienda aclara que un contrato de servicio que incluye una tarifa puede constituir involucramiento continuo en un activo financiero. Una entidad debe evaluar la naturaleza de la tarifa y el contrato contra las guías de involucramiento continuo en la NIIF 7 con el fin de evaluar si se requieren las revelaciones. La evaluación de cuales contratos de prestación de servicios constituyen un involucramiento continuo debe hacerse retroactivamente. Sin embargo, los requerimientos de revelación no tendrían que ser proporcionados en un período que comience antes del período anual en el que la entidad aplica por primera vez las modificaciones.

(ii) Aplicabilidad de las modificaciones a la NIIF 7 en los estados financieros interinos condensados

La enmienda aclara que los requisitos de revelación de compensación no aplican para estados financieros interinos condensados, a menos que tales revelaciones proporcionen una importante actualización de la información reportada en el informe anual más reciente. Esta enmienda debe ser aplicada retroactivamente.

NIC 19 Beneficios a Empleados

La enmienda aclara que la profundidad del mercado de bonos corporativos de alta calidad se evalúa sobre la base de la moneda en que está denominada la obligación, en lugar del país donde se encuentra la obligación. Cuando no existe un mercado profundo para bonos corporativos de alta calidad en esa moneda, se deben utilizar las tasas de los bonos del gobierno. Esta enmienda se debe aplicar prospectivamente.

NIC 34 Información Financiera Intermedia

La enmienda aclara que las revelaciones intermedias requeridas deben estar ya sea en los estados financieros intermedios o incorporados por referencia cruzada entre los estados financieros intermedios y donde quiera que se incluyan información financiera intermedia (por ejemplo, en los comentarios de la gerencia o en el informe de riesgos). La otra información dentro de la información financiera intermedia

AEROVÍAS DEL CONTINENTE AMERICANO S.A. - AVIANCA
(República de Colombia)

Notas a los Estados Financieros Condensados Interinos
(En millones de pesos colombianos)

debe estar disponible para los usuarios en las mismas condiciones y al mismo tiempo que los estados financieros intermedios. Esta enmienda se debe aplicar retroactivamente.

Modificaciones a la NIC 1: Iniciativa de las Revelaciones

Las modificaciones a la NIC 1 aclaran, en lugar de cambiar de manera significativa, los requerimientos existentes de la NIC 1. Las enmiendas aclaran:

- Los requerimientos de la materialidad en la NIC 1.
- Que los rubros específicos a presentar en el estado de situación financiera y el estado de ganancias y pérdidas y otro resultado integral pueden disgregarse.
- Que las entidades tienen flexibilidad en cuanto al orden en que se presentan las notas a los estados financieros.
- Que la participación en el OCI de entidades asociadas y negocios conjuntos que se contabilicen utilizando el método de participación debe ser presentados en su conjunto en una sola línea, y clasificados entre aquellas partidas que serán o no posteriormente reclasificados al estado de ganancia o pérdida.

Adicionalmente, las enmiendas aclaran los requerimientos que aplican cuando se presentan subtotalet adicionales en el estado de situación financiera y el estado de ganancias o pérdidas y otro resultado integral. Estas modificaciones son efectivas para períodos anuales que comienzan a partir del 1 de enero de 2016, permitiéndose la aplicación temprana. La Compañía se encuentra analizando el impacto de la NIC 1 y planea adoptar la nueva norma en la fecha efectiva requerida.

No se espera que estas modificaciones tengan un impacto en los estados financieros consolidados de la Compañía.

(4) Información por segmentos

La Compañía reporta la información por segmentos según lo establecido en la NIIF 8 “Segmentos de Operación”. La Compañía ha determinado que tiene un solo segmento operativo reportable: transporte aéreo.

Los ingresos de la Compañía por área geográfica para los clientes externos para los períodos de tres meses terminados al 31 de marzo de 2016 y 2015 son los siguientes:

AEROVÍAS DEL CONTINENTE AMERICANO S.A. - AVIANCA
(República de Colombia)

Notas a los Estados Financieros Condensados Interinos
(En millones de pesos colombianos)

	Por los tres meses terminados al 31 de marzo de	
	2016	2015
América del Norte	\$ 120.574	\$ 122.513
Centroamérica y el Caribe	78.506	18.490
Colombia	1.160.537	974.504
América del Sur (excepto Colombia)	192.806	155.819
Otros	209.460	182.864
Total ingresos operacionales	\$ 1.761.883	\$ 1.454.190

La Compañía asigna los ingresos por transporte aéreo por zona geográfica con base en el punto de origen del vuelo. Los otros ingresos se asignan principalmente con base en la región donde se lleva a cabo la transacción. Los activos no corrientes incluyen principalmente equipo de aeronaves y equipo aeronáutico, que se utilizan en diferentes países y, que, por lo tanto, no son asignables a ninguna área geográfica en particular.

(5) Estacionalidad

Los resultados de las operaciones para cualquier período interino no necesariamente reflejan aquellos del año completo, ya que el negocio está sujeto a fluctuaciones de estacionalidad. Estas fluctuaciones son el resultado de la alta demanda vacacional que ocurre durante el verano en el hemisferio norte, en el tercer trimestre (principalmente en los meses de julio y agosto) y nuevamente en el cuarto trimestre (principalmente en diciembre).

Además, por lo general durante el mes de enero existe una alta demanda de pasajes aéreos. Los niveles más bajos de tráfico de pasajeros se concentran en los meses de febrero, abril y mayo. Dada la proporción de los costos fijos, la Compañía y sus subsidiarias prevén que los resultados trimestrales de operación sigan fluctuando cada trimestre. El objetivo de esta información es permitir una mejor comprensión de los resultados; no obstante, la gerencia ha concluido que esto no constituye una "alta estacionalidad", según lo considerado en la NIC 34.

(6) Diferencial cambiario

La utilidad o pérdida en moneda extranjera es derivada principalmente de la revaluación y devaluación del peso colombiano ante el dólar estadounidense, el cual es la moneda funcional de la Compañía, y los cambios en los mecanismos de diferencial cambiario promulgados por el gobierno venezolano. Por los períodos de tres meses terminados el 31 de marzo de 2016 y 2015, la Compañía reconoció una (pérdida) ganancia neta de \$(37.780) y \$52.768, respectivamente.

La Compañía tiene pasivos denominados en pesos colombianos, tales como sus planes de pensiones y emisión de bonos. Por el período de tres meses terminado el 31 de marzo de 2016, la Compañía

AEROVÍAS DEL CONTINENTE AMERICANO S.A. - AVIANCA
(República de Colombia)

Notas a los Estados Financieros Condensados Interinos
(En millones de pesos colombianos)

reconoció una pérdida neta de \$32.837 principalmente como resultado de la revaluación del peso colombiano con respecto al dólar estadounidense de 4.0% en comparación con la tasa de cambio al 31 de diciembre de 2015. Por el periodo de tres meses terminado el 31 de marzo de 2015, la Compañía reconoció una ganancia neta de \$35.000, principalmente como resultado de la liquidación de los activos monetarios denominados en pesos colombianos. Al 31 de marzo de 2015, el peso colombiano se devaluó 7,7%, ante el dólar estadounidense en comparación con la tasa de cambio al 31 de diciembre de 2014.

Al 31 de marzo de 2016, dada la falta de repatriaciones a los tipos de cambio oficiales, la Compañía valoró sus saldos de efectivo en Venezuela al tipo de cambio DICOM de 270.5 VEF por 1.00 USD, la cual es la tasa de cambio disponible para la Compañía a la fecha de reporte. En consecuencia, al 31 de marzo de 2016, el valor en libros de los saldos de efectivo mantenidos en Venezuela de \$14.126 se han clasificado de la siguiente manera: \$688 como efectivo y equivalentes de efectivo, de los cuales se espera su uso durante los próximos tres meses, como parte de las operaciones normales en Venezuela; \$1.227 como efectivo restringido de corto plazo, el cual se espera utilizar en los siguientes nueve meses; y \$12.211 como efectivo restringido de largo plazo, el cual la Compañía espera consumir después de los próximos 12 meses.

Al 31 de diciembre de 2015 el saldo en libros de efectivo en Venezuela se valoró al tipo de cambio SIMADI de 198,7 VEF por 1,00 USD. Al 31 de diciembre de 2015, el valor en libros de los saldos de efectivo mantenidos en Venezuela de \$20.506 se han clasificado de la siguiente manera: \$923 como efectivo y equivalentes de efectivo, de los cuales se espera su uso durante los próximos tres meses, como parte de las operaciones normales en Venezuela; \$1.722 como efectivo restringido de corto plazo, el cual se espera utilizar en los siguientes nueve meses; y \$17.861 como efectivo restringido de largo plazo, el cual la Compañía espera consumir después de los próximos 12 meses.

