Aerolíneas Argentinas

Sociedad Anónima

Memoria y Estados Contables
al 31 de Diciembre de 2017

Aerolíneas Argentinas Sociedad Anónima

Memoria y Estados Contables
al 31 de diciembre de 2017

Aerolíneas Argentinas Sociedad Anónima

INDICE

Memoria

Estados Contables al 31 de diciembre de 2017 presentados en forma comparativa con el ejercicio anterior

- Estado de situación patrimonial
- Estado de resultados
- Estado de evolución del patrimonio neto
- Estado de flujo de efectivo
- Notas
- Anexos

Informe de los Auditores Independientes

Informe de la Comisión Fiscalizadora

Aerolíneas Argentinas Sociedad Anónima

Memoria

correspondiente al ejercicio anual finalizado el 31 de diciembre de 2017
(Información no auditada y no cubierta por el Informe de los Auditores Independientes)

Señores Accionistas de
Aerolíneas Argentinas S.A.

De conformidad con las disposiciones legales y estatutarias vigentes, el Directorio de Aerolíneas Argentinas Sociedad Anónima somete a vuestra consideración esta Memoria, el Estado de Situación Patrimonial, los Estados de Resultados, de Evolución del Patrimonio Neto y de Flujo de Efectivo, las Notas y Anexos de la Sociedad, correspondientes al ejercicio económico N° 28, finalizado el 31 de diciembre de 2017, sus comparativos 2016, así como también los informes de los Auditores Independientes y de la Comisión Fiscalizadora.

1. ACTIVIDAD DE LA SOCIEDAD

Aerolíneas Argentinas S.A. (en adelante "La Sociedad" o "ARSA") es una aerolínea comercial con más de 60 años de antigüedad dedicada al transporte aerocomercial de pasajeros, correo y cargas, la que producto de dicha actividad, desarrolla importantes actividades conexas como la asistencia a pasajeros en aeropuertos, el mantenimiento de aeronaves y servicios aeroportuarios.

Creada el 7 de diciembre de 1950 por Decreto 26.099, fue posteriormente privatizada en 1990 y finalmente el Estado Nacional retomó su control a través de la Ley N° 26.466 del 24 de diciembre de 2008.

De acuerdo a lo antes mencionado, actualmente el Estado de la Nación Argentina es el accionista mayoritario de Aerolíneas Argentinas S.A. y Austral Líneas Aéreas - Cielos del Sur S.A. (en adelante "Austral"), las que, a su vez, controlan a las sociedades Optar Operador Mayorista de Servicios Turísticos S.A., Jet Paq S.A. y Aerohandling S.A. Dichas empresas en su conjunto conforman el Grupo Aerolíneas (en adelante "el Grupo Aerolíneas"), las cuales son gestionadas en forma coordinada mediante acuerdos entre las compañías y ciertos miembros del directorio comunes a todas las empresas del Grupo Aerolíneas.

2. RELACIONES CON SOCIEDADES CONTROLADAS Y VINCULADAS

Hasta mayo de 2017, la Sociedad y Austral Líneas Aéreas – Cielos del Sur S.A. tenían vigentes tres convenios celebrados en ejercicios anteriores los cuales regulaban las relaciones entre ellas: (i) acuerdo de agente general de ventas, por el cual la Sociedad realizaba la venta y emisión de pasajes aéreos de Austral Líneas Aéreas – Cielos del Sur S.A., (ii) convenio de distribución de ingresos y egresos de cargas, por el cual La Sociedad emitía la totalidad de las guías aéreas correspondiente al transporte de cargas realizado por Austral Líneas Aéreas – Cielos del Sur S.A.; y (iii) acuerdo de gastos de estructura, por el cual ambas sociedades contribuían conjuntamente con ciertos gastos de estructura (instalaciones, personal, alquileres, viáticos, mantenimiento, comunicaciones, etc.), asumiendo luego esos gastos en función del nivel de actividad de cada una de ellas.

2. RELACIONES CON SOCIEDADES CONTROLADAS Y VINCULADAS (cont.)

Con fecha 19 de mayo de 2017, los Directorios de ambas sociedades resolvieron rescindir dichos convenios y celebrar nuevos acuerdos que establecieron un régimen que regula la relación entre ellas, especialmente respecto de la venta de pasajes, el transporte de pasajeros y de cargas y la distribución de gastos conjuntos.

En el marco de dicho convenio, la Sociedad ofrece a la venta el inventario de pasajes de Austral, y ésta cobra la venta de esos tickets una vez que son volados.

Adicionalmente se acordó un marco relativo a la distribución de gastos comunes entre ambas compañías, en virtud de que ARSA carga con una gran cantidad de gastos que son mutuos. Se estableció el cobro de un 3% de comisión a favor de ARSA por sobre los gastos distribuidos a Austral.

Por último, se firmó un nuevo acuerdo que regula la relación comercial en materia del negocio de cargas, el cual funciona en forma semejante al de transporte de pasajeros, mediante el cual ARSA ofrece toda la capacidad de cargas incluida la de Austral, que luego una vez transportada por esta última, es facturada a ARSA.

Las operaciones no recurrentes se pactan en cada caso a valores de mercado.

Por otra parte, con fecha 20 de enero de 2015, las respectivas Asambleas Ordinarias y Extraordinarias de Accionistas aprobaron el traspaso de las funciones y del personal de Aerohandling S.A. y Jet Paq S.A. a la Sociedad, de manera tal que ésta asumió la prestación de los servicios anteriormente a cargo de esas empresas controladas, lo que incluye la continuidad de la prestación de esos servicios a Austral.

A partir del Decreto Nº 1191/2012, Optar - Operador Mayorista de Servicios Turísticos S.A. comenzó a brindar atención especializada para los viajes oficiales a organismos públicos dependientes del Sector Público Nacional, reiniciando sus operaciones comerciales en junio de 2013.

3. CONTEXTO - NACIONAL E INTERNACIONAL

El nivel de crecimiento de la economía mundial en el 2016 estuvo en torno al 2.7% incrementándose al 3.3% durante el año 2017. Dicho aumento, fue impulsado principalmente por la región asiática, la cual creció en el orden del 6,9%. Las proyecciones de crecimiento mundial para los años 2018 y 2019 estiman un crecimiento esperado en valores similares al año 2017.

En ese marco, en América Latina y durante 2017, se recuperaron las dos economías que estaban contrayéndose, Argentina y Brasil (con crecimientos del 2,8% y 2,5% respectivamente).

3. CONTEXTO - NACIONAL E INTERNACIONAL (cont.)

De acuerdo a los análisis del Fondo Monetario Internacional (FMI)[1], el repunte cíclico que comenzó a mediados de 2016 sigue cobrando impulso. Unas 120 economías, que generan las tres cuartas partes del PBI mundial, registraron un repunte del crecimiento del orden del 3,7% en términos interanuales, en 2017.

En lo que respecta a la Argentina, se destaca en el año 2017 un abrupto cambio en el crecimiento del Producto Bruto Interno (PBI), el cual registró un incremento del 2,8% versus una caída del -2,2% del año 2016.

Asimismo, el tipo de cambio promedio del año 2017 estuvo en torno a los 16,6 pesos por cada dólar estadounidense, registrando un aumento del 12% por sobre el tipo de cambio promedio año 2016. En cuanto al nivel de precios, se verificó una marcada desaceleración de la tendencia de años anteriores, siendo la variación acumulada ocurrida durante el año 2017 de 25% en comparación al año 2016 donde esta variación alcanzó el 41%.

En relación con la demanda de la industria aeronáutica, medida ésta en términos de pasajeros-kilómetro transportados, la media mundial mostro un nivel de crecimiento más que alentador, con un aumento del 7,6%, respecto al crecimiento medio de los últimos 10 años, el que se mantuvo en un promedio de 5.5%. Este crecimiento del año 2017, tuvo como razón principal, la mejora de las condiciones económicas mundiales, así como también el estímulo al negocio a través de la disminución de las tarifas aéreas.

En América específicamente, el aumento de la demanda fue del 7.0% pero con un comportamiento dispar en función al nivel de desarrollo y profundidad de los mercados. Operadores de mercados más amplios como las compañías estadounidenses crecieron cerca del 4,2%, mientras que Brasil lo hizo en torno al 3,5% y el resto de Sudamérica 8,4%.

El transporte de cargas a nivel global, medido en toneladas-kilómetro, también creció de manera significativa. En 2017 con un 9,0% de crecimiento interanual, respecto a 3.6% del pasado 2016. A nivel regional, el crecimiento fue por debajo del global, cercano al 7,9% para las aerolíneas en América del Norte y 5,7% para los operadores de Latinoamérica.

En relación al factor de ocupación, se verificó un aumento del 0,9% en promedio para toda la industria, ubicándose en torno al 81,4% lo que representa un récord histórico. Puntualmente en la región, en el caso de Norte América fue de 83,6% mientras que en Latinoamérica 81,8%.

En cuanto se refiere al precio del petróleo de referencia West Texas Intermediate (WTI), que regula el precio del combustible de aviación, costo individual más significativo en esta actividad, presentó un ascenso de 19% medido en dólares estadounidenses, desde un promedio de 42,8 dólares por barril en 2016 a 50,9 en 2017, llegando en diciembre 2017 a los 57,9 dólares por barril.

---

[1] Actualización del informe WEO, enero de 2018

4. ACTIVIDAD AERONÁUTICA

Según datos de la Organización de Aviación Civil Internacional (OACI)[2], en base a estadísticas mundiales de aviación civil y estimaciones propias, en el año 2000 en el mundo volaron 1.674 mil millones de pasajeros, mientras que ese número se elevó a 3.464 millones en 2015, a 3.696 millones en 2016 y a 4.100 millones en 2017.

Los viajes en avión se consolidan como la vía más accesible y práctica de unir destinos y personas. Según IATA[3], más de la mitad de los turistas a nivel mundial ya viajan por aire.

Argentina ha sido una excepción al boom de transporte aerocomercial observado en todo el mundo y en la región en los últimos años. El mercado argentino presenta por esta circunstancia, un gran potencial de crecimiento. Según datos de EANA[4], Argentina ocupa el 8vo. lugar entre los países más extensos pero el que menos viaja en avión en la región, con un promedio de 24 vuelos / año por cada 100 habitantes. A modo comparativo; en Perú son 35, Brasil 44, Colombia 51 y en Chile 63.

Nuestro país está inmerso hoy en un cambio radical en el sector aerocomercial. El plan de expansión y desarrollo que está llevando a cabo el Ministerio de Transporte de la Nación se cimienta en tres pilares: a) el crecimiento sostenido del Grupo Aerolíneas Argentinas, b) el ingreso de nuevas empresas al segmento, y c) la modernización de infraestructura y rediseño del espacio aéreo.

El mencionado plan impacta directamente en las actividades del Grupo Aerolíneas, ya que facilita la conectividad de los argentinos, apoyados en una mejor y más moderna infraestructura, lo que también significa mayores inversiones, generación de empleo de calidad, potenciar el turismo y desarrollar las economías regionales.

Como instrumentos de este plan se deben considerar, en el mercado doméstico, el fuerte foco en el crecimiento de la conectividad, con más rutas, más opciones de horarios y frecuencias; mejores precios y tarifas motorizadas por promociones y acuerdos entre empresas, bancos y tarjetas de crédito; y el aumento de la oferta. En el caso de los mercados regional e internacional, juegan un rol clave nuevos acuerdos bilaterales que ayuden a aumentar la conectividad, así como acuerdos específicos entre empresas o como parte de alianzas globales.

En lo que respecta a la oferta de vuelos, durante 2017 hubo un aumento de 11% respecto del año 2016, año que tuvo un nivel prácticamente idéntico al del 2015. Los incrementos del último año fueron del orden del 12% en vuelos domésticos y 9% en vuelos internacionales. Por este motivo, la oferta interanual pasó de 700 vuelos diarios en 2016 a 776 vuelos diarios en 2017, es decir un aumento de 76 vuelos por día. Este crecimiento del 11% verificado durante el año 2017, supera ampliamente la tendencia del 2% anual de crecimiento promedio durante el período 2006-2016.

---

[2] Fuente Banco Mundial: https://datos.bancomundial.org/indicador/IS.AIR.PSGR
https://www.icao.int/Newsroom/NewsDoc2018fix/COM.01.18.SP.pdf

[3] Fuente IATA: Reporte anual 2013. https://www.iata.org/about/Documents/annual-review-2013-spanish.pdf

[4] Fuente EANA: https://www.eana.com.ar/prensa/novedades-del-sector/la-revolucion-de-los-aviones/

4. ACTIVIDAD AERONÁUTICA (cont.)

En relación con la cantidad de pasajeros transportados se constató un crecimiento del orden del 15%, aún por encima del incremento en el número de vuelos ofrecidos. Esto implica un incremento total de 3,57 millones de pasajeros respecto de 2016 y 5,25 millones al compararlo con 2015, incremento atribuible a una mejora en el nivel de ocupación de flota, y el uso de aeronaves de mayor capacidad en algunos vuelos. Este crecimiento de pasajeros transportados resulta similar tanto en vuelos domésticos (+15%) como internacionales (+14%).[5]

5. SITUACIÓN COMERCIAL y OPERATIVA

Del análisis del comportamiento del negocio de transporte de pasajeros, y tal como fue mencionado, el sector aerocomercial argentino creció de manera significativa en 2017, reflejándose esta circunstancia en el incremento en la oferta de vuelos, cantidad de pasajeros, como así también en la revitalización de varios aeropuertos y en el comienzo de operaciones de nuevos actores en el mercado.

Durante los años 2016 y 2017, el Grupo Aerolíneas lideró el crecimiento del mercado aerocomercial argentino. En el año 2017 se obtuvo un 20% más de pasajeros que en el 2015 (siendo 22% en los vuelos de cabotaje) y se abrieron 30 nuevas rutas nacionales y 15 internacionales. De estas 45 nuevas rutas, 38 conectan ciudades sin hacer trasbordo en Buenos Aires. Y de las 15 nuevas rutas internacionales, 11 conectan en forma directa a nuestras provincias con el exterior.

Como hecho destacable, el 17 de noviembre de 2017 volaron 43.132 personas en el Grupo Aerolíneas, lo que significó un nuevo récord en cantidad de pasajeros transportados en un día.

No sólo se incrementó la cantidad de pasajeros por la apertura de nuevas rutas, sino que además, por el hecho de contar con nuevos aviones de mayor capacidad de transporte. Entre 2017 y principios de 2018 se han sumado 8 nuevos aviones. Los dos últimos, Boeing 737/800 MAX, los primeros ejemplares de este novedoso y eficiente modelo en ser utilizados en América Latina.

La planificación comercial y operativa durante 2017 incluyó dos nuevas propuestas para incrementar la conectividad de las provincias:

- el nuevo centro de conexiones de Córdoba
- el corredor atlántico.

[5] ANUARIO ESTADÍSTICO 2017 EANA.

5. SITUACIÓN COMERCIAL y OPERATIVA (cont.)

El Centro de Conexiones de Córdoba en el Aeropuerto Internacional Ingeniero Ambrosio Taravella, de la Ciudad de Córdoba, es un nodo para enlazar los destinos del norte y el sur del país, a fin de mejorar la prestación del servicio, evitando el trasbordo en Buenos Aires. Desde su inauguración en abril 2017, los vuelos mostraron una ocupación promedio del 79,1%.

El Corredor Atlántico, por otra parte, significa también una importante mejora en la conectividad, ya que une el aeropuerto internacional de Ezeiza con Mar del Plata, Bahía Blanca, Trelew, Comodoro Rivadavia y Ushuaia. Con esta modalidad, se propicia no sólo el desarrollo económico de las economías regionales, sino adicionalmente el fuerte favorecimiento del turismo, ya que es posible conectar en forma directa a los pasajeros que llegan desde el exterior con esos destinos y viceversa.

De esta forma, se incorporan así nuevas rutas a distintas ciudades, uniendo el norte y el sur del país en forma mucho más rápida y directa, sin la necesidad de pasar por los aeropuertos de Buenos Aires.

Rápidamente pudo apreciarse la diferencia que implicó esta situación, al compararse las rutas con origen en Córdoba en el año 2015, 2016 y 2017.

La Sociedad ya conecta su *hub* Córdoba con los siguientes destinos: Rosario, Iguazú, Posadas (ruta inaugurada en último lugar el 26/12/2017), Resistencia, Salta, Jujuy, Tucumán, Mendoza, Mar del Plata, Bariloche, Neuquén, Trelew, Comodoro Rivadavia, El Calafate y Ushuaia, además de Aeroparque Jorge Newbery y Aeropuerto de Ezeiza.
La Sociedad vuela también desde Córdoba a Florianópolis, Porto Seguro, Río de Janeiro, Salvador de Bahía, Santiago de Chile y Punta del Este.

Es importante asimismo destacar la estrategia en materia de alianzas que desarrolla la Sociedad, perteneciendo a Skyteam, red global que cuenta con 20 miembros internacionales de primer nivel, 1.074 destinos en 177 países y 16.609 salidas diarias, denotando la capacidad de oferta y conexiones de la compañía.

Asimismo, ARSA ha realizado acuerdos denominados SPAs ("*Special Price Agreements*", según sus siglas en inglés), con una gran variedad de líneas aéreas regionales y globales, lo que permite ampliar su red de conectividad y ofrecer mejores opciones a sus pasajeros.

Otro hito importante a destacar es el *Joint Business Agreement* desarrollado durante el año 2017 y finalmente firmado en el año 2018 con Alitalia, acuerdo que aunará los esfuerzos comerciales de ambas compañías a fin de brindarle mayores y mejores opciones a sus pasajeros a nivel internacional.

5. SITUACIÓN COMERCIAL y OPERATIVA (cont.)

En lo que respecta al nivel de actividad global de la Sociedad, durante el 2017 transportó un total de 9,3 millones de pasajeros, un 12,4% más que el año anterior, de los cuales 6,2 millones de pasajeros corresponden a destinos de cabotaje (+14,5%) y 3,1 millones de pasajeros a destinos internacionales (+ 8,1%). El ingreso por estos servicios fue de $ 29.055 millones, un 36% superior respecto del año anterior.

Para poder responder a este incremento en la demanda en materia de pasajeros, Aerolíneas Argentinas utilizó 41 aeronaves de fuselaje angosto y 15 de fuselaje ancho.

En cuanto al negocio de cargas, se transportaron 34.6 millones de kilogramos, con un aumento del 15,1% por sobre el año 2016. De este volumen, se transportaron en vuelos de cabotaje 7.7 millones mientras que en vuelos internacionales 26.9 millones. Este segmento de negocio representó en su conjunto durante el año 2017, ingresos por $ 1.003 millones, un 29% superior al año anterior.

Las cifras globales indican que, durante el año 2017, el Grupo Aerolíneas Argentinas concentró el 74% del transporte de pasajeros en el mercado doméstico y el 25% del mercado internacional con conexión desde y hacia Argentina.

Asimismo, Aerolíneas Argentinas ofreció para la venta durante el año 2017 un total de 25.349 millones de asientos-kilómetro, representando esto un aumento del 3,8% por sobre la oferta del año 2016.

El factor de ocupación sobre dicha oferta, alcanzó el 80,4% de las plazas disponibles, resultando en consecuencia un total de 20.390 millones de pasajeros-kilómetro transportados, lo que significa un 7,7% de incremento por sobre el año 2016.

La puntualidad del año 2017 medida en términos D:15 (puntualidad a la partida con tolerancia de hasta 15 minutos) fue de 82%, manteniéndose en muy buenos niveles, aún a pesar de las inclemencias climáticas que afectaron la operación en el sur de Argentina durante los meses de invierno. Así, La Sociedad se mantuvo entre los primeros puestos dentro del ranking de puntualidad en la región, lo que ratifica una vez más su solidez operativa y compromiso hacia el pasajero.

En lo que respecta al canal de comercialización, el Grupo Aerolíneas distribuyó su venta durante el año 2017 a través de Agencias (62%), Página Web (30%), Sucursales y Aeropuertos (6%) y Call Center (2%).

Las cifras de oferta, demanda y nivel de ocupación podemos sintetizarlas en el cuadro a continuación:

5. SITUACIÓN COMERCIAL y OPERATIVA (cont.)

Valores	Zona	2017	2016	variación
AKOS (mill.)	**Total**	**25.349**	**24.430**	**3,8%**
	Cabotaje	9.580	8.900	7,6%
	Internacional	15.689	15.484	1,3%
	Contratos y No Comercial	80	46	74,8%
PKTS Remunerados (mill.)	**Total**	**20.390**	**18.933**	**7,7%**
	Cabotaje	7.480	6.667	12,2%
	Internacional	12.864	12.231	5,2%
	Contratos y No Comercial	46	36	30,5%
Factor Ocupación Rem. %	**Total**	**80,4%**	**77,5%**	**2,9 p.p.**
	Cabotaje	78,1%	74,9%	3,2 p.p.
	Internacional	82,0%	79,0%	3,0 p.p.
	Contratos y No Comercial	-	-	-
Pasajeros Totales Tramo	**Total**	**9.345.701**	**8.317.164**	**12,4%**
	Cabotaje	6.249.074	5.459.094	14,5%
	Internacional	3.075.804	2.844.305	8,1%
	Contratos y No Comercial	20.823	13.765	51,3%

AKOS: asientos ofrecidos multiplicados por los kilómetros de cada tramo. En la industria se lo conoce como la Oferta. Sus siglas en inglés son *ASK* (*Avalaible Seat Kilometers*).
PKTS: pasajeros transportados multiplicados por los kilómetros de cada tramo. En la industria se lo conoce como la Demanda. Pueden ser remunerados o no remunerados de acuerdo a los pasajeros tomados en su cálculo. Sus siglas en inglés: *RPK* (Revenue Passenger *Kilometers*).

En otro orden de cosas y relativo a la operación de la Compañía, la *International Air Transport Association* (IATA), a través de un exigente programa de auditoría de seguridad operacional conocido como IOSA (*IATA Operational Safety Audit*), lleva a cabo evaluaciones periódicas de las prácticas operativas de las compañías aéreas. Este es un sistema internacionalmente reconocido y aceptado para evaluar la efectividad de los sistemas de control y de las operaciones, tanto en la seguridad como en la eficiencia del uso de los recursos. Durante el mes de junio de 2017 la Sociedad obtuvo la recertificación de IOSA, que garantiza que las operaciones se realizan con los más altos estándares de la industria y que los procesos se encuentran debidamente documentados e implementados. Asimismo, esta certificación permite a Aerolíneas posicionarse como una de compañías aéreas más seguras del mundo.

6. RECURSOS HUMANOS

Desde sus inicios, la Sociedad ha tenido como una de sus principales prioridades consolidar su crecimiento mediante la formación de recursos humanos calificados, comprometidos y con amplia experiencia en la gestión. La fuerte inversión en capacitación que distingue a la Sociedad es una clara muestra de compromiso en este sentido.

6. RECURSOS HUMANOS (cont.)

Al 31 de diciembre de 2017, Aerolíneas Argentinas S.A. cuenta con 10.657 empleados en relación de dependencia.

- **Relaciones con la comunidad**

La Sociedad colabora activamente con el traslado de personas que deban someterse a tratamientos médicos o situaciones de urgencia, facilitando el transporte desde y hacia Buenos Aires y el exterior del país.

Asimismo, realiza transporte de cargas para el Ministerio de Desarrollo y Acción Social de la Nación en ocasión de emergencias médicas, sanitarias, meteorológicas o de cualquier índole que requieran inmediata atención.

Durante el 2017, y a modo simple de ejemplo de una actividad puntual en la relación con la comunidad, la Sociedad ha participado con la Fundación Bio Andina del programa de liberación de cóndores heridos, transportándolos desde su hábitat hacia Buenos Aires para su sanación y posterior regreso a su origen.

Por otra parte, el Centro de Formación y Entrenamiento de Pilotos de la República Argentina (CEFEPRA) ha sido visitado durante el año 2017 por alumnos de nivel universitario y/o escuelas técnicas de todo el país, con especialización en carreras afines a la actividad aeronáutica.

- **Capacitación y desarrollo**

Los planes de reclutamiento a corto y mediano plazo de la Sociedad se apoyaron durante el año 2017 mayormente en su programa de Jóvenes Profesionales.

En esta línea de acción, cada año se incorporan a la Sociedad jóvenes profesionales recientemente graduados, mientras que estudiantes de distintas universidades de Argentina desarrollan prácticas educativas en distintos sectores de la empresa. Los objetivos de estas prácticas son ofrecer a los jóvenes y a las universidades una experiencia profesional que se complemente con la realidad empresarial, y servir de herramienta que permita la identificación de talentos y el mutuo conocimiento entre la compañía y los potenciales futuros cuadros.

