

Austral

Líneas Aéreas - Cielos del Sur
Sociedad Anónima

Memoria y Estados Contables
al 31 de Diciembre de 2015

Austral Líneas Aéreas - Cielos del Sur Sociedad Anónima

Memoria y Estados Contables
al 31 de diciembre de 2015

Austral Líneas Aéreas - Cielos del Sur Sociedad Anónima

INDICE

Memoria

Estados Contables al 31 de diciembre de 2015 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

Informes de los Auditores Independientes

Informe de la Comisión Fiscalizadora

Austral Líneas Aéreas - Cielos del Sur Sociedad Anónima

Memoria

correspondiente al ejercicio anual finalizado el 31 de diciembre de 2015
(Información no auditada y no cubierta por el Informe de los Auditores Independientes)

Señores Accionistas de
Austral Líneas Aéreas - Cielos del Sur S.A.

De conformidad con las disposiciones legales y estatutarias vigentes, el Directorio de Austral Líneas Aéreas - Cielos del Sur 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° 29 finalizado el 31 de diciembre de 2015, sus comparativos 2014, así como también los informes de los Auditores independientes y de la Comisión Fiscalizadora.

La presente Memoria y los respectivos Estados Contables corresponden casi en su totalidad a un periodo anterior a la toma de control por parte de la actual gestión, producida a partir del 11 de diciembre de 2015, por lo que debe considerarse que los presentes se emiten en cumplimiento de las normativas aplicables, pero sin que ello signifique consentir ni convalidar los actos realizados por la gestión anterior.

1. CONSIDERACION PREVIA

A la fecha de asunción de los actuales miembros del Directorio todavía no se habían considerado ni aprobado los Estados Contables al 31 de diciembre de 2014, los que, según las normas aplicables, debieron ser confeccionados y aprobados por el Directorio y sometidos a consideración de la Asamblea de Accionistas de la Sociedad con anterioridad al 31 de mayo de 2015. A su vez, la falta de aprobación de los mencionados Estados Contables al 31 de diciembre de 2014 impidió la aprobación de estos Estados Contables al 31 de diciembre de 2015, la que debió haber ocurrido con anterioridad al 31 de mayo de 2016 y, por la razón antes expuesta, también se encontraban pendientes a la fecha de asunción de los actuales miembros del Directorio. Con fecha 11 de diciembre de 2015 cesaron en funciones el Directorio y numerosos miembros de la Gerencia de la Sociedad a los que correspondía el deber de preparar los Estados Contables cerrados al 31 de diciembre de 2014 y asumieron sus cargos nuevos integrantes del Directorio. Adicionalmente, la composición del Directorio y de la Gerencia que fueron designados a partir de dicha fecha también sufrió modificaciones posteriores. En virtud de lo anterior, cabe resaltar que ninguno de los miembros del Directorio y Gerencia designados a partir del 11 de diciembre de 2015 ha tenido participación en la gestión administrativa en el período cerrado el 31 de diciembre de 2014 ni durante la casi totalidad del período cerrado al 31 de diciembre de 2015. Los miembros del Directorio que presido fueron designados y tomaron posesión del cargo entre diciembre de 2015 y enero de 2017.

1. CONSIDERACION PREVIA (cont.)

No obstante lo expuesto, desde el 11 de diciembre de 2015 y posteriores fechas en que los nuevos integrantes del Directorio y Gerencia tomaron posesión de sus cargos, se asumió la necesidad de dar cumplimiento al deber legal omitido por el anterior Directorio, a cuyo efecto se encomendó a la administración la tarea de culminar los Estados Contables al 31 de diciembre de 2014, para luego proceder a la confección de los presentes Estados Contables al 31 de diciembre de 2015.

Las tareas correspondientes a la culminación de los Estados Contables al 31 de diciembre de 2014 sólo pudieron realizarse sobre las bases, y dentro de las limitaciones, explicitadas en dichos Estados Contables, especialmente en su Nota 1, a cuya lectura referimos a los lectores a todos los efectos correspondientes. Similarmente, para confeccionar los presentes Estados Contables al 31 de diciembre de 2015 sólo se han podido realizar las tareas correspondientes sobre la base de la información a la que se pudo tener acceso y dentro del marco de las importantes limitaciones que imponen las circunstancias referidas en los párrafos precedentes.

Dentro de los límites antedichos, la tarea que resultó practicable para el nuevo Directorio y Gerencia, respectivamente, estuvo limitada a compilar la información disponible en base a los registros contables existentes al 11 de diciembre de 2015 y su actualización con las operaciones realizadas hasta el cierre del ejercicio social. Teniendo en cuenta las limitaciones que implica este proceder, se revisaron los saldos patrimoniales resultantes de la metodología aplicada y se realizaron ajustes contables pertinentes para que los mismos reflejen razonablemente la situación patrimonial de la Compañía al 31 de diciembre de 2015, considerando los hechos posteriores hasta la emisión de los presentes Estados Contables. Los ajustes así determinados fueron imputados en su totalidad a los resultados del ejercicio por resultar impracticable distinguir la incidencia que podrían haber tenido en los resultados de ejercicios anteriores.

En el marco antes mencionado, se advierte que no resultó posible efectuar ningún análisis sobre la veracidad, integridad y razonabilidad de los hechos y actos jurídicos, registros contables y documentación de respaldo anteriores al 11 de diciembre de 2015 que dieron origen a los rubros y saldos que conforman y se exponen en los Estados de Resultados, de Flujos de Efectivo y de Evolución del Patrimonio Neto por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2015, por imposibilidad material derivada del hecho de no haber estado en la gestión administrativa con anterioridad al 11 de diciembre de 2015 y de ciertas debilidades de control interno imperantes en la organización a ese momento.

Las mismas consideraciones mencionadas más arriba son aplicables a la presente Memoria y a la información contenida en ella.

2. ACTIVIDAD DE LA SOCIEDAD

Austral Líneas Aéreas - Cielos del Sur S.A. es una aerolínea con 44 años de antigüedad dedicada al transporte aerocomercial de pasajeros, correo y carga.

3. SITUACION SOCIETARIA

En el año 2008 el Estado Argentino dictó la Ley N° 26.412, para promover el rescate de Austral Líneas Aéreas - Cielos del Sur S.A. y de Aerolíneas Argentinas S.A. y sus controladas Jet Paq S.A., Aerohandling S.A. y Optar - Operador Mayorista de Servicios Turísticos S.A. Luego se declararon de utilidad pública y sujetas a expropiación, las acciones de dichas empresas que no pertenecieran al Estado Nacional o al Programa de Propiedad Participada, mediante la Ley N° 26.466.

Concomitantemente con el cierre del ejercicio 2008, el Estado Nacional tomó el control social, que anteriormente ejercía la empresa Interinvest S.A., compañía del Grupo Marsans.

Toda vez que la empresa Interinvest S.A., dueña de las acciones declaradas de utilidad pública, no aceptó la indemnización ofrecida en sede administrativa, el Estado Nacional promovió el procedimiento judicial de expropiación previsto en los arts. 18 y siguientes de la Ley N° 21.499, que tramitó ante el Juzgado Nacional de Primera Instancia en lo Contencioso Administrativo Federal Nro. 6 a cargo del Dr. Enrique V. Lavié Pico y bajo los autos "EN - M° PLANIFICACIÓN - LEY 26466 c/ INTERINVEST SA s/ EXPROPIACIÓN - SERVIDUMBRE ADMINISTRATIVA" (EXPTE. N° 778/2009).

En el segundo semestre del año 2015, culminó el proceso de expropiación de las acciones de AEROLÍNEAS ARGENTINAS S.A. y AUSTRAL LÍNEAS AÉREAS - CIELOS DEL SUR S.A, procedimiento seguido en virtud de lo dispuesto en el art. 1 de la Ley N° 26.466, quedando firme la sentencia dictada por la Sala V en lo Contencioso Administrativo Federal de la Capital Federal que, a su vez, había confirmado el decisorio de grado que hizo lugar a la acción de expropiación planteada por el Estado Nacional en la causa "EN - M° Planificación- Ley 26.466 c/ Interinvest SA s/ expropiación -servidumbre administrativa" (expte. 778/2009). Consecuentemente, con fecha 16 de noviembre de 2015 se ordenó la inscripción en el Registro de Accionistas de las acciones objeto del proceso de expropiación señalado a nombre del Estado Nacional.

Con posterioridad a ello se produjo el cambio de gobierno, el 10 de diciembre de 2015, y en consecuencia el cambio de integración del Directorio y modificaciones sustantivas en la Gerencia de la Sociedad

4. RELACIONES CON SOCIEDADES CONTROLADAS Y VINCULADAS

Con fecha 20 de enero de 2015 la Asamblea Ordinaria y Extraordinaria de Accionistas aprobó el traspaso de las funciones y del personal de Aerohandling S.A. y Jet Paq S.A. a Aerolíneas Argentinas S.A., de manera tal que esta última asumió la prestación de los servicios anteriormente a cargo de estas empresas, los cuales incluyen la continuidad de la prestación de los mismos a Austral Líneas Aéreas - Cielos del Sur S.A.

A partir del Decreto N° 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 del 2013.

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

Para el análisis de los cuadros siguientes deberán tenerse en cuenta las advertencias formuladas en el punto 1 de esta Memoria y la Nota 1 a los presentes Estados Contables.