(7) Beneficios de empleados

La Compañía tiene planes definidos de pensiones, los cuales requieren aportes a fondos administrados por separado. La Compañía también ha acordado proporcionar ciertos beneficios adicionales posteriores al empleo.

Estos beneficios no cuentan con un fondo. El costo de proporcionar beneficios bajo los planes definidos se determina por separado para cada plan utilizando el método actuarial basado en las unidades de crédito proyectadas. Las ganancias y pérdidas actuariales para los planes definidos de pensiones se reconocen en su totalidad bajo otros resultados integrales en el periodo en que ocurren.

El pasivo por planes pensionales comprende el valor presente de las obligaciones por beneficios definidos (usando una tasa de descuento indexada basada en bonos del gobierno del país donde cada plan está establecido), menos el valor razonable de los activos del plan de los que se compensarán las obligaciones. Los activos del plan son activos mantenidos por el Instituto de Seguridad Social y fondos privados de pensiones. Los activos del plan no están disponibles para los acreedores de la Compañía, ni

AEROVÍAS DEL CONTINENTE AMERICANO S.A. - AVIANCA
(República de Colombia)

Notas a los Estados Financieros Condensados Interinos
(En millones de pesos colombianos)

pueden ser pagados directamente a la Compañía. El valor razonable se basa en la información de precio del mercado y, en el caso de los valores cotizados, en el precio de oferta publicado. El valor de cualquier activo por beneficios definidos que haya sido reconocido, está restringido a la suma de los costos de servicios pasados y al valor presente de cualquier beneficio económico, disponible en forma de reembolsos del plan o reducciones en las contribuciones futuras al plan.

La tasa de descuento indexada con los bonos del gobierno colombiano fue 7,25% y 7,50% al 31 de marzo de 2016 y al 31 de diciembre 2015, respectivamente.

(8) Efectivo y equivalentes de efectivo y efectivo restringido

El efectivo, equivalentes de efectivo y el efectivo restringido al 31 de marzo de 2016 y 31 de diciembre de 2015; son los siguientes:

	<u>31 de marzo de 2016</u>	<u>31 de diciembre de 2015</u>
Efectivo en caja y depósitos bancarios	\$ 444.585	\$ 410.858
Depósitos a la vista y a plazo	11.920	8.305
Efectivo y equivalentes de efectivo	456.505	419.163
Efectivo restringido	10.887	16.275
Efectivo, equivalentes y efectivo restringido	\$ 467.392	\$ 435.438

Al 31 de marzo de 2015 y 31 de diciembre de 2014, los equivalentes de efectivo ascendieron a \$11.920 y \$8.305, respectivamente. El uso de los depósitos a plazo depende de los requerimientos de efectivo de la Compañía y tales depósitos devengan tasas de interés anuales entre 4,94% y 7,23% al 31 de marzo de 2016 y entre 3,67% y 6,01% al 31 de diciembre de 2015.

Al 31 de marzo de 2016 y 31 de diciembre de 2015 los saldos de efectivo en caja en Venezuela por la cantidad de \$688 y \$1.227 y \$923 y \$1.722 se clasifican en efectivo y equivalentes de efectivo y efectivo restringido, respectivamente.

AEROVÍAS DEL CONTINENTE AMERICANO S.A. - AVIANCA
(República de Colombia)

Notas a los Estados Financieros Condensados Interinos
(En millones de pesos colombianos)

(9) Cuentas por cobrar, neto de estimación para cuentas de cobro dudoso

Las cuentas por cobrar al 31 de marzo de 2016 y al 31 de diciembre de 2015 son las siguientes:

	31 de marzo de 2016	31 de diciembre de 2015
Comerciales	\$ 335.185	\$ 278.914
Créditos tributarios indirectos (1)	249.259	175.567
Créditos de fabricantes	5.331	32.049
Adelantos a empleados (2)	9.992	8.850
Otros	26.521	23.567
	\$ 626.288	\$ 518.947
Menos estimación para cuentas de cobro dudoso	(26.409)	(27.596)
Total	\$ 599.879	\$ 491.351
Neto corriente	\$ 518.569	\$ 419.165
Neto no corriente	81.310	72.186
Total	\$ 599.879	\$ 491.351

(1) Corresponde al crédito fiscal de Impuesto sobre la Renta, IVA, crédito fiscal por retenciones y anticipos de ICA, anticipos de Renta CREE y pagos anticipados realizados por las tasas de salida.

(2) Los adelantos a empleados se relacionan principalmente con adelantos para gastos proporcionados a las tripulaciones antes de viajar.

Los cambios en la estimación para cuentas de cobro dudoso durante el periodo son los siguientes:

	31 de marzo de 2016	31 de diciembre de 2015
Saldo al inicio del periodo	\$ 27.596	\$ 21.075
Gasto por incobrables	825	16.075
Castigos contra la estimación	(2.012)	(9.554)
Saldo al final del periodo	\$ 26.409	\$ 27.596

AEROVÍAS DEL CONTINENTE AMERICANO S.A. - AVIANCA
(República de Colombia)

Notas a los Estados Financieros Condensados Interinos
(En millones de pesos colombianos)

(10) Saldos y transacciones con partes relacionadas y compensaciones al personal clave de la gerencia

El siguiente es el resumen de las transacciones con partes relacionadas por los periodos terminados al 31 de marzo de 2016 y 31 de diciembre de 2015 según corresponda:

Compañía	País	31 de marzo de 2016		31 de diciembre de 2015		31 de marzo de 2015			
		Cuentas por cobrar	Cuentas por pagar	Ingresos	Gastos	Cuentas por cobrar	Cuentas por pagar	Ingresos	Gastos
Tampa Cargo, S.A.S.	Colombia	\$ 341.320	\$ 60.886	\$ 21.857	\$ 4.208	\$ 349.260	\$ 10.043	\$ 9.653	\$ 2.996
Aerolíneas Galápagos, S.A.									
Aerogal	Ecuador	282.121	241.775	23.231	532	251.556	199.645	12.780	-
Avianca Leasing, LLC.	USA	25.385	562.142	-	12.556	56.257	558.860	-	8.273
Avianca, Inc.	USA	4.050	-	-	13.626	33.482	-	-	10.297
LifeMiles, B.V.	Curacao	83.272	52.002	24.787	4.283	103.965	49.431	19.904	323
Taca International Airlines, S.A.	El Salvador	52.667	360.991	16.474	11.124	5.683	368.609	12.084	11.428
Grupo Taca Holdings, Limited	Bahamas	-	27.317	-	-	-	28.465	-	-
OceanAir Linhas Aéreas, S.A.	Brasil	23.919	3.564	19.026	2.072	20.891	1.850	14.187	1.281
Trans American Airlines, S.A.	Perú	37.211	806.522	32.981	584	19.645	718.368	16.224	526
AVSA Properties V Inc.	Panamá	25.808	-	-	-	26.894	-	-	-
SP SYN Participacoes, S.A.	Panamá	-	-	-	-	-	-	170	-
Synergy Aerospace Corp.	Panamá	967	-	-	-	1.009	-	-	-
Avianca Holdings, S.A.	Panamá	20.277	4.256	-	-	21.126	4.435	-	-
Turbo Aviation Two Limited	Irlanda	11.397	4.817	-	943	11.876	4.932	-	2.184
Engines Trust	USA	21.138	63.562	-	4.933	17.746	61.411	-	-
Líneas Aéreas Costarricenses, S.A.	Costa Rica	18.056	488.860	6.528	49	6.802	420.154	4.764	96
Aviation Leasing Services (ALS)									
Investments, S.A.	Panamá	7.006	68.054	-	-	7.500	70.916	-	1.604
Aviation Leasing Services (ALS), Inc.	Panamá	6.432	33.281	-	-	6.702	34.663	-	-

AEROVÍAS DEL CONTINENTE AMERICANO S.A. - AVIANCA
(República de Colombia)

Notas a los Estados Financieros Condensados Interinos
(En millones de pesos colombianos)

Compañía	País	31 de marzo de 2016		31 de diciembre de 2015		31 de marzo de 2015			
		Cuentas por cobrar	Cuentas por pagar	Ingresos	Gastos	Cuentas por cobrar	Cuentas por pagar	Ingresos	Gastos
AVSA Properties II Inc.	Panamá	5.691	7.256	-	-	5.931	7.561	-	923
Intercontinental Equipment Corporation Limited	Bahamas	1.303	-	-	-	1.358	-	-	-
Turbo Aviation One Limited	Irlanda	5.567	27.627	-	1.987	5.800	28.015	-	1.340
Latin Logistics, LLC.	USA	378	465	538	10	592	981	597	12
Transportadora del Meta, S.A.S.	Colombia	221	846	-	7.891	210	2.552	-	-
Empresariales, S.A.S.	Colombia	33	69	-	5.879	30	9	-	7.454
Atlantic Aircraft Holdings Limited	Bahamas	-	101.867	-	-	-	106.151	-	-
AVA Leasing I, L.L.C.	USA	-	10.262	-	-	-	10.694	-	-
Getcom Colombia, S.A.S.	Colombia	-	7	-	9.040	-	3.582	-	8.925
Otros	Varios	17.012	201.084	65	28.212	5.132	157.554	5	27.849
Total		\$ 991.231	\$ 3.127.512	\$ 145.487	\$ 107.929	\$ 959.247	\$ 2.848.881	\$ 90.368	\$ 85.511