- **Centro de Formación y Entrenamiento para Pilotos de la República Argentina (CEFEPRA)**

Se trata del centro oficial de entrenamiento para pilotos de la empresa, creado por el Grupo Aerolíneas en la localidad de Ezeiza. Allí, la Sociedad cuenta con simuladores estáticos configurados para aviones Boeing 737 NG, Airbus 340 y simuladores dinámicos para Boeing 737-800, Boeing 737-700 y Airbus 330-340.

6. RECURSOS HUMANOS (cont.)

- **Centro de Formación y Entrenamiento para Pilotos de la República Argentina (CEFEPRA) (cont.)**

El CEFEPRA posee una certificación R.A.A.C (Regulaciones Argentinas de Aviación Civil) 142, por parte de la Administración Nacional de Aviación Civil (ANAC). Esta certificación contiene las normas que deben cumplirse en los Centros de Entrenamiento de Aeronáutica Civil donde se analizan los manuales de instrucción de la actividad, idoneidad del personal, procedimientos, certificaciones de distinta índole, gestión y administración de los recursos. También se realiza la capacitación referente a otras simulaciones que prestan servicios en CEFEPRA, con sus respectivos certificados de habilitación por parte de la Autoridad Aeronáutica y las prestaciones de entrenamiento del centro de instrucción, como aulas informatizadas, Mock-up, toboganes, simulador de fuego, etc.

Dentro del edificio se encuentra también el Mock-up, una maqueta en tamaño real conformada por partes de un avión, que funciona como centro de capacitación a nivel mundial por sus características únicas, entre los pocos existentes en la región.

Este centro de capacitación cuenta con una superficie de casi 1.000 metros cuadrados y allí se entrena a todo el pool de pilotos, tripulantes de cabina y personal de tráfico.

7. GOBIERNO CORPORATIVO

El Estado Nacional, como accionista mayoritario de la Sociedad, ha definido promover los siguientes valores como principios rectores de buen gobierno y gestión:

- EFICIENCIA: utilización eficiente de los recursos propios de las empresas del Grupo Aerolíneas y de los recursos que se reciban del Tesoro y/o Ministerio, buscando maximizar cada recurso invertido.

- TRANSPARENCIA: publicación abierta, diligente, veraz y emitida en tiempo y forma, de información financiera y no financiera vinculada al desempeño de las empresas.

- INTEGRIDAD: utilización de los recursos de las empresas exclusivamente limitada al cumplimiento estricto de los fines sociales para los que se han asignado, debiéndose mantener en todo momento la organización empresarial predispuesta a prevenir y castigar la utilización desviada respecto a dichos fines.

- GENERACIÓN DE VALOR: maximización de la generación de valor económico y social producido por las empresas a lo largo de toda su cadena de valor, maximizando también así su impacto en la actividad y economía global.

7. GOBIERNO CORPORATIVO (cont.)

- ESTÁNDAR DE GOBIERNO: prácticas de gobierno corporativo alineadas con los de las empresas listadas en Bolsas de Valores.

- ROLES DIFERENCIADOS: en los casos en los que el Estado no sólo cumple el rol de accionista de las empresas, sino también el de formular políticas públicas o ser regulador de la prestación de los servicios prestados por las empresas, proveer el desempeño de esos distintos roles, manteniendo criterios que aseguren el adecuado equilibrio y nivel de independencia en la consecución de los mismos.

En cuanto atañe a las prácticas de gobierno y toma de decisiones en la Sociedad, el directorio se encuentra integrado por cuatro directores titulares, siendo uno de ellos de carácter independiente, y un director suplente, que fueron designados por las Asambleas Ordinarias de Accionistas del 3 de mayo de 2016 y del 25 de octubre de 2016.

La ejecución de las políticas definidas en el Directorio de la Sociedad y su gerenciamiento, se encuentra a cargo del Presidente, a quien reporta un Gerente General y un equipo de funcionarios con responsabilidad específica sobre diferentes áreas del negocio. Las decisiones operativas son tomadas por la presidencia junto a su equipo de funcionarios mientras que las decisiones de tipo estratégico o aquéllas inherentes al órgano de administración de la Sociedad son sometidas a la aprobación del Directorio. Asimismo, y a fin de asegurar el correcto gerenciamiento de la Sociedad, los funcionarios monitorean periódicamente el sistema de control interno vigente teniendo en cuenta las implicancias que sobre el mismo tengan los cambios en los distintos procesos o sistemas que involucran a la compañía.

La Sociedad se somete al control de la Sindicatura General de la Nación, órgano rector del sistema de control interno del Estado Nacional y a la Auditoria General de la Nación.

Asimismo, la Sociedad desarrolló un "Programa de Integridad" cuyo objetivo es diseñar e implementar mecanismos eficaces que le permitan alcanzar los más altos estándares en ética, transparencia y legalidad. Dicho Programa se encuentra a cargo de la Gerencia de Compliance, bajo la órbita de la Dirección de Auditoría Interna. En este contexto, se actualizó el Código de Ética constituyendo así una guía de conducta clara y objetiva para empleados, clientes, proveedores y cualquier otra persona física o jurídica con quien la Sociedad interactúe. Además, se estableció una Línea Ética, administrada por una empresa externa, a fin de habilitar el reporte anónimo de situaciones contrarias al Código de Ética.
La Dirección de Auditoría Interna reporta al Presidente de la Sociedad. Esta Dirección evalúa y reasegura la efectividad de los procesos de control, la gestión de riesgos y el gobierno corporativo.

7. GOBIERNO CORPORATIVO (cont.)

La remuneración de los miembros del directorio y del consejo de vigilancia ha sido fijada en función a las responsabilidades asumidas, el tiempo dedicado, la competencia y reputación profesional y el valor de sus servicios en el mercado.

8. INFORMACION RESUMIDA SOBRE LA SITUACION PATRIMONIAL, LOS RESULTADOS Y LA GENERACION Y APLICACIÓN DE FONDOS

Estructura patrimonial comparativa con el ejercicio anterior:

Valores expresados en pesos	Actual	Anterior
Activo corriente	13.333.808.385	9.850.414.679
Activo no corriente	14.585.437.501	11.805.879.811
Total del activo	27.919.245.886	21.656.294.490
Pasivo corriente	16.390.746.427	13.163.720.878
Pasivo no corriente	11.247.833.031	8.472.193.765
Total del pasivo	27.638.579.458	21.635.914.643
Patrimonio neto	280.666.428	20.379.847
Total del pasivo más patrimonio neto	27.919.245.886	21.656.294.490

Estructura de resultados comparativa con el ejercicio anterior:

Valores expresados en pesos	Actual	Anterior
Pérdida operativa	(3.281.233.897)	(3.577.439.375)
Resultados financieros y por tenencia, netos	(435.491.709)	(305.260.909)
Otros ingresos netos y egresos, netos	(170.484.201)	(556.404.485)
Pérdida neta antes de impuestos	(3.887.209.807)	(4.439.104.769)
Impuesto diferido por desafectación de Reserva por revalúo técnico	53.885.538	17.590.481
Pérdida neta del ejercicio	(3.833.324.269)	(4.421.514.288)

Estructura de la generación y utilización de fondos comparativa con el ejercicio anterior:

Valores expresados en pesos	Actual	Anterior
Fondos utilizados en las actividades operativas	(538.975.973)	(925.198.554)
Fondos utilizados en las actividades de inversión	(749.694.675)	(1.523.436.821)
Fondos generados por las actividades de financiación		
Transferencias del Estado Nacional	2.544.844.215	3.583.464.469
Otras actividades de financiación	(201.806.575)	(444.059.925)
Diferencias de cambio generada por el efectivo	158.532.238	31.852.339
Aumento neto de fondos generados durante el ejercicio	1.212.899.230	722.621.508

9. PRINCIPALES INDICADORES DE LIQUIDEZ E INMOVILIZACION DEL CAPITAL

	Actual	Anterior
Índice de Liquidez (Activo Corriente / Pasivo Corriente)	81,35 %	74,83 %
Inmovilización del Capital (Activo No Corriente / Activo Total)	52,24 %	54,51 %

10. RESULTADO ECONÓMICO Y SITUACIÓN FINANCIERA

- **Resultado del ejercicio (resumido)**

El presente ejercicio corresponde a un período regular de doce meses, comenzado el 1 de enero de 2017 y finalizado el 31 de diciembre de 2017.

Valores expresados en pesos	Actual	Anterior
Ingresos por servicios prestados	32.777.744.015	24.500.936.009
Costo de los servicios prestados	(27.958.427.956)	(22.020.379.431)
Ganancia bruta	4.819.316.059	2.480.556.578
Gastos de comercialización y de administración	(8.111.630.719)	(6.042.114.161)
Resultados financieros y por tenencia	(435.491.709)	(305.260.909)
Otros	(159.403.438)	(572.286.277)
Pérdida neta antes de impuestos	(3.887.209.807)	(4.439.104.769)
Impuesto diferido por desafectación de Reserva por revalúo técnico	53.885.538	17.590.481
Pérdida neta del ejercicio	(3.833.324.269)	(4.421.514.288)

El resultado del ejercicio arrojó una pérdida neta de $ 3.833 millones, que representa el 12% sobre los ingresos por ventas, mientras que en el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2016 fue una pérdida de $ 4.421 millones, que equivale al 18% sobre los ingresos por ventas.

Los ingresos por servicios prestados en el año 2017 fueron de $ 32.778 millones, un 34% superiores a los $ 24.501 millones en el año 2016.

El costo de los servicios prestados totalizó $ 27.958 millones en el presente ejercicio, que representa un aumento del 27% comparado con los $ 22.020 millones registrados en el año 2016, principalmente por mayores remuneraciones, combustible y alquiler de aeronaves.

En consecuencia, en este ejercicio el margen bruto se incrementó un 94%, de $ 2.481 millones a $ 4.819 millones.

Los gastos de comercialización y de administración en el año 2017 fueron de $ 8.112 millones, comparado con $ 6.042 millones en el año 2016. Los gastos comerciales y administrativos en el año 2017 representaron el 24,7% sobre los ingresos por servicios, valor similar al ejercicio anterior. Las principales variaciones corresponden a remuneraciones, gastos de publicidad, comisiones sobre ventas y al programa de pasajeros frecuentes.

10. RESULTADO ECONÓMICO Y SITUACIÓN FINANCIERA (cont.)

- **Resultado del ejercicio (resumido) (cont.)**

Los resultados financieros netos fueron una pérdida de $ 435 millones, comparado con una pérdida de $ 305 millones en el año anterior.

- **Flujos de efectivo**

El efectivo neto utilizado en las actividades operativas en el año 2017 fue de $ 539 millones, una importante reducción comparativamente con las utilizaciones de $ 925 millones correspondientes al año anterior.

La utilización de fondos en actividades de inversión fue $ 750 millones en 2017 y de $ 1.523 millones en 2016, fundamentalmente relacionados con las compras de bienes de uso.

Las Transferencias recibidas del Estado Nacional en su carácter de accionista de la Sociedad fueron de $ 2.545 millones en el presente ejercicio, las cuales representaron una reducción de $ 1,039 millones (29%) en el total de los aportes respecto del año anterior. Adicionalmente, la aplicación neta de fondos relacionada con el endeudamiento financiero fue de $ 202 millones en 2017 y de $ 444 millones en 2016.

11. VARIACIONES DEL ESTADO DE SITUACION PATRIMONIAL

Las principales variaciones registradas en los rubros del Estado de Situación Patrimonial son las siguientes:

- **Activo**

Fondos:
El aumento en los fondos (caja y bancos e inversiones de alta liquidez) corresponde principalmente, a la reducción del déficit del ejercicio, el incremento en el nivel de actividad y a las transferencias recibidas del Estado Nacional, netos de las aplicaciones de fondos a las inversiones en activos fijos.

Créditos por servicios:
La variación se explica básicamente debido al aumento en el nivel de actividad.

Otros créditos:
El incremento neto del rubro obedece básicamente al saldo con la Sociedad relacionada Austral – Cielos del Sur S.A., a los depósitos en garantía por alquileres de aeronaves y a los créditos fiscales.

Bienes de uso:
La variación se debe principalmente a la incorporación de aeronaves y al efecto del revalúo técnico de bienes de uso, netos de las depreciaciones del ejercicio.

11. VARIACIONES DEL ESTADO DE SITUACION PATRIMONIAL (cont.)

- **Activo (cont.)**

Activos intangibles:
La disminución corresponde principalmente a las amortizaciones del ejercicio, neto de las altas relacionadas con el nuevo sistema de mantenimiento y administración de bienes aeronáuticos.

- **Pasivo**

Deudas comerciales:
La variación se debe al mayor nivel la actividad y al incremento del precio de ciertos insumos (principalmente jet fuel).

Deudas bancarias y financieras:
El aumento del rubro se debe fundamentalmente a la financiación de las aeronaves incorporadas en el ejercicio y al efecto de la devaluación sobre la deuda financiera en dólares.

Ingresos diferidos por tráfico aéreo:
La variación del rubro se debe al incremento en el volumen de ventas -las que por prácticas de la industria se realizan en forma anticipada- y al aumento de la adjudicación de millas asociadas al programa de pasajeros frecuentes.

Remuneraciones y cargas sociales:
La variación del ejercicio responde a los incrementos salariales acordados en el período.

Otros Pasivos:
Corresponde íntegramente al efecto del impuesto diferido sobre el mayor valor de los bienes de uso revaluados técnicamente.

Previsiones:
La variación del rubro se debe principalmente al aumento en la previsión de juicios laborares.

Patrimonio neto:
El aumento en el Patrimonio neto se debe a las Transferencias del Estados Nacional y el efecto neto del revalúo técnico de bienes de uso, netos de la pérdida del ejercicio.

12. FLOTA

La composición de la flota disponible de la Sociedad al 31 de diciembre de 2017 es la siguiente:

Descripción	Leasing/Propio	Flota disponible
Fuselaje angosto		
Boeing 737-700	Propiedad Aerolíneas	2
Boeing 737-800 Max	Leasing financiero	2
Boeing 737-700	Leasing operativo	6
Boeing 737-800	Leasing operativo	31
Fuselaje ancho		
Airbus 330-200	Leasing financiero	4
Airbus 330-200	Leasing operativo	6
Airbus 340-300	Leasing operativo	5
Totales		**56**

13. PERSPECTIVAS

El objetivo estratégico del grupo de compañías que integran La Sociedad y Austral Líneas Aéreas – Cielos del Sur S.A. se centra en seguir consolidando al Grupo Aerolíneas como el líder de la industria aerocomercial del País, en el marco y bajo los lineamientos del plan que lleva adelante el Ministerio de Transporte de la Nación. Esto implica la meta de duplicar la cantidad de personas que utilizan el medio de transporte aerocomercial en el mercado de cabotaje.

Para la consecución de este objetivo, la nueva gestión estableció su plan de acción en: la mejora de la competitividad de la Compañía, con el fin de lograr una empresa sustentable en términos económico - financieros, que pueda dejar de requerir aportes del Estado Nacional hacia 2019; la consolidación de la red, a fin de lograr una conectividad más federal que una más y mejor a los argentinos; garantizar la mejor experiencia de viaje para el pasajero, consolidando nuestra calidad de servicio y puntualidad; y la dedicación permanente a fin de incrementar la calidad de los procesos internos y todos los aspectos de la organización empresarial a fin de dotar a la gestión de una mayor transparencia institucional.

13. PERSPECTIVAS (cont.)

Como objetivo o línea de acción, seguimos manteniendo la premisa de incrementar para el año 2019, en casi un 50% la cantidad de pasajeros transportados en el mercado de cabotaje en relación a 2015. Las mejoras esperadas en productividad y calidad del servicio apuntan a que la empresa siga siendo el líder en la provisión de servicios de cabotaje manteniendo niveles de crecimiento de actividad y eficiencia consecuentes.

Ciudad Autónoma de Buenos Aires, 09 de mayo de 2018.

EL DIRECTORIO

Mario Agustín ~~Dell'Acqua~~
Presidente

Aerolíneas Argentinas Sociedad Anónima

Estados Contables por el ejercicio anual N° 28, iniciado el 1° de enero de 2017 y finalizado el 31 de diciembre de 2017, presentados en forma comparativa con el ejercicio anterior.

Expresados en pesos.

Domicilio legal: Av. Rafael Obligado s/n, Terminal 4, piso 6°, Aeroparque Jorge Newbery – Ciudad Autónoma de Buenos Aires.

Actividad principal: transporte aéreo de personas y/o mercancías.

Fecha de inscripción del estatuto en el Registro Público de Comercio: 26 de octubre de 1990.

Fecha de inscripción de la última modificación del estatuto: 31 de enero de 2014.

Número de inscripción en la Inspección General de Justicia: 1.529.131.

Fecha en que se cumple el plazo de duración de la Sociedad: 26 de octubre de 2089.

Información de los entes controlante, controlados y vinculados en Nota 6.

COMPOSICION DEL CAPITAL (Nota 7)	
Acciones	**Suscripto, inscripto e integrado**
	$
Nominativas, no endosables y de valor nominal $ 0,10 cada una:	
Ordinarias, 5 votos por acción	
Clase A	45.491.811,89
Clase B	5.368.033,80
Clase C	858.976.392,11
	909.836.237,80

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 09-05-18

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Carlos A. Pace
Socio
Contador Público (UBA)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 150 F° 106

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 09-05-18

PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 13

Gennán E. Cantalupi
Socio
Contador Público (UBA)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 248 F° 60

Mario Agustin Dell'Acqua
Presidente

Aerolíneas Argentinas Sociedad Anónima

Número de Registro en la Inspección General de Justicia: 1.529.131

Estado de Situación Patrimonial

al 31 de diciembre de 2017 comparativo con el ejercicio anterior

(cifras expresadas en pesos, ver Nota 2.4)

	31/12/2017	31/12/2016		31/12/2017	31/12/2016
	$			$	
ACTIVO			**PASIVO**		
ACTIVO CORRIENTE			**PASIVO CORRIENTE**		
Caja y bancos (Nota 3.1)	653.522.767	1.394.272.704	Deudas comerciales (Nota 3.6)	4.445.526.852	3.560.295.000
Inversiones (Anexo I)	3.836.824.495	1.883.175.328	Deudas financieras (Nota 3.7)	1.667.894.544	1.443.861.058
Créditos por servicios (Nota 3.2)	3.598.736.419	2.636.898.219	Remuneraciones y cargas sociales (Nota 3.8)	1.767.778.358	1.472.652.395
Otros créditos (Nota 3.3)	4.465.239.443	3.208.214.562	Cargas fiscales (Nota 3.9)	257.798.780	324.822.671
Otros activos (Nota 3.4)	779.485.261	727.853.866	Ingresos diferidos por tráfico aéreo (Nota 3.10)	8.216.354.633	6.315.615.731
Total del activo corriente	13.333.808.385	9.850.414.679	Otros pasivos (Nota 3.11)	35.393.260	46.474.023
			Total del pasivo corriente	16.390.746.427	13.163.720.878
			PASIVO NO CORRIENTE		
			Deudas financieras (Nota 3.12)	3.818.995.138	2.729.825.191
			Cargas fiscales (Nota 3.13)	14.454.846	23.360.756
ACTIVO NO CORRIENTE			Ingresos diferidos por tráfico aéreo (Nota 3.14)	2.823.905.456	2.075.601.372
Otros créditos (Nota 3.5)	1.475.171.098	1.304.309.273	Otros pasivos (Nota 3.15)	1.182.612.448	1.091.000.534
Inversiones (Anexo I)	211.216	155.827	Previsiones (Anexo V)	3.407.865.143	2.552.405.912
Bienes de uso (Anexo II)	13.026.839.451	10.394.660.663	**Total del pasivo no corriente**	11.247.833.031	8.472.193.765
Activos intangibles (Anexo III)	83.215.736	106.754.048	**Total del pasivo**	27.638.579.458	21.635.914.643
Total del activo no corriente	14.585.437.501	11.805.879.811	**PATRIMONIO NETO** (según Estado respectivo)	280.666.428	20.379.847
Total del activo	27.919.245.886	21.656.294.490	**Total del pasivo más patrimonio neto**	27.919.245.886	21.656.294.490

Las notas y los anexos que se acompañan forman parte integrante de estos Estados Contables.

Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 09-05-18

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Carlos A. Pace
Socio
Contador Público (UBA)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 150 F° 106

Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 09-05-18

PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 13

Germán E. Cantaluppi
Socio
Contador Público (UBA)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 248 F° 60

Mario Agustín Dell'Acqua
Presidente

Aerolíneas Argentinas Sociedad Anónima

Número de Registro en la Inspección General de Justicia: 1.529.131

Estado de Resultados

por el ejercicio anual finalizado el 31 de diciembre de 2017

comparativo con el ejercicio anterior

(cifras expresadas en pesos, ver Nota 2.4)

	Ejercicio finalizado el	
	31/12/2017	**31/12/2016**
	$	
Ingresos por servicios prestados (Nota 3.16)	32.777.744.015	24.500.936.009
Costo de los servicios prestados (Anexo VI)	(27.958.427.956)	(22.020.379.431)
Ganancia bruta	4.819.316.059	2.480.556.578
Gastos de comercialización (Anexo VI)	(6.076.955.461)	(4.348.062.411)
Gastos de administración (Anexo VI)	(2.034.675.258)	(1.694.051.750)
Resultado de inversiones permanentes (Nota 10)	11.080.763	(15.881.792)
Resultados financieros y por tenencia, netos (Nota 3.17)	(435.491.709)	(305.260.909)
Otros ingresos y egresos, netos (Nota 3.18)	(170.484.201)	(556.404.485)
Pérdida neta antes de impuestos	(3.887.209.807)	(4.439.104.769)
Impuesto diferido por desafectación de Reserva por revalúo técnico (Nota 4)	53.885.538	17.590.481
Pérdida neta del ejercicio	(3.833.324.269)	(4.421.514.288)

Las notas y los anexos que se acompañan forman parte integrante de estos Estados Contables.

Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 09-05-18

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Carlos A. Pace
Socio
Contador Público (UBA)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 150 F° 106

Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 09-05-18

PISTRELLI, HENRY MARTIN Y
ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 13

Germán E. Cantalupi
Socio
Contador Público (UBA)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 248 F° 60

Mario Agustín Dell'Acqua
Presidente

Aerolíneas Argentinas Sociedad Anónima

Número de Registro en la Inspección General de Justicia: 1.529.131

Estado de Evolución del Patrimonio Neto

por el ejercicio anual finalizado el 31 de diciembre de 2017 comparativo con el ejercicio anterior

(cifras expresadas en pesos, ver Nota 2.4)

	Aportes de los propietarios		Resultados acumulados			Total del patrimonio neto	
	Capital suscripto	Transferencias del Estado Nacional (Nota 8)	Reserva revalúo técnico	Impuesto diferido por revalúo técnico (Nota 4)	Resultados no asignados	31/12/2017	31/12/2016
Saldo al inicio del ejercicio	909.836.238	24.582.130.480	3.117.144.383	(1.091.000.534)	(27.497.730.720)	20.379.847	(100.439.716)
Transferencias del Estado Nacional	-	2.471.844.215	-	-	-	2.471.844.215	3.199.997.754
Desafectación de la Reserva por revalúo técnico (Nota 14)	-	-	(153.958.679)	-	153.958.679	-	-
Reversión del impuesto diferido por la desafectación de la Reserva por revalúo técnico	-	-	-	53.885.538	(53.885.538)	-	-
Efecto cambio de alícuota (Ley N° 27.430) sobre impuesto diferido por revalúo técnico	-	-	-	296.318.570	-	296.318.570	-
Reserva revalúo técnico (Nota 14)	-	-	1.767.264.087		-	1.767.264.087	2.065.132.457
Impuesto diferido por revalúo técnico (Nota 4)	-	-	-	(441.816.022)	-	(441.816.022)	(722.796.360)
Pérdida neta del ejercicio	-	-	-	-	(3.833.324.269)	(3.833.324.269)	(4.421.514.288)
Saldos al cierre del ejercicio	**909.836.238**	**27.053.974.695**	**4.730.449.791**	**(1.182.612.448)**	**(31.230.981.848)**	**280.666.428**	**20.379.847**

Las notas y los anexos que se acompañan forman parte integrante de estos Estados Contables.

Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 09-05-18

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Carlos A. Pace
Socio
Contador Público (UBA)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 150 F° 106

Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 09-05-18

PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 13

Germán E. Cantalupi
Socio
Contador Público (UBA)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 248 F° 60

Mario Agustín Dell'Acqua
Presidente

Aerolíneas Argentinas Sociedad Anónima

Número de Registro en la Inspección General de Justicia: 1.529.131

Estado de Flujo de Efectivo

por el ejercicio anual finalizado el 31 de diciembre de 2017

comparativo con el ejercicio anterior

(cifras expresadas en pesos, ver Nota 2.4)

	Ejercicio finalizado el	
	31/12/2017	31/12/2016
	$	
VARIACIONES DEL EFECTIVO		
Efectivo al inicio del ejercicio (1)	3.277.448.032	2.554.826.524
Efectivo al cierre del ejercicio (1)	4.490.347.262	3.277.448.032
Aumento neto del efectivo	1.212.899.230	722.621.508
CAUSAS DE LAS VARIACIONES DEL EFECTIVO		
Actividades operativas		
Pérdida neta del ejercicio	(3.833.324.269)	(4.421.514.288)
Intereses devengados en el ejercicio por deuda financiera	350.774.805	345.307.227
Impuesto diferido por desafectación de la Reserva por revalúo técnico	(53.885.538)	(17.590.481)
Diferencia de cambio por deuda financiera y efectivo	336.667.307	355.141.382
Ajustes para arribar al flujo neto de efectivo proveniente de las actividades operativas:		
Depreciación de bienes de uso	486.485.759	263.873.204
Amortización de activos intangibles	35.923.266	35.923.266
Valor residual de bienes de uso dados de baja, neto de previsión por desvalorización	8.204.368	212.704.878
Aumento de previsiones	1.323.602.881	1.491.330.857
Resultado de inversiones permanentes	(11.080.763)	15.881.792
Cambios en activos y pasivos operativos:		
Aumento en créditos por servicios	(1.037.151.198)	(850.324.356)
Aumento en otros créditos	(1.609.468.415)	(680.288.755)
Aumento en otros activos	(136.134.659)	(128.641.377)
Aumento en deudas comerciales	885.231.852	545.397.734
Aumento en remuneraciones y cargas sociales	295.125.963	338.030.470
Disminución en cargas fiscales	(75.929.801)	(7.009.881)
Aumento en ingresos diferidos por tráfico aéreo	2.649.042.986	2.083.923.525
Utilización de previsiones	(153.060.517)	(507.343.751)
Flujo neto efectivo utilizado en las actividades operativas (traspaso)	(538.975.973)	(925.198.554)

Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 09-05-18

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Carlos A. Pace
Socio
Contador Público (UBA)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 150 F° 106

Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 09-05-18

PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 13

Germán E. Canalupi
Socio
Contador Público (UBA)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 248 F° 60

Mario Agustín Dell'Acqua
Presidente

Aerolíneas Argentinas Sociedad Anónima

Número de Registro en la Inspección General de Justicia: 1.529.131

Estado de Flujo de Efectivo (cont.)

por el ejercicio anual finalizado el 31 de diciembre de 2017

comparativo con el ejercicio anterior

(cifras expresadas en pesos, ver Nota 2.4)

	Ejercicio finalizado el	
	31/12/2017	**31/12/2016**
	$	
CAUSAS DE LAS VARIACIONES DEL EFECTIVO (cont.)		
Flujo neto efectivo utilizado en las actividades operativas (traspaso)	(538.975.973)	(925.198.554)
Actividades de inversión		
Pagos por adquisición de bienes de uso	(737.309.721)	(1.517.424.707)
Pagos por adquisición de activos intangibles	(12.384.954)	(6.012.114)
Flujo neto de efectivo utilizado en las actividades de inversión	(749.694.675)	(1.523.436.821)
Actividades de financiación		
Pagos de deudas financieras	(412.140.493)	(749.472.997)
Aumento de deudas financieras	402.476.713	465.026.814
Intereses pagados	(192.142.795)	(159.613.742)
Transferencias del Estado Nacional	2.544.844.215	3.583.464.469
Flujo neto de efectivo generado por las actividades de financiación	2.343.037.640	3.139.404.544
Diferencias de cambio generadas por el efectivo	158.532.238	31.852.339
AUMENTO NETO DEL EFECTIVO	1.212.899.230	722.621.508

Transacciones significativas que no afectan al efectivo:

	31/12/2017	**31/12/2016**
	$	
Revaluación de bienes de uso (Nota 14)	1.613.305.408	2.014.873.940
Pasivo por Impuesto diferido sobre revaluación de bienes de uso (Nota 4)	(91.611.914)	(705.205.879)
Adquisición de bienes de uso por medio de arrendamiento financiero	668.980.269	1.317.341.288
Refinanciación de deudas financieras	-	1.085.276.932

(1) Comprende los saldos de caja y bancos e inversiones de alta liquidez:

	31/12/2017	**31/12/2016**
	$	
Caja y bancos	653.522.767	1.394.272.704
Inversiones corrientes	3.836.824.495	1.883.175.328
Total	4.490.347.262	3.277.448.032

Las notas y los anexos que se acompañan forman parte integrante de estos Estados Contables.

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 09-05-18

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Carlos A. Pace
Socio
Contador Público (UBA)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 150 F° 106

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 09-05-18

PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 13

Germán E. Cantalupi
Socio
Contador Público (UBA)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 248 F° 60

Mario Agustín Dell'Acqua
Presidente

Aerolíneas Argentinas Sociedad Anónima

Número de Registro en la Inspección General de Justicia: 1.529.131

Notas a los Estados Contables

al 31 de diciembre de 2017 comparativas con el ejercicio anterior

(cifras expresadas en pesos, ver Nota 2.4)

NOTA 1 – INFORMACION GENERAL

Aerolíneas Argentinas S.A. (la Sociedad) es una sociedad anónima constituida bajo las leyes de la República Argentina. Su sede social se encuentra en la Avenida Rafael Obligado s/n, Terminal 4, piso 6°, Aeroparque Jorge Newbery – Ciudad Autónoma de Buenos Aires. Fue creada el 7 de diciembre de 1950 por Decreto 26.099, fue privatizada en 1990 y finalmente el Estado Nacional retomó su control a través de la Ley N° 26.466 del 24 de diciembre de 2008.

La Sociedad es una aerolínea con más de 60 años de antigüedad dedicada al transporte aerocomercial de pasajeros, correo y carga, que desarrolla adicionalmente otras actividades conexas, entre las que se destacan por su importancia, la asistencia a pasajeros y aviones en aeropuertos y el mantenimiento de aeronaves.

La Sociedad opera una amplia red de rutas que atiende los mercados de Argentina, América y Europa y cumple un rol estratégico en el desarrollo económico y social de la República Argentina, su conectividad e integración territorial y su vinculación con el mundo.

NOTA 2 - NORMAS CONTABLES APLICADAS

A continuación se detallan las normas contables más relevantes utilizadas por la Sociedad para la preparación de los presentes Estados Contables.

2.1) Preparación y presentación de los Estados Contables

Los presentes Estados Contables están expresados en pesos argentinos y fueron confeccionados conforme a las normas contables argentinas de exposición y medición contenidas en las Resoluciones Técnicas emitidas por la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas (F.A.C.P.C.E.), aprobadas por el Consejo Profesional de Ciencias Económicas de la Ciudad Autónoma de Buenos Aires (C.P.C.E.C.A.B.A.) y de acuerdo con las resoluciones emitidas por el organismo de contralor.

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 09-05-18

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Carlos A. Pace
Socio
Contador Público (UBA)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 150 F° 106

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 09-05-18

PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 13

Gerina E. Cantilupi
Socio
Contador Público (UBA)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 248 F° 60

Mario Agustín Dell'Acqua
Presidente

Aerolíneas Argentinas Sociedad Anónima

Número de Registro en la Inspección General de Justicia: 1.529.131

Notas a los Estados Contables

al 31 de diciembre de 2017 comparativas con el ejercicio anterior

(cifras expresadas en pesos, ver Nota 2.4)

NOTA 2 - NORMAS CONTABLES APLICADAS (cont.)

2.2) Estimaciones contables

La preparación de estados contables requiere que la Dirección de la Sociedad realice estimaciones y evaluaciones que afectan el monto de los activos y pasivos registrados y los activos y pasivos contingentes revelados a dicha fecha, como así también los ingresos y egresos registrados en el ejercicio. La Dirección de la Sociedad realiza estimaciones para poder calcular a un momento dado, por ejemplo, el valor razonable de los bienes de uso, la previsión para deudores de cobro dudoso, las depreciaciones y amortizaciones, el valor recuperable de los activos, el cargo por impuesto a las ganancias, las provisiones para el programa de pasajeros frecuentes y las previsiones para contingencias. Los resultados reales futuros pueden diferir de las estimaciones y evaluaciones realizadas a la fecha de preparación de los presentes Estados Contables.

2.3) Cuestiones no previstas: aplicación de fuentes normativas supletorias

Las cuestiones de medición no previstas en las normas contables profesionales argentinas podrán resolverse mediante (i) la utilización de normas contables particulares que traten temas similares y relacionados (salvo que la norma que se pretende utilizar prohíba su aplicación al caso particular que se intenta resolver, o indique que el tratamiento contable que establece, no debe ser aplicado a otros casos por analogía); (ii) la aplicación de las normas sobre medición contable en general; y (iii) los conceptos incluidos en el Marco Conceptual de las normas contables profesionales argentinas vigentes, en el orden de prioridad antes indicado.

Cuando la resolución de la cuestión de medición no prevista a partir de las fuentes antes indicadas no resulte evidente, se podrán considerar en forma supletoria para la formación del juicio de la Dirección y el desarrollo de la correspondiente política contable, en orden descendente de prioridad (i) las Normas Internacionales de Información Financiera (N.I.I.F.), la Norma Internacional de Información Financiera para las PyMES e Interpretaciones que hayan sido aprobadas y emitidas por el International Accounting Standards Board (I.A.S.B.); y (ii) sin un orden establecido, los pronunciamientos más recientes de otros emisores que empleen un marco conceptual similar para la emisión de normas contables, las prácticas aceptadas de la industria y la doctrina contable, con la condición de que las fuentes supletorias utilizadas no entren en conflicto con las fuentes normativas señaladas en el párrafo anterior, y hasta tanto la F.A.C.P.C.E. emita una norma que cubra la cuestión de medición involucrada.

Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 09-05-18

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Carlos A. Pace
Socio
Contador Público (UBA)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 150 F° 106

Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 09-05-18

PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 13

Germán E. Cantalupi
Socio
Contador Público (UBA)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 248 F° 60

Mario Agustín Dell'Acqua
Presidente

Aerolíneas Argentinas Sociedad Anónima

Número de Registro en la Inspección General de Justicia: 1.529.131

Notas a los Estados Contables

al 31 de diciembre de 2017 comparativas con el ejercicio anterior

(cifras expresadas en pesos, ver Nota 2.4)

NOTA 2 - NORMAS CONTABLES APLICADAS (cont.)

2.4) Consideración de los efectos de la inflación

Los Estados Contables de la Sociedad reconocieron las variaciones en el poder adquisitivo de la moneda hasta el 31 de agosto de 1995. A partir de esa fecha y hasta el 31 de diciembre de 2001 se discontinuó el ajuste por inflación de los estados contables, debido a la existencia de un período de estabilidad monetaria. Desde el 1 de enero de 2002 y hasta el 1 de marzo de 2003 se reconocieron nuevamente los efectos de la inflación, debido a la existencia de un nuevo período inflacionario, habiéndose discontinuado el ajuste por inflación a partir de esa fecha, de acuerdo a lo requerido por el Decreto N° 664/03 del Poder Ejecutivo Nacional (P.E.N.) y por las normas contables profesionales vigentes en ese momento.

Las normas contables profesionales argentinas establecen que los estados contables deben ser preparados reconociendo los cambios en el poder adquisitivo de la moneda conforme a las disposiciones establecidas en las Resoluciones Técnicas (R.T.) N° 6 y N° 17, con las modificaciones introducidas por la R.T. N° 39 y por la Interpretación N° 8, normas emitidas por la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas (F.A.C.P.C.E.). Estas normas establecen que la aplicación del ajuste por inflación debe realizarse frente a la existencia de un contexto de alta inflación, el cual se caracteriza, entre otras consideraciones, cuando exista una tasa acumulada de inflación en tres años que alcance o sobrepase el 100%, considerando para ello el Índice de Precios Internos al por Mayor (I.P.I.M.) publicado por el Instituto Nacional de Estadística y Censos (I.N.D.E.C.).

Al 31 de diciembre de 2017, no es posible calcular la tasa acumulada de inflación correspondiente al período de tres años finalizado en esa fecha sobre la base de datos oficiales del I.N.D.E.C., dado que en el mes de octubre de 2015 el citado organismo discontinuó el cálculo del I.P.I.M., calculándolo nuevamente a partir de enero de 2016.

Al cierre del ejercicio sobre el que se informa, y teniendo en cuenta la inconsistencia de la información de los datos de inflación publicados y que el resto de los indicadores no dan lugar a una conclusión definitiva, la Dirección ha evaluado que no existe evidencia suficiente para concluir que se presentan las características definidas por las normas contables profesionales argentinas para determinar que existe un contexto de inflación que lleven a calificar a la economía como altamente inflacionaria. Por lo tanto, los presentes Estados Contables no han sido reexpresados en moneda constante.

Sin embargo, en los últimos años ciertas variables macroeconómicas que afectan los negocios de la Sociedad, tales como el costo salarial, los precios de los insumos, tasas de préstamos y tipo de cambio, han sufrido variaciones anuales de cierta importancia. Esta circunstancia debe ser considerada en la evaluación e interpretación de la situación financiera y los resultados que presenta la Sociedad en los presentes Estados Contables.

Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 09-05-18

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Carlos A. Pace
Socio
Contador Público (UBA)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 150 F° 106

Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 09-05-18

PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 13

Germán E. Cantaluppi
Socio
Contador Público (UBA)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 248 F° 60

Mario Agustín Dell'Acqua
Presidente

Aerolíneas Argentinas Sociedad Anónima

Número de Registro en la Inspección General de Justicia: 1.529.131

Notas a los Estados Contables

al 31 de diciembre de 2017 comparativas con el ejercicio anterior

(cifras expresadas en pesos, ver Nota 2.4)

NOTA 2 - NORMAS CONTABLES APLICADAS (cont.)

2.5) Información comparativa

A los efectos de la presentación comparativa se incluye la información reportada en los Estados Contables al 31 de diciembre de 2016, sobre la cual se realizaron ciertas reclasificaciones.

2.6) Criterios de medición

Los presentes Estados Contables han sido preparados aplicando los criterios de medición establecidos por las normas contables vigentes, los que han sido aplicados uniformemente respecto al ejercicio anterior. A continuación se detallan los principales:

2.6.1) Caja y bancos

- En moneda local: a su valor nominal.
- En moneda extranjera: se convirtieron al tipo de cambio vigente al cierre de cada ejercicio aplicable a la liquidación de estos saldos. Las diferencias de cambio resultantes fueron imputadas a los resultados financieros de cada ejercicio. El detalle respectivo se expone en el Anexo IV.

2.6.2) Inversiones corrientes

- Los depósitos a plazo fijo han sido valuados de acuerdo con la suma de dinero entregada en el momento de la transacción más los resultados financieros devengados en base a la tasa interna de retorno determinada en dicha oportunidad.

- La participación de la Sociedad en fondos comunes de inversión se encuentra valuada a su valor de cotización a la fecha de cierre de cada ejercicio.

- Las inversiones en acciones con cotización han sido valuadas a sus respectivos valores de cotización al cierre del ejercicio.

Las inversiones en moneda extranjera han sido valuadas a los tipos de cambio vigentes a la fecha de cierre de cada ejercicio. Las diferencias de cambio resultantes fueron imputadas a los resultados financieros de cada ejercicio. El detalle respectivo se expone en el Anexo IV.

Finnado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 09-05-18

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Carlos A. Pace
Socio
Contador Público (UBA)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 150 F° 106

Finnado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 09-05-18

PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 13

Germán E. Cantalupi
Socio
Contador Público (UBA)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 248 F° 60

Mario Agustín Dell'Acqua
Presidente

Aerolíneas Argentinas Sociedad Anónima

Número de Registro en la Inspección General de Justicia: 1.529.131

Notas a los Estados Contables

al 31 de diciembre de 2017 comparativas con el ejercicio anterior

(cifras expresadas en pesos, ver Nota 2.4)

NOTA 2 - NORMAS CONTABLES APLICADAS (cont.)

2.6) Criterios de medición (cont.)

2.6.3) Créditos por servicios y deudas comerciales

Los créditos por servicios y las deudas comerciales han sido valuados a su valor nominal más los intereses devengados al cierre del ejercicio, lo que no difiere significativamente de su medición contable obtenida mediante el cálculo del precio estimado para operaciones de contado al momento de la transacción, más los intereses y componentes financieros implícitos devengados en base a la tasa interna de retorno determinada en dicha oportunidad.

Los activos y pasivos en moneda extranjera se convirtieron a pesos al tipo de cambio vigente a la fecha de cierre de cada ejercicio. Las diferencias de cambio resultantes fueron imputadas a los resultados financieros de cada ejercicio. El detalle respectivo se expone en el Anexo IV.

2.6.4) Deudas financieras

Las deudas financieras han sido valuadas de acuerdo con la suma de dinero recibida neta de los costos de la transacción, más los resultados financieros devengados en base a la tasa interna de retorno estimada en el momento de su reconocimiento inicial.

Los pasivos en moneda extranjera han sido valuados de acuerdo a lo mencionado en el párrafo anterior y aplicando los tipos de cambio vigentes a la fecha de cierre de cada ejercicio. Las diferencias de cambio resultantes fueron imputadas a los resultados financieros de cada ejercicio. El detalle respectivo se expone en el Anexo IV.

2.6.5) Otros créditos y pasivos

Los créditos y pasivos diversos han sido valuados en base a la mejor estimación de las sumas a cobrar o pagar incluyendo, de corresponder, los resultados financieros devengados al cierre de cada ejercicio, lo que no difiere significativamente de la medición contable resultante de la mejor estimación de la suma a cobrar y a pagar respectivamente, descontada utilizando la tasa estimada en el momento de su incorporación al activo / pasivo, establecida por las normas contables vigentes.

Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 09-05-18

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Carlos A. Pace
Socio
Contador Público (UBA)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 150 F° 106

Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 09-05-18

PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 13

German E. Camilupi
Socio
Contador Público (UBA)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 248 F° 60

Mario Agustín Dell'Acqua
Presidente

Aerolíneas Argentinas Sociedad Anónima

Número de Registro en la Inspección General de Justicia: 1.529.131

Notas a los Estados Contables

al 31 de diciembre de 2017 comparativas con el ejercicio anterior

(cifras expresadas en pesos, ver Nota 2.4)

NOTA 2 - NORMAS CONTABLES APLICADAS (cont.)

2.6) Criterios de medición (cont.)

2.6.5) Otros créditos y pasivos (cont.)

Los activos y pasivos en moneda extranjera han sido valuados de acuerdo a lo mencionado en el párrafo anterior y aplicando los tipos de cambio vigentes a la fecha de cierre de cada ejercicio. Las diferencias de cambio resultantes fueron imputadas a los resultados financieros de cada ejercicio. El detalle respectivo se expone en el Anexo IV.

2.6.6) Otros activos

El saldo se compone por:

- Bienes de consumo: estos bienes comprenden básicamente los repuestos aeronáuticos consumibles y suministros, los cuales se valúan a su costo de reposición (ver Nota 15).

- Bienes de uso destinados a la venta: corresponde a aeronaves que se encuentran desprogramadas para su utilización. La Sociedad se encuentra analizando la factibilidad de su venta o destino final y, en consecuencia, las mismas fueron expuestas dentro del rubro "Otros activos corrientes" y se valúan a su valor de recupero estimado.

El rubro incluye una previsión para obsolescencia / desvalorización de bienes aeronáuticos, con el objeto de adecuar la valuación de estos bienes a su valor estimado de recupero.

Los valores obtenidos de esta forma, netos de las previsiones registradas, no superan a sus respectivos valores recuperables estimados al cierre del ejercicio.

Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 09-05-18

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Carlos A. Pace
Socio
Contador Público (UBA)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 150 F° 106

Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 09-05-18

PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 13

Gennán E. Cantalupi
Socio
Contador Público (UBA)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 248 F° 60

Mario Agustín Dell'Acqua
Presidente

Aerolíneas Argentinas Sociedad Anónima

Número de Registro en la Inspección General de Justicia: 1.529.131

Notas a los Estados Contables

al 31 de diciembre de 2017 comparativas con el ejercicio anterior

(cifras expresadas en pesos, ver Nota 2.4)

NOTA 2 - NORMAS CONTABLES APLICADAS (cont.)

2.6) Criterios de medición (cont.)

2.6.7) Bienes de uso

Los bienes de uso han sido valuados a su costo de adquisición reexpresado según Nota 2.4), neto de su depreciación acumulada, excepto por ciertos activos para los cuales la Sociedad ha optado por medirlos a su valor revaluado (Ver Nota 14). Se entiende por valor revaluado al valor razonable al momento de la revaluación por el cual un activo en su estado actual podría ser intercambiado entre partes interesadas y debidamente informadas, en una transacción de contado, realizada en condiciones de independencia mutua. La depreciación del resto de los bienes de uso es calculada por el método de la línea recta, aplicando tasas anuales suficientes para extinguir sus valores depreciables al final de la vida útil estimada. El valor residual y la vida útil de los activos se revisan, y ajustan si es necesario, a la fecha de cierre de cada estado contable.

Los anticipos a proveedores que se exponen dentro del rubro bienes de uso han sido valuados de acuerdo con la suma de dinero entregada. Para aquellos anticipos que fijan el precio de las operaciones dicho valor no difiere en forma significativa de su costo de reposición.

El valor de estos activos, neto de la previsión registrada, no supera su valor de utilización económica al cierre del ejercicio.

2.6.8) Activos intangibles

Corresponden a licencias de uso de software y sus costos relacionados y se han valuado al costo de adquisición neto de las amortizaciones acumuladas correspondientes. Las amortizaciones se calcularon por el método de la línea recta, a partir del inicio de su efectiva utilización, aplicando una tasa anual suficiente para extinguir los valores al término de 5 años.

El valor residual registrado de estos bienes no supera el valor recuperable estimado al cierre de cada ejercicio.

Las amortizaciones han sido clasificadas en el rubro Gastos de administración del Estado de resultados.

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 09-05-18

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Carlos A. Pace
Socio
Contador Público (UBA)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 150 F° 106

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 09-05-18

PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 13

Germán E. Cantalupi
Socio
Contador Público (UBA)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 248 F° 60

Mario Agustín Dell'Acqua
Presidente

Aerolíneas Argentinas Sociedad Anónima

Número de Registro en la Inspección General de Justicia: 1.529.131

Notas a los Estados Contables

al 31 de diciembre de 2017 comparativas con el ejercicio anterior

(cifras expresadas en pesos, ver Nota 2.4)

NOTA 2 - NORMAS CONTABLES APLICADAS (cont.)

2.6) Criterios de medición (cont.)

2.6.9) Inversiones permanentes

Las inversiones en las sociedades controladas y vinculadas (Nota 10) en cuyas decisiones se ejerce influencia significativa al 31 de diciembre de 2017 y 2016 han sido valuadas al valor patrimonial proporcional de la inversión determinado en base a información financiera disponible de las Sociedades emisoras. Dicha información fue preparada siguiendo normas contables similares a las utilizadas por la Sociedad.

Al 31 de diciembre de 2017 las sociedades controladas Aerohandling S.A., Jet Paq S.A. y Optar - Operador Mayorista de Servicios Turísticos S.A. presentan valor patrimonial proporcional negativo, los mismos se exponen dentro del rubro "Otros pasivos".

Las inversiones en las cuales no existe influencia significativa están valuadas al costo.

2.6.10) Saldos por transacciones financieras, créditos y deudas diversas con partes relacionadas

Los créditos y deudas con partes relacionadas generados por transacciones financieras y por otras transacciones diversas han sido valuados de acuerdo con las condiciones pactadas entre las partes involucradas.

2.6.11) Componentes financieros implícitos

Los componentes financieros implícitos contenidos en las cuentas patrimoniales y de resultados no han sido segregados dado que en función de los actuales plazos de cobro y pago los mismos no son significativos.

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 09-05-18

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Carlos A. Pace
Socio
Contador Público (UBA)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 150 F° 106

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 09-05-18

PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 13

Germán E. Cantalupi
Socio
Contador Público (UBA)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 248 F° 60

Mario Agustín Dell'Acqua
Presidente

Aerolíneas Argentinas Sociedad Anónima

Número de Registro en la Inspección General de Justicia: 1.529.131

Notas a los Estados Contables

al 31 de diciembre de 2017 comparativas con el ejercicio anterior

(cifras expresadas en pesos, ver Nota 2.4)

NOTA 2 - NORMAS CONTABLES APLICADAS (cont.)

2.6) Criterios de medición (cont.)

2.6.12) Reconocimiento de ingresos - Billetes pendientes de utilización

La venta de billetes por pasajes aéreos, así como la de los documentos de tráfico por carga y otros servicios, se registran inicialmente dentro del pasivo corriente en el rubro "Billetes pendientes de utilización" dentro de "Ingresos diferidos por tráfico aéreo".

El saldo representa el pasivo correspondiente a billetes y documentos de tráfico generados con anterioridad a la fecha de cierre del ejercicio y que están pendientes de utilizar a dicha fecha. Los ingresos por la prestación de servicios provenientes de estos billetes y documentos de tráfico se reconocen en el Estado de Resultados en el momento de realizarse el transporte o servicio relacionado, es decir, con el efectivo cumplimiento de la prestación o bien con la extinción de la obligación de la misma.