Estructura patrimonial comparativa con el ejercicio anterior:

	Actual	Anterior
Activo corriente	426.778.642	458.843.519
Activo no corriente	7.384.995.672	5.266.721.331
Total del activo	7.811.774.314	5.725.564.850
Pasivo corriente	2.291.603.385	1.838.934.103
Pasivo no corriente	6.732.106.721	4.970.803.423
Total del pasivo	9.023.710.106	6.809.737.526
Patrimonio neto	(1.211.935.792)	(1.084.172.676)
Total del Pasivo más Patrimonio Neto	7.811.774.314	5.725.564.850

Estructura de resultados comparativa con el ejercicio anterior:

	Actual	Anterior
Resultado operativo	(422.348.627)	(622.939.878)
Resultados financieros y por tenencia, netos	(2.945.021.041)	(1.717.151.260)
Otros ingresos y egresos, netos	576.473.027	66.526.957
Pérdida neta antes de impuesto a las ganancias	(2.790.896.641)	(2.273.564.181)
Impuesto a las ganancias	-	-
Pérdida neta del ejercicio	(2.790.896.641)	(2.273.564.181)

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

	Actual	Anterior
Fondos utilizados en las actividades operativas	(2.436.364.216)	(1.138.583.558)
Fondos utilizados en las actividades de inversión	(61.916.951)	(70.656.529)
Fondos generados por las actividades de financiación	2.493.051.033	1.215.712.727
Total de fondos utilizados / (generados) durante el ejercicio	(5.230.134)	6.472.640

6. PRINCIPALES INDICADORES DE LIQUIDEZ E INMOVILIZACION DE CAPITAL

	Actual	Anterior
Indice de Liquidez - (Activo Corriente/Pasivo Corriente)	18,62%	24,95%
Inmovilización del Capital - (Activo No Corriente/Activo Total)	94,54%	91,99%

7. FLOTA

La composición de la flota disponible de la Sociedad al 31 de diciembre de 2015 es la siguiente:

Descripción	Leasing / Propio	Flota Disponible
Fuselaje angosto E-190	Propiedad AU	22
Totales		22

8. HECHO RELEVANTE POSTERIOR AL CIERRE

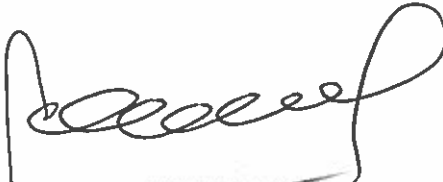
Sin perjuicio de lo que se expone en la Nota 16 a los Estados Contables, es dable destacar que la Asamblea General Ordinaria de fecha 18 de julio de 2017 resolvió: (a) dejar sin efecto y, consecuentemente, revertir con efecto retroactivo, lo resuelto por la Asamblea General Ordinaria y Extraordinaria de Accionistas celebrada el 14 de agosto de 2015 al destinar las asistencias financieras (transferencias) efectuadas por el Estado Nacional por la suma de \$ 4.292.270.703 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 \$ 3.713.421.291 se pase a nuevo ejercicio a la cuenta "Resultados no asignados", conjuntamente con la pérdida de dicho ejercicio de \$ 1.475.478.128, debiéndose entonces computar como "Resultados no asignados" la suma de \$ 5.188.899.419; (c) que, con motivo de lo resuelto en el punto (a) anterior, la suma de \$ 4.292.270.703 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 de 2015.

9. PERSPECTIVAS

El nuevo gobierno, que asumió el 10 de diciembre de 2015, dispuso un cambio en la composición de los miembros del Directorio y de algunas de las principales autoridades de Aerolíneas Argentinas S.A., de sus controladas JetPac S.A., Aerohandling S.A. y Optar – Operador Mayorista de Servicios Turísticos S.A.- y de Austral Líneas Aéreas- Cielos del Sur S.A.

Con el objetivo estratégico que el grupo de compañías que integran Aerolíneas Argentinas S.A. y Austral Líneas Aéreas – Cielos del Sur S.A. se siga consolidando como el líder de la industria aerocomercial del país, en el marco del plan que lleva adelante el Ministerio de Transporte para duplicar la cantidad de personas que viajan en avión en el mercado de cabotaje, la nueva gestión puso foco en cuatro ejes: mejorar la competitividad con el fin de lograr una compañía más sustentable en términos financieros, que pueda dejar de requerir aportes del Estado Nacional hacia 2019; la consolidación de la red, para 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 una dedicación permanente para incrementar la calidad de los procesos internos y de todos los aspectos de la organización empresarial para una mayor transparencia institucional.

Ciudad Autónoma de Buenos Aires, 22 de agosto de 2017.



EL DIRECTORIO
Mario Agustín Dell'Acqua
Presidente

Austral Líneas Aéreas - Cielos del Sur Sociedad Anónima

Estados Contables por el ejercicio económico N° 29 iniciado el 1 de enero de 2015 y finalizado el 31 de diciembre de 2015 presentados en forma comparativa con el ejercicio anterior.

Expresado 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.

Fecha de inscripción del estatuto en el Registro Público de Comercio: 27 de abril de 1987.

Fecha de inscripción de la última modificación del estatuto: 24 de junio de 2014.

Número de inscripción en la Inspección General de Justicia: 177.821.

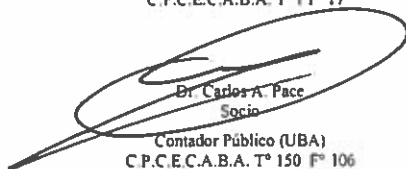
Fecha en que se cumple el plazo de duración de la Sociedad: 26 de abril de 2086.

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

COMPOSICION DEL CAPITAL (Nota 7)			
Tipo, valor nominal y N° de votos que otorga cada una	Suscripto	Integrado	Inscripto
	\$		
Acciones ordinarias, nominativas no endosables de valor nominal \$ 1 cada una, y con derecho a 5 votos por acción Clase "A"	95.054.064	87.749.064	135.900.000
Acciones ordinarias, nominativas no endosables de valor nominal \$ 1 cada una, y con derecho a 5 votos por acción Clase "B"	1.632.204	1.632.204	2.600.000
	96.686.268	89.381.268	138.500.000


Firmado para identificación
con el informe de 03-01-18

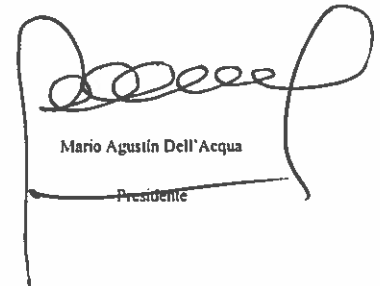
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17


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

Firmado para identificación
con el informe de 03-01-18

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

Austral Líneas Aéreas - Cielos del Sur Sociedad Anónima

Número de Registro en la Inspección General de Justicia: 177.821

Estado de Situación Patrimonial

al 31 de diciembre de 2015 comparativo con el ejercicio anterior
(cifras expresadas en pesos, ver Nota 2.4)

	31/12/2015	31/12/2014	31/12/2015	31/12/2014
	\$		\$	
ACTIVO				
ACTIVO CORRIENTE				
Caja y bancos (Nota 3.1)	5.748.934	11.045.797	1.135.782.891	1.165.812.288
Inversiones (Anexo I)	172.319	105.590	828.229.772	479.847.124
Créditos por servicios (Nota 3.2)	2.700.858	17.338.392	248.108.861	157.002.874
Otros créditos (Nota 3.3)	313.998.199	369.076.690	73.662.608	35.980.395
Otros activos (Nota 3.4)	104.158.332	61.277.050	5.819.253	291.422
Total del activo corriente	426.778.642	458.843.519	2.291.603.385	1.838.934.103
ACTIVO NO CORRIENTE				
Otros créditos (Nota 3.5)	311.511.452	303.524.720	5.182.866.332	476.778.357
Inversiones (Anexo I)	290.857	1.563.804	4.223.120	3.804.816.040
Bienes de uso (Anexo II)	7.073.193.363	4.961.632.807	1.424.211.140	6.058.764
Total del activo no corriente	7.384.995.672	5.266.721.331	120.806.129	643.876.527
Total del activo	7.811.774.314	5.725.564.850	6.732.106.721	4.970.803.423
PASIVO				
PASIVO CORRIENTE				
Deudas comerciales (Nota 3.6)				
Deudas financieras (Nota 3.7)				
Remuneraciones y cargas sociales (Nota 3.8)				
Cargas fiscales (Nota 3.9)				
Otros pasivos (Nota 3.10)				
Total del pasivo corriente				
PASIVO NO CORRIENTE				
Deudas comerciales (Nota 3.11)				
Deudas financieras (Nota 3.12)				
Cargas fiscales (Nota 3.13)				
Otros pasivos (Nota 3.14)				
Previsiones (Anexo IV)				
Total del pasivo no corriente				
Total del pasivo				
PATRIMONIO NETO (según Estado respectivo)				
Total del pasivo más patrimonio neto				
			(1.211.935.792)	(1.084.172.676)
			7.811.774.314	5.725.564.850

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

Financiado para identificación
con el informe de 03-01-18

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

Dr. Carlos A. Pace
Socio

Coutador Público (UBA)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 150 F° 106

Financiado para identificación
con el informe de 03-01-18

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

Gemini E. Canaliupi
Socio

Coutador Público (UBA)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 248 F° 60

Mario Agustín Dell'Acqua
Presidente

Austral Líneas Aéreas - Cielos del Sur Sociedad Anónima

Número de Registro en la Inspección General de Justicia: 177.821

Estado de Resultados


por el ejercicio anual finalizado el 31 de diciembre de 2015
comparativo con el ejercicio anterior
(cifras expresadas en pesos, ver Nota 2.4)