	Cuentas por cobrar	Cuentas por pagar
Corto plazo	\$ 872.317	\$ 3.019.738
Largo plazo	118.914	107.774
Total saldos con partes relacionadas	\$ 991.231	\$ 3.127.512

	Cuentas por cobrar	Cuentas por pagar
	\$ 836.276	\$ 2.736.574
	122.971	112.307
	\$ 959.247	\$ 2.848.881

AEROVÍAS DEL CONTINENTE AMERICANO S.A. - AVIANCA

(República de Colombia)

Notas a los Estados Financieros Condensados Interinos

(En millones de pesos colombianos)

Las cuentas por cobrar al 31 de marzo de 2016 de OceanAir Linhas Aéreas, S.A., incluyen un saldo vencido de \$18.098 que corresponden a pagos de los arrendamientos de aeronaves.

La Compañía no ha reconocido ningún gasto o provisión para cuentas de cobro dudoso, ya que se espera que los saldos se recuperen completamente.

Todas las partes relacionadas son empresas controladas por el mismo accionista final que controla Avianca Holdings S.A. La siguiente es una descripción de la naturaleza de los servicios prestados por las partes relacionadas y para ellas. Estas transacciones incluyen:

<u>Parte relacionada</u>	<u>Naturaleza de los servicios</u>
Tampa Cargo, S.A.S.	Tampa Cargo, S.A.S. brinda servicios de transporte de carga a favor de Avianca. Adicional tiene a cargo la comercialización de la carga de las barrigas de los aviones de pasajeros de Avianca.
Avianca, Inc.	Actúa como agente comercial de Avianca en Estados Unidos y de compras aeronáuticas a proveedores en el exterior.
Aerolíneas Galápagos, S.A. Aerogal	Servicios financieros, de entrenamiento, logística y mantenimiento, y acuerdos de código compartido.
LifeMiles B.V.	Administra el programa de viajero frecuente.
OceanAir Linhas Aéreas, S.A.	La Compañía presta y recibe de OceanAir Linhas Aéreas, S.A. los servicios de logística, mercadeo y publicidad, mantenimiento y capacitación. La Compañía ha firmado un acuerdo de licencia con OceanAir para el uso de la marca Avianca en Brasil. Además, la Compañía arrienda aeronaves a OceanAir Linhas Aéreas, S.A.
AVSA Properties V Inc.	Comisión por venta de aeronaves.
Grupo Taca Holdings Limited, Taca International Airlines, S.A., Lineas Aéreas Costarricenses, S.A., y Trans American Airlines, S.A.	Servicios financieros, de capacitación, logísticos, de mantenimiento, y acuerdos de código compartido.
Synergy Aerospace Corp.	Los saldos de cuentas por cobrar corresponden a reservas sobre motores de aeronaves y contratos de mantenimiento.
Avianca Holdings, S.A.	Servicios financieros.

AEROVÍAS DEL CONTINENTE AMERICANO S.A. - AVIANCA

(República de Colombia)

Notas a los Estados Financieros Condensados Interinos

(En millones de pesos colombianos)

<u>Parte relacionada</u>	<u>Naturaleza de los servicios</u>
Turbo Aviation Two Limited, Avianca Leasing, LLC, Aviation Leasing Services (ALS) Investments, S.A., Aviation Leasing Services (ALS) Inc., Turbo Aviation One Limited y	Renta de aeronaves y/o motores.
AVSA Properties II, Inc. Latin Logistics, L.L.C.	Servicios de transporte, nómina y regalías.
Synergy Group Corp.	Avianca, S.A. y Synergy Group Corp. ("Synergy") firmaron una cesión de la obligación de las cuentas por cobrar de OceanAir Linhas Aéreas, S.A. ("OceanAir") por medio de la cual Synergy se convierte en el nuevo deudor. Avianca aceptó firmar un acuerdo para recibir la entrega de ciertos aviones que fueron comprados originalmente por Synergy.
Intercontinental Equipment Corporation Limited	Préstamos.
Empresariales S.A.S. Engine Trust	Servicios de transporte para empleados de Avianca, S.A. Renta de motores.
Atlantic Aircraft Holding Limited	Venta de anticipos por depósitos de garantía (PDPs por sus siglas en inglés) por la adquisición de aeronaves.
Getcom Colombia, S.A.S.	Proveedor de servicios de call center.

Gasto por compensación del personal clave de gerencia

El gasto de compensación al personal gerencial clave registrado dentro de "Salarios, sueldos y beneficios" en el Estado Condensado Interino de Resultados Integrales para el período de tres meses terminado al 31 de marzo de 2016 y 2015 ascienden a \$12.791 y \$13.191, respectivamente.

AEROVÍAS DEL CONTINENTE AMERICANO S.A. - AVIANCA
(República de Colombia)

Notas a los Estados Financieros Condensados Interinos
(En millones de pesos colombianos)

(11) Depósitos y otros activos

Los depósitos y otros activos al 31 de marzo de 2016 y 31 de diciembre de 2015 son los siguientes:

	Nota	31 de marzo de 2016	31 de diciembre de 2015
Corto plazo:			
Depósitos con arrendadores (1)		\$ 193.022	\$ 27.591
Inversiones a corto plazo (2)		60.668	40.373
Depósitos en garantía (3)		31.145	35.580
Otros (4)		774	4.545
Subtotal		285.609	108.089
Valor razonable de instrumentos derivados	16,17	1.641	2.145
Total		\$ 287.250	\$ 110.234
		31 de marzo de 2016	31 de diciembre de 2015
A largo plazo:			
Depósitos con arrendadores (1)		\$ 325.466	\$ 473.255
Efectivo restringido (5)		12.210	17.861
Inversiones a largo plazo -- restringidos (2)		54.396	54.574
Otros (4)		53.190	57.434
Total		\$ 445.262	\$ 603.124

(1) Los depósitos con arrendadores son principalmente depósitos de mantenimiento para las aeronaves arrendadas. Estos depósitos se aplican a los costos de eventos de mantenimiento futuros y se calculan con base en una medida de uso, tales como horas de vuelo o ciclos. La intención específica es que garanticen eventos de mantenimiento en aeronaves arrendadas.

Los depósitos de mantenimiento pagados no transfieren la obligación de darle mantenimiento a la aeronave o los costos asociados con las actividades de mantenimiento.

Los depósitos de garantía corresponden principalmente a los importes pagados a los proveedores en relación con el arrendamiento de las instalaciones aeroportuarias, entre otros acuerdos de servicio.

Estos se reembolsan a la Compañía al finalizar el evento de mantenimiento por el monto menor entre (a) el monto de los depósitos de mantenimiento que tenga el arrendador asociado con un evento de mantenimiento específico o (b) los costos correspondientes relacionados con un evento de mantenimiento específico.

AEROVÍAS DEL CONTINENTE AMERICANO S.A. - AVIANCA
(República de Colombia)

Notas a los Estados Financieros Condensados Interinos
(En millones de pesos colombianos)

- (2) Las inversiones a corto plazo corresponden a fondos invertidos por plazos menores a un año. Las inversiones a largo plazo corresponden a fondos invertidos que la Compañía pretende mantener durante más de un año. Todos los excesos de efectivo en tesorería son invertidos de acuerdo con la política de inversiones de La Compañía.
- (3) Los depósitos de garantía corresponden principalmente a los importes pagados a los proveedores en relación con el arrendamiento de las instalaciones aeroportuarias, entre otros acuerdos de servicio.
- (4) Otros depósitos incluyen compensaciones por condiciones de retorno y otros cargos diferidos.
- (5) El efectivo restringido corresponde al efectivo en Venezuela, el cual está sujeto a futuros cambios debidos a la inestabilidad económica en Venezuela, junto a la posibilidad de que se presenten nuevas limitaciones de repatriación de fondos de CADIVI o sanciones del gobierno venezolano que restrinjan la repatriación de dichos fondos (Ver nota 6).

(12) Propiedades y equipo, neto

Durante los tres meses terminados el 31 de marzo de 2016 y 31 de marzo de 2015, la Compañía realizó pagos previos a la entrega ("PDPs", por sus siglas en inglés) y adquirió repuestos rotables.