2.6.13) Programa de pasajeros frecuentes

La Sociedad tiene un programa de pasajeros frecuentes denominado "Aerolíneas Plus", cuyo objetivo es fidelizar clientes a través de la obtención de millas cada vez que realizan vuelos, utilizan servicios de entidades adscriptas al programa o realizan compras con tarjetas de crédito adscriptas al programa. Las millas obtenidas pueden ser canjeadas por pasajes aéreos.

La valuación se realiza en base a una estimación del valor de las millas en existencia al cierre del ejercicio, teniendo en cuenta el precio promedio esperado de los pasajes a los destinos habitualmente canjeados por millas y aplicando a ese valor una tasa esperada de utilización de las millas por parte de los clientes. El pasivo resultante se expone en la línea "Programa de pasajeros frecuentes" del rubro "Ingresos diferidos por tráfico aéreo".

2.6.14) Previsiones

Deducidas del activo:

- Para deudores y otros créditos de cobro dudoso: se han constituido para reducir su valuación a su probable valor recuperable estimado en base al análisis de recuperabilidad y antigüedad de los créditos.

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 09-05-18

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Carlos A. Pace
Socio
Contador Público (UBA)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 150 F° 106

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 09-05-18

PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 15

Germán E. Cantalupi
Socio
Contador Público (UBA)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 248 F° 60

Mario Agustín Dell'Acqua
Presidente

Aerolíneas Argentinas Sociedad Anónima

Número de Registro en la Inspección General de Justicia: 1.529.131

Notas a los Estados Contables

al 31 de diciembre de 2017 comparativas con el ejercicio anterior

(cifras expresadas en pesos, ver Nota 2.4)

NOTA 2 - NORMAS CONTABLES APLICADAS (cont.)

2.6) Criterios de medición (cont.)

2.6.14) Previsiones (cont.)

Deducidas del activo (cont.):

- Para obsolescencia / desvalorización de bienes aeronáuticos y desvalorización de bienes de uso: se han constituido para reducir el valor de dichos activos a su valor recuperable estimado, determinado sobre la base de un análisis de los mismos.

Incluidas en el pasivo:

- Para contingencias: se ha constituido para afrontar situaciones contingentes que probablemente originen obligaciones para la Sociedad, originadas en situaciones existentes a la fecha de cierre de cada ejercicio. En la estimación de los montos se ha considerado la opinión de los asesores legales de la Sociedad y los elementos de juicio disponibles.

  Si en la evaluación de la contingencia existe la posibilidad de que se materialice una pérdida y el monto puede ser estimado, el pasivo es contabilizado en el rubro previsiones. Si la potencial pérdida no es probable, pero si es razonablemente posible, o es probable pero su monto no puede ser estimado, la naturaleza de pasivo contingente y una estimación de la posibilidad de ocurrencia es expuesta en la nota a los estados contables. Las contingencias consideradas remotas no son contabilizadas ni expuestas.

2.6.15) Cuentas de resultados

- Se encuentran expresadas en valores nominales, a excepción de los consumos de otros activos y las depreciaciones de bienes de uso que se determinan en función de los valores ajustados de dichos activos.

- Los ingresos, costos y gastos se imputan a resultados en función de su devengamiento. Los ingresos y costos por servicios se reconocen cuando se suministran los servicios a los clientes o cuando caduca el plazo para la utilización de los servicios.

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 09-05-18

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Carlos A. Pace
Socio
Contador Público (UBA)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 150 F° 106

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 09-05-18

PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 13

Germán E. Cantalupi
Socio
Contador Público (UBA)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 248 F° 60

Mario Agustín Dell'Acqua
Presidente

Aerolíneas Argentinas Sociedad Anónima

Número de Registro en la Inspección General de Justicia: 1.529.131

Notas a los Estados Contables

al 31 de diciembre de 2017 comparativas con el ejercicio anterior

(cifras expresadas en pesos, ver Nota 2.4)

NOTA 2 - NORMAS CONTABLES APLICADAS (cont.)

2.6) Criterios de medición (cont.)

2.6.15) Cuentas de resultados (cont.)

- La cuenta "Resultado de inversiones permanentes" incluye el resultado por la participación de la Sociedad en los resultados de sus sociedades controladas.

- Bajo la denominación "Otros ingresos y egresos, netos" se exponen principalmente los cargos por la previsión para contingencias e indemnizaciones, entre otros.

- Bajo la denominación "Resultados financieros y por tenencia, netos" se exponen: (a) las diferencias de cambio generadas por activos y pasivos en moneda extranjera, (b) los ingresos y gastos financieros, (c) los resultados por tenencia de otros activos y (d) desvalorización de otros activos y bienes de uso.

2.6.16) Impuesto a las ganancias e impuesto a la ganancia mínima presunta

- Impuesto a las ganancias

  La Sociedad aplica el método del impuesto diferido para reconocer los efectos contables del impuesto a las ganancias. En base a dicho método, se reconoce como activo o pasivo por impuesto diferido el efecto fiscal futuro de los quebrantos impositivos y de las diferencias temporarias derivadas de las diferencias entre la valuación contable e impositiva de activos y pasivos. El activo por impuesto diferido ha sido valuado a su valor nominal y es reconocido contablemente únicamente en la medida de su recuperabilidad (Nota 4).

  La variación del saldo inicial y final reconocido como activo o pasivo por impuesto diferido se imputa como cargo o beneficio por impuesto a las ganancias del ejercicio, excepto por el aumento del pasivo por impuesto diferido derivado del revalúo técnico de ciertos bienes de uso que se imputa directamente contra una partida separada del patrimonio neto.

Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 09-05-18

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Carlos A. Pace
Socio
Contador Público (UBA)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 150 F° 106

Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 09-05-18

PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 15

Germán E. Camilupi
Socio
Contador Público (UBA)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 248 F° 60

Mario Agustín Dell'Acqua
Presidente

Aerolíneas Argentinas Sociedad Anónima

Número de Registro en la Inspección General de Justicia: 1.529.131

Notas a los Estados Contables

al 31 de diciembre de 2017 comparativas con el ejercicio anterior

(cifras expresadas en pesos, ver Nota 2.4)

NOTA 2 - NORMAS CONTABLES APLICADAS (cont.)

2.6) Criterios de medición (cont.)

2.6.16) Impuesto a las ganancias e impuesto a la ganancia mínima presunta (cont.)

- Impuesto a la ganancia mínima presunta (ver Nota 9.3).

2.6.17) Estado de flujo de efectivo

Para la confección del estado de flujo de efectivo, la Sociedad optó por utilizar el método indirecto, el cual requiere una serie de ajustes al resultado del ejercicio para obtener la variación de los fondos resultante de las actividades operativas.

Los fondos al 31 de diciembre de 2017 y 2016 se conforman por el total de los rubros "Caja y bancos" e "Inversiones corrientes" (inversiones con vencimiento menor a los 3 meses desde su adquisición o de casi inmediata conversión en efectivo).

2.7) Concentración de operaciones y riesgo crediticio

La Sociedad está expuesta a los siguientes riesgos crediticios:

- Deudores por ventas:

  La Sociedad presta servicios a personas físicas, sociedades (comerciales u otras) y organismos gubernamentales. El otorgamiento de crédito se basa en la evaluación de la situación particular de cada perfil de cliente.

  El riesgo de incobrabilidad varía para cada cliente, dependiendo, entre otros factores, de la situación económica de cada uno de ellos. La Sociedad evalúa el riesgo de incobrabilidad y mantiene previsiones adecuadas para reconocer probables pérdidas por créditos de cobro dudoso.

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 09-05-18

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Carlos A. Pace
Socio
Contador Público (UBA)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 150 F° 106

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 09-05-18

PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 13

Gennari E. Cantalupi
Socio
Contador Público (UBA)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 248 F° 60

Mario Agustin Dell'Acqua
Presidente

Aerolíneas Argentinas Sociedad Anónima

Número de Registro en la Inspección General de Justicia: 1.529.131

Notas a los Estados Contables

al 31 de diciembre de 2017 comparativas con el ejercicio anterior

(cifras expresadas en pesos, ver Nota 2.4)

NOTA 2 - NORMAS CONTABLES APLICADAS (cont.)

2.7) Concentración de operaciones y riesgo crediticio (cont.)

- Deudores por ventas (cont.):

  Debido a la naturaleza de la actividad de la Sociedad, se presta servicios a un gran número de clientes sin que exista una concentración de riesgo crediticio importante en ninguno de ellos.

  La Sociedad estima que los créditos netos de previsión por estas operaciones no ofrecen un riesgo significativo de recupero.

2.8) Arrendamientos

La Sociedad clasifica los acuerdos de arrendamiento en los que forma parte, en financieros u operativos, en función a lo siguiente:

- Arrendamientos financieros:

  Los arrendamientos se clasifican en financieros cuando el acuerdo transfiere sustancialmente todos los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad del bien arrendado. La Sociedad posee ciertos elementos de Bienes de uso bajo arrendamiento financiero (principalmente aeronaves). En el comienzo del plazo de un arrendamiento clasificado como financiero, la Sociedad reconoce el elemento de Bienes de uso por el menor valor que resulte de comparar el valor razonable del activo arrendado y el valor presente de los pagos mínimos del arrendamiento. Como contrapartida se reconoce un pasivo, incluido en el rubro "Deudas financieras" del estado de situación patrimonial.

  Con posterioridad al reconocimiento inicial, el importe depreciable del elemento de Bienes de uso sujeto a arrendamiento financiero es depreciado a lo largo de la vida útil estimada de dicho activo. En caso de que no exista certeza razonable de que la Sociedad obtendrá la propiedad del activo arrendado al término del plazo de arrendamiento, el activo es depreciado totalmente a lo largo de su vida útil o en el plazo del arrendamiento, lo que fuere menor.

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 09-05-18

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Carlos A. Pace
Socio
Contador Público (UBA)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 150 F° 106

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 09-05-18

PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 13

Gennán E. Castalupi
Socio
Contador Público (UBA)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 248 F° 60

Mario Agustin Dell'Acqua
Presidente

Aerolíneas Argentinas Sociedad Anónima

Número de Registro en la Inspección General de Justicia: 1.529.131

Notas a los Estados Contables

al 31 de diciembre de 2017 comparativas con el ejercicio anterior

(cifras expresadas en pesos, ver Nota 2.4)

NOTA 2 - NORMAS CONTABLES APLICADAS (cont.)

2.8) Arrendamientos (cont.)

- Arrendamientos financieros (cont.):

  Cada cuota del arrendamiento financiero se distribuye destinando una parte a la reducción del pasivo y la otra como cargo financiero. El cargo financiero total se distribuye en los períodos que conforman el plazo del arrendamiento de modo que se obtenga una tasa de interés constante en cada período, sobre el saldo de la deuda pendiente de amortizar.

- Arrendamientos operativos:

  Los arrendamientos no categorizados como financieros se clasifican como operativos, es decir, cuando el acuerdo no transfiera sustancialmente todos los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad del bien arrendado. Las cuotas de los arrendamientos operativos se reconocen en el estado de resultados de forma lineal, durante el plazo del arrendamiento.

NOTA 3 - COMPOSICION DE CIERTOS RUBROS DE LOS ESTADOS DE SITUACIÓN PATRIMONIAL Y DE RESULTADOS

	31/12/2017	31/12/2016
	$	
3.1) Caja y bancos		
Caja	32.477.049	25.779.285
Bancos	621.045.718	1.368.493.419
	653.522.767	1.394.272.704
3.2) Créditos por servicios		
Tarjetas de crédito y débito	2.861.289.808	2.005.566.065
En cuenta corriente	271.605.857	138.727.871
Compañías de aviación	219.230.074	174.259.664
Agencias de ventas	476.309.947	512.348.442
Organismos oficiales	319.136.598	339.038.389
En gestión judicial	90.885.472	31.366.127
Menos: Previsión para deudores de cobro dudoso (Anexo V)	(639.721.337)	(564.408.339)
	3.598.736.419	2.636.898.219

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 09-05-18

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.
C.P.C.E.C A.B.A. T° 1 F° 17

Carlos A. Pace
Socio
Contador Público (UBA)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 150 F° 106

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 09-05-18

PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 13

Gennaro E. Cantalupi
Socio
Contador Público (UBA)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 248 F° 60

Mario Agustín Dell'Acqua
Presidente

Aerolíneas Argentinas Sociedad Anónima

Número de Registro en la Inspección General de Justicia: 1.529.131

Notas a los Estados Contables

al 31 de diciembre de 2017 comparativas con el ejercicio anterior

(cifras expresadas en pesos, ver Nota 2.4)

NOTA 3 - COMPOSICION DE CIERTOS RUBROS DE LOS ESTADOS DE SITUACIÓN PATRIMONIAL Y DE RESULTADOS (cont.)

	31/12/2017	31/12/2016
	$	
3.3) Otros créditos corrientes		
Créditos impositivos	511.945.864	542.173.649
Sociedades art. 33 – Ley N° 19.550:		
Aerohandling S.A.	138.416.661	132.898.268
Jet Paq S.A.	8.351.362	4.458.232
Optar Operador Mayorista de Servicios Turísticos S.A.	205.646.530	190.967.198
Otras partes relacionadas - Austral Líneas Aéreas – Cielos del Sur S.A.	2.360.319.732	1.271.623.812
Anticipos al personal	61.334.414	59.165.618
Anticipos a proveedores	142.297.581	251.847.049
Depósitos en garantía	169.281.064	156.013.614
Gastos pagados por adelantado	446.075.587	422.645.639
Transferencias del Estado Nacional	-	73.000.000
Gastos de mantenimiento a recuperar	367.060.500	138.233.568
Diversos	104.128.296	7.695.908
Menos: Previsión para otros créditos de cobro dudoso (Anexo V)	(49.618.148)	(42.507.993)
	4.465.239.443	3.208.214.562
3.4) Otros activos		
Bienes de consumo	1.366.907.020	1.230.772.361
Bienes de uso destinados a la venta	59.122.574	59.122.574
Menos: Previsión para obsolescencia / desvalorización de bienes aeronáuticos (Anexo V)	(646.544.333)	(562.041.069)
	779.485.261	727.853.866
3.5) Otros créditos no corrientes		
Depósitos en garantía	1.324.077.080	1.102.369.599
Anticipo a proveedores	6.067.938	4.629.810
Otros créditos impositivos	404.880.884	400.176.374
(*) Air Comet S.A. (Nota 13)	327.527.874	258.185.060
(*) Aerolíneas Austral Chile S.A.	56.492.838	48.030.321
(*) Interinvest S.A.	48.669.676	84.042.450
Reclamos a Aerolíneas Argentinas Sociedad del Estado - Neto	28.795.014	26.744.311
Menos: Previsión para otros créditos de cobro dudoso (Anexo V)	(721.340.206)	(619.868.652)
	1.475.171.098	1.304.309.273

(*) La Sociedad ha previsionado la posición neta, lo que no implica reconocimiento alguno en cuanto a la legitimidad de los créditos u operaciones que se hubieran reconocido y/o efectuado a favor de las empresas vinculadas con Interinvest S.A. y/o los administradores de la Sociedad bajo la gestión privada, los cuales podrán ser objeto de revisión en los términos del artículo 6° de la Ley N° 26.466.

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 09-05-18

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Carlos A. Pace
Socio
Contador Público (UBA)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 150 F° 106

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 09-05-18

PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 13

Germán E. Cavalupi
Socio
Contador Público (UBA)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 248 F° 60

Mario Agustín Dell'Acqua
Presidente

Aerolíneas Argentinas Sociedad Anónima

Número de Registro en la Inspección General de Justicia: 1.529.131

Notas a los Estados Contables

al 31 de diciembre de 2017 comparativas con el ejercicio anterior

(cifras expresadas en pesos, ver Nota 2.4)

NOTA 3 - COMPOSICION DE CIERTOS RUBROS DE LOS ESTADOS DE SITUACIÓN PATRIMONIAL Y DE RESULTADOS (cont.)

	31/12/2017	31/12/2016
	$	
3.6) Deudas comerciales		
Proveedores	4.357.624.405	3.453.897.356
Compañías de aviación	18.891.441	18.286.216
Depósitos en garantía y fondos de terceros	36.809.951	66.380.439
Diversas	32.201.055	21.730.989
	4.445.526.852	3.560.295.000
3.7) Deudas financieras corrientes		
Adelantos en cuenta corriente	73.665	174.814
Deudas fiduciarias (*)	690.204.297	633.333.628
Arrendamientos (Nota 5)	409.849.151	262.139.275
Otras deudas financieras	567.767.431	548.213.341
	1.667.894.544	1.443.861.058

(*) Corresponde al capital y a los intereses devengados por deudas pactadas en los años 2009 y 2010 con el Fideicomiso de Fortalecimiento del Sistema Nacional de Aeropuertos. Al 31 de diciembre de 2017 la deuda incluye $ 652.033.645 de cuotas vencidas e impagas y $ 38.170.652 por cuotas a vencer en el plazo de un año. La deuda al 31 de diciembre de 2016 incluye $ 594.673.072 de cuotas vencidas e impagas y $ 38.660.556 por cuotas a vencer en el plazo de un año. Por otra parte, se exponen $ 36.769.579 en Deudas financieras no corrientes (Nota 3.12) por cuotas a vencer a más de un año de plazo al 31 de diciembre de 2017 ($73.539.160 al 31 de diciembre de 2016). A la fecha de emisión de estos Estados Contables las partes han iniciado conversaciones a fin de arribar a un acuerdo que permita reestructurar estos saldos.

3.8) Remuneraciones y cargas sociales		
Remuneraciones a pagar y provisiones	1.352.039.967	1.172.846.101
Retenciones y cargas sociales a pagar	415.738.391	299.806.294
	1.767.778.358	1.472.652.395
3.9) Cargas fiscales corrientes		
Retenciones y otras deudas fiscales	240.878.653	313.024.112
Moratorias fiscales	16.920.127	11.798.559
	257.798.780	324.822.671
3.10) Ingresos diferidos por tráfico aéreo corriente		
Billetes pendientes de utilización	7.379.108.357	5.690.219.197
Programa de pasajeros frecuentes	837.246.276	625.396.534
	8.216.354.633	6.315.615.731

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 09-05-18

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Carlos A. Pace
Socio
Contador Público (UBA)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 150 F° 106

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 09-05-18

PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 13

Germán E. Castalupi
Socio
Contador Público (UBA)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 248 F° 60

Mario Agustín Dell'Acqua
Presidente

Aerolíneas Argentinas Sociedad Anónima

Número de Registro en la Inspección General de Justicia: 1.529.131

Notas a los Estados Contables

al 31 de diciembre de 2017 comparativas con el ejercicio anterior

(cifras expresadas en pesos, ver Nota 2.4)

NOTA 3 - COMPOSICION DE CIERTOS RUBROS DE LOS ESTADOS DE SITUACIÓN PATRIMONIAL Y DE RESULTADOS (cont.)

	31/12/2017	31/12/2016
	$	
3.11) Otros pasivos corrientes		
Valor patrimonial proporcional negativo (Anexo I)	17.631.780	28.712.543
Deudas concursales	17.761.480	17.761.480
	35.393.260	46.474.023
3.12) Deudas financieras no corrientes		
Deudas fiduciarias	36.769.579	73.539.160
Arrendamientos (Nota 5)	3.782.225.559	2.656.286.031
	3.818.995.138	2.729.825.191
3.13) Cargas fiscales no corrientes		
Moratorias fiscales	14.454.846	23.360.756
	14.454.846	23.360.756
3.14) Ingresos diferidos por tráfico aéreo no corriente		
Programa de pasajeros frecuentes	2.823.905.456	2.075.601.372
	2.823.905.456	2.075.601.372
3.15) Otros pasivos no corrientes		
Pasivo por impuesto diferido (Nota 4)	1.182.612.448	1.091.000.534
	1.182.612.448	1.091.000.534

	31/12/2017	31/12/2016
	Ganancia / (Pérdida)	
	$	
3.16) Ingresos por servicios prestados		
Pasajes	29.055.116.946	21.437.137.676
Cargas y correos	1.002.579.591	777.361.530
Programa de pasajeros frecuentes	837.245.777	625.396.534
Misceláneos pasajes	947.168.343	807.556.006
Otros servicios	891.263.139	803.715.831
Servicios y trabajos a terceros	44.370.219	49.768.432
	32.777.744.015	24.500.936.009

Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 09-05-18

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Carlos A. Pace
Socio
Contador Público (UBA)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 150 F° 106

Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 09-05-18

PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 13

Germán E. Cantalupi
Socio
Contador Público (UBA)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 248 F° 60

Mario Agustín Dell'Acqua
Presidente

Aerolíneas Argentinas Sociedad Anónima

Número de Registro en la Inspección General de Justicia: 1.529.131

Notas a los Estados Contables

al 31 de diciembre de 2017 comparativas con el ejercicio anterior

(cifras expresadas en pesos, ver Nota 2.4)

NOTA 3 - COMPOSICION DE CIERTOS RUBROS DE LOS ESTADOS DE SITUACIÓN PATRIMONIAL Y DE RESULTADOS (cont.)

	31/12/2017	31/12/2016
	Ganancia / (Pérdida)	
	$	
3.17) Resultados financieros y por tenencia, netos		
Intereses, netos y resultados por tenencia	(962.476.172)	(580.417.938)
Diferencias de cambio, netas	47.405.356	355.276.802
Desvalorización de otros activos y bienes de uso	(131.188.426)	(94.773.416)
Otros resultados financieros y por tenencias, netos	610.767.533	14.653.643
	(435.491.709)	(305.260.909)
3.18) Otros ingresos y egresos, netos		
Juicios y contingencias	(59.153.791)	(176.053.691)
Indemnizaciones	(230.824.747)	(395.055.434)
Crédito fiscal impuesto al valor agregado no computable	857.925	(24.514.220)
Diversos	118.636.412	39.218.860
	(170.484.201)	(556.404.485)

NOTA 4 - IMPUESTO A LAS GANANCIAS – IMPUESTO DIFERIDO

La Sociedad estima que el saldo del activo impositivo diferido neto no es recuperable, por lo tanto no ha sido reconocido contablemente.

El pasivo por impuesto a las ganancias diferido resultante del mayor valor de los bienes de uso por los revalúos técnicos efectuados al 31 de diciembre de 2017 y 2016 asciende a $ 1.182.612.448 y $ 1.091.000.534, respectivamente. La contrapartida se expone en el Patrimonio Neto en el rubro "Impuesto diferido por revalúo técnico". Este pasivo por impuesto a las ganancias diferido se reduce a medida que se revierte la diferencia temporaria que le dio origen, y la partida separada del patrimonio antes mencionada se revierte con cargo a resultados no asignados a medida que se desafecta la reserva de revalúo técnico.

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 09-05-18

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Carlos A. Pace
Socio
Contador Público (UBA)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 150 F° 106

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 09-05-18

PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 13

Germán E. Cantaluppi
Socio
Contador Público (UBA)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 248 F° 60

Mario Agustín Dell'Acqua
Presidente

Aerolíneas Argentinas Sociedad Anónima

Número de Registro en la Inspección General de Justicia: 1.529.131

Notas a los Estados Contables

al 31 de diciembre de 2017 comparativas con el ejercicio anterior

(cifras expresadas en pesos, ver Nota 2.4)

NOTA 4 - IMPUESTO A LAS GANANCIAS – IMPUESTO DIFERIDO (cont.)

En los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2017 y 2016 no ha habido cargos por impuesto a las ganancias corriente y sólo se ha reconocido la reversión del impuesto diferido por la desafectación de la Reserva por revalúo técnico por $ 53.885.538 y $ 17.590.481, respectivamente.

El 29 de diciembre de 2017 el Poder Ejecutivo Nacional promulgó la Ley 27.430 – Impuesto a las Ganancias. Esta ley ha introducido varios cambios en el tratamiento de este impuesto entre los que se destacan la reducción gradual de la alícuota, la posibilidad de efectuar un revalúo impositivo y la actualización de deducciones, de acuerdo a lo detallado en los párrafos siguientes.

La alícuota del Impuesto a las Ganancias para las sociedades argentinas se reducirá gradualmente desde el 35% al 30% para los ejercicios fiscales que comiencen a partir del 1° de enero de 2018 hasta el 31 de diciembre de 2019 y al 25% para los ejercicios fiscales que comiencen a partir del 1° de enero de 2020, inclusive. El efecto de esta reducción afectó la medición del pasivo por impuesto diferido al 31 de diciembre de 2017 como se expone en el Estado de Evolución del Patrimonio Neto.