	Ejercicio finalizado el	
	31/12/2015	31/12/2014
	\$	
Ingresos por servicios prestados (Nota 3.15)	3.852.119.444	3.318.103.513
Costo de los servicios prestados (Anexo V)	(3.418.555.308)	(3.012.153.540)
Ganancia bruta	433.564.136	305.949.973
Gastos de comercialización (Anexo V)	(686.088.189)	(681.731.564)
Gastos de administración (Anexo V)	(163.008.598)	(247.256.295)
Resultado inversiones permanentes	(6.815.976)	98.008
Resultados financieros y por tenencia, netos (Nota 3.16)	(2.945.021.041)	(1.717.151.260)
Otros ingresos y egresos, netos (Nota 3.17)	576.473.027	66.526.957
Pérdida neta antes de impuesto a las ganancias	(2.790.896.641)	(2.273.564.181)
Impuesto a las ganancias (Nota 4)	-	-
Pérdida neta del ejercicio	(2.790.896.641)	(2.273.564.181)

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

Firmado para identificación
con el informe de 03-01-18


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


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

Firmado para identificación
con el informe de 03-01-18

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

Austral Líneas Aéreas - Cielos del Sur Sociedad Anónima

Número de Registro en la Inspección General de Justicia: 177.821

Estado de Evolución del Patrimonio Neto

por el ejercicio anual finalizado el 31 de diciembre de 2015 comparativo con el ejercicio anterior
(cifras expresadas en pesos, ver Nota 2.4)

	Aportes de los propietarios		Resultados acumulados				Total del patrimonio neto	
	Capital Social	Transferencias del Estado Nacional (1)	Reserva revalúo técnico	Impuesto a las ganancias diferido por revalúo técnico (Nota 4)	Reserva legal	Resultados no asignados	31/12/2015	31/12/2014
Saldos al inicio del ejercicio	96.686.268	5.085.760.239	1.839.647.221	(643.876.527)	73.723	(7.462.463.600)	(1.084.172.676)	(219.839.763)
Transferencias del Estado Nacional	-	1.156.165.794	-	-	-	-	1.156.165.794	793.489.536
Reserva de revalúo técnico (Notas 14 y Anexo II)	-	-	2.318.411.895	-	-	-	2.318.411.895	988.567.966
Impuesto a las ganancias diferido por revalúo técnico	-	-	-	(811.444.164)	-	-	(811.444.164)	(345.998.788)
Desafectación de la reserva revalúo técnico (Nota 14 y Anexo II)	-	-	(88.884.431)	-	-	88.884.431	-	(41.272.994)
Reversión del impuesto a las ganancias diferido por la desafectación de la reserva por revalúo	-	-	-	31.109.551	-	(31.109.551)	-	14.445.548
Pérdida neta del ejercicio	-	-	-	-	-	(2.790.896.641)	(2.790.896.641)	(2.273.564.181)
Saldos al cierre del ejercicio	96.686.268	6.241.926.033	4.069.174.685	(1.424.211.140)	73.723	(10.195.585.361)	(1.211.935.792)	(1.084.172.676)

(1) 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 y 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 resultados no asignados al siguiente ejercicio. La Asamblea General Ordinaria de Accionistas del 9 de agosto de 2017 resolvió dejar sin efecto con carácter retroactivo esas resoluciones. Por lo tanto, no se incluyen estos efectos en este estado. Ver Notas 8 y 16.

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

Firmado para identificación
con el informe de 03-01-18

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 150 F° 106

Dr. Carlos A. Fucci
Socio
Contador Público (UBA)

Firmado para identificación
con el informe de 03-01-18

PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.

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

Mario Agustín Dell'Acqua
Presidente

Austral Líneas Aéreas - Cielos del Sur Sociedad Anónima

Número de Registro en la Inspección General de Justicia: 177.821

Estado de Flujo de Efectivo

por el ejercicio anual finalizado el 31 de diciembre de 2015

comparativo con el ejercicio anterior

(cifras expresadas en pesos, ver Nota 2.4)

	Ejercicio finalizado el	
	31/12/2015	31/12/2014
	\$	
VARIACIONES DEL EFECTIVO		
Efectivo al inicio del ejercicio	11.151.387	4.678.747
Efectivo al cierre del ejercicio (1)	5.921.253	11.151.387
(Disminución neta) / Aumento neto del efectivo	(5.230.134)	6.472.640
CAUSAS DE LAS VARIACIONES DEL EFECTIVO		
<u>Actividades Operativas</u>		
Pérdida neta del ejercicio	(2.790.896.641)	(2.273.564.181)
Más intereses sobre deudas devengados en el ejercicio	358.438.150	317.831.246
Ajustes para arribar al flujo neto de efectivo proveniente de las actividades operativas		
Depreciaciones de bienes de uso	232.178.826	151.689.918
Valor residual de bienes de uso dados de baja	22.560.043	44.378.774
Aumento de provisiones	418.057.800	69.829.316
Recupero de intereses punitivos	-	(18.914.454)
Resultado de inversiones permanentes	6.815.976	(98.008)
<u>Cambios en activos y pasivos operativos:</u>		
Disminución / (Aumento) de créditos por servicios	14.637.534	(13.000.252)
(Aumento) / Disminución de otros créditos	(231.605.686)	1.536.290.186
(Aumento) de otros activos	(67.202.830)	(19.254.532)
(Disminución) / Aumento de deudas comerciales	(506.807.754)	761.241.136
Aumento de remuneraciones y cargas sociales	91.105.987	29.145.312
Aumento / (Disminución) en cargas fiscales	35.846.569	(311.579.381)
Aumento en otros pasivos	5.527.831	312.312.041
Utilización de provisiones	(25.020.021)	(1.724.890.679)
Flujo neto de efectivo utilizado en las actividades operativas (Traspaso)	(2.436.364.216)	(1.138.583.558)

Firmado para identificación
con el informe de 03-01-18

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

Dr. Carlos A. Pace
Socio

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

Firmado para identificación
con el informe de 03-01-18

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

Austral Líneas Aéreas - Cielos del Sur Sociedad Anónima

Número de Registro en la Inspección General de Justicia: 177.821

Estado de Flujo de Efectivo (cont.)

por el ejercicio anual finalizado el 31 de diciembre de 2015
comparativo con el ejercicio anterior
(cifras expresadas en pesos, ver Nota 2.4)

	Ejercicio finalizado el	
	31/12/15	31/12/14
	\$	
CAUSAS DE LAS VARIACIONES DEL EFECTIVO (cont.)		
Flujo neto de efectivo utilizado en las actividades operativas (Traspaso)	(2.436.364.216)	(1.138.583.558)
<u>Actividades de Inversión</u>		
Adquisición de bienes de uso	(56.373.922)	(70.645.255)
Variación neta de inversiones permanentes	(5.543.029)	(11.274)
Flujo neto de efectivo utilizado en las actividades de inversión	(61.916.951)	(70.656.529)
<u>Actividades de Financiación</u>		
Pagos de deudas bancarias y financieras	(372.712.573)	(330.361.265)
Variación neta de deudas bancarias y financieras	2.033.986.542	1.067.232.122
Intereses sobre deudas pagados	(324.388.730)	(314.647.666)
Transferencias del Estado Nacional	1.156.165.794	793.489.536
Flujo neto de efectivo generado por actividades de financiación	2.493.051.033	1.215.712.727
(DISMINUCIÓN NETA) AUMENTO NETO DEL EFECTIVO	(5.230.134)	6.472.640

Transacciones significativas que no afectan el efectivo:

	31/12/2015	31/12/2014
	\$	
- Revaluación de bienes de uso (Nota 14 y Anexo II)	2.229.527.464	947.294.972
- Pasivo por impuesto diferido sobre revaluación de bienes de uso (Nota 4)	780.334.613	331.553.240

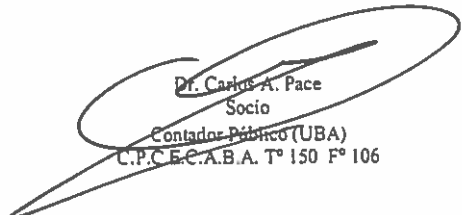
(1) Comprende los saldos de caja y bancos e inversiones de alta liquidez:

	31/12/2015	31/12/2014
	\$	
Caja y Bancos	5.748.934	11.045.797
Inversiones Corrientes	172.319	105.590
Total	5.921.253	11.151.387

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

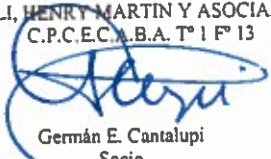
Firmado para identificación
con el informe de 03-01-18

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


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

Firmado para identificación
con el informe de 03-01-18

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

Austral Líneas Aéreas - Cielos del Sur Sociedad Anónima

Número de Registro en la Inspección General de Justicia: 177.821

Notas a los Estados Contables

al 31 de diciembre de 2015 comparativas con el ejercicio anterior

(cifras expresadas en pesos, ver Nota 2.4)

NOTA 1 - SITUACION DE LA SOCIEDAD

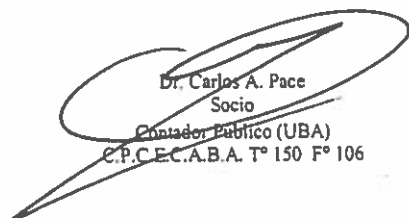
1.1) Consideraciones sobre los presentes Estados Contables

A la fecha de asunción de los actuales miembros del Directorio todavía no se habían considerado ni aprobado los Estados Contables al 31 de diciembre de 2014, los que, según las normas aplicables, debieron ser confeccionados y aprobados por el Directorio y sometidos a consideración de la Asamblea de Accionistas de la Sociedad con anterioridad al 31 de mayo de 2015. A su vez, la falta de aprobación de los mencionados Estados Contables al 31 de diciembre de 2014 impidió la aprobación de estos Estados Contables al 31 de diciembre de 2015, la que debió haber ocurrido con anterioridad al 31 de mayo de 2016 y, por la razón antes expuesta, también se encontraba pendiente a la fecha de asunción de los actuales miembros del Directorio. Con fecha 11 de diciembre de 2015 cesaron en funciones el Directorio y numerosos miembros de la Gerencia de la Sociedad a los que correspondía el deber de preparar los Estados Contables cerrados al 31 de diciembre de 2014 y asumieron sus cargos nuevos integrantes del Directorio. Adicionalmente, la composición del Directorio y de la Gerencia que fueron designados a partir de dicha fecha también sufrió modificaciones posteriores. En virtud de lo anterior, cabe resaltar que ninguno de los miembros del Directorio y Gerencia designados a partir del 11 de diciembre de 2015 ha tenido participación en la gestión administrativa en el periodo cerrado el 31 de diciembre de 2014 ni durante la casi totalidad del período cerrado al 31 de diciembre de 2015. Los miembros del Directorio que presido fueron designados y tomaron posesión del cargo entre diciembre de 2016 y enero de 2017.