Un monto total de \$95.606 reconocido al 31 de marzo de 2016, corresponde al Proyecto del Centro Aeronáutico, el cual consiste en hangares y talleres especializados para la reparación de componentes de aeronaves, así como infraestructura para el rodaje de aeronaves, almacenes de repuestos y aulas de capacitación, que se está construyendo en zonas adjuntas al Aeropuerto Internacional José María Córdova.

El proyecto, con un costo estimado de \$151.420, tiene como fecha de finalización el primer semestre del 2016, salvo que se acuerde extender este plazo por las partes contratantes.

El equipo de vuelo, la propiedad y demás equipos al 31 de diciembre de 2015 y al 31 de marzo de 2016, y al 31 de diciembre de 2014 y 31 de marzo de 2015 son los siguientes:

AEROVIAS DEL CONTINENTE AMERICANO S.A. - AVIANCA
(República de Colombia)

Notas a los Estados Financieros Condensados Interinos
(En millones de pesos colombianos)

	Equipo aéreo	Mantenimiento capitalizado	Repuestos rotables	Anticipos de aeronaves	Propiedades administrativas	Otros	Total
Saldos brutos:							
31 de diciembre de 2015	\$ 7.793.687	\$ 415.082	\$ 324.414	\$ 493.387	\$ 210.186	\$ 472.405	\$ 9.709.161
Adiciones	-	91.568	12.397	83.974	-	63.583	251.522
Retiros	(215)	(24.464)	(14.246)	-	-	(20.562)	(59.487)
Ajuste por traducción	(314.554)	(21.689)	(12.957)	(26.090)	(8.483)	(22.232)	(406.005)
31 de marzo de 2016	\$ 7.478.918	\$ 460.497	\$ 309.608	\$ 551.271	\$ 201.703	\$ 493.194	\$ 9.495.191
Depreciación acumulada:							
31 de diciembre de 2015	\$ 682.671	\$ 164.894	\$ 119.743	\$ -	\$ 9.001	\$ 154.206	\$ 1.130.515
Adiciones	65.142	15.519	2.613	-	946	9.761	93.981
Retiros	-	-	(5.269)	-	-	(215)	(5.484)
Ajuste por traducción	(32.345)	(7.798)	(4.599)	-	(433)	(6.964)	(52.139)
31 de marzo de 2016	\$ 715.468	\$ 172.615	\$ 112.488	\$ -	\$ 9.514	\$ 156.788	\$ 1.166.873
Saldos netos:							
31 de diciembre de 2015	\$ 7.111.016	\$ 250.188	\$ 204.671	\$ 493.387	\$ 201.185	\$ 318.199	\$ 8.578.646
31 de marzo de 2016	\$ 6.763.450	\$ 287.882	\$ 197.120	\$ 551.271	\$ 192.189	\$ 336.406	\$ 8.328.318

	Equipo aéreo	Mantenimiento capitalizado	Repuestos rotables	Anticipos de aeronaves	Propiedades administrativas	Otros	Total
Saldos brutos:							
31 de diciembre de 2014	\$ 4.653.023	\$ 134.909	\$ 277.147	\$ 105.328	\$ 180.923	\$ 297.829	\$ 5.649.159
Adiciones	165.786	-	-	-	8.012	12.838	186.636
Retiros	-	-	(384)	-	-	(836)	(1.220)
Transferencias	54.557	23.290	(22.255)	40.265	(8.012)	2.170	90.015
Ajuste por traducción	366.685	11.371	20.278	9.842	13.883	23.475	445.534
31 de marzo de 2015	\$ 5.240.051	\$ 169.570	\$ 274.786	\$ 155.435	\$ 194.806	\$ 335.476	\$ 6.370.124
Depreciación acumulada:							
01 de diciembre de 2014	\$ 360.728	\$ 77.724	\$ 87.245	\$ -	\$ 3.460	\$ 103.050	\$ 632.207
Adiciones	37.071	12.788	2.323	-	786	6.444	59.412
Retiros	-	-	(345)	-	-	(769)	(1.114)
Transferencias	-	1.428	21	-	-	196	1.645
Ajuste por traducción	29.301	6.586	6.781	-	300	8.163	51.131
31 de marzo de 2015	\$ 427.100	\$ 98.526	\$ 96.025	\$ -	\$ 4.546	\$ 117.084	\$ 743.281
Saldos netos:							
31 de diciembre de 2014	\$ 4.292.295	\$ 57.185	\$ 189.902	\$ 105.328	\$ 177.463	\$ 194.779	\$ 5.016.952
31 de marzo de 2015	\$ 4.812.951	\$ 71.044	\$ 178.761	\$ 155.435	\$ 190.260	\$ 218.392	\$ 5.626.843

AEROVÍAS DEL CONTINENTE AMERICANO S.A. - AVIANCA
(República de Colombia)

Notas a los Estados Financieros Condensados Interinos
(En millones de pesos colombianos)

(13) Inversiones

El siguiente es un detalle de las inversiones permanentes y negociables a largo plazo al 31 de marzo de 2016:

Sociedad	País	%	31 de marzo de 2016	31 de diciembre de 2015
Controlantes:				
Tampa Cargo, S.A.S.	Colombia	71.67	\$ 443.943	\$ 445.714
Aviation Leasing Services (ALS) Investments S.A.	Panamá	100	246.527	253.990
Aviation Leasing Services (ALS) Inc.	Panamá	100	81.685	84.553
Ronair, N.V.	Curacao	100	76.997	73.579
SAM 1009 LLC.	Estados Unidos	100	37.909	39.502
AVSA Properties V Inc.	Panamá	100	(25.633)	(26.711)
Avianca Inc.	Estados Unidos	100	32.904	26.122
Latin Logistics, LLC.	Estados Unidos	100	20.733	21.458
Turbo Aviation One Limited	Irlanda	100	20.803	20.723
Avianca Leasing, LLC.	Estados Unidos	100	(30.897)	(19.738)
SAM 3988 LLC.	Estados Unidos	100	17.490	18.227
SAM 3992 LLC	Estados Unidos	100	17.481	18.215
SAM 4001 LLC	Estados Unidos	100	17.475	18.210
SAM 4011 LLC	Estados Unidos	100	17.421	18.154
AVA Leasing I LLC	Estados Unidos	100	10.261	10.694
AVSA Properties I Inc.	Panamá	100	9.043	9.372
AVSA Properties II Inc.	Panamá	100	7.130	7.356
International Trade Marks Agency Inc.	Panamá	100	6.129	6.315
Turbo Aviation Two Limited	Irlanda	100	2.094	2.310
AVSA Properties IV Inc.	Panamá	100	1.194	1.232
AVSA Properties III Inc.	Panamá	100	1.106	1.143
Total controlantes			\$ 1.011.795	\$ 1.030.420
No controlantes				
Otras inversiones en Hoteles y Clubes			(402)	(417)
Total inversiones permanentes			\$ 1.011.393	\$ 1.030.003

La Compañía en su Estado de Resultados Integral reconoció ingresos por método de participación por un valor de \$50.598 y \$81.190; y ganancias integrales por método de participación por \$(12.906) y \$28.421; por los períodos finalizados el 31 de marzo de 2016 y 2015, respectivamente.

AEROVÍAS DEL CONTINENTE AMERICANO S.A. - AVIANCA
(República de Colombia)

Notas a los Estados Financieros Condensados Interinos
(En millones de pesos colombianos)

(14) Otros resultados integrales (“OCI” por sus siglas en inglés)

El movimiento de otros resultados integrales desde el 31 de diciembre de 2015 hasta el 31 de marzo de 2016 es el siguiente:

	<u>Reservas de impuesto sobre la renta (4)</u>								
	Reservas de cobertura (1)	Reservas de valor razonable (2)	Reservas relacionadas con ganancias o pérdidas actuariales (3)	Reservas de valor razonable (379)	Reserva relacionada con ganancias y pérdidas actuariales	Revaluación y otras reservas (5)	Método de participación (6)	Ajustes por traducción (7)	Total reservas de OCI
Al 31 de diciembre de 2015	\$ 5.429	\$ 1.781	\$ (76.859)	\$ (379)	\$ 22.218	\$ (7.659)	\$ 48.842	\$ 661.226	\$ 647.244
Otros resultados integrales	13.316	-	(9.170)	-	6.264	-	(12.906)	(57.067)	(59.563)
Al 31 de marzo de 2016	\$ 18.745	\$ 1.781	\$ (86.029)	\$ (379)	\$ 28.482	\$ (7.659)	\$ 35.936	\$ 604.159	\$ 587.681

AEROVÍAS DEL CONTINENTE AMERICANO S.A. - AVIANCA
(República de Colombia)

Notas a los Estados Financieros Condensados Interinos
(En millones de pesos colombianos)