Por otro lado, la normativa establece que, a opción de las Sociedades, se podrá realizar el revalúo impositivo de los bienes situados en el país y que se encuentran afectados a la generación de ganancias gravadas. El impuesto especial sobre el importe del revalúo depende del bien, siendo de un 8% para los bienes inmuebles que no posean el carácter de bienes de cambio, del 15% para los bienes inmuebles que posean el carácter de bienes de cambio, y del 10% para bienes muebles y el resto de los bienes. Una vez que se ejerce la opción por determinado bien, todos los demás bienes de la misma categoría deben ser revaluados. El resultado impositivo que origine el revalúo no está sujeto al impuesto a las ganancias y el impuesto especial sobre el importe del revalúo no será deducible de dicho impuesto. La Dirección de la Sociedad ha decidido no ejercer la opción de revalúo impositivo.

Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 09-05-18

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Carlos A. Pace
Socio
Contador Público (UBA)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 150 F° 106

Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 09-05-18

PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 13

Germán E. Castalupi
Socio
Contador Público (UBA)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 248 F° 60

Mario Agustín Dell'Acqua
Presidente

Aerolíneas Argentinas Sociedad Anónima

Número de Registro en la Inspección General de Justicia: 1.529.131

Notas a los Estados Contables

al 31 de diciembre de 2017 comparativas con el ejercicio anterior

(cifras expresadas en pesos, ver Nota 2.4)

NOTA 4 - IMPUESTO A LAS GANANCIAS – IMPUESTO DIFERIDO (cont.)

Finalmente, las adquisiciones o inversiones efectuadas en los ejercicios fiscales que se inicien a partir del 1° de enero de 2018, se actualizarán sobre la base de las variaciones porcentuales del Índice de Precios Internos al por Mayor (I.P.I.M.) que suministre el Instituto Nacional de Estadística y Censos, situación que incrementará la amortización deducible y su costo computable en caso de venta.

NOTA 5 - ACTIVOS GRAVADOS Y DE DISPONIBILIDAD RESTRINGIDA

5.1) Arrendamientos

5.1.1) Arrendamientos financieros

Al 31 de diciembre de 2017 existen seis contratos de adquisición de aeronaves bajo la modalidad arrendamiento financiero que se exponen en la línea "Aeronaves" del rubro "Bienes de uso" por las siguientes aeronaves adquiridas mediante la modalidad de leasing financiero:

Bienes	Valor Contable 31/12/2017	Vencimientos	Tasa Anual %	Monto de la deuda 31/12/2017
4 Airbus 330-200	6.253.944.621	Agosto y octubre de 2024	6,25/6,50	3.097.166.020
2 Boeing 737-800 Max	1.899.145.948	Noviembre y diciembre de 2025	7,40/7,55	1.094.908.690

Bienes	Valor Contable 31/12/2016	Vencimientos	Tasa Anual %	Monto de la deuda 31/12/2016
4 Airbus 330-200	5.554.187.203	Agosto y octubre de 2024	6,25/6,50	2.918.425.306

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 09-05-18

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Carlos A. Pace
Socio
Contador Público (UBA)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 150 F° 106

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 09-05-18

PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 13

Germán E. Cantaluppi
Socio
Contador Público (UBA)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 248 F° 60

Mario Agustín Dell'Acqua
Presidente

Aerolíneas Argentinas Sociedad Anónima

Número de Registro en la Inspección General de Justicia: 1.529.131

Notas a los Estados Contables

al 31 de diciembre de 2017 comparativas con el ejercicio anterior

(cifras expresadas en pesos, ver Nota 2.4)

NOTA 5 - ACTIVOS GRAVADOS Y DE DISPONIBILIDAD RESTRINGIDA (cont.)

5.1) Arrendamientos (cont.)

5.1.1) Arrendamientos financieros (cont.)

Los acuerdos prevén una opción de compra a valores significativamente inferiores que los precios de mercado, que podrá ser ejercida por el arrendatario una vez canceladas todas las obligaciones contractuales.

Adicionalmente, el arrendatario tendrá como obligaciones contratar y mantener vigentes la cobertura de seguros de la aeronave, realizar el mantenimiento de éstas a su propio costo y actualizar los certificados de aeronavegabilidad.

Los pagos mínimos por pasivos por arrendamiento financiero son los siguientes:

	31/12/2017	31/12/2016
	$	
Menos de un año	677.774.538	439.309.371
Entre 1 y 5 años	3.476.840.432	2.273.256.846
Más de 5 años	1.240.091.674	1.036.914.208
	5.394.706.644	3.749.480.425
Carga financiera futura por arrendamiento financiero	(1.202.631.934)	(831.055.119)
Valor actual de los pasivos por arrendamiento financiero	4.192.074.710	2.918.425.306

El valor presente de los pasivos por arrendamiento financiero es el siguiente:

	31/12/2017	31/12/2016
	$	
Menos de un año	409.849.151	262.139.275
Entre 1 y 5 años	2.622.315.034	1.689.351.630
Más de 5 años	1.159.910.525	966.934.401
Valor actual de los pasivos por arrendamiento financiero	4.192.074.710	2.918.425.306

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 09-05-18

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Carlos A. Pace
Socio
Contador Público (UBA)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 150 F° 106

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 09-05-18

PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 13

Germán E. Cantalupi
Socio
Contador Público (UBA)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 248 F° 60

Mario Agustín Dell'Acqua
Presidente

Aerolíneas Argentinas Sociedad Anónima

Número de Registro en la Inspección General de Justicia: 1.529.131

Notas a los Estados Contables

al 31 de diciembre de 2017 comparativas con el ejercicio anterior

(cifras expresadas en pesos, ver Nota 2.4)

NOTA 5 - ACTIVOS GRAVADOS Y DE DISPONIBILIDAD RESTRINGIDA (cont.)

5.1) Arrendamientos (cont.)

5.1.2) Arrendamientos operativos

Al 31 de diciembre de 2017 la Sociedad tiene 48 aeronaves arrendadas bajo contratos de arrendamiento operativo. Estos arrendamientos tienen una duración de entre 5 y 12 años.

El detalle de arrendamientos operativos es el siguiente:

Flota	31/12/2017	31/12/2016
Fuselaje Angosto		
Boeing 737-700	6	13
Boeing 737-800	31	26
Fuselaje Ancho		
Airbus 330 – 200	6	5
Airbus 340 – 300	5	6
Total Flota	**48**	**50**

Los acuerdos prevén una opción de compra a valores razonables de mercado, que podrá ser ejercida por el arrendatario una vez canceladas todas las obligaciones contractuales.

Los contratos establecen que el arrendatario debe constituir depósitos en garantía con el arrendador. Los mismos, de no mediar deuda al final del contrato, son restituidos al arrendatario.

Los pagos mínimos totales futuros por los arrendamientos operativos son los siguientes:

	31/12/2017	31/12/2016
	$	
Menos de 1 año	3.535.646.507	3.068.555.950
Entre 1 y 5 años	15.177.471.538	11.515.746.607
Más de 5 años	7.685.842.227	6.005.899.274
Total	26.398.960.272	20.590.201.831

Montos reexpresados en pesos considerando el tipo de cambio vendedor al 31/12/2017 y al 31/12/2016, respectivamente.

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 09-05-18

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Carlos A. Pace
Socio
Contador Público (UBA)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 150 F° 106

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 09-05-18

PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 13

German F. Camalupi
Socio
Contador Público (UBA)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 248 F° 60

Mario Agustin Dell'Acqua
Presidente

Aerolíneas Argentinas Sociedad Anónima

Número de Registro en la Inspección General de Justicia: 1.529.131

Notas a los Estados Contables

al 31 de diciembre de 2017 comparativas con el ejercicio anterior

(cifras expresadas en pesos, ver Nota 2.4)

NOTA 5 - ACTIVOS GRAVADOS Y DE DISPONIBILIDAD RESTRINGIDA (cont.)

5.1) Arrendamientos (cont.)

5.1.2) Arrendamientos operativos (cont.)

Los pagos mínimos por arrendamiento que se incluyen en el estado de resultados 2017 y 2016 en la línea "Alquiler aeronaves y servicios aéreos recibidos" del anexo VI, ascienden a $ 3.543.183.741 y $ 2.784.890.945, respectivamente.

Los contratos de arrendamiento operativo celebrados por la Sociedad, establecen que el costo del mantenimiento de las aeronaves debe ser asumido por el arrendatario. Adicionalmente, para cada aeronave el arrendatario debe contratar pólizas de seguros que cubran el riesgo asociado y el monto de los bienes involucrados. En cuanto a los pagos de renta, estos son irrestrictos y no pueden ser neteados de otras cuentas por cobrar o pagar que mantengan arrendador y arrendatario.

5.2) Otros activos gravados y de disponibilidad restringida

Existen los siguientes bienes de uso que se encuentran gravados:

Bienes	Valor contable		Gravamen / restricción	Concepto	Monto del gravamen / restricción	
	Al 31 de diciembre de 2017	Al 31 de diciembre de 2016			Al 31 de diciembre de 2017	Al 31 de diciembre de 2016
	$				$	
1 MD 88	5.623.920	5.623.920	Bienes en garantía	Reclamo impositivo (1)	112.002.342	112.002.342

(1) Con fecha 19/02/08 el Registro Nacional de Aeronaves anotó el Embargo Preventivo en primer grado de privilegio sobre la aeronave matrícula LV-VBX marca Mc Donnell Douglas modelo MD 88 con número de serie 53047, relacionado con deudas impositivas, ordenado por el Juzgado de Primera Instancia en lo Contencioso Administrativo N° 1, Departamento Judicial de La Plata, Provincia de Buenos Aires, en los autos caratulados "FISCO DE LA PROVINCIA DE BUENOS AIRES c/ AEROLINEAS ARGENTINAS S.A. s/Medida Cautelar Autónoma" por la suma de $ 42.852.440. Con fecha 18 de febrero de 2013 el Registro Nacional de Aeronaves reinscribió el embargo por un monto de $ 69.149.902. En fecha 27 de Agosto de 2015 se anotó ante el Registro Nacional de Aeronaves el contrato de locación suscripto entre Aerolíneas Argentinas (Locadora) y Andes Líneas Aéreas (Locataria). Al 31 de diciembre de 2017 el embargo se encuentra vigente.

Al 31 de diciembre de 2017 no existen otros activos gravados y/o de disponibilidad restringida.

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 09-05-18

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Carlos A. Pace
Socio
Contador Público (UBA)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 150 F° 106

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 09-05-18

PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 13

Germán E. Cantalupi
Socio
Contador Público (UBA)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 248 F° 60

Mario Agustín Dell'Acqua
Presidente

Aerolíneas Argentinas Sociedad Anónima

Número de Registro en la Inspección General de Justicia: 1.529.131

Notas a los Estados Contables

al 31 de diciembre de 2017 comparativas con el ejercicio anterior

(cifras expresadas en pesos, ver Nota 2.4)

NOTA 6 – SALDOS Y TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS: CONTROLANTE, CONTROLADAS, VINCULADAS Y OTRAS PARTES RELACIONADAS

6.1) Grupo Empresario

Denominación del controlante: Estado Nacional de la República Argentina.

A los efectos de informar los saldos y las transacciones se consideraron como "Grupo Empresario" a las Sociedades alcanzadas por la Ley 26.466. Dicha Ley dispuso que se declararan de utilidad pública y sujetas a expropiación las acciones de las empresas Aerolíneas Argentinas S.A. y Austral Líneas Aéreas - Cielos del Sur S.A. y sus empresas controladas Optar Operador Mayorista de Servicios Turísticos S.A., Jet Paq S.A. y Aerohandling S.A.

El Estado Nacional, accionista mayoritario de la Sociedad y de Austral Líneas Aéreas - Cielos del Sur S.A., ha designado ciertos directores comunes en los órganos de administración de ambas empresas.

6.2) Saldos

Los saldos con partes relacionadas se exponen en la Nota 3.

6.3) Transacciones

	31/12/2017	31/12/2016
	$	
Otras partes relacionadas:		
Austral Líneas Aéreas –Cielos del Sur S.A.		
Servicios aéreos recibidos por transporte de pasajeros	6.935.717.292	5.427.342.541
Servicios aéreos recibidos por transporte de cargas	157.791.179	144.135.176
Servicios de Rampa prestados	380.044.141	257.720.811
Comisión Agente General de Ventas de pasajes	214.398.769	433.008.844
Comisión Agente General de Ventas de cargas	28.511.062	36.916.169
Prestación de servicios administrativos	249.561.105	55.221.605
Servicios de sistemas prestados y cargos por uso de sistemas de reservas	236.791.483	211.624.731
Repuestos consumibles y suministros de Aerolíneas consumidos por Austral	7.271.713	7.362.323
Otros servicios de mantenimiento prestados	382.160	2.029.630
Refacturación de gastos y otros	204.827.609	97.590.518

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 09-05-18

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Carlos A. Pace
Socio
Contador Público (UBA)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 150 F° 106

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 09-05-18

PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 13

Germán E. Cantalupi
Socio
Contador Público (UBA)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 248 F° 60

Mario Agustín Dell'Acqua
Presidente

Aerolíneas Argentinas Sociedad Anónima

Número de Registro en la Inspección General de Justicia: 1.529.131

Notas a los Estados Contables

al 31 de diciembre de 2017 comparativas con el ejercicio anterior

(cifras expresadas en pesos, ver Nota 2.4)

NOTA 6 – SALDOS Y TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS: CONTROLANTE, CONTROLADAS, VINCULADAS Y OTRAS PARTES RELACIONADAS (cont.)

6.3) Transacciones (cont.)

Con fecha 20 de enero de 2015, las respectivas Asambleas Ordinarias y Extraordinarias de Accionistas aprobaron el traspaso de las funciones y del personal de Aerohandling S.A. y Jet Paq S.A. a la Sociedad, de manera tal que ésta asumió la prestación de los servicios anteriormente a cargo de esas empresas controladas, lo que incluye la continuidad de la prestación de esos servicios a Austral Líneas Aéreas - Cielos del Sur S.A.

Hasta mayo de 2017, Aerolíneas Argentinas S.A. y Austral Líneas Aéreas – Cielos del Sur S.A. tenían vigentes tres convenios que habían sido celebrados en ejercicios anteriores y que regulaban las relaciones entre ellas: (i) acuerdo de agente general de ventas, por el cual Aerolíneas Argentinas S.A. realizaba la venta y emisión de pasajes aéreos de Austral Líneas Aéreas – Cielos del Sur S.A., (ii) convenio de distribución de ingresos y egresos de cargas, por el cual Aerolíneas Argentinas S.A. emitía la totalidad de las guías aéreas correspondiente al transporte de cargas realizado por Austral Líneas Aéreas – Cielos del Sur S.A.; y (iii) acuerdo de gastos de estructura, por el cual ambas sociedades contribuían conjuntamente con ciertos gastos de estructura (instalaciones, personal, alquileres, viáticos, mantenimiento, comunicaciones, etc.) y luego asumían esos gastos en función del nivel de actividad de cada una de ellas.

Con fecha 19 de mayo de 2017, los Directorios de ambas sociedades resolvieron rescindir dichos convenios y celebrar nuevos acuerdos que establecieron un régimen que regula la relación entre ellas, especialmente respecto de la venta de pasajes, el transporte de pasajeros y de cargas y la distribución de gastos conjuntos.

En el marco de dicho convenio, la Sociedad ofrece a la venta todo el inventario de pasajes de Austral, cobra la venta de esos tickets y se los abona una vez que son volados por ésta. Este rol de la Sociedad como agente de ventas no lleva comisión alguna.

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 09-05-18

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Carlos A. Pace
Socio
Contador Público (UBA)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 150 F° 106

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 09-05-18

PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 13

Germán E. Cantilupi
Socio
Contador Público (UBA)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 248 F° 60

Mario Agustín Dell'Acqua
Presidente

Aerolíneas Argentinas Sociedad Anónima

Número de Registro en la Inspección General de Justicia: 1.529.131

Notas a los Estados Contables

al 31 de diciembre de 2017 comparativas con el ejercicio anterior

(cifras expresadas en pesos, ver Nota 2.4)

NOTA 6 – SALDOS Y TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS: CONTROLANTE, CONTROLADAS, VINCULADAS Y OTRAS PARTES RELACIONADAS (cont.)

6.3) Transacciones (cont.)

Adicionalmente se acordó un marco relativo a la distribución de gastos comunes entre ambas compañías, en virtud de que la Sociedad carga con una gran cantidad de gastos que son mutuos. Se estableció el cobro de un 3% de comisión a favor de la Sociedad por sobre los gastos distribuidos a Austral Líneas Aéreas – Cielos del Sur S.A.

Por último, se firmó un nuevo acuerdo que regula la relación comercial en materia del negocio de cargas, que funciona en forma semejante al de transporte de pasajeros, mediante el cual la Sociedad ofrece toda la capacidad de cargas incluida la de Austral Líneas Aéreas – Cielos del Sur S.A, que es facturada a la Sociedad una vez transportada por esta última.

Las operaciones no recurrentes se pactan en cada caso a valores de mercado.

Adicionalmente, la Sociedad ha realizado operaciones derivadas del curso normal de sus negocios con ciertas reparticiones públicas y otras sociedades con participación del Estado Nacional.

NOTA 7 - ESTADO DE CAPITALES

La Ley N° 26.466 promulgada el 22 de diciembre de 2008, declaró de utilidad pública y sujetas a expropiación las acciones de Interinvest S.A. en Aerolíneas Argentinas S.A., Austral Líneas Aéreas – Cielos del Sur S.A. y sus empresas controladas.

En el año 2009, el Poder Ejecutivo Nacional inició el correspondiente juicio de expropiación, que culminó el 7 de abril de 2015 dictándose sentencia a su favor. Con fecha 16 de noviembre de 2015, se inscribieron las acciones objeto del proceso de expropiación, a nombre del Estado Nacional.

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016 el capital social se encuentra totalmente suscripto, integrado e inscripto y asciende a $ 909.836.238.

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 09-05-18

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Carlos A. Pace
Socio
Contador Público (UBA)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 150 F° 106

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 09-05-18

PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 13

Germán E. Cantalupi
Socio
Contador Público (UBA)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 248 F° 60

Mario Agustín Dell'Acqua
Presidente

Aerolíneas Argentinas Sociedad Anónima

Número de Registro en la Inspección General de Justicia: 1.529.131

Notas a los Estados Contables

al 31 de diciembre de 2017 comparativas con el ejercicio anterior

(cifras expresadas en pesos, ver Nota 2.4)

NOTA 8 – TRANSFERENCIAS DEL ESTADO NACIONAL

La Ley N° 26.466 prevé garantizar la continuidad y seguridad del servicio público de transporte aerocomercial de pasajeros, correo y carga, el mantenimiento de las fuentes laborales y el resguardo de los bienes de las empresas mencionadas, facultando para ello al Poder Ejecutivo Nacional a instrumentar los mecanismos necesarios a los fines de cubrir sus necesidades financieras.

Las Leyes N° 26.412, 26.422, 26.466, 26.546, 26.728, 26.784, 26.895, 27.008, 27.198, 27.341 y 27.431, dispusieron que el Poder Ejecutivo Nacional transfiriera las sumas de dinero necesarias a Aerolíneas Argentinas S.A., Austral Líneas Aéreas - Cielos del Sur S.A. y sus sociedades controladas, para garantizar la prestación de los servicios, su ampliación y mejoramiento.

Hasta la sanción de la Ley Nº 27.008 de Presupuesto Nacional para el ejercicio 2015, promulgada el 30 de octubre de 2014, la normativa anteriormente aplicable establecía que el monto de las transferencias realizadas y a realizarse debería instrumentarse una vez finalizada la expropiación establecida en la Ley N° 26.466, como aportes de capital y/o créditos a favor del Estado Nacional. Es por ello que en los Estados Contables correspondientes a los períodos 2009 a 2012, los montos de las transferencias se expusieron en un rubro específico del Patrimonio Neto como Aportes de Capital del Estado Nacional.

La Ley N° 27.008 en el artículo 17 dispuso que el monto de las asistencias a realizarse debía considerarse como transferencias corrientes y de capital según corresponda y –asimismo- que el monto de las asistencias realizadas anteriormente en virtud de las Leyes N° 26.412, 26.422, 26.546, 26.728, 26.784 y 26.895 debía considerarse como transferencias corrientes y de capital según corresponda.

La Asamblea General Ordinaria y Extraordinaria de Accionistas celebrada el 14 de agosto de 2015 aprobó los Estados Contables al 31 de diciembre de 2013. Asimismo, resolvió – entre otros temas – destinar el saldo de las Transferencias del Estado Nacional a la absorción de resultados acumulados y pasar la pérdida de dicho ejercicio como Resultado no asignado al siguiente ejercicio.

Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 09-05-18

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Carlos A. Pace
Socio
Contador Público (UBA)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 150 F° 106

Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 09-05-18

PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 13

Germán E. Cantalupi
Socio
Contador Público (UBA)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 248 F° 60

Mario Agustín Dell'Acqua
Presidente

Aerolíneas Argentinas Sociedad Anónima

Número de Registro en la Inspección General de Justicia: 1.529.131

Notas a los Estados Contables

al 31 de diciembre de 2017 comparativas con el ejercicio anterior

(cifras expresadas en pesos, ver Nota 2.4)

NOTA 8 – TRANSFERENCIAS DEL ESTADO NACIONAL (cont.)

Debido a que dicha resolución resulta confusa y contiene una contradicción parcial, la Asamblea General Ordinaria y Extraordinaria de Accionistas del 9 de agosto de 2017 reconsideró las resoluciones mencionadas en el párrafo anterior. Ello en razón de que en la citada asamblea del 14 de agosto de 2015, si bien se destinó el cien por ciento de las transferencias efectuadas por el Estado Nacional a absorber las pérdidas acumuladas, por la suma de $ 13.026.178.180, en la parte resolutiva, al mismo tiempo, se dispuso que la pérdida neta del ejercicio económico cerrado al 31 de diciembre de 2013 pasara al ejercicio siguiente como Resultado no asignado. Ello resultó en una contradicción, aunque más no sea parcial, entre ambas resoluciones, con lo cual no había quedado clara la voluntad social.

En virtud de lo antes expuesto, la Asamblea General Ordinaria y Extraordinaria de fecha 9 de agosto de 2017 resolvió: (a) dejar sin efecto y, consecuentemente, revertir con efecto retroactivo, lo resuelto por la Asamblea General Ordinaria y Extraordinaria de Accionistas celebrada el 14 de agosto de 2015 al destinar las asistencias financieras (transferencias) efectuadas por el Estado Nacional por la suma de $ 13.026.178.180 a la absorción de las pérdidas acumuladas al inicio del ejercicio social cerrado el 31 de diciembre de 2013; (b) que, con efecto retroactivo, toda la pérdida acumulada al inicio del ejercicio social cerrado el 31 de diciembre de 2013 de $ 12.107.553.660 se pase a nuevo ejercicio a la cuenta "Resultados no asignados", conjuntamente con la pérdida de dicho ejercicio de $ 1.306.205.172, debiéndose entonces computar como "Resultados no asignados" la suma de $ 13.413.758.832; (c) que, con motivo de lo resuelto en el punto (a) anterior, la suma de $ 13.026.178.180 sea desafectada con efecto retroactivo del destino aprobado por esa Asamblea, correspondiendo que se registre como "Aportes de los Propietarios" en la cuenta "Transferencias del Estado Nacional"; y (d) diferir para una próxima asamblea de accionistas la consideración de la capitalización de los aportes recibidos por la Sociedad del accionista Estado Nacional mediante la emisión de nuevas acciones, en cuyo supuesto, se deberán prever los mecanismos necesarios y suficientes para respetar los derechos adquiridos por los accionistas minoritarios en virtud de lo resuelto por la Asamblea del 14 de agosto 2015, sin que ello constituya un precedente para el futuro.

A partir de los Estados Contables al 31 de diciembre de 2014 los aportes del Estado Nacional se exponen en el Patrimonio Neto como "Aportes de los Propietarios - Transferencias del Estado Nacional" y se realizaron las adecuaciones correspondientes con carácter retroactivo.

Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 09-05-18

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Carlos A. Pace
Socio
Contador Público (UBA)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 150 F° 106

Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 09-05-18

PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 13

Germán E. Cantalupi
Socio
Contador Público (UBA)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 248 F° 60

Mario Agustín Dell'Acqua
Presidente

Aerolíneas Argentinas Sociedad Anónima

Número de Registro en la Inspección General de Justicia: 1.529.131

Notas a los Estados Contables

al 31 de diciembre de 2017 comparativas con el ejercicio anterior

(cifras expresadas en pesos, ver Nota 2.4)

NOTA 8 – TRANSFERENCIAS DEL ESTADO NACIONAL (cont.)

Adicionalmente, la Ley N° 27.431 promulgada el 2 de enero de 2018 dispuso que Aerolíneas Argentinas S.A. y Austral Líneas Aéreas - Cielos del Sur S.A. deberán proceder a registrar en sus respectivos Estados Contables todas las asistencias financieras que hubieran recibido del Estado Nacional y las que reciban en el futuro, como aportes efectuados a cuenta de futuros aumentos de capital, criterio consistente con el tratamiento dado en los Estados Contables al 31 de diciembre de 2014 y siguientes.