No obstante lo expuesto, desde el 11 de diciembre de 2015 y posteriores fechas en que los nuevos integrantes del Directorio y Gerencia tomaron posesión de sus cargos, se asumió la necesidad de dar cumplimiento al deber legal omitido por el anterior Directorio, a cuyo efecto se encomendó a la administración la tarea de culminar los Estados Contables al 31 de diciembre de 2014, para luego proceder a la confección de los presentes Estados Contables al 31 de diciembre de 2015.

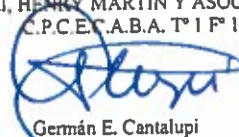
Firmado para identificación
con el informe de 03-01-18

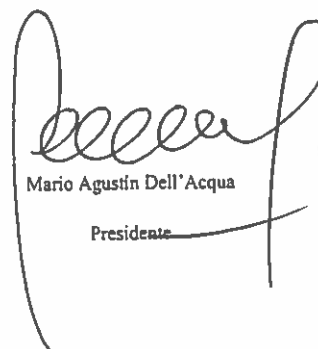
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17


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

Firmado para identificación
con el informe de 03-01-18

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

Austral Líneas Aéreas - Cielos del Sur Sociedad Anónima

Número de Registro en la Inspección General de Justicia: 177.821

Notas a los Estados Contables

al 31 de diciembre de 2015 comparativas con el ejercicio anterior

(cifras expresadas en pesos, ver Nota 2.4)

NOTA 1 - SITUACION DE LA SOCIEDAD (cont.)

1.1) Consideraciones sobre los presentes Estados Contables (cont.)

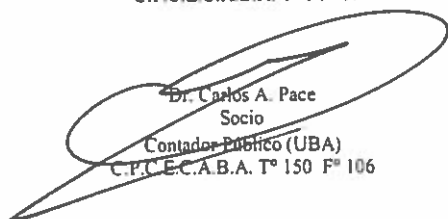
Las tareas correspondientes a la culminación de los Estados Contables al 31 de diciembre de 2014 sólo pudieron realizarse sobre las bases, y dentro de las limitaciones, explicitadas en dichos Estados Contables, especialmente en su Nota 1, a cuya lectura referimos a los lectores a todos los efectos correspondientes. Similarmente, para confeccionar los presentes Estados Contables al 31 de diciembre de 2015, sólo se han podido realizar las tareas correspondientes sobre la base de la información a la que se pudo tener acceso y dentro del marco de las importantes limitaciones que imponen las circunstancias referidas en los párrafos precedentes.

Dentro de los límites antedichos, la tarea que resultó practicable para el nuevo Directorio y Gerencia, respectivamente, estuvo limitada a compilar la información disponible en base a los registros contables existentes al 11 de diciembre de 2015 y su actualización con las operaciones realizadas hasta el cierre del ejercicio social. Teniendo en cuenta las limitaciones que implica este proceder, se revisaron los saldos patrimoniales resultantes de la metodología aplicada y se realizaron ajustes contables pertinentes para que los mismos reflejen razonablemente la situación patrimonial de la Compañía al 31 de diciembre de 2015, considerando los hechos posteriores hasta la emisión de los presentes Estados Contables. Los ajustes así determinados fueron imputados en su totalidad a los resultados del ejercicio por resultar impracticable distinguir la incidencia que podrían haber tenido en los resultados de ejercicios anteriores.

En el marco antes mencionado, se advierte que no resultó posible efectuar ningún análisis sobre la veracidad, integridad y razonabilidad de los hechos y actos jurídicos, registros contables y documentación de respaldo anteriores al 11 de diciembre de 2015 que dieron origen a los rubros y saldos que conforman y se exponen en los Estados de Resultados, de Flujo de Efectivo y de Evolución del Patrimonio Neto por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2015, por imposibilidad material derivada del hecho de no haber estado en la gestión administrativa con anterioridad al 11 de diciembre de 2015 y de ciertas debilidades de control interno imperantes en la organización a ese momento.

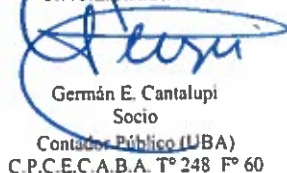
Firmado para identificación
con el informe de 03-01-18

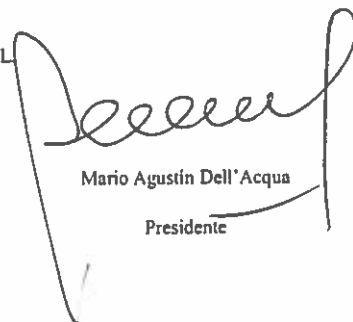
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17


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

Firmado para identificación
con el informe de 03-01-18

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

Austral Líneas Aéreas - Cielos del Sur Sociedad Anónima

Número de Registro en la Inspección General de Justicia: 177.821

Notas a los Estados Contables

al 31 de diciembre de 2015 comparativas con el ejercicio anterior
(cifras expresadas en pesos, ver Nota 2.4)

NOTA 1 - SITUACION DE LA SOCIEDAD (cont.)

1.2) Juicio de Expropiación

El 17 de diciembre de 2008 el Congreso de la Nación sancionó la Ley N° 26.466, promulgada por el Poder Ejecutivo Nacional el 22 de diciembre de 2008 (B.O. 24/12/2008), mediante la cual declaró de utilidad pública y sujetas a expropiación a las acciones de Interinvest S.A. en Aerolíneas Argentinas S.A., 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.

La mencionada Ley 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, conforme el artículo 26 de la Ley N° 26.422.

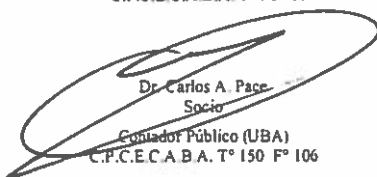
En virtud de la no avenencia por parte de Interinvest S.A. a la oferta realizada por el Poder Ejecutivo Nacional para la concreción de la expropiación dispuesta por la Ley N° 26.466, la Procuración del Tesoro de la Nación, en los términos de la Ley N° 21.499, inició el correspondiente juicio de expropiación que quedó caratulado como “EN –M° PLANIFICACIÓN- LEY 26466 C/ INTERINVEST SA S/ EXPROPIACIÓN- SERVIDUMBRE ADMINISTRATIVA” (EXPTE. N° 778/2009). Dicho proceso judicial tramitó ante el Juzgado Contencioso Administrativo Federal N° 6 a cargo del Dr. Enrique V. Lavié Pico.

En el marco del proceso de expropiación se expidió el Tribunal de Tasaciones de la Nación respecto del valor de las acciones expropiadas emitidas por las cinco empresas del Grupo Empresario al 24 de diciembre de 2008, confirmando un valor negativo de pesos tres mil doscientos setenta y cinco millones cuatrocientos treinta y cuatro mil ochocientos trece \$ (3.275.434.813) o su equivalente negativo de dólares estadounidenses novecientos cuarenta y nueve millones cuatrocientos cincuenta mil cuatrocientos veinte U\$S (949.450.420).

Con fecha 27 de febrero de 2014, se dictó sentencia haciendo lugar a la demanda promovida por el Estado Nacional contra Interinvest S.A. Se transcribe a continuación la parte resolutive:

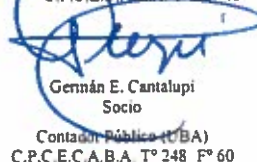
Firmado para identificación
con el infonne de 03-01-18

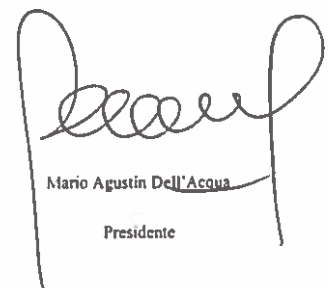
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17


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

Firmado para identificación
con el infonne de 03-01-18

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

Austral Líneas Aéreas - Cielos del Sur Sociedad Anónima

Número de Registro en la Inspección General de Justicia: 177.821

Notas a los Estados Contables

al 31 de diciembre de 2015 comparativas con el ejercicio anterior
(cifras expresadas en pesos, ver Nota 2.4)

NOTA 1 - SITUACION DE LA SOCIEDAD (cont.)

1.2) Juicio de Expropiación (cont.)