El movimiento de otros resultados integrales desde el 31 de diciembre de 2014 hasta el 31 de marzo de 2015 es el siguiente:

	<u>Reservas de impuesto sobre la renta (4)</u>							Total reservas de OCI	
	Reservas de cobertura (1)	Reservas de valor razonable (2)	Reservas relacionadas con ganancias o pérdidas actuariales (3)	Reservas de cobertura (4)	Reserva de ganancias y pérdidas actuariales	Revaluación y otras reservas (5)	Método de participación (6)		Ajustes por traducción (7)
Al 31 de diciembre de 2014	\$ (115,533)	\$ (6,201)	\$ (66,829)	\$ 25,370	\$ 1,361	\$ 14,669	\$ 4,210	\$ 229,790	\$ 109,279
Otros resultados integrales	34,728	7,648	(8,340)	(9,051)	(1,679)	629	28,421	100,788	153,144
Al 31 de marzo de 2015	\$ (80,805)	\$ 1,447	\$ (75,169)	\$ 16,319	\$ (318)	\$ 15,298	\$ 32,631	\$ 330,578	\$ 262,423

AEROVÍAS DEL CONTINENTE AMERICANO S.A. - AVIANCA
(República de Colombia)

Notas a los Estados Financieros Condensados Interinos
(En millones de pesos colombianos)

(1) Reservas de cobertura

La reserva de cobertura incluye la parte efectiva de los cambios netos acumulados en el valor razonable de los instrumentos de cobertura utilizados en las coberturas de flujos de efectivo cuyo reconocimiento posterior de los flujos de efectivo cubiertos no se ha realizado.

(2) Reservas de valor razonable

La reserva de valor razonable comprende el cambio neto acumulado en el valor razonable de los activos financieros disponibles para la venta, hasta que los activos se dejen de reconocer o sufran deterioro.

(3) Reserva de ganancias y pérdidas actuariales

Comprende las pérdidas o ganancias actuariales en planes de prestaciones definidas y las prestaciones médicas posteriores a la jubilación, que se reconocen en la sección de otros resultados integrales.

(4) Impuesto sobre la renta en OCI

Cuando una partida de otros resultados integrales da lugar a una diferencia temporal, se reconoce un activo o pasivo por impuesto sobre la renta diferido directamente en otros resultados integrales.

(5) Revaluación de propiedades administrativas

La revaluación y otras reservas se relacionan con la revaluación de edificios administrativos y propiedades en Colombia. La reserva por revaluación se ajusta por incrementos o disminuciones de los valores razonables de dichas propiedades.

(6) Método de participación

Comprende el valor correspondiente a la variación patrimonial por la aplicación del método de participación, de las inversiones que posee el ente económico en sociedades subordinadas, distinto a la utilidad neta o pérdida neta del ejercicio, según sea el caso presentado por tales sociedades.

(7) Ajustes por traducción

Representa el efecto de la traducción desde la moneda funcional US\$ a la moneda de presentación peso colombiano.

El siguiente es un análisis de los rubros que se presentan netos en el estado de resultados, y de otros resultados integrales que han sido sometidos a reclasificación, sin tener en cuenta los rubros que permanecen en el OCI que no se reclasifican en resultados:

AEROVÍAS DEL CONTINENTE AMERICANO S.A. - AVIANCA
(República de Colombia)

Notas a los Estados Financieros Condensados Interinos
(En millones de pesos colombianos)

	Por los tres meses terminados al 31 de marzo de	
	2016	2015
Coberturas de flujo de efectivo:		
Reclasificación a resultados durante el período	\$ 18.402	\$ 58.245
Valuación efectiva del flujo de efectivo cubierto	(5.086)	(23.517)
	<u>\$ 13.316</u>	<u>\$ 34.728</u>
Reservas de valor razonable:		
Valuaciones de inversiones disponibles para la venta	\$ -	\$ 7.648
	<u>\$ -</u>	<u>\$ 7.648</u>
Impuesto sobre la renta en otros resultados integrales:		
Reclasificación a resultados durante el período	\$ (5.631)	\$ (21.852)
Diferencias temporales en OCI	5.631	11.122
	<u>\$ -</u>	<u>\$ (10.730)</u>

(15) Utilidades por acción

El cálculo de las utilidades básicas por acción al 31 de marzo de 2016 y 2015 es el siguiente:

	31 de marzo de 2016	31 de marzo de 2015
(Pérdida) utilidad neta atribuible a Avianca	<u>\$ (10.450)</u>	<u>\$ 64.252</u>
Promedio ponderado de acciones <i>(en miles de acciones)</i>		
Acciones comunes	893.670	893.670
(Pérdidas) utilidades por acción		
Acciones comunes	(0,01)	0,07

No hay acciones dilutivas, ya que la Compañía no tiene acciones preferentes u obligaciones convertibles.

AEROVÍAS DEL CONTINENTE AMERICANO S.A. - AVIANCA
(República de Colombia)

Notas a los Estados Financieros Condensados Interinos
(En millones de pesos colombianos)

(16) Instrumentos derivados reconocidos como instrumentos de cobertura

Los instrumentos financieros que se reconocen como instrumentos de cobertura al valor razonable con efecto en otros resultados integrales al 31 de marzo de 2016 y al 31 de diciembre de 2015, son los siguientes:

	<u>Nota</u>	<u>31 de marzo de 2016</u>	<u>31 de diciembre de 2015</u>
Coberturas de flujos de efectivo -- Activos			
Coberturas de precio de combustible		\$ 1.151	\$ 1.863
Total		\$ 1.151	\$ 1.863
Coberturas de flujos de efectivo -- Pasivos			
Coberturas de precio de combustible		\$ 6.354	\$ 2.523
Total		\$ 6.354	\$ 2.523

Los activos y pasivos financieros al valor razonable con efecto en otros resultados integrales reflejan el cambio en el valor razonable de los contratos de derivados de precios de combustible, designados como coberturas. Las coberturas son designadas para cubrir las compras futuras, con base en transacciones proyectadas.

Las coberturas de flujos de efectivo pasivos se registran en otros pasivos dentro de los Estados Condensados Interinos de Posición Financiera.

La Compañía compra combustible para aeronaves de forma permanente debido a que sus actividades de operación exigen un suministro continuo de este producto básico.

La creciente volatilidad en los precios de los combustibles para aeronaves ha llevado a la Compañía a tomar la decisión de suscribir contratos de cobertura de este producto básico. Se pretende que estos contratos reduzcan la volatilidad atribuible a las fluctuaciones en los precios de los combustibles para aeronaves en las compras proyectadas de combustible, de acuerdo con la estrategia de gestión de riesgos tomada por la Junta Directiva. Los contratos están destinados a cubrir la volatilidad de los precios de los combustibles para aeronaves durante un período entre tres y doce meses, con base en los acuerdos de compra vigentes.

La siguiente tabla indica los periodos en los cuales se prevé que se produzcan los flujos de efectivo asociados con las coberturas de flujo de efectivo y el valor razonable de los instrumentos de cobertura relacionados.

AEROVÍAS DEL CONTINENTE AMERICANO S.A. - AVIANCA

(República de Colombia)

Notas a los Estados Financieros Condensados Interinos**(En millones de pesos colombianos)**

	<u>Valor razonable</u>	<u>1-12 meses</u>
Precio de combustible		
Activos	\$ 1.151	\$ 1.151
Pasivo	\$ 6.354	\$ 6.354

Los términos de los contratos de cobertura de flujo de efectivo se han negociado para las transacciones proyectadas con alta probabilidad de ocurrencia, a las cuales se les ha aplicado la contabilidad de cobertura. Al 31 de marzo de 2016 y 2015, se incluye una ganancia neta relacionada con las coberturas de \$13.316 y de \$34.728, respectivamente, incluida en otros resultados integrales.

(17) Instrumentos financieros derivados

Los instrumentos financieros derivados al valor razonable, con cambios en resultados al 31 de marzo de 2016 y al 31 de diciembre de 2015, son los siguientes:

	<u>31 de marzo de 2016</u>	<u>31 de diciembre de 2015</u>
Derivados no designados como cobertura - Activos		
Contratos derivados de tasa de interés	\$ 490	\$ 282
Total	\$ 490	\$ 282
Derivados no designados como cobertura - Pasivos		
Contratos derivados de tasa de interés	\$ 88	\$ -
Total	\$ 88	\$ -

Los instrumentos financieros a valor razonable sin efecto en otros resultados integrales son instrumentos derivados no designados como instrumentos de coberturas para efectos contables, que tienen la intención de reducir los niveles de riesgo de divisas y de tasa de interés.