Por otra parte, con fecha 16 de mayo de 2017, se presentó ante la A.F.I.P. una consulta vinculante en los términos del artículo incorporado a continuación del artículo 4° de la Ley N° 11.683, texto ordenado en 1998 y sus modificaciones, reglamentado según R.G. 1948/05, solicitando la interpretación en relación con el tratamiento de las transferencias realizadas por el Estado Nacional durante el año 2016 en el marco del impuesto a las ganancias. A la fecha de emisión de estos Estados Contables la A.F.I.P. no se ha expedido al respecto.

A continuación se detallan las Resoluciones del Ministerio de Transporte que dispusieran las transferencias del Estado Nacional a la Sociedad correspondientes al ejercicio 2017:

N° RESOLUCION	**$**
Resolución 33/17	427.381.960
Resolución 90/17	274.462.256
Resolución 178/17	110.000.000
Resolución 266/17	322.000.000
Resolución 329/17	430.000.000
Resolución 426/17	328.000.000
Resolución 1125/17	240.000.000
Resolución 1277/17	339.999.999
Total al 31 de diciembre de 2017	**2.471.844.215**

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 09-05-18

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Carlos A. Pace
Socio
Contador Público (UBA)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 150 F° 106

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 09-05-18

PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 13

Germán E. Cantalupi
Socio
Contador Público (UBA)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 248 F° 60

Mario Agustín Dell'Acqua
Presidente

Aerolíneas Argentinas Sociedad Anónima

Número de Registro en la Inspección General de Justicia: 1.529.131

Notas a los Estados Contables

al 31 de diciembre de 2017 comparativas con el ejercicio anterior

(cifras expresadas en pesos, ver Nota 2.4)

NOTA 9 – RECLAMOS IMPOSITIVOS

9.1) Impuesto sobre los Ingresos Brutos

La Administración de Rentas de la Provincia de Buenos Aires (A.R.B.A.) reclamó el ingreso de este impuesto sobre el transporte internacional de pasajeros con origen en dicha jurisdicción, por los períodos 2002 a 2008. Los procesos determinativos se encuentran en distintas etapas procesales, contando con un pronunciamiento adverso por parte del Tribunal Fiscal de Apelaciones de la Provincia de Buenos Aires por el período enero 2002 a marzo 2004, el cual fue recurrido por la Sociedad.

Se comenzó a ingresar el tributo a partir del ejercicio 2008 efectuando los pagos "bajo protesto" a efectos de garantizar que, de resultar favorables las acciones legales que se están llevando a cabo, el impuesto ingresado deberá ser reintegrado, con excepción del año 2008 que fue ingresado mediante una moratoria que tenía como condición de otorgamiento la renuncia explícita a toda acción o reclamo contra A.R.B.A.

Por el período enero 2005 a diciembre 2006, con fecha 1 de febrero de 2012 se interpuso recurso ante la Comisión Arbitral del Convenio Multilateral, a fin de que se proceda al rechazo del criterio sustentado por A.R.B.A. en relación a la aplicación del artículo 9 del Convenio Multilateral. El 6 de enero de 2014 la Sociedad ha sido notificada de la resolución N° 64/2013 de la Comisión Arbitral que hizo lugar al planteo efectuado por la Sociedad, la que ha sido apelada por el Fisco de la Provincia de Buenos Aires. Finalmente, por Resolución N° 51/2014 de fecha 27 de noviembre de 2014, la Comisión Plenaria resolvió no hacer lugar al recurso de apelación interpuesto por la Provincia de Buenos Aires contra la Resolución N° 64/2013 y proceder al archivo de las actuaciones.

El 3 de febrero de 2014, se presentó el mismo recurso citado en el párrafo anterior, por el período enero 2007 a diciembre 2008, el cual a la fecha no tiene resolución.

Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 09-05-18

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Carlos A. Pace
Socio
Contador Público (UBA)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 150 F° 106

Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 09-05-18

PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 13

Germán E. Cantalupi
Socio
Contador Público (UBA)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 248 F° 60

Mario Agustín Dell'Acqua
Presidente

Aerolíneas Argentinas Sociedad Anónima

Número de Registro en la Inspección General de Justicia: 1.529.131

Notas a los Estados Contables

al 31 de diciembre de 2017 comparativas con el ejercicio anterior

(cifras expresadas en pesos, ver Nota 2.4)

NOTA 9 – RECLAMOS IMPOSITIVOS (cont.)

9.1) Impuesto sobre los Ingresos Brutos (cont.)

El 7 de abril de 2014 la Sociedad promovió acción declarativa de certeza con el fin de que se declare la improcedencia de la pretensión fiscal de la Provincia de Buenos Aires, en cuanto pretende que Aerolíneas Argentinas S.A. tribute el impuesto sobre los ingresos brutos incluyendo en su base imponible los ingresos provenientes del transporte internacional aéreo de personas y/o mercaderías, en la medida en que los vuelos de la compañía hayan tenido origen en el Aeropuerto Internacional de Ezeiza -e incluso cuando el vuelo transportara pasajeros en conexión provenientes de otras provincias-, haciendo cesar de este modo el estado de incertidumbre existente que se plasmó en distintas resoluciones determinativas de deuda dictadas por A.R.B.A., las que solicitamos sean dejadas sin efecto. Las resoluciones involucradas en estas actuaciones son por los períodos 2002 (enero a diciembre), 2003 (enero a marzo) y 2005 a 2008 (enero a diciembre).

Con fecha 21 de abril de 2015, la Corte Suprema de Justicia de la Nación dispuso el dictado de una medida cautelar de no innovar a efectos de que la Provincia de Buenos Aires se abstenga de ejecutar las resoluciones en cuestión, hasta tanto haya recaído sentencia definitiva en el marco de estas actuaciones, en las cuales todavía está pendiente el trabado de la litis. Por su parte, con fecha 4 de noviembre de 2015 la Sociedad interpuso recurso de repetición a través del cual reclama a la A.R.B.A. la suma de $ 137.699.049 con más los intereses resarcitorios correspondientes, en concepto del impuesto sobre los ingresos brutos abonados en exceso por el período enero 2009 a abril 2015, por el impuesto determinado respecto de las operaciones de transporte internacional.

Con fecha 20 de septiembre de 2016, se interpuso recurso de repetición, por el período mayo 2015 a abril 2016 por $ 58.087.133.

A partir del período fiscal mayo 2016, la empresa excluyó de su base imponible los ingresos atribuibles a la Provincia de Buenos Aires, por los servicios de transporte aéreo internacional de pasajeros y cargas.

Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 09-05-18

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Carlos A. Pace
Socio
Contador Público (UBA)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 150 F° 106

Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 09-05-18

PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 13

Germán E. Cantalupi
Socio
Contador Público (UBA)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 248 F° 60

Mario Agustín Dell'Acqua
Presidente

Aerolíneas Argentinas Sociedad Anónima

Número de Registro en la Inspección General de Justicia: 1.529.131

Notas a los Estados Contables

al 31 de diciembre de 2017 comparativas con el ejercicio anterior

(cifras expresadas en pesos, ver Nota 2.4)

NOTA 9 – RECLAMOS IMPOSITIVOS (cont.)

9.2) Retenciones del Impuesto a las Ganancias Beneficiarios del Exterior

Existieron reclamos por parte de A.F.I.P. relacionados con este gravamen por conceptos vinculados con los pagos por el uso de los sistemas de reservas, en particular SABRE, así como los pagos por alquileres de aeronaves, por períodos anteriores, que fueron incluidos en la condonación establecida por Ley N° 26.784 - Presupuesto Nacional 2013, registradas en el ejercicio 2012.

No obstante, y dado que no fue resuelta la situación de fondo, al 31 de diciembre de 2017 y 2016 la Sociedad ha registrado una estimación del pasivo que incluye intereses resarcitorios, por los pagos realizados desde noviembre de 2012, fecha en que se sancionó la Ley 26.784 mencionada en el párrafo anterior y que condonó las deudas por este y otros conceptos, que asciende a $ 2.387.557.329 y $ 1.538.986.077, respectivamente, incluidos en el rubro Previsiones.

9.3) Impuesto a la Ganancia Mínima Presunta

En junio de 2010, la Corte Suprema de Justicia de la Nación emitió el llamado "Fallo Hermitage", por el cual reconoce la inconstitucionalidad del tributo en aquellos casos en que el sujeto pasivo del mismo se vea imposibilitado de computarlo a cuenta del Impuesto a las Ganancias como consecuencia de arrojar sus declaraciones juradas quebrantos recurrentes. Considerando que Aerolíneas Argentinas S.A. y Austral Líneas Aéreas - Cielos del Sur S.A. se encuentran en idéntica situación, se resolvió presentar las respectivas solicitudes de repetición por el impuesto ingresado por los ejercicios fiscales no prescriptos, a partir del año 2005 en adelante y, adicionalmente, se resolvió ejercer la opción de interrumpir el pago de los anticipos correspondientes al ejercicio 2011, habiéndose ingresado sólo los primeros cuatro de ellos que fueron incluidos en las solicitud de devolución.

A la fecha de aprobación de los presentes Estados Contables, la A.F.I.P. hizo efectiva la devolución de todas las solicitudes de repetición presentadas.

Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 09-05-18

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Carlos A. Pace
Socio
Contador Público (UBA)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 150 F° 106

Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 09-05-18

PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 13

Germán E. Cantalupi
Socio
Contador Público (UBA)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 248 F° 60

Mario Agustín Dell'Acqua
Presidente

Aerolíneas Argentinas Sociedad Anónima

Número de Registro en la Inspección General de Justicia: 1.529.131

Notas a los Estados Contables

al 31 de diciembre de 2017 comparativas con el ejercicio anterior

(cifras expresadas en pesos, ver Nota 2.4)

NOTA 10 – INVERSIONES PERMANENTES EN SOCIEDADES CONTROLADAS Y VINCULADAS

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016 las sociedades controladas y vinculadas del grupo económico de la Sociedad son las siguientes:

Sociedad	Porcentaje de participación en el capital y en los votos		Resultado de inversiones permanentes	
	31/12/2017	31/12/2016	31/12/2017	31/12/2016
	%		$	
Optar Operador Mayorista de Servicios Turísticos S.A. (1)	99,85	99,85	11.649.295	(10.827.257)
Aerohandling S.A. (1)	70,58	70,58	(116.418)	(4.888.898)
Jet Paq S.A. (1)	50,00	50,00	(452.114)	(165.637)
AR Finance Corporation (2)	-	100,00	-	-
Gratuitos del Aire S.A. (3)	25,00	25,00	-	-
Austral Líneas Aéreas Cielos del Sur S.A.	0,72	0,72	-	-
Amadeus Argentina S.A.	4,51	4,51	-	-
			11.080.763	(15.881.792)

(1) La Sociedad no ha consolidado línea por línea su participación en las sociedades Aerohandling S.A., Jet Paq S.A. y Optar Operador Mayorista de Servicios Turísticos S.A., de acuerdo al procedimiento establecido en la RT N° 21 de la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas (F.A.C.P.C.E.), por considerar que sus estados contables consolidados no presentan información significativa adicional respecto de sus estados contables individuales al 31 de diciembre de 2017 y 2016. Cabe mencionar que con fecha 20 de enero de 2015 la Asamblea General Ordinaria y Extraordinaria de Accionistas de la Sociedad aprobó el traspaso de las funciones de Aerohandling S.A. y Jet Paq S.A. a la Sociedad, de manera tal que esta última asumió la prestación de los servicios a cargo de estas sociedades controladas.

(2) La Sociedad no ha consolidado línea por línea su participación en la sociedad de AR Finance Corporation, de acuerdo al procedimiento establecido en la RT N° 21 de la F.A.C.P.C.E., por considerar que sus estados contables consolidados no presentan información significativa adicional respecto de sus estados contables individuales al 31 de diciembre de 2016. AR Finance Corporation, con domicilio en Estados Unidos de Norteamérica, no ha tenido operaciones ni ha presentado estados contables desde el momento de su constitución. El 18 de diciembre de 2017 Air Finance Corporation fue disuelta.

(3) Esta sociedad se encuentra sin actividad. Se iniciarán las tratativas con los demás accionistas para proceder a la liquidación y disolución de la sociedad y su consecuente cancelación registral ante la Inspección General de Justicia. El 20 de diciembre de 2017 el Directorio de la Sociedad aprobó el inicio de los trámites de disolución.

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 09-05-18

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Carlos A. Pace
Socio
Contador Público (UBA)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 150 F° 106

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 09-05-18

PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 13

Germán E. Cantalupi
Socio
Contador Público (UBA)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 248 F° 60

Mario Agustín Dell'Acqua
Presidente

Aerolíneas Argentinas Sociedad Anónima

Número de Registro en la Inspección General de Justicia: 1.529.131

Notas a los Estados Contables

al 31 de diciembre de 2017 comparativas con el ejercicio anterior

(cifras expresadas en pesos, ver Nota 2.4)

NOTA 11 – PLAZOS, TASA DE INTERES Y PAUTAS DE ACTUALIZACION DE INVERSIONES, CREDITOS, DEUDAS Y PRESTAMOS

11.1) Inversiones

	31/12/2017
	$
a) Monto total de inversiones	
Hasta 3 meses	3.836.824.495
Total de inversiones	3.836.824.495

11.2) Créditos (neto de previsión)

a) Monto total de créditos sin plazo	710.241.796
b) Monto total de créditos a vencer	
Hasta 3 meses	7.227.820.919
Entre 3 y 6 meses	39.264.390
Entre 6 y 9 meses	3.153.330
Entre 9 y 12 meses	61.354.881
A más de 1 año	1.475.171.098
	8.806.764.618
c) Monto total de créditos de plazo vencido	22.140.546
Total de créditos	9.539.146.960

Los créditos no devengan intereses ni poseen cláusulas de actualización al 31 de diciembre de 2017, excepto $ 150.393.749 que devengan intereses a una tasa de fija.

11.3) Deudas y Préstamos (excepto el rubro Ingresos diferidos por tráfico aéreo y Previsiones)

	31/12/2017
	$
a) Monto total de deudas y préstamos sin plazo	1.436.744.775
b) Monto total de deudas y préstamos a vencer	
Hasta 3 meses	6.320.847.590
Entre 3 y 6 meses	132.100.781
Entre 6 y 9 meses	114.083.609
Entre 9 y 12 meses	133.426.411
A más de 1 año	3.833.449.984
	10.533.908.375
c) Monto total de deudas y préstamos de plazo vencidos	1.219.801.076
Total de deudas y préstamos	13.190.454.226

Los arrendamientos devengan intereses a una tasa anual que oscila entre el 6,25% y el 7,55%. El resto de las deudas no devengan intereses ni poseen cláusulas de actualización, excepto ciertos saldos de deudas sociales y fiscales que devengan intereses a una tasa anual que oscila entre el 24% y el 36% al 31 de diciembre de 2017.
Los préstamos en pesos devengan intereses a una tasa anual promedio del 20% y los préstamos en dólares devengan intereses a una tasa anual promedio del 8% al 31 de diciembre de 2017.

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 09-05-18

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Carlos A. Pace
Socio
Contador Público (UBA)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 150 F° 106

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 09-05-18

PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 13

Germán E. Cantalupi
Socio
Contador Público (UBA)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 248 F° 60

Mario Agustín Dell'Acqua
Presidente

Aerolíneas Argentinas Sociedad Anónima

Número de Registro en la Inspección General de Justicia: 1.529.131

Notas a los Estados Contables

al 31 de diciembre de 2017 comparativas con el ejercicio anterior

(cifras expresadas en pesos, ver Nota 2.4)

NOTA 12 – EMPRESA EN FUNCIONAMIENTO

Durante el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2017, la Sociedad reconoció una pérdida neta de $ 3.833.324.269. A dicha fecha el patrimonio neto asciende a $ 280.666.428, los resultados no asignados acumulan pérdidas por $ 31.230.981.848 y el capital de trabajo presenta un déficit de $ 3.056.938.042.

Por ello, la Sociedad ha quedado encuadrada al 31 de diciembre de 2017 en la reducción obligatoria de capital establecida en el artículo 206 de la Ley General de Sociedades N° 19.550, la cual, sin embargo, contempla mecanismos que permiten a la Asamblea de Accionistas tomar las medidas necesarias para revertir esta situación. En este sentido, corresponde mencionar que el Estado Nacional como accionista mayoritario de la Sociedad posee facultades para adoptar esas medidas.

El déficit de las operaciones ha motivado que el Estado Nacional, como accionista mayoritario, haya resuelto realizar los aportes suficientes como para permitir que la Sociedad continúe operando como una empresa en funcionamiento. También se ha recurrido a otras fuentes de recursos mediante endeudamiento financiero.

En relación con lo antes expuesto, cabe señalar que, de acuerdo a las Leyes mencionadas en la Nota 8, el Estado Nacional, en carácter de accionista mayoritario de la Sociedad, debe instrumentar los mecanismos necesarios a los fines de cubrir las necesidades financieras de la Sociedad para asegurar la prestación de los servicios, su ampliación y mejoramiento.

Finalmente, se indica que: (i) entre los años 2008 y 2016 los aportes del Estado Nacional ascendieron a $ 24.582.130.480 y durante el año 2017 se recibieron nuevos aportes por $ 2.471.844.215; totalizando $ 27.053.974.695 en el período 2008-2017, y (ii) mediante la Ley de Presupuesto Nacional N° 27.431 se autorizó al Poder Ejecutivo Nacional, a través del Ministerio de Transporte de la Nación, a instrumentar los mecanismos correspondientes a los fines de cubrir las necesidades financieras de Aerolíneas Argentinas S.A. y Austral Líneas Aéreas - Cielos Del Sur S.A. y sus controladas hasta el 31 de diciembre de 2018. En consecuencia, a la fecha de emisión de los presentes Estados Contables se recibieron aportes por $ 680.000.000.

Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 09-05-18

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Carlos A. Pace
Socio
Contador Público (UBA)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 150 F° 106

Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 09-05-18

PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 13

Germán E. Cantalupi
Socio
Contador Público (UBA)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 248 F° 60

Mario Agustín Dell'Acqua
Presidente

Aerolíneas Argentinas Sociedad Anónima

Número de Registro en la Inspección General de Justicia: 1.529.131

Notas a los Estados Contables

al 31 de diciembre de 2017 comparativas con el ejercicio anterior

(cifras expresadas en pesos, ver Nota 2.4)

NOTA 12 – EMPRESA EN FUNCIONAMIENTO (cont.)

Asimismo, la Dirección de la Sociedad estima que los planes de negocios que se están implementando permitirán mejorar la posición financiera y económica de la Sociedad.

En virtud de lo antes mencionado, la Sociedad ha preparado los presentes Estados Contables utilizando principios contables aplicables a una empresa en funcionamiento. Por lo tanto, los mismos no incluyen los efectos de los eventuales ajustes y /o reclasificaciones, si los hubiere, que pudieran requerirse de no recibir la asistencia financiera del Estado Nacional o de no poder acceder al endeudamiento financiero.

NOTA 13 – CONCURSO AIR COMET

La Administración Concursal de Air Comet S.A.U. ("Air Comet") reconoció la existencia de un crédito por la suma total de 14,3 millones de euros a favor de la Sociedad, en concepto de liquidación interlineal y de un préstamo impago.

Los acreedores del concurso de Air Comet, entre los cuales se encuentra Aerolíneas Argentinas S.A., no cuentan con altas expectativas de cobro.

Air Comet inició un procedimiento de solicitud de concurso territorial de la Sucursal de Aerolíneas Argentinas S.A. en Madrid por la presunta existencia de una deuda a su favor por un importe de 20,6 millones de euros. Dicho procedimiento fue tramitado ante el Juzgado de lo Mercantil Nº 7 de Madrid, el que terminó mediante auto del 28 de noviembre de 2014, en el cual se resolvió no hacer lugar a la solicitud. Tal determinación fue recurrida por la representación de Air Comet, quedando la misma pendiente de resolución.

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 09-05-18

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Carlos A. Pace
Socio
Contador Público (UBA)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 150 F° 106

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 09-05-18

PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 13

Germán E. Cantalupi
Socio
Contador Público (UBA)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 248 F° 60

Mario Agustín Dell'Acqua
Presidente

Aerolíneas Argentinas Sociedad Anónima

Número de Registro en la Inspección General de Justicia: 1.529.131

Notas a los Estados Contables

al 31 de diciembre de 2017 comparativas con el ejercicio anterior

(cifras expresadas en pesos, ver Nota 2.4)

NOTA 13 – CONCURSO AIR COMET (cont.)

También media un reclamo de indemnización contra el Estado Argentino presentado por Air Comet ante el CIADI por la expropiación de las acciones que poseía Interinvest S.A. (controlada por Air Comet) en Aerolíneas Argentinas S.A. y en las restantes sociedades del grupo. Con fecha 21 de julio de 2017 fue dictado un Laudo en el procedimiento arbitral caratulado Teinver S.A., Transportes de Cercanías S.A. y Autobuses Urbanos del Sur S.A. c. República Argentina (Caso CIADI N° ARB/09/1). Dicho Laudo condenó a la República Argentina al pago de una indemnización por una suma de U$S 320.760.000 más intereses, como resarcimiento por daños. Con fecha 17 de noviembre de 2017 la República Argentina presentó una solicitud de anulación ante el CIADI, y requirió que se constituya un comité *ad hoc*, y que el Laudo sea anulado. El 21 de diciembre de 2017 se constituyó el Comité arbitral. El procedimiento de anulación se encuentra en trámite.

Al 31 de diciembre de 2017 se mantiene registrado un crédito con Air Comet de $ 327.527.874 ($ 258.185.060 en 2016), previsionado en su totalidad (Nota 3.5).

NOTA 14 – REVALUACION DE BIENES DE USO

Como hace mención la Nota 2.6.7, al 31 de diciembre de 2017 y 2016, la Sociedad adoptó el criterio contable alternativo de valuar una parte de sus bienes de uso existentes a sus valores razonables resultantes de aplicar el modelo de revaluación previsto en las resoluciones de la Inspección General de Justicia y las normas contables profesionales. Al 31 de diciembre de 2017 y 2016 fueron revaluados los bienes incluidos en los rubros Aeronaves, Motores, Simuladores, Edificios y mejoras sobre terrenos arrendados, Edificios y mejoras sobre terrenos propios y Terrenos. Para el resto de los bienes de uso la Sociedad ha mantenido el criterio de valuación al costo original menos la depreciación acumulada, por lo que podrían existir diferencias significativas entre el valor registrado y los valores razonables resultantes de aplicar el criterio alternativo previsto en el modelo de revaluación.

Para obtener el valor razonable de los bienes revaluados, la Sociedad se basó en los trabajos realizados por especialistas en valuaciones que reúnen condiciones de idoneidad e independencia respecto a la misma. Los informes técnicos al 31 de diciembre de 2017 y 2016 fueron elaborados por Organización Levín de Argentina S.A.

Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 09-05-18

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Carlos A. Pace
Socio
Contador Público (UBA)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 150 F° 106

Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 09-05-18

PISTRELLI, HENRY MARTINI Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 13

Germán E. Cantalupi
Socio
Contador Público (UBA)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 248 F° 60

Mario Agustín Dell'Acqua
Presidente

Aerolíneas Argentinas Sociedad Anónima

Número de Registro en la Inspección General de Justicia: 1.529.131

Notas a los Estados Contables

al 31 de diciembre de 2017 comparativas con el ejercicio anterior

(cifras expresadas en pesos, ver Nota 2.4)

NOTA 14 – REVALUACION DE BIENES DE USO (cont.)

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016, el resultado de las revaluaciones mencionadas arrojó un total de $ 12.027.747.929 y $ 7.926.960.425, respectivamente, para un importe contable de bienes anterior a la revaluación de $ 10.260.483.842 y $ 5.861.827.968, respectivamente.

La comparación al 31 de diciembre de 2017 y 2016 entre el importe revaluado y el importe contable anterior a las revaluaciones efectuadas a estos bienes ascendió a $ 1.767.264.087 y a $ 2.065.132.457 respectivamente, cuyas contrapartidas se reflejan en la cuenta "Reserva revalúo técnico" y se exponen como resultados acumulados en el Patrimonio Neto. Este saldo no es distribuible ni capitalizable ni podrá destinarse a absorber pérdidas mientras permanezca como tal, pero podrá ser considerado a los efectos de los artículos 31, 32, 94, inciso 5 y 206 de la Ley N° 19.550. Dichos importes corresponden a la revaluación de la flota propia Boeing 737-700 y a las flotas Airbus A330-200 y 737-800 Max bajo la modalidad de arrendamientos financieros, Motores, Simuladores, Edificios y mejoras sobre terrenos arrendados, Edificios y mejoras sobre terrenos propios y Terrenos.