(...) “FALLO: 1º) Haciendo lugar a la demanda promovida por el Estado Nacional contra Interinvest S.A. por expropiación de las acciones de las empresas Aerolíneas Argentinas S.A. y Austral Líneas Aéreas – Cielos del Sur S.A. y de sus empresas controladas Optar S.A., Jet Paq S.A. y Aerohandling S.A.; de conformidad con lo dispuesto en los considerandos IV y V. 2º) Estableciendo que el valor de expropiación de las acciones de las empresas Aerolíneas Argentinas S.A. y Austral Líneas Aéreas – Cielos del Sur S.A. y de sus empresas controladas Optar S.A., Jet Paq S.A. y Aerohandling S.A. tienen un valor negativo de \$ (3.275.434.813) o su equivalente negativo US\$ (949.450.420) a la fecha de toma de posesión del 24/12/2008. 3º) Imponiendo las costas a la demandada vencida (art. 68, primer párrafo, del C.P.C.C.N.). Regístrese, notifíquese y, oportunamente, archívese.”

La sentencia fue apelada por la demandada porque (i) consideró que existían inconsistencias entre el método de valuación utilizado para la expropiación y el valor de las Compañías, ya que para ella debía aplicarse el criterio de empresa en marcha; y (ii) rechazó que el patrimonio neto del Grupo Empresario fuera negativo.

Con fecha 7 de abril de 2015, la Sala V de la Cámara Nacional de Apelaciones en lo Contencioso Administrativo Federal confirmó la sentencia de primera instancia que había reconocido la validez del valor dispuesto por el Tribunal de Tasaciones de la Nación. Por nota del Ministerio del Interior y Transporte N° 3018/15 de fecha 30 de septiembre de 2015 (Organismo que por ese entonces era quien ejercía los derechos políticos que conferían las acciones sujetas a expropiación), recibida el 1 de octubre de 2015, se informó a la Compañía que había quedado firme la referida sentencia.

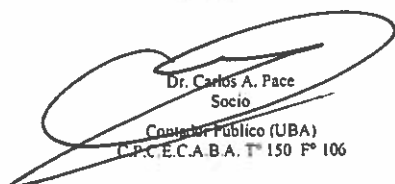
Consecuentemente, el Directorio ordenó, con fecha 16 de noviembre de 2015, la inscripción de las acciones objeto del proceso de expropiación señalado a nombre del Estado Nacional en las sociedades AEROLÍNEAS ARGENTINAS S.A. y AUSTRAL LÍNEAS AÉREAS – CIELOS DEL SUR S.A.

Por Asamblea General Ordinaria y Extraordinaria celebrada el 9 de diciembre de 2015, el accionista principal tomó conocimiento sin formular observaciones a la inscripción en Registro de Accionistas de las acciones bajo su titularidad.

Durante el ejercicio 2014 y hasta el día 11 de diciembre de 2015, la Compañía fue gestionada por un órgano de administración diferente al Directorio actual.

Firmado para identificación
con el informe de 03-01-18

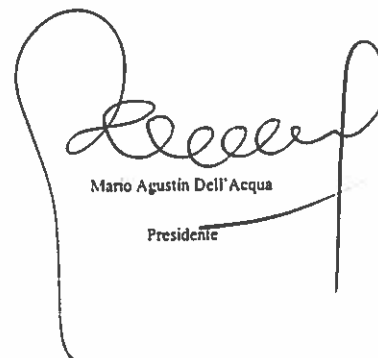
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17


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

Firmado para identificación
con el informe de 03-01-18

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

Austral Líneas Aéreas - Cielos del Sur Sociedad Anónima

Número de Registro en la Inspección General de Justicia: 177.821

Notas a los Estados Contables

al 31 de diciembre de 2015 y comparativas con el ejercicio anterior
(cifras expresadas en pesos, ver Nota 2.4)

NOTA 2 - NORMAS CONTABLES APLICADAS

Sin perjuicio de las advertencias efectuadas en la Nota 1.1. precedente, 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

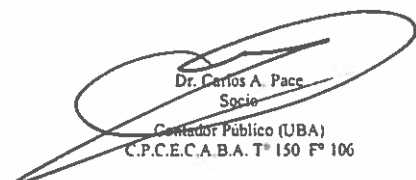
Los presentes Estados Contables están expresados en pesos argentinos y fueron confeccionados conforme a las normas contables argentinas de exposición y medición contenidas en las Resoluciones Técnicas emitidas por la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas (F.A.C.P.C.E.), 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.

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, la previsión para deudores incobrables, las depreciaciones y amortizaciones, el valor recuperable de los activos y el cargo por impuesto a las ganancias y las provisiones para contingencias. Los resultados reales futuros pueden diferir de las estimaciones y evaluaciones realizadas a la fecha de preparación de los presentes Estados Contables.

Firmado para identificación
con el informe de 03-01-18

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


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

Firmado para identificación
con el informe de 03-01-18

PISTRELLI HENRY Y 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

Austral Líneas Aéreas - Cielos del Sur Sociedad Anónima

Número de Registro en la Inspección General de Justicia: 177.821

Notas a los Estados Contables

al 31 de diciembre de 2015 y comparativas con el ejercicio anterior
(cifras expresadas en pesos, ver Nota 2.4)

NOTA 2 - NORMAS CONTABLES APLICADAS (cont.)

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.

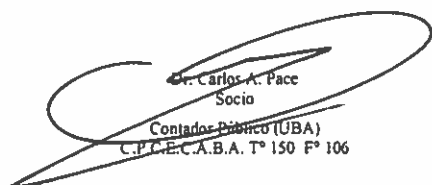
Cuando la resolución de la cuestión de medición no prevista a partir de las fuentes antes indicadas no resulte evidente, se podrán considerar en forma supletoria para la formación del juicio de la Dirección y el desarrollo de la correspondiente política contable, en orden descendente de prioridad (i) las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), la Norma Internacional de Información Financiera para las PyMES e Interpretaciones que hayan sido aprobadas y emitidas por el International Accounting Standards Board (IASB); 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.

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.

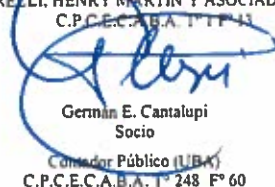
Firmado para identificación
con el informe de 03-01-18

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


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

Firmado para identificación
con el informe de 03-01-18

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


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


Mario Agustín Dell'Acqua
Presidente

Austral Líneas Aéreas - Cielos del Sur Sociedad Anónima

Número de Registro en la Inspección General de Justicia: 177.821

Notas a los Estados Contables

al 31 de diciembre de 2015 y 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 (cont.)

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 (IPIM) publicado por el Instituto Nacional de Estadística y Censos (INDEC).

Al 31 de diciembre de 2015, 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 INDEC, dado que en el mes de octubre de 2015 el citado organismo discontinuó el cálculo del IPIM, calculándolo nuevamente a partir de enero de 2016. Al 31 de octubre de 2015, la tasa acumulada de inflación que surge del IPIM, no superó el 100% en los tres años previos.

Al cierre del ejercicio sobre el que se informa la Dirección ha evaluado que no 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 para identificación
con el informe de 03-01-18

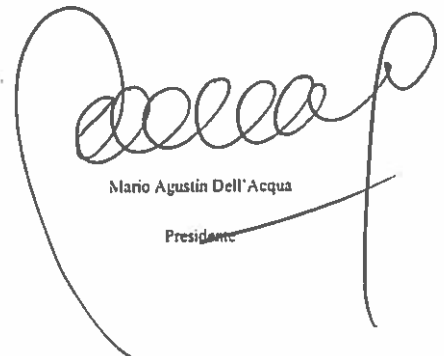
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17


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

Firmado para identificación
con el informe de 03-01-18

PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 11


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


Mario Agustín Dell'Acqua
Presidente

Austral Líneas Aéreas - Cielos del Sur Sociedad Anónima

Número de Registro en la Inspección General de Justicia: 177.821

Notas a los Estados Contables

al 31 de diciembre de 2015 y 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 presenta la información reportada en los Estados Contables al 31 de diciembre de 2014. En concordancia con las advertencias mencionadas en la Nota 1.1, dichos Estados Contables han sido preparados en base a los criterios de aplicación utilizados por la administración anterior para la valuación de las transacciones, por lo que la misma podría no ser comparable.

2.6) Criterios de medición

Los presentes Estados Contables han sido preparados aplicando los criterios de medición establecidos por las normas contables vigentes. 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 fueron imputadas a los resultados financieros de cada ejercicio. El detalle respectivo se expone en el Anexo III.

2.6.2) Inversiones corrientes

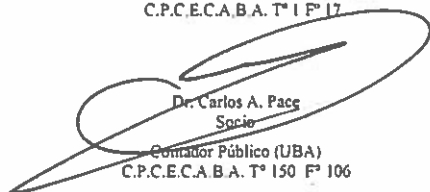
Las inversiones en acciones con cotización han sido valuadas a sus respectivos valores de cotización al cierre del ejercicio. Las diferencias de cambio resultantes fueron imputadas a los resultados financieros de cada ejercicio.

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.

Firmado para identificación
con el informe de 03-01-18

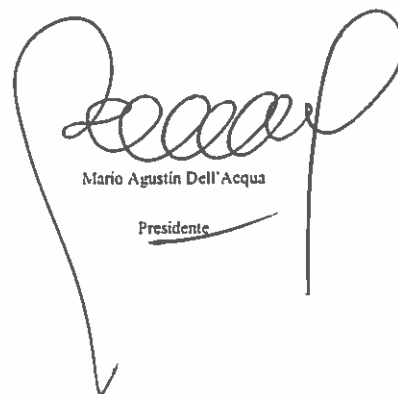
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17


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

Firmado para identificación
con el informe de 03-01-18

PISTRELLI, HENRY MARTÍN 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

Austral Líneas Aéreas - Cielos del Sur Sociedad Anónima

Número de Registro en la Inspección General de Justicia: 177.821

Notas a los Estados Contables

al 31 de diciembre de 2015 y comparativas con el ejercicio anterior
(cifras expresadas en pesos, ver Nota 2.4)

NOTA 2 - NORMAS CONTABLES APLICADAS (cont.)