Riesgo cambiario

Ciertos contratos de intercambio de divisas a futuro se miden al valor razonable con efecto en otros resultados integrales, y no se designan como instrumentos de cobertura para efectos contables. Los saldos de los contratos de intercambio de divisas a futuro varían con el nivel de ventas y compras previstas de divisas y con los cambios en las tasas contratos a futuro de divisas.

Riesgo de tasa de interés

La Compañía incurre en el riesgo por tasa de interés, principalmente en cuanto a obligaciones financieras con bancos y arrendadores de aeronaves. Ciertos instrumentos derivados financieros se reconocen al valor razonable con efecto en otros resultados integrales, y no se designan como instrumentos de cobertura para efectos contables. Los contratos de tasas de interés varían de acuerdo al nivel del interés

AEROVÍAS DEL CONTINENTE AMERICANO S.A. - AVIANCA
(República de Colombia)

Notas a los Estados Financieros Condensados Interinos
(En millones de pesos colombianos)

previsto por pagar y a los cambios en las tasas de interés de las obligaciones financieras. El riesgo por tasa de interés se maneja mediante una mezcla de tasas fijas y flotantes en préstamos y contratos de arrendamiento, en combinación con swaps de tasas de interés y opciones. De conformidad con estos acuerdos, la Compañía paga una tasa fija y recibe una tasa variable.

(18) Compensación de los instrumentos financieros

La Compañía tiene instrumentos derivados que podrían cumplir con los criterios de compensación del párrafo 42 de la NIC 32, ya que la Compañía ha firmado con sus contrapartes acuerdos exigibles de compensación. Por lo tanto, cuando se firman derivados con la misma contraparte y por el mismo tipo de resultado teórico en los activos y pasivos brutos, las partidas se compensan, lo que resulta en la presentación de un derivado neto. Al 31 de marzo de 2016 y 31 de diciembre de 2015, la Compañía no había compensado instrumentos derivados, ya que no ha tenido activos y pasivos brutos con la misma contraparte por el mismo tipo de resultado teórico.

(19) Medición al valor razonable

El valor razonable de los activos y pasivos financieros, junto con los valores en libros que se muestran en el Estado Condensado Interino de Posición Financiera al 31 de marzo de 2016, son los siguientes:

		31 de marzo de 2016	
	Nota	Valor en libros	Valor razonable
Activos financieros			
Inversiones disponibles para la venta	6	\$ 429	\$ 429
Instrumentos derivados	16	1.151	1.151
		<u>\$ 1.580</u>	<u>\$ 1.580</u>
Pasivos financieros			
Instrumentos derivados	16, 17	\$ 6.442	\$ 6.442
Deuda total		5.139.918	5.195.658
		<u>\$ 5.146.360</u>	<u>\$ 5.202.100</u>

El valor razonable de los activos y pasivos financieros, junto con los valores en libros que se muestran en el Estado Condensado Interino de Posición Financiera al 31 de diciembre de 2015, son los siguientes:

AEROVÍAS DEL CONTINENTE AMERICANO S.A. - AVIANCA

(República de Colombia)

Notas a los Estados Financieros Condensados Interinos**(En millones de pesos colombianos)**

	Nota	31 de diciembre de 2015	
		Valor en libros	Valor razonable
Activos financieros			
Inversiones disponibles para la venta	6	\$ 2.498	\$ 2.498
Instrumentos derivados	16,17	1.863	1.863
		<u>\$ 4.361</u>	<u>\$ 4.361</u>
Pasivos financieros			
Instrumentos derivados	16	\$ 2.523	\$ 2.523
Deuda		5.418.046	5.431.702
		<u>\$ 5.420.569</u>	<u>\$ 5.434.225</u>

El valor razonable de los activos y pasivos financieros corresponde al monto al cual el instrumento financiero se podría intercambiar entre las partes interesadas, en circunstancias que no sean una venta forzada o por una liquidación.

La Administración determinó que el efectivo y los equivalentes de efectivo, cuentas por cobrar, cuentas por pagar y los demás pasivos corrientes aproximan a su valor en libros principalmente debido a los vencimientos a corto plazo de estos instrumentos.

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

- El valor razonable de los activos financieros disponibles para la venta se calcula en referencia al valor presente de los flujos de efectivo de capital e intereses futuros, descontados a una tasa de interés con base en el mercado a la fecha del estado financiero.
- La Compañía mantiene instrumentos financieros derivados con diferentes contrapartes, principalmente instituciones financieras con calificaciones crediticias de grado de inversión. Los derivados valorados utilizando técnicas de valoración con datos observables del mercado corresponden principalmente a contratos de tasas de interés, contratos de intercambio de divisas a futuro y contratos sobre productos básicos. Entre las técnicas de valoración frecuentemente aplicadas están la fijación de precios a futuro y los modelos de intercambio, utilizando los cálculos de valores actuales. Los modelos incorporan diferentes datos que incluyen la calidad crediticia de las contrapartes, las tasas de intercambio de divisas al contado y a futuro, curva de tasas de interés y curva de tasas a futuro del insumo subyacente.
- El valor razonable de los préstamos a corto plazo y de la deuda a largo plazo, que se determina para efectos de revelación, se calcula con base al valor presente de los flujos de efectivo de capital e intereses futuros, descontados a una tasa de interés con base en el mercado a la fecha del estado financiero. En cuanto a los arrendamientos financieros, la tasa de interés de mercado se determina en referencia a los contratos de arrendamiento similares.

Notas a los Estados Financieros Condensados Interinos
(En millones de pesos colombianos)

- (d) La Compañía utiliza el método de revaluación para medir sus terrenos y edificios los cuales componen las propiedades administrativas. La Administración determinó que esto constituye una clase de activos bajo la NIC 16, con base en su naturaleza, características y riesgos de la propiedad. El valor razonable de las propiedades fue determinado utilizando métodos de mercado comparables. Esto significa que las valuaciones realizadas por los peritos son basadas en precios de mercados activos, ajustadas por diferencias en la naturaleza, ubicación o condiciones de la propiedad específica. La Compañía contrata peritos independientes certificados, para determinar el valor razonable de los terrenos y edificios.
- (e) El pasivo de viajero frecuente está incluido en los Estados Condensados Interinos de Posición Financiera dentro de Ingresos diferidos por transporte no devengados. La Compañía estima el valor razonable de las millas acumuladas bajo el programa LifeMiles aplicando técnicas estadísticas. La información utilizada para el modelo incluye supuestos sobre tasas esperadas de redención, la mezcla de productos que estarán disponibles para redimir en el futuro y preferencias de los clientes.

Jerarquía de valores razonables

Todos los instrumentos financieros al valor razonable se clasifican por el método de valoración. Los diferentes niveles se definen de la siguiente forma:

- Nivel 1** Los datos son precios cotizados de mercados activos (no ajustados) para activos o pasivos idénticos a los que la Compañía tiene la capacidad de acceder a la fecha de medición.
- Nivel 2** Datos distintos a los precios cotizados incluidos dentro del Nivel 1 que son observables para el activo o pasivo, ya sea directa o indirectamente; o
- Nivel 3** Los datos no son observables para el activo o pasivo.

En el caso de los activos y pasivos que se reconocen en los estados financieros de forma recurrente, la Compañía determina si se han hecho transferencias entre los Niveles de la jerarquía al reevaluar la categorización (basada en los datos de más bajo nivel que sean relevantes para la medición del valor razonable como un todo) al final de cada período de reporte.

La siguiente tabla proporciona la jerarquía de medición del valor razonable los activos y pasivos de la compañía al 31 de marzo de 2016, la cual es también la fecha de valoración:

AEROVÍAS DEL CONTINENTE AMERICANO S.A. - AVIANCA
(República de Colombia)

Notas a los Estados Financieros Condensados Interinos
(En millones de pesos colombianos)

Información cuantitativa a revelar sobre la jerarquía de medición del valor razonable de los activos:

Activos medidos al valor razonable	Método de medición de valor razonable			Total
	Precio cotizado en mercados activos (Nivel 1)	Datos observables significativos (Nivel 2)	Datos no observables significativos (Nivel 3)	
Activos financieros derivados (Notas 16 y 17)				
Contratos derivados de aeronaves	-	1.151	-	1.151
Inversiones disponibles para la venta	-	429	-	429
Activos disponibles para la venta	-	1.819	-	1.819
Activos administrativos revaluados	-	192.189	-	192.189

Información cuantitativa a revelar sobre la jerarquía de medición del valor razonable de los pasivos:

Pasivos medidos al valor razonable	Método de medición de valor razonable			Total
	Precio cotizado en mercados activos (Nivel 1)	Datos observables significativos (Nivel 2)	Datos no observables significativos (Nivel 3)	
Pasivos financieros derivados (Notas 16 y 17)				
Contratos derivados de combustible de aeronaves	-	6.354	-	6.354
Pasivos de viajero frecuente	-	12.368	-	12.368
Pasivos cuyo valor razonable es revelado				
Préstamos a corto plazo y deuda a largo plazo	-	5.195.658	-	5.195.658