Los movimientos de la cuenta "Reserva revalúo técnico" registrados durante el presente ejercicio han sido los siguientes:

	31/12/2017	31/12/2016
	$	
Saldo al inicio del ejercicio	3.117.144.383	1.102.270.443
Revaluación de bienes de uso (Anexo II)	1.767.264.087	2.065.132.457
Desafectación reserva revalúo técnico por depreciación	(153.958.679)	(50.258.517)
Saldo al cierre del ejercicio	4.730.449.791	3.117.144.383

NOTA 15 - BIENES DE CONSUMO Y UNIDADES PRINCIPALES

Los sistemas informáticos y los procedimientos de control de inventarios imperantes al 31 de diciembre de 2015 presentaban falencias significativas que no permitieron concluir a dicha fecha sobre la veracidad de la información relacionada con la existencia y la valuación de los bienes incluidos en "Bienes de consumo" del rubro Otros activos ($ 548.090.735, netos de previsión) y en "Unidades principales" del rubro Bienes de uso ($ 470.266.154, netos de previsión).

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 09-05-18

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Carlos A. Pace
Socio
Contador Público (UBA)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 150 F° 106

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 09-05-18

PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 13

Germán E. Cantalupi
Socio
Contador Público (UBA)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 248 F° 60

Mario Agustín Dell'Acqua
Presidente

Aerolíneas Argentinas Sociedad Anónima

Número de Registro en la Inspección General de Justicia: 1.529.131

Notas a los Estados Contables

al 31 de diciembre de 2017 comparativas con el ejercicio anterior

(cifras expresadas en pesos, ver Nota 2.4)

NOTA 15 - BIENES DE CONSUMO Y UNIDADES PRINCIPALES (cont.)

Durante el año 2016, la Sociedad implementó mejoras significativas en ciertos procesos administrativos y de control sobre los "Bienes de consumo" y las "Unidades principales" en existencia en los almacenes principales de la Sociedad. Como consecuencia de estas mejoras ha sido posible validar la existencia y valuación al 31 de diciembre de 2016 y 2017, fundamentalmente mediante recuentos físicos y la revisión de la documentación de respaldo pertinente.

Sin embargo, la programación de las tareas de mantenimiento de aeronaves requiere el retiro de las "Unidades principales" de los almacenes con cierta anticipación y la consecuente puesta a disposición de los mismos en diferentes locaciones remotas (hangares, talleres, etc.). Asimismo, luego de la ejecución de las reparaciones de las aeronaves algunas piezas son recuperadas para su revisión y potencial recuperación. Los sistemas informáticos y los procedimientos de control sobre los inventarios fuera de los almacenes a la fecha de cierre del ejercicio 2017 todavía arrastraban falencias significativas que no permitieron concluir sobre la veracidad de la información relacionada con la existencia y la valuación de esos bienes fuera de los almacenes. Según los registros de inventarios el valor de origen de los mismos al 31 de diciembre de 2017 y 2016, asciende a $ 7.852.366 y $ 78.114.911, respectivamente, incluidos en el Estado de situación patrimonial dentro del rubro Bienes de uso – Unidades principales, y se encuentran totalmente previsionados a dichas fechas.

Continuando con el programa de mejoras en el control de estos activos, a la fecha de emisión de estos Estados Contables la Sociedad está llevando a cabo una serie de cambios relevantes en los procesos con el objetivo de solucionar las falencias detectadas en los inventarios fuera de los almacenes. Dichos cambios incluyen el control mediante recuentos físicos, el relevamiento de documentación, la ejecución de inspecciones y la implementación de un nuevo sistema integral de mantenimiento que contempla –entre otras facilidades- el proceso de compras, almacenaje, utilización y disposición final de los bienes aeronáuticos.

Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 09-05-18

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Carlos A. Pace
Socio
Contador Público (UBA)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 150 F° 106

Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 09-05-18

PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 13

Germán E. Cantalupi
Socio
Contador Público (UBA)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 248 F° 60

Mario Agustín Dell'Acqua
Presidente

Aerolíneas Argentinas Sociedad Anónima

Número de Registro en la Inspección General de Justicia: 1.529.131

Notas a los Estados Contables

al 31 de diciembre de 2017 comparativas con el ejercicio anterior

(cifras expresadas en pesos, ver Nota 2.4)

NOTA 16 – COMPROMISOS ASUMIDOS

16.1) Compromisos por compra de Aeronaves

El 21 de octubre de 2013 la Sociedad firmó un contrato con Boeing para adquirir veinte aeronaves B737-800, con fechas de entrega pautadas entre 2016 y 2018.

De acuerdo a las prácticas habituales de la industria y en el marco de dicho acuerdo, la Sociedad asumió el compromiso de realizar ciertos pagos anticipados ("*pre-delivery payments*"), con vencimiento entre los 24 y 15 meses anteriores a la fecha prevista de entrega de cada aeronave. Al 10 de diciembre de 2015, la Sociedad no había cancelado una serie de vencimientos por pagos de este concepto.

El Directorio y la Gerencia que asumieron sus funciones a partir 11 de diciembre de 2015 llevaron adelante una renegociación del contrato y llegaron a los siguientes acuerdos con Boeing:

a) En septiembre de 2016, se reprogramaron los plazos y las condiciones de los pagos vencidos, se extendieron los plazos de entrega y se reemplazaron once aeronaves Boeing 737-800 por igual cantidad de unidades del nuevo modelo Boeing B737-MAX.
b) En julio de 2017, se reemplazaron otras tres unidades y se reprogramaron los plazos de entrega de las mismas, por lo que finalmente la operación se terminó acordando en catorce aeronaves Boeing B737-MAX y seis aeronaves Boeing 737-800.

En el marco de este contrato, durante el año 2016 se recibieron tres aeronaves Boeing 737-800. Durante el año 2017 se recibieron otras tres aeronaves Boeing 737-800 y los dos primeros Boeing B737-MAX. Cabe señalar que la Sociedad transfirió la propiedad de las seis aeronaves Boeing 737-800 mencionadas, para incorporarlas bajo la modalidad de arrendamiento operativo, mientras que los Boeing B737-MAX se incorporaron como arrendamiento financiero.

Las entregas de las doce aeronaves Boeing B737-MAX restantes están planificadas entre los años 2021 y 2022. La Sociedad asumió compromisos de pagos anticipados a efectuarse entre 2019 y 2021 por aproximadamente U$S 233 millones (aproximadamente $ 4.345 millones). En la fecha de entrega de cada aeronave, se definirá la forma, y condiciones de financiación más conveniente a fin de estructurar la cancelación de los saldos pendientes.

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 09-05-18

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Carlos A. Pace
Socio
Contador Público (UBA)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 150 F° 106

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 09-05-18

PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 13

Gerardo E. Cantalupi
Socio
Contador Público (UBA)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 248 F° 60

Mario Agustín Dell'Acqua
Presidente

Aerolíneas Argentinas Sociedad Anónima

Número de Registro en la Inspección General de Justicia: 1.529.131

Notas a los Estados Contables

al 31 de diciembre de 2017 comparativas con el ejercicio anterior

(cifras expresadas en pesos, ver Nota 2.4)

NOTA 16 – COMPROMISOS ASUMIDOS (cont.)

16.1) Compromisos por compra de Aeronaves (cont.)

A la fecha de emisión de estos Estados Contables la Sociedad no posee deudas vencidas relacionadas con este contrato.

La Sociedad no posee contratos de financiación que incluyan cláusulas con límites a algunos indicadores financieros de cumplimiento obligatorio.

NOTA 17 - HECHOS POSTERIORES AL CIERRE

No existen hechos u operaciones ocurridos entre la fecha de cierre de ejercicio y la fecha de emisión de los Estados Contables que puedan afectar significativamente la situación patrimonial y financiera o los resultados de la Sociedad a la fecha de cierre del presente ejercicio y que requieran ser revelados, adicionales a los mencionados en el resto de las notas.

Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 09-05-18

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Carlos A. Pace
Socio
Contador Público (UBA)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 150 F° 106

Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 09-05-18

PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 13

Germán F. Cantalupi
Socio
Contador Público (UBA)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 248 F° 60

Mario Agustín Dell'Acqua
Presidente

Aerolíneas Argentinas Sociedad Anónima

Número de Registro en la Inspección General de Justicia: 1.529.131

Inversiones

al 31 de diciembre de 2017 comparativas con el ejercicio anterior

(cifras expresadas en pesos, ver Nota 2.4)

Anexo I

Denominación / emisores	31/12/2017											31/12/2016
	CARACTERÍSTICAS DE LOS VALORES				Información sobre el ente emisor							
							ÚLTIMO ESTADO CONTABLE					
	Valor nominal	Cantidad	Valor de costo	Valor registrado	Domicilio legal	Actividad principal	Fecha	Capital social	Ganancia (Pérdida) neta	Patrimonio neto	Porcentaje de participación sobre el capital social	Valor registrado
			$						$			$
INVERSIONES CORRIENTES												
Depósitos a plazo fijo	-	-		1.062.964.633	-	-	-	-	-	-	-	391.239.492
Acciones con cotización	-	19.835		6.562.144	-	-	-	-	-	-	-	5.106.377
Fondos comunes de inversión (1)	-	-		2.767.297.718			-	-	-	-	-	1.486.829.459
				3.836.824.495								1.883.175.328
INVERSIONES NO CORRIENTES												
Sociedades controladas y vinculadas:												
Acciones ordinarias nominativas sin cotización												
Amadeus Argentina S.A. (2)	$ 1	50.050	-	-	Leandro N. Alem 628 - CABA	Servicios relacionados con la comercialización de sistema de reservas para la industria de viajes y turismo	(2)	(2)	(2)	(2)	4,51 %	-
AR Finance (3)	-	-	-	-	Delaware – Estados Unidos de América	Financiera	-	-	-	-	-	10.506
Optar Operador Mayorista de Servicios Turísticos S.A. (2) y (4)	$ 1	6.029.531	5.675.533	-	Suipacha 1067 – C.A.B.A.	Explotación turística	31/12/2017	5.398.722	11.666.795	(1.442.355)	99,85%	-
Jet Paq S.A. (4)	$ 1	346.154	158.255	-	Av. Rafael Obligado s n, Terminal 4, piso 6°, Aeroparque Jorge Newbery, CABA	Agente general de cargas	31/12/2017	692.309	(904.228)	(5.082.778)	50%	-
Aerohandling S.A. (4)	$ 1	999.464	26.365	-	Av. Rafael Obligado s n, Terminal 4, piso 6°, Aeroparque Jorge Newbery, CABA	Servicio de atención de pasajeros y aeronaves en tierra	31/12/2017	1.416.072	(164.945)	(19.340.039)	70,58%	-
Otra Sociedad relacionada con el grupo económico												
Gratnitos del Aire S.A. (2) y (5)	-	-	3.125	3.125	Leandro N. Alem 628 – C.A.B.A.	-	(2)	(2)	(2)	(2)	25%	3.125
Otros valores inobiliarios	-	-	-	208.091	-	-						142.196
				211.216								155.827

(1) Se compone de: Pellegrini Renta pesos Clase B $ 878.749.973, Pellegrini Crecimiento $ 1.815.224.289 y FBA renta fija dólar $ 73.323.456 (USD 3.952.960).
(2) A la fecha de emisión de los presentes Estados Contables no se encuentran disponibles los Estados Contables al 31 de diciembre de 2017.
(3) Ver Nota 10 llamada 2.
(4) Dado que el valor patrimonial proporcional es negativo por $ 17.631.780 y $ 28.712.543 al 31 de diciembre de 2017 y 2016, respectivamente, el mismo se expone en el rubro Otros pasivos. Ver Nota 3.11)
(5) Ver Nota 10 llamada 3.

Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 09-05-18

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Carlos A. Pace
Socio
Contador Público (UBA)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 150 F° 106

Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 09-05-18

PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 13

Germán E. Cantaluppi
Socio
Contador Público (UBA)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 248 F° 60

Mario Agustín Dell'Acqua
Presidente

Aerolíneas Argentinas Sociedad Anónima

Número de Registro en la Inspección General de Justicia: 1.529.131

Bienes de uso

al 31 de diciembre de 2017 comparativos con el ejercicio anterior

(cifras expresadas en pesos, ver Nota 2.4)

Anexo II

Cuenta principal	Valores de origen						Depreciaciones						Neto resultante al 31/12/2017	Neto resultante al 31/12/2016
	Al inicio del ejercicio	Aumentos	Transferencias	Revaluación bienes de uso (Nota 14)	Disminuciones	Al cierre del ejercicio	Acumuladas al inicio del ejercicio	Del ejercicio (Anexo VI)	Transferencias	Disminuciones	Acumuladas al cierre del ejercicio	Previsión desvalorización (Anexo V)		
	$													
Aeronaves (1)	6.407.381.352	668.980.269	1.185.717.332	1.080.630.885	-	9.342.709.838	213.224.241	298.755.821	-	-	511.980.062	-	8.830.729.776	6.194.157.111
Motores	61.268.397	5.018.447	23.870.074	17.683.144	-	107.840.062	33.002.556	2.318.505	6.266.629	-	41.587.690	7.859.799	58.392.573	20.406.042
Unidades principales	719.659.847	286.277.257	(27.270.836)	-	270.906.487	707.759.781	177.091.851	77.120.179	(6.266.629)	130.283.064	117.662.337	106.505.336	483.592.108	352.926.688
Simuladores	8.378.436	2.406.609	-	12.845.162	-	23.630.207	631.663	546.964	-	-	1.178.627	-	22.451.580	7.746.773
Equipos varios de tierra	19.730.328	3.257.078	-	-	-	22.987.406	7.910.956	1.056.890	-	-	8.967.846	-	14.019.560	11.819.372
Equipos de talleres, hangares y rampas	177.920.767	44.011.753	-	-	-	221.932.520	68.205.334	11.220.704	-	-	79.426.038	-	142.506.482	104.811.452
Vehículos motorizados	33.530.526	1.354.480	-	-	505.265	34.379.741	14.496.305	1.607.693	-	220.415	15.883.583	-	18.496.158	19.034.221
Muebles y útiles	216.541.711	17.793.895	-	-	-	234.335.606	160.730.985	22.470.687	-	-	183.201.672	-	51.133.934	55.810.726
Edificios y mejoras sobre terrenos arrendados	883.321.709	59.862.382	755.494.178	445.165.519	301.493	2.143.542.295	88.309.609	40.781.840	48.355	146.209	128.993.595	-	2.014.548.700	795.012.100
Edificios y mejoras sobre terrenos propios	635.582.473	761.695	1.213.315	140.672.177	84.708	778.144.952	58.876.574	20.952.316	(48.355)	61.183	79.719.352	-	698.425.600	576.705.899
Terrenos	332.932.500	-	-	70.267.200	-	403.199.700	-	-	-	-	-	-	403.199.700	332.932.500
Equipos de rampa	133.053.999	70.658.947	-	-	835.803	202.877.143	37.652.146	9.654.160	-	147.287	47.159.019	-	155.718.124	95.401.853
Obras en curso	774.171.240	59.699.106	(760.682.783)	-	1.253.895	71.933.678	-	-	-	-	-	-	71.933.678	774.171.240
Anticipos compra bienes de uso	1.053.824.686	186.208.072	(1.178.341.280)	-	-	61.691.478	-	-	-	-	-	-	61.691.478	1.053.824.686
Totales al 31/12/2017	11.457.297.971	1.406.289.990	-	1.767.264.087	273.887.641	14.356.964.407	960.132.220	486.485.759	-	130.858.158	1.215.759.821	114.365.135	13.026.839.451	-
Totales al 31/12/2016	7.200.838.974	2.834.765.995	-	2.065.132.457	643.439.455	11.457.297.971	848.366.170	263.873.204	-	252.107.154	860.132.220	202.505.088	-	10.394.660.663

(1) Incluye aeronaves con sus respectivos motores.

Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 09-05-18

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Carlos A. Pace
Socio
Contador Público (UBA)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 150 F° 106

Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 09-05-18

PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 13

Gennán E. Caltalupi
Socio
Contador Público (UBA)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 248 F° 60

Mario Agustín Dell'Acqua
Presidente

Aerolíneas Argentinas Sociedad Anónima

Número de Registro en la Inspección General de Justicia: 1.529.131

Activos intangibles

al 31 de diciembre de 2017 comparativos con el ejercicio anterior

(cifras expresadas en pesos, ver Nota 2.4)

Anexo III

Cuenta principal	Valores de origen				Amortizaciones				Neto resultante al 31/12/2017	Neto resultante al 31/12/2016
	Al inicio del ejercicio	Aumentos	Disminuciones	Al cierre del ejercicio	Acumuladas al inicio del ejercicio	Del ejercicio (Anexo VI)	Disminuciones	Acumuladas al cierre del ejercicio		
	$									
Sistema ERP - SAP	162.649.738	-	-	162.649.738	78.610.280	32.531.500	-	111.141.780	51.507.958	84.039.458
Sistema Lido Flight Lufthansa Systems	13.289.256	-	-	13.289.256	7.083.082	2.672.516	-	9.755.598	3.533.658	6.206.174
Sistema SABRE Interact	3.155.979	-	-	3.155.979	2.524.784	631.195	-	3.155.979	-	631.195
Sistema AMOS (1)	15.624.956	12.384.954	-	28.009.910	-	-	-	-	28.009.910	15.624.956
Sistema control de acceso	440.273	-	-	440.273	188.008	88.055	-	276.063	164.210	252.265
Totales al 31/12/2017	195.160.202	12.384.954	-	207.545.156	88.406.154	35.923.266	-	124.329.420	83.215.736	-
Totales al 31/12/2016	189.148.088	6.012.114	-	195.160.202	52.482.888	35.923.266	-	88.406.154	-	106.754.048

(1) Proyecto en proceso de implantación.

Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 09-05-18

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Carlos A. Pace
Socio
Contador Público (UBA)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 150 F° 106

Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 09-05-18

PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 13

Germán E. Cantalupi
Socio
Contador Público (UBA)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 248 F° 60

Mario Agustín Dell'Acqua
Presidente

Aerolíneas Argentinas Sociedad Anónima

Número de Registro en la Inspección General de Justicia: 1.529.131

Activos y pasivos en moneda extranjera

al 31 de diciembre de 2017 comparativos con el ejercicio anterior

(cifras expresadas en pesos, excepto donde se indica, ver Nota 2.4)

Anexo IV

Rubro	Clase de la moneda extranjera	31/12/2017			31/12/2016
		Monto de la moneda extranjera	Cambio vigente	Importe en moneda local	Importe en moneda local
				$	
ACTIVO					
ACTIVO CORRIENTE					
Caja y bancos	US$	19.079.468	18,5490	353.905.052	337.809.902
	EURO	3.164.158	22,2829	70.506.616	579.829.213
	REAL	1.826.963	5,6117	10.252.368	31.714.399
	BOLIVAR	1.132.318	0,0056	6.341	1.400.074
	US$ (1)	925.259	18,5490	17.162.629	13.921.411
Inversiones	US$	61.252.960	18,5490	1.136.181.156	251.061.000
	EURO	294.492	22,2829	6.562.144	5.106.377
Créditos por servicios	US$	20.906.004	18,5490	387.785.468	159.759.383
	EURO	7.572.905	22,2829	168.746.285	116.669.245
	REAL	74.745.737	5,6117	419.450.650	328.191.171
	US$ (1)	4.607.627	18,5490	85.466.873	45.854.997
Otros créditos	US$	50.166.552	18,5490	930.539.373	415.966.802
	EURO	1.960.332	22,2829	43.681.882	33.949.031
	REAL	548.909	5,6117	3.080.313	1.439.430
	US$ (1)	1.559.447	18,5490	28.926.182	8.552.700
Total del activo corriente				3.662.253.332	2.331.225.135
ACTIVO NO CORRIENTE					
Inversiones	US$	8.320	18,5490	154.328	131.373
Otros créditos	US$	70.600.096	18,5490	1.309.561.181	1.080.644.010
	EURO	336.068	22,2829	7.488.570	4.389.721
	US$ (1)	694.029	18,5490	12.873.544	59.480.030
Total del activo no corriente				1.330.077.623	1.144.645.134
Total del activo				4.992.330.955	3.475.870.269

(1) Corresponde a otras monedas diversas que a efectos de exposición en este anexo han sido convertidas a dólares estadounidenses.

US$: Dólares estadounidenses.

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de 09-05-18

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Carlos A. Pace
Socio
Contador Público (UBA)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 150 F° 106

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 09-05-18

PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 13

Germán E. Cantalupi
Socio
Contador Público (UBA)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 248 F° 60

Mario Agustín Dell'Acqua
Presidente

Aerolíneas Argentinas Sociedad Anónima

Número de Registro en la Inspección General de Justicia: 1.529.131

Activos y pasivos en moneda extranjera

al 31 de diciembre de 2017 comparativos con el ejercicio anterior

(cifras expresadas en pesos, ver Nota 2.4)

Anexo IV
Hoja 2

Rubro	Clase de la moneda extranjera	31/12/2017			31/12/2016
		Monto de la moneda extranjera	Cambio vigente	Importe en moneda local	Importe en moneda local
PASIVO					
PASIVO CORRIENTE					
Deudas comerciales	U$S	61.538.470	18,6490	1.147.630.927	1.052.800.467
	EURO	11.504.897	22,4497	258.281.486	135.074.703
	U$S (1)	3.095.488	18,6490	57.727.756	80.635.648
Deudas Financieras	U$S	21.977.004	18,6490	409.849.151	373.420.212
Remuneraciones y cargas sociales	U$S	-	-	-	439.247
	EURO	1.499.144	22,4497	33.655.333	25.716.242
	REAL	1.270.268	5,6275	7.148.434	7.246.254
	U$S (1)	778 896	18,6490	14.525.632	8.052.274
Cargas fiscales	U$S	-	18,6490	-	60.812
	EURO	-	22,4497	-	4.780
	REAL	9.843	5,6275	55.391	350.872
	U$S (1)	726	18,6490	13.539	127.549
Total del pasivo corriente				1.928.887.649	1.683.929.060
PASIVO NO CORRIENTE					
Deudas Financieras	U$S	202.811.173	18,6490	3.782.225.559	2.656.286.031
Previsiones	U$S	143.379	18,6490	2.673.875	(3.483.549)
	EURO	1.000.686	22,4497	22.465.100	90.060.350
	REAL	18.207.296	5,6275	102.461.559	102.069.592
	U$S (1)	-	-	-	(386.874)
Total del pasivo no corriente				3.909.826.093	2.844.545.550
Total del pasivo				5.838.713.742	4.528.474.610

(1) Corresponde a otras monedas diversas que a efectos de exposición en este anexo han sido convertidas a dólares estadounidenses.

U$S: Dólares estadounidenses.

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de 09-05-18

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Carlos A. Pace
Socio
Contador Público (UBA)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 150 F° 106

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 09-05-18

PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 13

Gennán E. Cantalupi
Socio
Contador Público (UBA)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 248 F° 60

Mario Agustín Dell'Acqua
Presidente

Aerolíneas Argentinas Sociedad Anónima

Número de Registro en la Inspección General de Justicia: 1.529.131

Previsiones

al 31 de diciembre de 2017 comparativas con el ejercicio anterior

(cifras expresadas en pesos, ver Nota 2.4)

Anexo V

Rubros	Saldo al inicio del ejercicio	Aumentos		Disminuciones		Saldo al cierre del ejercicio
	$					
DEDUCIDAS DEL ACTIVO						
Corrientes						
Para deudores de cobro dudoso	564.408.339	75.312.998	(1)	-		639.721.337
Para otros créditos de cobro dudoso	42.507.993	64.724.580	(2)	57.614.425	(3)	49.618.148
Para obsolescencia / desvalorización de bienes aeronáuticos	562.041.069	84.503.264	(4)	-		646.544.333
No corrientes						
Para otros créditos de cobro dudoso	619.868.652	101.471.554	(5)	-		721.340.206
Para desvalorización bienes de uso	202.505.088	46.685.162	(2)	134.825.115	(6)	114.365.135
Totales al 31/12/2017	1.991.331.141	372.697.558		192.439.540		2.171.589.159
Totales al 31/12/2016	2.098.832.179	523.487.029		630.988.067		1.991.331.141
INCLUIDA EN EL PASIVO						
No corriente						
Para contingencias	2.552.405.912	950.905.323	(7)	95.446.092	(6)	3.407.865.143
Totales al 31/12/2017	2.552.405.912	950.905.323		95.446.092		3.407.865.143
Totales al 31/12/2016	1.639.545.191	967.843.828		54.983.107		2.552.405.912

(1) Se compone de:

- Cargo incluido en el Anexo VI	49.356.255
- Cargo por el revalúo de saldos en moneda extranjera incluido en la Nota 3.17	25.956.743
	75.312.998

(2) Cargo incluido en el anexo VI.