2.6.3) Créditos por servicios y deudas comerciales

Los activos y pasivos en moneda extranjera han sido valuados 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.

2.6.4) Créditos y deudas financieras

Los créditos y las deudas financieras han sido valuados de acuerdo con la suma de dinero entregada y recibida, respectivamente, 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 activos y pasivos en moneda extranjera han sido valuados 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.

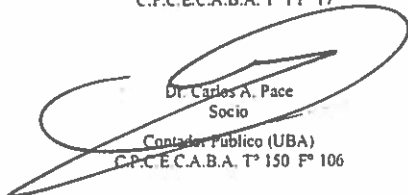
2.6.5) Otros créditos y pasivos

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.

Los activos y pasivos en moneda extranjera han sido valuados 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.

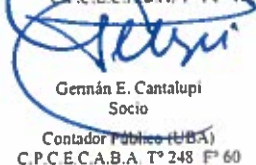
Firmado para identificación
con el informe de 03-01-18

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


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

Firmado para identificación
con el informe de 03-01-18

PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 11


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


Mario Agustín Dell'Acqua
Presidente

Austral Líneas Aéreas - Cielos del Sur Sociedad Anónima

Número de Registro en la Inspección General de Justicia: 177.821

Notas a los Estados Contables

al 31 de diciembre de 2015 y comparativas con el ejercicio anterior
(cifras expresadas en pesos, ver Nota 2.4)

NOTA 2 - NORMAS CONTABLES APLICADAS (cont.)

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.
- 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 provisiones registradas, no superan a sus respectivos valores recuperables estimados al cierre del ejercicio.

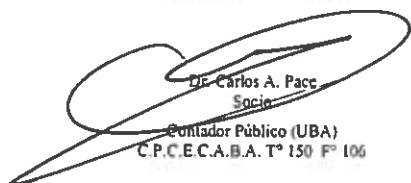
2.6.7) Bienes de uso

Los bienes de uso han sido valuados a su costo de adquisición reexpresado según Nota 2.4), neto de su depreciación acumulada, excepto por las aeronaves para las 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 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.

Firmado para identificación
con el informe de 03-01-18

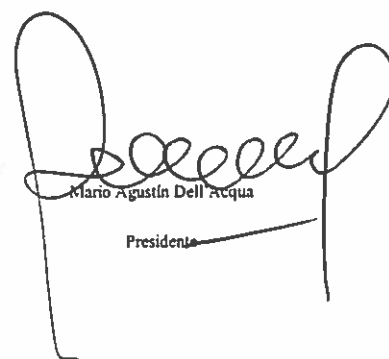
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17


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

Firmado para identificación
con el informe de 03-01-18

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

Austral Líneas Aéreas - Cielos del Sur Sociedad Anónima

Número de Registro en la Inspección General de Justicia: 177.821

Notas a los Estados Contables

al 31 de diciembre de 2015 y comparativas con el ejercicio anterior
(cifras expresadas en pesos, ver Nota 2.4)

NOTA 2 - NORMAS CONTABLES APLICADAS (cont.)

2.6.7) Bienes de uso

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

2.6.8) Inversiones permanentes

Las inversiones en las sociedades relacionadas y vinculadas (Nota 6) en cuyas decisiones se ejerce influencia significativa al 31 de diciembre de 2015 y 2014 han sido valuadas al valor patrimonial proporcional de la inversión determinado en base a la última 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 2015 las sociedades relacionadas Aerohandling S.A., Jet Paq S.A. y Optar S.A. - 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.

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

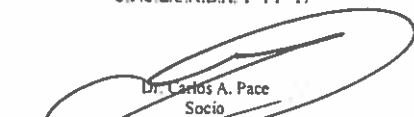
Los créditos y deudas con partes relacionadas generados por transacciones financieras y por otras transacciones diversas han sido valuados de acuerdo con las condiciones pactadas entre las partes involucradas.

2.6.10) 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.

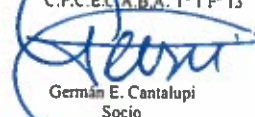
Firmado para identificación
con el informe de 03-01-18

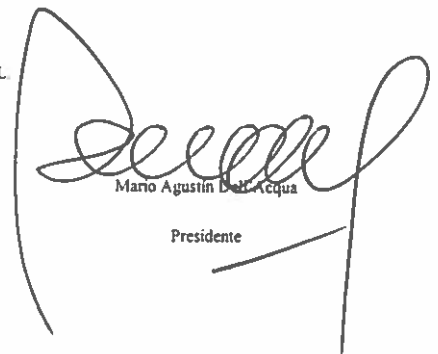
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° I F° 17


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

Firmado para identificación
con el informe de 03-01-18

PISTRELLI HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° I 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

Austral Líneas Aéreas - Cielos del Sur Sociedad Anónima

Número de Registro en la Inspección General de Justicia: 177.821

Notas a los Estados Contables

al 31 de diciembre de 2015 y comparativas con el ejercicio anterior
(cifras expresadas en pesos, ver Nota 2.4)

NOTA 2 - NORMAS CONTABLES APLICADAS (cont.)

2.6.11) Reconocimiento de ingresos

Los ingresos por la prestación de servicios de transporte aéreo de pasajeros y cargas 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.

2.6.12) Previsiones

Deducidas del activo:

- Para deudores y otros créditos de cobro dudoso: se ha constituido para reducir la valuación de los créditos por servicios prestados a su probable valor recuperable en base al análisis de recuperabilidad y antigüedad de los créditos.
- Para obsolescencia / desvalorización de bienes aeronáuticos: se ha constituido para reducir el valor de dichos activos a su valor recuperable estimado, determinado sobre la base de un análisis de los mismos.
- Para créditos impositivos: fue constituida para reducir el valor de libros de dichos créditos a su valor recuperable a la fecha de cierre de cada ejercicio. En el caso del activo por impuesto diferido neto, el valor recuperable fue determinado en función a la estimación de la Dirección de la Sociedad de los resultados impositivos futuros, la reversión de las diferencias temporarias netas y la posibilidad futura de absorción de los quebrantos impositivos.

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.

Firmado para identificación
con el informe de 03-01-18

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

Dr. Carlos A. Pace
Socio

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

Firmado para identificación
con el informe de 03-01-18

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

German E. Cantalupi
Socio

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

Mario Agustín Dell'Acqua

Presidente

Austral Líneas Aéreas - Cielos del Sur Sociedad Anónima

Número de Registro en la Inspección General de Justicia: 177.821

Notas a los Estados Contables

al 31 de diciembre de 2015 y comparativas con el ejercicio anterior
(cifras expresadas en pesos, ver Nota 2.4)

NOTA 2 - NORMAS CONTABLES APLICADAS (cont.)

2.6.12) Previsiones (cont.)

Incluidas en el pasivo (cont.)

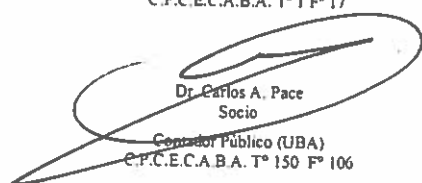
Si en la evaluación de la contingencia existe la posibilidad de que se materialice una pérdida y el monto puede ser estimado, el pasivo es contabilizado en el rubro provisiones. Si la potencial pérdida no es probable, pero si es razonablemente posible, o es probable pero su monto no puede ser estimado, 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.

2.6.13) Cuentas de resultados

- Las cuentas correspondientes a resultados de los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2015 y 2014 se encuentran expresadas en valores nominales, a excepción de los consumos de bienes de uso que se determinan en función de los importes ajustados de dichos activos.
- Los ingresos, costos y gastos se imputan a resultados en función de su devengamiento. Los ingresos y costos por servicios y ventas de productos se reconocen cuando se suministran los productos o servicios a los clientes o cuando caduca el plazo para la utilización de los servicios. La facturación anticipada por servicios se difiere y reconoce como ingreso cuando los mismos se suministran.
- La cuenta "Resultado 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 resultados netos de ventas de bienes de uso y los cargos por la previsión para obsolescencia de bienes de uso, 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 y (c) los resultados por tenencia de bienes de cambio.

Firmado para identificación
con el informe de 03-01-18

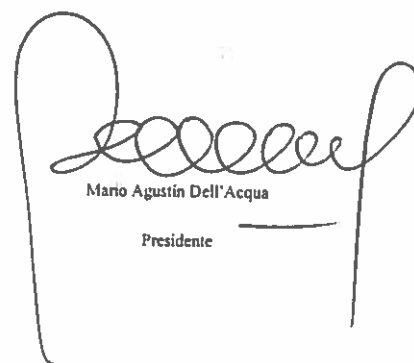
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17


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

Firmado para identificación
con el informe de 03-01-18

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


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


Mario Agustín Dell'Acqua
Presidente

Austral Líneas Aéreas - Cielos del Sur Sociedad Anónima

Número de Registro en la Inspección General de Justicia: 177.821

Notas a los Estados Contables

al 31 de diciembre de 2015 y comparativas con el ejercicio anterior
(cifras expresadas en pesos, ver Nota 2.4)

NOTA 2 - NORMAS CONTABLES APLICADAS (cont.)

2.6.14) 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.