AEROVÍAS DEL CONTINENTE AMERICANO S.A. - AVIANCA
(República de Colombia)

Notas a los Estados Financieros Condensados Interinos
(En millones de pesos colombianos)

La siguiente tabla proporciona la jerarquía de medición del valor razonable de los activos y pasivos de la compañía al 31 de diciembre de 2015, la cual es también la fecha de valoración:

Información cuantitativa a revelar sobre la jerarquía de medición del valor razonable de los activos:

Activos medidos al valor razonable	Método de medición de valor razonable			Total
	Precio cotizado en mercados activos (Nivel 1)	Datos observables significativos (Nivel 2)	Datos no observables significativos (Nivel 3)	
Activos financieros derivados (Notas 16 y 17)				
Contratos derivados de combustible de aeronaves	-	1.863	-	1.863
Inversiones disponibles para la venta	-	2.498	-	2.498
Activos disponibles para la venta	-	1.858	-	1.858
Activos administrativos revaluados	-	201.185	-	201.185

Información cuantitativa a revelar sobre la jerarquía de medición del valor razonable de los pasivos:

Pasivos medidos al valor razonable	Método de medición de valor razonable			Total
	Precio cotizado en mercados activos (Nivel 1)	Datos observables significativos (Nivel 2)	Datos no observables significativos (Nivel 3)	
Pasivos financieros derivados (Notas 16 y 17)				
Contratos derivados de combustible de aeronaves	-	2.523	-	2.523
Pasivos de viajero frecuente	-	38.953	-	38.953
Pasivos cuyo valor razonable es revelado				
Préstamos a corto plazo y deuda a largo plazo	-	5.431.702	-	5.431.702

AEROVÍAS DEL CONTINENTE AMERICANO S.A. - AVIANCA
(República de Colombia)

Notas a los Estados Financieros Condensados Interinos
(En millones de pesos colombianos)

(20) Gasto de impuesto sobre la renta

Los principales elementos del gasto del impuesto sobre la renta por el período de tres meses terminado al 31 de marzo de 2016 y de 2015 son los siguientes:

Estado de Resultados

	Por los tres meses terminados al 31 de marzo de	
	2016	2015
Impuesto sobre la renta corriente:		
Impuesto sobre la renta corriente	\$ 1.770	\$ 2.957
Ajuste de períodos anteriores	189	126
Gasto de impuestos diferidos:		
Relacionado con el origen y reversión de diferencias temporales	4.583	6.694
Gasto por impuesto sobre la renta registrado en el Estado de Resultados Integrales	\$ 6.472	\$ 9.777
Estado de otros resultados integrales		
Reservas de cobertura	-	(9.052)
Reserva de valor razonable	-	(1.678)
Reserva relacionada con ganancias y pérdidas actuariales	6.264	629
Impuesto sobre la renta registrado directamente en otros resultados integrales	\$ 6.264	\$ (10.101)

(21) Pagos basados en acciones

El 27 de enero de 2012, la Compañía autorizó la aplicación de un plan de incentivos (el “Plan Accionario”) mediante el cual los beneficiarios elegibles, incluidos directores, funcionarios y ciertos empleados, reciben un pago especial en efectivo si se cumplen ciertas condiciones para ejercer su derecho.

Los participantes del Plan Accionario tienen la opción de redimir la parte vencida de sus respectivos derechos por dinero en efectivo, en donde el pago equivale a la diferencia entre el precio de intercambio de las acciones preferentes de Avianca Holdings S.A. cotizado en la Bolsa de Valores de Colombia durante los 30 días calendario inmediatos anteriores a la redención y \$5.000.

El 15 de marzo de 2012 se emitieron 18.026.158 adjudicaciones, que se otorgarán en tramos iguales durante un período de cuatro años, adjudicándose el primer tramo el 15 de marzo de 2013 y los tramos posteriores en cada fecha de aniversario siguiente. Después de la adjudicación, cada tramo deberá ser redimido dentro de los cinco años siguientes a más tardar a marzo de 2021.

AEROVÍAS DEL CONTINENTE AMERICANO S.A. - AVIANCA
(República de Colombia)

Notas a los Estados Financieros Condensados Interinos
(En millones de pesos colombianos)

El 5 de noviembre de 2013, la Compañía cotizó sus American Depositary Shares (“ADS”) en la Bolsa de Valores de Nueva York. Como consecuencia, los términos del Plan Accionario han sido modificados de la siguiente manera: A partir de la fecha efectiva de la venta de los ADS en el mercado, el valor de cada adjudicación, siempre y cuando el resultado sea positivo, se derivará de: i) el cálculo de la diferencia entre la cotización promedio de los ADS que representan las acciones preferentes de Avianca Holdings S.A., según lo reporta la Bolsa de Valores de Nueva York durante los 30 días calendario inmediatamente anteriores a cada fecha de adjudicación del Plan Accionario y el precio de \$15, y ii) dividiendo el cálculo entre ocho, teniendo en cuenta que cada ADS representa ocho acciones preferentes y aplicando el monto resultante por la tasa de cambio de COP\$1.901,22 por \$1, (la tasa de cambio al 5 de noviembre de 2013 o la fecha efectiva de cotización de los ADS en la Bolsa de Valores de Nueva York). Sin embargo, esta modificación no afecta el tramo 1.

Además, la Compañía emitió 2.000.000 nuevas Adjudicaciones (“Nuevas Adjudicaciones”) para la Junta Directiva y los Altos Ejecutivos el 6 de noviembre de 2013. Estas Nuevas Adjudicaciones serán ejercitables en cuatro tramos iguales y vencerán cinco años después de la fecha de adjudicación. El valor de cada Nueva Adjudicación se determina de la misma manera que los términos modificados del Plan Accionario. El 11 de marzo de 2014, la Compañía revisó las nuevas adjudicaciones y las redujo a 1.840.000 de unidades.

Al 31 de marzo del 2016, los beneficiarios activos han sido premiados con 9.211.985 unidades de 18.026.158 inicialmente aprobadas y emitidas, y se han redimido 405.466 unidades, correspondientes a los períodos de adquisición del 15 de Marzo de 2013-2014. Los premios totales a ser redimidos al 31 de marzo del 2016 corresponden a 8.806.519.

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

Fechas para ejercer	Porcentaje de opciones a ejercer	Período de redención
Al 15 de marzo de 2013	25%	Desde el 16 de marzo de 2013 hasta el 15 de marzo de 2018
Al 15 de marzo de 2014	25%	Desde el 16 de marzo de 2014 hasta el 15 de marzo de 2019
Al 15 de marzo de 2015	25%	Desde el 16 de marzo de 2015 hasta el 15 de marzo de 2020
Al 15 de marzo de 2016	25%	Desde el 16 de marzo de 2016 hasta el 15 de marzo de 2021

AEROVÍAS DEL CONTINENTE AMERICANO S.A. - AVIANCA
(República de Colombia)

Notas a los Estados Financieros Condensados Interinos
(En millones de pesos colombianos)

A continuación se hace un resumen de los términos de las 1.840.000 nuevas adjudicaciones:

Fechas para ejercer	Porcentaje de opciones a ejercer	Período de redención
Al 6 de noviembre de 2014	25%	Desde el 7 de noviembre de 2014 hasta el 06 de noviembre de 2019
Al 6 de noviembre de 2015	25%	Desde el 7 de noviembre de 2015 hasta el 06 de noviembre de 2020
Al 6 de noviembre de 2016	25%	Desde el 7 de noviembre de 2016 hasta el 06 de noviembre de 2021
Al 6 de noviembre de 2017	25%	Desde el 7 de noviembre de 2017 hasta el 06 de noviembre de 2022

Los participantes cuyas funciones son suspendidas, o bien, renuncian dejan de formar parte del Plan Accionario. Las adjudicaciones solo se emitieron a los miembros de la junta y al personal clave de gerencia.

La Compañía ha calculado el valor razonable de las adjudicaciones pendientes al 31 de marzo de 2016 y 2015 empleando el modelo Turnbull-Wakeman, que es una variación del modelo Black-Scholes y que se consideró como un modelo adecuado de valoración, debido al requisito de que el precio de la acción esté por encima de cierto umbral durante los 30 días previos a la redención.