(3) Se compone de:

- Utilizaciones del ejercicio	626.130
- Reclasificación por exposición	56.988.295
	57.614.425

(4) Cargo incluido en Resultados financieros y por tenencias (Nota 3.17)

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de 09-05-18

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Carlos A. Pace
Socio
Contador Público (UBA)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 150 F° 106

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 09-05-18

PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 13

Germán E. Cantalupi
Socio
Contador Público (UBA)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 248 F° 60

Mario Agustín Dell'Acqua
Presidente

Aerolíneas Argentinas Sociedad Anónima

Número de Registro en la Inspección General de Justicia: 1.529.131

Previsiones

al 31 de diciembre de 2017 comparativas con el ejercicio anterior

(cifras expresadas en pesos, ver Nota 2.4)

Anexo V

(5) Se compone de:

- Cargo por revalúo de saldos en moneda extranjera incluido en Nota 3.17	44.483.259
- Reclasificación por exposición	56.988.295
	101.471.554

(6) Utilizaciones.

(7) Se compone de:

- Cargo incluido en Juicios y contingencias (Nota 3.18)	13.765.578
- Cargo por revalúo de saldos en moneda extranjera incluido en Nota 3.17	34.106.139
- Cargo incluido en Resultados financieros y por tenencia (Nota 3.17)	489.505.400
- Cargo incluido en Impuestos, tasas y contribuciones (Anexo VI)	114.441.769
- Cargo incluido en Remuneraciones y cargas sociales (Anexo VI)	10.692.739
- Cargo incluido en Otros ingresos y egresos	512.847
- Reclasificaciones	287.880.851
	950.905.323

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de 09-05-18

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Carlos A. Paec
Socio
Contador Público (UBA)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 150 F° 106

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 09-05-18

PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 13

Germán E. Canalupi
Socio
Contador Público (UBA)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 248 F° 60

Mario Agustín Dell'Acqua
Presidente

Aerolíneas Argentinas Sociedad Anónima

Número de Registro en la Inspección General de Justicia: 1.529.131

Información requerida por el art. 64, Inc. b) de la ley 19550

por el ejercicio anual finalizado el 31 de diciembre de 2017

comparativo con el ejercicio anterior

(cifras expresadas en pesos, ver Nota 2.4)

Anexo VI

Rubros	Costo de los servicios prestados	Gastos de comercialización	Gastos de administración	Totales al 31/12/2017	Totales al 31/12/2016
			$		
Remuneraciones y cargas sociales	8.417.833.034	666.481.004	947.885.241	10.032.199.279	7.677.777.448
Combustibles	6.814.155.138	150.477	219.551	6.814.525.166	4.874.162.769
Atención al vuelo	2.348.927.554	-	-	2.348.927.554	1.847.228.781
Comisiones y gastos de ventas	-	1.779.361.417	-	1.779.361.417	1.500.004.820
Depreciación de bienes de uso (Anexo II)	457.584.583	5.610.914	23.290.262	486.485.759	263.873.204
Aprovisionamiento a bordo	1.081.445.207	-	-	1.081.445.207	841.158.230
Viáticos tripulaciones y otros	773.714.409	-	-	773.714.409	611.650.376
Viáticos y otros servicios al personal	190.015.333	12.890.113	26.606.437	229.511.883	199.071.753
Mantenimiento de aeronaves	2.450.535.930	-	-	2.450.535.930	2.064.763.711
Otros gastos de mantenimiento	104.712.904	8.189.156	4.045.010	116.947.070	87.346.248
Bajas de bienes de uso	8.204.368	-	-	8.204.368	212.704.878
Alquiler aeronaves y servicios aéreos recibidos	3.806.465.122	-	-	3.806.465.122	3.041.977.705
Otros alquileres	221.798.145	18.722.220	21.671.027	262.191.392	254.766.185
Consumo de materiales y suministros varios	295.801.361	25.099.909	13.130.688	334.031.958	375.605.224
Amortización de activos intangibles (Anexo III)	-	-	35.923.266	35.923.266	35.923.266
Comunicaciones y sistemas	9.937.301	948.892.182	26.679.878	985.509.361	795.101.300
Gastos de publicidad y propaganda	-	329.653.282	-	329.653.282	221.682.876
Gastos por demoras, vuelos interrumpidos y otros	127.113.507	-	-	127.113.507	128.866.582
Seguros	66.449.419	7.040.634	14.187.965	87.678.018	89.065.332
Honorarios y retribuciones por servicios	5.999.735	20.553.824	60.267.734	86.821.293	84.769.728
Deudores de cobro dudoso	-	121.649.371	-	121.649.371	(96.458.324)
Impuestos, tasas y contribuciones	84.087.699	992.851.114	574.889.601	1.651.828.414	1.511.945.697
Programa de pasajeros frecuentes	-	1.093.474.833	-	1.093.474.833	631.159.731
Seguridad y vigilancia	486.195.902	6.818.017	16.745	493.030.664	403.235.643
Diversos	207.451.305	39.516.994	285.861.853	532.830.152	405.110.429
Total al 31/12/2017	**27.958.427.956**	**6.076.955.461**	**2.034.675.258**	**36.070.058.675**	-
Total al 31/12/2016	**22.020.379.431**	**4.348.062.411**	**1.694.051.750**	-	**28.062.493.592**

Finnado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 09-05-18

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Carlos A. Pace
Socio
Contador Público (UBA)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 150 F° 106

Finnado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 09-05-18

PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 13

Germán E. Camalupi
Socio
Contador Público (UBA)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 248 F° 60

Mario Agustín Dell'Acqua
Presidente

Pistrelli, Henry Martin y Asociados SRL
Miembro de Ernst & Young Global
25 de Mayo 487 – C1002 ABJ
Ciudad de Buenos Aires, Argentina
Tel.: (54-11) 4318-1600/4311-6644
Fax: (54-11) 4875-4751
www.ey.com/ar

Price Waterhouse & Co. S.R.L.
Firma miembro de PricewaterhouseCoopers
Bouchard 557, piso 8 - C1106ABG
Ciudad de Buenos Aires, Argentina
Tel: (54-11) 4850-0000
Fax (54-11) 4850-1800
www.pwc.com/ar

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los Señores Directores de
Aerolíneas Argentinas S.A. (C.U.I.T. N° 30-64140555-4)
Domicilio legal: Av. Rafael Obligado s/n, Terminal 4, piso 6°, Aeroparque Jorge Newbery
Ciudad Autónoma de Buenos Aires.

I. Informe sobre los estados contables

Introducción

1. Hemos auditado los estados contables adjuntos de Aerolíneas Argentinas S.A. (la "Sociedad"), que comprenden: (a) el estado de situación patrimonial al 31 de diciembre de 2017, (b) los correspondientes estados de resultados, de evolución del patrimonio neto y de flujo de efectivo por el ejercicio finalizado en esa fecha, y (c) un resumen de las políticas contables significativas y otra información explicativa.

   Los saldos y otra información correspondientes al ejercicio 2016, son parte integrante de los estados contables auditados mencionados precedentemente y, por lo tanto, deberán ser considerados en relación con esos estados contables.

Responsabilidad de la Dirección de la Sociedad en relación con los estados contables

2. La Dirección es responsable de la preparación y presentación razonable de los estados contables adjuntos de conformidad con las normas contables profesionales argentinas y del control interno que considere necesario para permitir la preparación de estados contables libres de incorrecciones significativas.

Responsabilidad del auditor

3. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre los estados contables adjuntos basada en nuestra auditoría. Hemos realizado nuestro trabajo de conformidad con las normas de auditoría establecidas en la Resolución Técnica N° 37 de la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas. Dichas normas exigen que cumplamos los requerimientos de ética, así como que planifiquemos y ejecutemos la auditoría con el fin de obtener un grado razonable de seguridad acerca de la inexistencia de distorsiones significativas en los estados contables.

   Una auditoría comprende la aplicación de procedimientos para obtener elementos de juicio sobre las cifras y la información presentada en los estados contables. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio profesional del auditor, incluida la valoración de los riesgos de distorsiones significativas en los estados contables, originadas en errores o irregularidades. Al realizar valoraciones de riesgos, el auditor considera el control interno existente en la Sociedad, en lo que sea relevante para la preparación y presentación razonable de los estados contables, con la finalidad de diseñar los procedimientos de auditoría que resulten apropiados en las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la eficacia del sistema de control interno de la Sociedad. Asimismo, una auditoría incluye evaluar que las políticas contables utilizadas sean apropiadas, la razonabilidad de las estimaciones contables efectuadas por la Dirección de la Sociedad y la presentación de los estados contables en su conjunto.

Pistrelli, Henry Martin y Asociados SRL
Miembro de Ernst & Young Global
25 de Mayo 487 – C1002 ABJ
Ciudad de Buenos Aires, Argentina
Tel.: (54-11) 4318-1600/4311-6644
Fax: (54-11) 4875-4751
www.ey.com/ar

Price Waterhouse & Co. S.R.L.
Firma miembro de PricewaterhouseCoopers
Bouchard 557, piso 8 - C1106ABG
Ciudad de Buenos Aires, Argentina
Tel: (54-11) 4850-0000
Fax (54-11) 4850-1800
www.pwc.com/ar

Consideramos que los elementos de juicio obtenidos nos brindan una base suficiente y adecuada para fundamentar nuestra opinión de auditoría con salvedades.

Fundamentos de la opinión modificada

4. Tal como se describe en la Nota 15 a los estados contables adjuntos, la Dirección y la Gerencia de la Sociedad han identificado deficiencias en los sistemas de información y control relacionadas con la administración de los inventarios de repuestos y bienes rotables ubicados fuera de los almacenes principales y en múltiples ubicaciones geográficas y han puesto en marcha un plan de remediación, del cual ciertas etapas han sido cumplidas y otras se encuentran en curso a la fecha de emisión del presente informe. Producto de dichas deficiencias y de que no pudimos obtener evidencia de auditoría suficiente sobre los bienes en cuestión, no pudimos satisfacernos al 31 de diciembre de 2016 de la integridad y valuación de estos bienes, que se incluyen en el rubro Bienes de Uso – Unidades principales. En consecuencia, no hemos podido determinar si esos importes hubieran requerido ajustes en los estados de situación patrimonial al 31 de diciembre de 2016, así como, en los estados de resultados, de flujo de efectivo y de evolución del patrimonio neto correspondientes al ejercicio finalizado en dicha fecha, como consecuencia del consumo y eventuales deterioros de esos bienes que influyen en la determinación de los resultados del ejercicio. Debido a que esos problemas subsisten en el ejercicio 2017, nuestra opinión sobre los estados contables mencionados en el párrafo 1 también es con salvedad indeterminada por la limitación en el alcance de nuestro trabajo que no nos permite establecer si esos estados contables deberían ser ajustados.

Opinión con salvedades sobre los estados contables al 31 de diciembre de 2017

5. En nuestra opinión, excepto por los posibles efectos que podrían derivarse de la limitación en el alcance descripta en el párrafo 4., los estados contables adjuntos presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación patrimonial de Aerolíneas Argentinas S.A. al 31 de diciembre de 2017, así como los resultados, evolución del patrimonio neto y flujo de efectivo correspondientes al ejercicio finalizado en esa fecha, de conformidad con las normas contables profesionales argentinas.

Énfasis sobre ciertas cuestiones reveladas en los estados contables

6. Llamamos la atención sobre la Nota 12 a los estados contables adjuntos, que indica que la Sociedad ha sufrido pérdidas en sus operaciones y presenta pérdidas acumuladas, y un déficit de capital corriente al 31 de diciembre de 2017, por lo que requiere de aportes periódicos de su accionista mayoritario para el normal desenvolvimiento de sus operaciones hasta que la implementación de los planes de negocios previstos permita mejorar la posición financiera y económica de la Sociedad. Esta cuestión no modifica la opinión expresada en el párrafo 5.

Pistrelli, Henry Martin y Asociados SRL
Miembro de Ernst & Young Global
25 de Mayo 487 – C1002 ABJ
Ciudad de Buenos Aires, Argentina
Tel.: (54-11) 4318-1600/4311-6644
Fax: (54-11) 4875-4751
www.ey.com/ar

Price Waterhouse & Co. S.R.L.
Firma miembro de PricewaterhouseCoopers
Bouchard 557, piso 8 - C1106ABG
Ciudad de Buenos Aires, Argentina
Tel: (54-11) 4850-0000
Fax (54-11) 4850-1800
www.pwc.com/ar

Informe sobre otros requerimientos legales y regulatorios

En cumplimiento de disposiciones vigentes informamos que:

a) Los estados contables de la Sociedad adjuntos surgen de registros contables llevados, en sus aspectos formales, de conformidad con normas legales, excepto porque a la fecha de este informe: i) la Sociedad aún no ha obtenido la certificación de la Inspección General de Justicia (IGJ) sobre la concordancia del sistema de registración computadorizado utilizado por la Sociedad en los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2015 y 2016, prevista en el artículo 335, inciso I, de la RG 7/2015 de la IGJ, y ii) la Sociedad no ha presentado a la IGJ el informe de concordancia del sistema de registración computarizado, previsto en el artículo 335, inciso I, de la RG 7/2015 de la IGJ por el ejercicio 2017 y el informe de actualización técnica correspondiente al período bianual 2016-2017, previsto en el artículo 335, inciso II, de la RG 7/2015 de la IGJ.

b) Al 31 de diciembre de 2017, la deuda devengada en concepto de aportes y contribuciones con destino al Sistema Integrado Previsional Argentino, que surge de los registros contables de la Sociedad, asciende a $ 226.156.647, no siendo exigible a esa fecha.

c) Hemos aplicado en nuestra auditoría de los estados contables de Aerolíneas Argentinas S.A. los procedimientos sobre prevención de lavado de activos y financiación del terrorismo previstos en las normas profesionales vigentes.

Ciudad Autónoma de Buenos Aires, 9 de mayo de 2018.

A Nº 412750
444412750
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.
(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17
Carlos A. Pace
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 150 F° 106

A Nº 396751
444396751
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOC. S.R.L.
(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 13
Germán E. Cantalupi
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 248 F° 60

CONSEJO Profesional de Ciencias Económicas de la Ciudad Autónoma de Buenos Aires

Buenos Aires 15/05/2018 01 0T 34 Legalización N° 412750

LEGALIZAMOS de acuerdo con las facultades otorgadas a este CONSEJO PROFESIONAL por las leyes 466 (Art. 2. inc. d y j) y 20.488 (Art. 21 inc. t) la actuación profesional de fecha 09/05/2018 referida a BALANCE de fecha 31/12/2017 perteneciente a AEROLINEAS ARGENTINAS SA 30-64140556-4 para ser presentada ante y declaramos que la firma inserta en dicha actuación se corresponde con la que el Dr. PACE CARLOS ALBERTO 20-14101020-5 tiene registrada en la matrícula CP T° 0150 F° 10 que se han efectuado los controles de matrícula vigente, y control formal de dicha actuación profesional de conformidad con lo previsto en la Res. C. 236/88, no implicando estos controles la emisión de un juicio técnico sobre la tarea profesional, y que firma en carácter de socio de PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L. Soc. 2 T° 1 F° 17

LA PRESENTE LEGALIZACION NO ES VALIDA SI CARECE DEL SELLO Y FIRMA DEL SECRETARIO DE LEGALIZACIONES

N° H 2270697

consejo Profesional de Ciencias Económicas de la Ciudad Autónoma de Buenos Aires

Nº H 2270700

Buenos Aires 15/05/2018 01 OT. 14 Legalización. Nº 396751

LEGALIZAMOS, de acuerdo con las facultades otorgadas a este CONSEJO PROFESIONAL por las leyes 466 (Art. 2. inc. d y j) y 20.488 (Art. 21 inc. i) la actuación profesional de fecha 09/05/2018 referida a BALANCE de fecha 31/12/2017 perteneciente a AEROLINEAS ARGENTINAS SA 30-64140555-4 para ser presentada ante y declaramos que la firma inserta en dicha actuación se corresponde con la que el Dr. CANTALUPI GERMAN ENRIQUE 20-20795867-1 tiene registrada en la matrícula CP T° 0248 F° 060 que se han efectuado los controles de matrícula vigente, y control formal de dicha actuación profesional de conformidad con lo previsto en la Res. C.236/88, no implicando estos controles la emisión de un juicio técnico sobre la tarea profesional, y que firma en carácter de socio de PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS SRL 2 T° 1 F° 13

C99

LA PRESENTE LEGALIZACIÓN NO ES VALIDA SI CARECE DEL SELLO Y FIRMA DEL SECRETARIO DE LEGALIZACIONES

C 114

CONSEJO PROFESIONAL DE CIENCIAS ECONÓMICAS DE LA CIUDAD AUTÓNOMA DE BUENOS AIRES

DR. DANIEL L. ZUNINO
CONTADOR PUBLICO (U.B.A.)
SECRETARIO DE LEGALIZACIONES

Presidencia de la Nación
Sindicatura General de la Nación

INFORME DE COMISION FISCALIZADORA

Señores Accionistas de
Aerolíneas Argentinas S.A.

INTRODUCCION

En nuestro carácter de miembros de la Comisión Fiscalizadora de Aerolíneas Argentinas S.A., hemos efectuado una revisión de los estados contables anuales, que comprenden el estado de situación patrimonial al 31 de diciembre de 2017, los correspondientes estados de resultados, de evolución del patrimonio neto y de flujos de efectivo por el período anual finalizado en esa fecha y así como un resumen de las políticas contables significativas y otra información explicativa incluida en las Notas 1 a 17 y los Anexos I a VI que los complementan.

Los saldos y otra información correspondiente al ejercicio 2016, son parte integrante de los estados contables mencionados precedentemente y por lo tanto deberán ser considerados en relación con esos estados contables.

RESPONSABILIDAD DE LA DIRECCIÓN

El Directorio de la Entidad es responsable de la preparación y presentación de los estados contables anuales adjuntos de conformidad con las normas contables profesionales argentinas. Asimismo, el Directorio es responsable de la existencia del control interno que considere necesario para posibilitar la preparación de estados contables libres de incorrecciones significativas originadas en errores o irregularidades. Nuestra responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre los estados contables con el alcance detallado en el apartado siguiente.

ALCANCE DE NUESTRA REVISIÓN

Nuestro trabajo fue realizado de acuerdo con las normas de sindicatura vigentes. Dichas normas requieren que la revisión de los documentos detallados en el párrafo "Introducción" se efectúe de acuerdo con las normas de auditoria vigentes para la revisión de estados contables correspondientes a períodos anuales, e incluya la verificación de la razonabilidad de la información significativa de los documentos examinados y su congruencia con la información sobre las decisiones societarias de las que hemos tomado conocimiento expuestas en Actas de Directorio y Asamblea y la adecuación de dichas decisiones a la Ley y a los estatutos, en lo relativo a sus aspectos formales y documentales.

Para realizar nuestra tarea profesional sobre los documentos detallados en el párrafo "Introducción" nos hemos basado en el trabajo efectuado por los auditores externos Price Waterhouse & Co y Pistrelli, Henry Martin y Asoc. S.R.L. quienes

emitieron su informe en el día de la fecha, de acuerdo con las normas de auditoria vigentes para la revisión de estados contables anuales, de conformidad con las normas contables profesionales vigentes en la Ciudad Autónoma de Buenos Aires.

Por lo tanto nuestro examen se circunscribe a la razonabilidad de la información significativa de los documentos examinados y la opinión sobre los mismo no se extienden a hechos o actos sin sustento, omisiones, o circunstancias que no resultan de nuestro conocimiento, o que no pudieron determinarse a partir del examen de la información recibida por esta Comisión Fiscalizadora en el ejercicio de su función específica.

Consideramos que los elementos de juicio obtenidos nos brindan una base suficiente y adecuada para nuestra opinión con salvedades sobre el estado de situación patrimonial, y el estado de resultados, de evolución del patrimonio neto y de flujo de efectivo por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2017.

Sin perjuicio de ello, cabe resaltar que los estados contables en análisis han sido recibidos en forma extemporánea lo que restringe el cumplimiento del art. 234 " in fine" de la Ley General de Sociedades en tiempo y forma.

Dado que no es de incumbencia de los miembros de la Comisión Fiscalizadora efectuar un control de gestión, el examen de legalidad no se extendió a los criterios en las operaciones y decisiones empresarias de administración, financiación, comercialización y producción, dado que estas cuestiones son responsabilidad exclusiva del Directorio y de la Asamblea de Accionistas.

Durante el ejercicio bajo análisis el grupo empresario no presento el Plan de Auditoria anual a la Sindicatura General de la Nación, por lo tanto no hemos tenido información respecto al estado de situación del control interno, ni se ha constituido a la fecha del presente informe, el comité de auditoría.

Hemos examinado la Memoria preparada por el Directorio, en la cual se exponen los aspectos más salientes de la gestión referente al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2017, habiéndose elaborado en líneas generales, conforme lo establecido en el art. 66 de la Ley General de Sociedades y la Resolución N° 7/15 IGJ.

FUNDAMENTO DE LA OPINION MODIFICADA

Conforme lo señalado en la Nota 15, y en el trabajo realizado por los auditores externos, los sistemas informáticos y los procedimientos de control sobre los inventarios fuera de los almacenes principales, a la fecha de cierre del ejercicio 2016 arrastraban falencias significativas que no permitieron concluir sobre la veracidad de la información relacionada con la existencia y la valuación de esos bienes fuera de los almacenes principales. Esta situación se mantiene en el ejercicio 2017 por lo cual nuestra opinión es con salvedad indeterminada.

Presidencia de la Nación
Sindicatura General de la Nación

OPINIÓN CON SALVEDADES SOBRE LOS ESTADOS CONTABLES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2017

En nuestra opinión, y basándonos en el informe del auditor externo y excepto por los posibles efectos que podrían derivarse de las limitaciones descriptas en el párrafo precedente, los estados contables de Aerolíneas Argentinas S.A. al 31 de Diciembre de 2017 presentan razonablemente en sus aspectos significativos la situación patrimonial de la sociedad, así como los resultados, evolución del patrimonio neto y de flujo de efectivo

PÁRRAFOS DE ÉNFASIS

Las Leyes de Presupuesto para la Administración Pública Nacional autorizan anualmente al Poder Ejecutivo Nacional a través de la Secretaría de Transporte, a instrumentar los mecanismos correspondientes a los fines de cubrir las necesidades financieras derivadas de los déficit operativos, inversiones y tratamiento de los pasivos derivados de la aplicación del artículo 6º de la Ley 26.466 de las empresas Aerolíneas Argentinas Sociedad Anónima y Austral Líneas Aéreas – Cielos del Sur Sociedad Anónima y sus controladas.

El proceso de expropiación de las acciones de Aerolíneas Argentinas, Austral Líneas Aéreas -Cielos del Sur S.A y sus controladas culminó en el segundo semestre del año 2015, pasando la titularidad de las acciones a nombre del Estado Nacional a través de las citadas empresas.

Conforme se explica en la Nota N° 8 y 12 de los Estados Contables, las transferencias del Estado Nacional fueron imputadas cada año, siguiendo los criterios establecidos en las respectivas leyes de presupuesto. De acuerdo a lo resuelto en la Asamblea General Ordinaria y Extraordinaria del 9 de agosto de 2017, las transferencias se registran como Aportes de los Propietarios en la cuenta Transferencias del Estado Nacional. Así también lo ha establecido la Ley 27.431 art. 17 Presupuesto Administración Nacional Ejercicio 2018.

Durante los últimos años la sociedad ha incrementado las pérdidas acumuladas , las que impactaron sobre su estructura patrimonial. Al 31/12/17 los Estados Contables presentan una pérdida neta del ejercicio de $ 3.833.324.269, los resultados no asignados acumulados ascienden a $ 31.230.981.848, el capital de trabajo presenta un déficit de $ 3.056.938.042. Por ello la sociedad queda encuadrada en la reducción obligatoria de capital establecida en el art. 206 de la Ley General de Sociedades, conforme se menciona en la Nota 12 a los Estados Contables.

Las Notas 2.6.7 y 14 a los Estados Contables señalan que la Sociedad ha actualizado su política contable para valuar las Aeronaves, Motores, Simuladores, Edificios y mejoras sobre terrenos arrendados, Edificios y mejoras sobre terrenos propios y Terrenos, incorporando el modelo de reevaluación previsto en la Resolución N° 7/2015

Presidencia de la Nación
Sindicatura General de la Nación

IGJ

.

INFORME SOBRE CUMPLIMIENTO DE DISPOSICIONES VIGENTES

En cumplimiento de disposiciones vigentes informamos que

1-Los Estados Contables de Aerolíneas Argentinas S.A. surgen de registros contables llevados en sus aspectos formales de conformidad con normas legales.

2-Hemos aplicado los procedimientos sobre prevención de lavado de activos y financiación del terrorismo previsto en las correspondientes normas profesionales emitidas por el Consejo Profesional de Ciencias Económicas de la Ciudad Autónoma de Buenos Aires.

Ciudad Autónoma de Buenos Aires, 9 de mayo de 2018

Cra Silvana Lagrosa

Sindico
Por Comision Fiscalizadora