- Impuesto a la ganancia mínima presunta

La Sociedad determinaba el impuesto a la ganancia mínima presunta (IGMP) aplicando la tasa vigente del 1% sobre los activos computables al cierre del ejercicio. Este impuesto es complementario del impuesto a las ganancias. La obligación fiscal de la Sociedad en cada ejercicio coincidirá con el mayor de ambos impuestos. Sin embargo, si el IGMP excede en un ejercicio fiscal al impuesto a las ganancias, dicho exceso podrá computarse como pago a cuenta del impuesto a las ganancias que pudiera producirse en cualquiera de los diez ejercicios siguientes.

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014 la Sociedad no ha constituido provisión por el IGMP en base a lo mencionado en la Nota 9.3. Asimismo, al 31 de diciembre de 2015 y 2014 mantiene activado en el rubro "Otros créditos no corrientes" (Nota 3.5) un saldo de \$ 8.953.768 y \$ 10.990.021, respectivamente, correspondiente al IGMP pagado por los ejercicios 2005 a 2010, incluyendo cuatro anticipos por el ejercicio 2011, y por los cuales la Sociedad ha presentado las respectivas solicitudes de repetición, de acuerdo a lo mencionado en la Nota 9.3.

Firmado para identificación
con el informe de 03-01-18

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


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

Firmado para identificación
con el informe de 03-01-18

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


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


Mario Agustín Dell'Acqua
Presidente

Austral Líneas Aéreas - Cielos del Sur Sociedad Anónima

Número de Registro en la Inspección General de Justicia: 177.821

Notas a los Estados Contables

al 31 de diciembre de 2015 y comparativas con el ejercicio anterior
(cifras expresadas en pesos, ver Nota 2.4)

NOTA 2 - NORMAS CONTABLES APLICADAS (cont.)

2.6.15) Estado de flujo de efectivo

Para la confección del estado de flujo de efectivo, se utiliza el método indirecto, el cual requiere una serie de ajustes al resultado del ejercicio para obtener la variación de los fondos resultante de las operaciones. Los fondos al 31 de diciembre de 2015 y 2014 se conforman por el total de los rubros "Caja y bancos" e "Inversiones temporarias" (inversiones con vencimiento menor a los 3 meses desde su adquisición).

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 provisiones adecuadas para reconocer probables pérdidas por créditos incobrables.

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 provisión por estas operaciones no ofrecen un riesgo significativo de recupero.

Firmado para identificación
con el informe de 03-01-18

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

Dr. Carlos A. Pace
Socio

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

Firmado para identificación
con el informe de 03-01-18

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

Gerlén E. Cantalupi
Socio

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

Mario Agustín Dell'Acqua

Presidente

Austral Líneas Aéreas - Cielos del Sur Sociedad Anónima

Número de Registro en la Inspección General de Justicia: 177.821

Notas a los Estados Contables

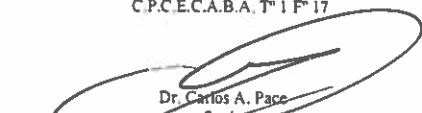
al 31 de diciembre de 2015 y comparativas con el ejercicio anterior
(cifras expresadas en pesos, ver Nota 2.4)

NOTA 3 - COMPOSICION DE ALGUNOS RUBROS DE LOS ESTADOS DE SITUACION PATRIMONIAL Y DE RESULTADOS

	31/12/2015	31/12/2014
	\$	
3.1) Caja y bancos		
Caja	21.800	22.581
Bancos	5.727.134	11.023.216
	<u>5.748.934</u>	<u>11.045.797</u>
3.2) Créditos por servicios		
En cuenta corriente	1.303.244	16.401.710
Compañías de aviación	835.608	374.676
Organismos oficiales	123.200	123.200
En gestión judicial	438.806	438.806
	<u>2.700.858</u>	<u>17.338.392</u>
3.3) Otros créditos corrientes		
Gastos pagados por adelantado	2.757.687	1.529.662
Anticipos a proveedores	105.207.180	91.741.621
Anticipos al personal	12.985.244	2.674.047
Créditos impositivos	146.011.176	166.042.237
Accionistas	7.305.000	7.305.000
Depósitos en garantía	16.765.614	14.108.838
Transferencias del Estado Nacional	93.533.285	84.769.935
Diversos	30.440.905	19.929.692
Menos: Previsión para créditos impositivos (Anexo IV)	(101.007.892)	(19.024.342)
	<u>313.998.199</u>	<u>369.076.690</u>
3.4) Otros activos		
Bienes de consumo	177.635.059	114.430.664
Bienes de uso destinados a la venta	13.964.898	9.966.463
Menos: Previsión para obsolescencia/ desvalorización de bienes aeronáuticos (Anexo IV)	(87.441.625)	(63.120.077)
	<u>104.158.332</u>	<u>61.277.050</u>

Firmado para identificación
con el informe de 03-01-18

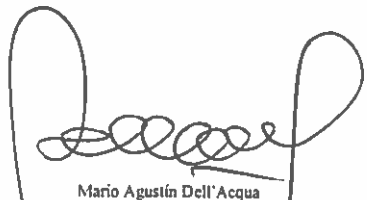
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17


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

Firmado para identificación
con el informe de 03-01-18

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


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


Mario Agustín Dell'Acqua
Presidente

Austral Líneas Aéreas - Cielos del Sur Sociedad Anónima

Número de Registro en la Inspección General de Justicia: 177.821

Notas a los Estados Contables

al 31 de diciembre de 2015 comparativas con el ejercicio anterior

(cifras expresadas en pesos, ver Nota 2.4)

NOTA 3 - COMPOSICION DE ALGUNOS RUBROS DE LOS ESTADOS DE SITUACION PATRIMONIAL Y DE RESULTADOS (cont.)

	31/12/2015	31/12/2014
	\$	
3.5) Otros créditos no corrientes		
Crédito por impuesto a la ganancia mínima presunta	8.953.768	10.990.021
Saldo a favor técnico	412.460.570	291.678.469
(*) Aerolíneas Austral Chile S.A.	14.594.379	9.531.460
Depósito en garantía	45.859.360	-
Otros créditos impositivos	35.032.500	-
Diversos	1.672.058	1.672.058
Menos: Previsión para otros créditos de cobro dudoso (Anexo IV)	(15.410.207)	(10.347.288)
Menos: Previsión para créditos impositivos (Anexo IV)	(191.650.976)	-
	<u>311.511.452</u>	<u>303.524.720</u>

(*) La Sociedad ha provisionado la posición neta, lo que no implica reconocimiento alguno en cuanto a la legitimidad de los créditos u operaciones que se hubieren 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.

3.6) Deudas comerciales corrientes		
Proveedores	329.402.714	205.873.496
Sociedades art. 33 - Ley N° 19.550		
Aerolíneas Argentinas S.A.	664.088.012	833.714.808
Aerohandling S.A.	132.940.747	118.571.022
Jet Paq S.A.	4.133.497	3.941.347
Depósitos en garantía y fondos de terceros	71.623	7.457
Diversas	5.146.298	3.704.158
	<u>1.135.782.891</u>	<u>1.165.812.288</u>
3.7) Deudas financieras corrientes		
Deudas financieras por compra de aeronaves (Nota 13)	757.659.472	439.166.230
Préstamos	70.570.300	40.680.894
	<u>828.229.772</u>	<u>479.847.124</u>

Firmado para identificación
con el informe de 03-01-18

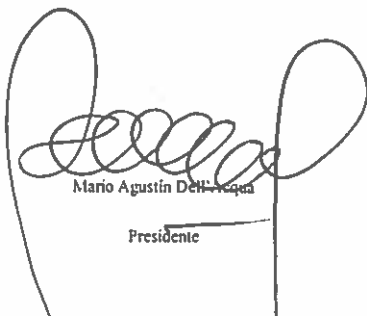
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° I F° 17


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

Firmado para identificación
con el informe de 03-01-18

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


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


Mario Agustín Dell'Acqua
Presidente

Austral Líneas Aéreas - Cielos del Sur Sociedad Anónima

Número de Registro en la Inspección General de Justicia: 177.821

Notas a los Estados Contables

al 31 de diciembre de 2015 comparativas con el ejercicio anterior

(cifras expresadas en pesos, ver Nota 2.4)

NOTA 3 - COMPOSICION DE ALGUNOS RUBROS DE LOS ESTADOS DE SITUACION PATRIMONIAL Y DE RESULTADOS (cont.)