Para la valoración al 31 de marzo de 2016, el modelo Turnbull-Wakeman utiliza varias entradas incluyendo:

- Plazo previsto entre 0,98 to 2,48 años
- Tiempo en período promedio de 0,08 años
- Precio de las acciones de COP \$1.900 en la Bolsa de Valores de Colombia y \$4,97 en la Bolsa de Valores de Nueva York
- Precio de ejercicio de COP \$5.000 para el tramo 1 y \$15 para el tramo 2, 3, 4 y para las Nuevas Adjudicaciones en todos los tramos
- Tasa libre de riesgo de 0,69% to 6,90%
- Rentabilidad por dividendo del 2,63%
- La volatilidad de 39,36% to 44,75%

Para la valoración al 31 de marzo de 2015, el modelo Turnbull-Wakeman utiliza distintos datos, incluyendo:

- Plazo previsto entre 1,48 a 3,46 años
- Tiempo en período promedio de 0,08 años
- Precio de las acciones de COP \$3.665 en la Bolsa de Valores de Colombia y \$11,32 en la Bolsa de Valores de Nueva York

AEROVÍAS DEL CONTINENTE AMERICANO S.A. - AVIANCA
(República de Colombia)

Notas a los Estados Financieros Condensados Interinos
(En millones de pesos colombianos)

- Precio de ejercicio de COP \$5.000 para el tramo 1 y \$15 para el tramo 2, 3, 4 y para las Nuevas Adjudicaciones en todos los tramos
- Tasa libre de riesgo de 0,61% a 5,17%
- Rentabilidad por dividendo del 2,05%
- La volatilidad de 26,08% a 27,97%

Dado que Avianca Holdings S.A. cuenta con una historia pública de cotización de aproximadamente tres años y medio en relación con las acciones preferentes, el cual es inferior a todos los términos previstos excepto para el tramo 1-3 del plan accionario original y tramos 1 y 2 para las nuevas adjudicaciones. La Compañía utilizó datos de referencia para compañías públicas similares a Avianca Holdings S.A., a fin de calcular su volatilidad de patrimonio.

Con base en los anteriores supuestos, la Compañía determinó que los ingresos (gastos) de las Adjudicaciones del Plan Accionario para el período terminado el 31 de marzo de 2016 y 2015 fue \$68 y \$34, respectivamente, que fue reconocido en utilidades operacionales. Al 31 de marzo de 2016 y 31 de diciembre de 2015, \$82 y \$19, respectivamente, se muestran como un pasivo no corriente en los Estados de Posición Financiera.

(22) Provisión para litigios

Al 31 de marzo de 2016 y al 31 de diciembre de 2015, la Compañía se encuentra involucrada en diferentes demandas y acciones legales que surgen en el desarrollo normal de las actividades comerciales. Del total de demandas y acciones legales, la Gerencia ha calculado una posible pérdida de \$28.513 y \$27.791 respectivamente. Estos litigios se reflejan en el Estado Condensado Interino de Posición Financiera dentro del apartado de "Provisión para litigios".

Ciertos procesos son considerados obligaciones posibles. Con base en las pretensiones de los demandantes, al 31 de marzo de 2016 y 31 de diciembre de 2015, estas contingencias suman un total de \$77.829 y \$83.811, respectivamente. Ciertas pérdidas que pudieran derivarse de tales litigios serán cubiertas por las compañías de seguros o con fondos proporcionados por terceros. Los procesos judiciales no resueltos con las mencionadas formas de pago se estiman en \$41.863 al 31 de marzo de 2016 y \$47.255 al 31 de diciembre de 2015.

De acuerdo con la NIC 37, los procesos que la Compañía considera que representan un riesgo remoto no se contemplan en los Estados Condensados Interinos de Posición Financiera.

AEROVÍAS DEL CONTINENTE AMERICANO S.A. - AVIANCA
(República de Colombia)

Notas a los Estados Financieros Condensados Interinos
(En millones de pesos colombianos)

(23) Pagos futuros por arrendamiento de aeronaves

La Compañía cuenta con 48 aeronaves que se encuentran bajo arrendamientos operativos con un plazo de arrendamiento restante promedio de 49 meses. Los arriendos operativos pueden ser renovados, de acuerdo con el plan de negocios de Gerencia. El siguiente es el resumen de los compromisos futuros de arrendamientos operativos:

	<u>Aeronave</u>
Menos de un año	US\$ 190.836
Entre uno y cinco años	505.556
Más de cinco años	83.014
	<u>US\$ 779.406</u>

La Compañía tiene un motor bajo contrato de arrendamiento operativo para su flota de aeronaves de la familia A320. El siguiente es el resumen de los compromisos futuros de arrendamientos operativos:

	<u>Motores</u>
Menos de un año	US\$ 336
Entre uno y cinco años	-
	<u>US\$ 336</u>

Al 31 de marzo de 2016, la Compañía arrienda tres Airbus A319 y un Airbus A330F bajo arrendamiento operativo a OceanAir Linhas Aéreas, S.A. Los ingresos mínimos futuros de esos contratos de arrendamiento son los siguientes:

	<u>Aeronave</u>
Menos de un año	US\$ 18.624
Entre uno y cinco años	71.447
Más de cinco años	58.300
	<u>US\$ 148.371</u>

(24) Adquisición de aeronaves y otros compromisos

De conformidad con los acuerdos vigentes, los compromisos a futuro relacionados con la adquisición de aeronaves y de motores son los siguientes:

Airbus: Actualmente la Compañía tiene 138 órdenes de compra de aeronaves de la familia A320, cuyas entregas están programadas entre el 2016 y el 2025.

AEROVÍAS DEL CONTINENTE AMERICANO S.A. - AVIANCA
(República de Colombia)

Notas a los Estados Financieros Condensados Interinos
(En millones de pesos colombianos)

De conformidad con los términos y condiciones de este contrato de compraventa de aeronaves Airbus, la Compañía debe efectuar anticipos a Airbus en las fechas determinadas.

El 30 de abril de 2015, la Compañía firmó un Contrato de Compra de 100 aeronaves de la familia A320 NEO con entregas entre 2019 y 2025. Aerovías del Continente Americano S.A. y Grupo Taca Holdings Limited son responsables, de forma conjunta y solidaria, de todos los compromisos y obligaciones de este acuerdo, bajo el cual la Compañía deberá hacer pagos de pre-entrega a Airbus en fechas predeterminadas.

Boeing: La Compañía tiene seis órdenes de compra de aeronaves B787-8, cuyas entregas están programadas entre el 2016 y el 2019, además de 10 opciones de compra.

ATR: La Compañía 15 opciones de compra de aeronaves.

Otros: La Compañía tiene una orden en firme para la adquisición de motores de aeronaves, cuya entrega está programada en el 2017.

El valor de las órdenes finales de compra está basado en el precios de lista de aeronaves (sin incluir descuentos y créditos contractuales otorgados por los fabricantes) e incluyendo los montos estimados de precios incrementales. Los compromisos con los fabricantes para la compra de aeronaves y los compromisos de anticipos al 31 de marzo de 2016 se resumen a continuación. Posteriormente se aplican los anticipos a los compromisos relacionados de adquisición de aeronaves.

En línea con las iniciativas de Avianca Holdings S.A. dirigidas a la mejora de rentabilidad, a través de una estructura más liviana de capital y la reducción del nivel de deuda; en Abril 2016 la compañía negoció una importante reducción en su cronograma de entrega de aeronaves para 2016, 2017, 2018 y 2019 y algunos cambios en tipo de aeronave dentro de la misma familia con Airbus SAS con entregas programadas entre 2016 y 2025, lo cual modifica los compromisos de anticipo y fechas de pago, como se indica a continuación:

	<u>Año uno</u>	<u>Año dos</u>	<u>Año tres</u>	<u>Año cuatro</u>	<u>En adelante</u>	<u>Total</u>
Anticipos	US\$ 42.086	115.356	96.465	209.511	1.007.393 US\$	1.470.811
Compromisos de adquisición de aeronaves	US\$ 547.632	583.182	562.256	1.030.521	13.391.680 US\$	16.115.271

(25) Dividendos pagados

La Compañía no ha declarado ni pagado dividendos al 31 de marzo de 2016 y 2015.

AEROVÍAS DEL CONTINENTE AMERICANO S.A. - AVIANCA
(República de Colombia)

Notas a los Estados Financieros Condensados Interinos
(En millones de pesos colombianos)

(26) Convenios de deuda

Al 31 de marzo de 2016 y 31 de diciembre de 2015, la Compañía no cumplió con ciertos compromisos de deuda, sin embargo, la Compañía no requiere exenciones de parte de las Instituciones Financieras, ya que los compromisos incumplidos no tienen posibles consecuencias en cuanto a aceleración de la deuda.

(27) Reclasificaciones

Algunas cifras de los estados financieros de 2015, fueron reclasificadas para propósitos de presentación con las del año 2016. Esta reclasificación no tiene efecto en el capital de trabajo de la Compañía.

(28) Eventos subsecuentes

En abril 2016, la Compañía firmó un documento de modificación en su cronograma de entrega con Airbus, para la familia de aeronaves A320. (Véase Nota 23).