	31/12/2015	31/12/2014
	\$	
3.8) Remuneraciones y cargas sociales corrientes		
Remuneraciones a pagar y provisiones	188.023.624	124.594.366
Retenciones y cargas sociales a pagar	60.085.237	32.408.508
	<u>248.108.861</u>	<u>157.002.874</u>
3.9) Cargas fiscales corrientes		
Retenciones y otras deudas fiscales	71.757.161	34.081.831
Moratorias fiscales	1.905.447	1.898.564
	<u>73.662.608</u>	<u>35.980.395</u>
3.10) Otros pasivos corrientes		
Valor patrimonial proporcional negativo Sociedad art.33 Ley N° 19.550 Air Patagonia – Líneas Aéreas del Sur S.A.	5.530.499	-
	<u>288.754</u>	<u>291.422</u>
	<u>5.819.253</u>	<u>291.422</u>
3.11) Deudas comerciales no corrientes		
Provisión para reparaciones por desgaste de motores	-	476.778.357
	-	<u>476.778.357</u>
3.12) Deudas financieras no corrientes		
Deudas financieras por compra aeronaves (Nota 13)	5.175.270.688	3.794.688.514
Préstamos	7.595.644	10.127.526
	<u>5.182.866.332</u>	<u>3.804.816.040</u>
3.13) Cargas fiscales no corrientes		
Moratorias fiscales	4.223.120	6.058.764
	<u>4.223.120</u>	<u>6.058.764</u>
3.14) Otros pasivos no corrientes		
Pasivo por impuesto diferido (Nota 4)	1.424.211.140	643.876.527
	<u>1.424.211.140</u>	<u>643.876.527</u>

Firmado para identificación
con el informe de 03-01-18

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

Dr. Carlos A. Pace
Socio

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

Firmado para identificación
con el informe de 03-01-18

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

Austral Líneas Aéreas - Cielos del Sur Sociedad Anónima

Número de Registro en la Inspección General de Justicia: 177.821

Notas a los Estados Contables

al 31 de diciembre de 2015 comparativas con el ejercicio anterior

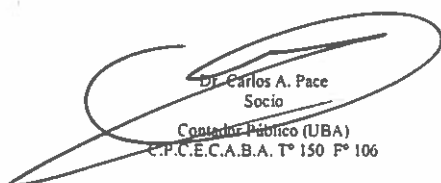
(cifras expresadas en pesos, ver Nota 2.4)

NOTA 3 - COMPOSICIÓN DE ALGUNOS RUBROS DE LOS ESTADOS DE SITUACION PATRIMONIAL Y DE RESULTADOS (cont.)

	31/12/2015	31/12/2014
	Ganancia / (Pérdida)	
	\$	
3.15) Ingresos por servicios prestados		
Pasajes	3.777.957.050	3.240.843.577
Cargas y correos	72.629.338	65.725.910
Vuelos especiales	-	9.438.015
Otros servicios	1.533.056	2.043.511
Servicios y trabajos a terceros	-	52.500
	<u>3.852.119.444</u>	<u>3.318.103.513</u>
3.16) Resultados financieros y por tenencia, netos		
Diferencias de cambio, neta	(2.002.868.948)	(1.138.525.125)
Intereses, netos	(401.182.686)	(317.831.246)
Comisiones y gastos bancarios	(266.690.001)	(209.771.181)
Otros resultados financieros y por tenencia, netos	(274.279.406)	(51.023.708)
	<u>(2.945.021.041)</u>	<u>(1.717.151.260)</u>
3.17) Otros ingresos y egresos, netos		
Juicios y contingencias	(41.958.824)	3.003.227
Indemnizaciones	(19.895.296)	(6.044.725)
Reversión provisión para reparación por desgaste de motores	476.778.357	-
Diversos	161.548.790	69.568.455
	<u>576.473.027</u>	<u>66.526.957</u>

Firmado para identificación
con el informe de 03-01-18

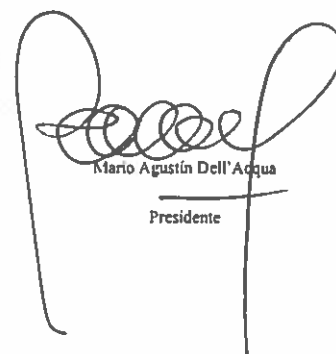
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 P° 17


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

Firmado para identificación
con el informe de 03-01-18

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


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


Mario Agustín Dell'Acqua
Presidente

Austral Líneas Aéreas - Cielos del Sur Sociedad Anónima

Número de Registro en la Inspección General de Justicia: 177.821

Notas a los Estados Contables

al 31 de diciembre de 2015 comparativas con el ejercicio anterior

(cifras expresadas en pesos, ver Nota 2.4)

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.

La contrapartida del pasivo por impuesto a las ganancias diferido resultante del mayor valor de los bienes de uso por los revalúos técnicos efectuados el 31 de diciembre de 2015 y 2014 por \$ 1.424.211.140 y \$ 643.876.527, respectivamente, se expone como una línea separada del patrimonio neto. 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.

En los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2015 y 2014 no ha habido cargos por impuesto a las ganancias corriente. La conciliación entre el beneficio por impuesto a las ganancias del ejercicio y el que resulta de aplicar la tasa impositiva vigente sobre el resultado contable antes del impuesto, es la siguiente:

	31/12/2015	31/12/2014
Resultado del ejercicio antes de impuestos – Pérdida	(2.790.896.641)	(2.273.564.181)
Tasa del impuesto vigente	35%	35%
Resultado del ejercicio a la tasa del impuesto - Beneficio	976.813.824	795.747.463
<u>Diferencias permanentes</u>		
- Resultado de inversiones permanentes	(2.385.592)	34.303
- Ganancias no gravadas y gastos no deducibles	(6.261.409)	(17.141.917)
Subtotal diferencias permanentes a la tasa del impuesto	(8.647.001)	(17.107.614)
Otros, netos (prescripción quebrantos, diferencia estimación quebrantos ejercicios anteriores)	(238.187.368)	(269.483.095)
Variación del activo neto por impuesto diferido no reconocido	(729.979.455)	(509.156.754)
Efecto en el estado de resultados	-	-

Firmado para identificación
con el informe de 03-01-18

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


Dr. Carlos A. Pacc
Socio
Comedor Público (UBA)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 150 F° 106

Firmado para identificación
con el informe de 03-01-18

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


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


Mario Agustín Dell'Acqua

Presidente

Austral Líneas Aéreas - Cielos del Sur Sociedad Anónima

Número de Registro en la Inspección General de Justicia: 177.821

Notas a los Estados Contables

al 31 de diciembre de 2015 comparativas con el ejercicio anterior

(cifras expresadas en pesos, ver Nota 2.4)

NOTA 5 - ACTIVOS GRAVADOS Y DE DISPONIBILIDAD RESTRINGIDA

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014, no existen activos gravados y/o de disponibilidad restringida.

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

6.1) Grupo Empresario

Denominación del controlante: Estado Nacional de la República Argentina.

Según Ley N°26.466, promulgada el 22 de diciembre de 2008, se *declararon 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 S.A., Jet Paq S.A. y Aerohandling S.A.*

Como consecuencia de la conclusión en 2015 del juicio de expropiación en forma favorable al Estado Nacional, en su calidad de expropiante, el Estado Nacional ha adquirido la titularidad de las acciones y -por ende- de los derechos accionarios que éstas le confieren. Al 31 de diciembre de 2015 el accionista controlante posee 97,4% de las acciones y de los votos de la Sociedad.

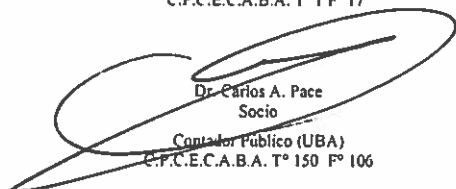
A los efectos de informar los saldos y las transacciones se consideraron como "Grupo Empresario" a las Sociedades alcanzadas por la Ley N° 26.466. La Sociedad ha realizado operaciones derivadas del curso normal de sus negocios con ciertas reparticiones públicas y otras sociedades con participación del Estado Nacional.

El Estado Nacional, accionista mayoritario de la Sociedad y de Aerolíneas Argentinas S.A., ha designado ciertos directores comunes en los órganos de administración de ambas empresas.

Los saldos y transacciones informados en estos estados contables surgen de contratos o acuerdos refrendados entre las partes. Principalmente, Aerolíneas Argentinas S.A. se desempeña como agente general de ventas de la Sociedad, en lo referente al transporte de pasajeros, correo y carga. En este marco, Aerolíneas Argentinas S.A. realiza el esfuerzo de ventas y asume el pasivo por la totalidad de los billetes vendidos pendientes de utilización, mientras que la Sociedad. factura a la Aerolíneas Argentinas S.A. los servicios en el momento del efectivo cumplimiento de la prestación de los mismos. Por otro lado, ambas empresas comparten algunas instalaciones, ciertas funciones gerenciales y gastos varios comunes. Adicionalmente, existen otras operaciones no recurrentes que se pactan en cada caso a valores de mercado.

Firmado para identificación
con el informe de 03-01-18

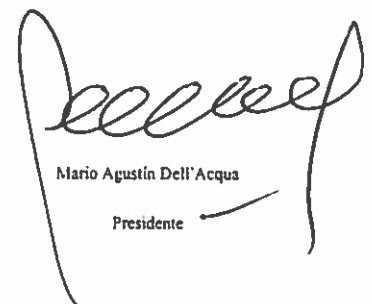
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17


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

Firmado para identificación
con el informe de 03-01-18

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

Austral Líneas Aéreas - Cielos del Sur Sociedad Anónima

Número de Registro en la Inspección General de Justicia: 177.821

Notas a los Estados Contables

al 31 de diciembre de 2015 comparativas con el ejercicio anterior

(cifras expresadas en pesos, ver Nota 2.4)

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

6.2) Saldos

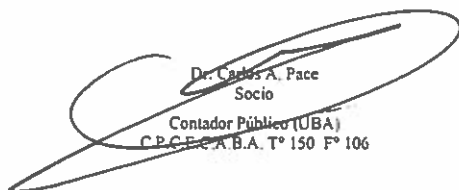
Los saldos con partes relacionadas se exponen en la Nota 3.

6.3) Transacciones

	31/12/2015	31/12/2014
	\$	
Sociedades vinculadas		
Jet Paq S.A.		
Retribuciones por servicios recibidos	-	14.487.500
Aerohandling S.A.		
Retribuciones por servicios recibidos	-	166.847.484
Otras partes relacionadas		
Aerolíneas Argentinas S.A.		
Servicios aéreos prestados por transporte de pasajeros	3.777.957.050	3.250.281.592
Servicios aéreos prestados por transporte de cargas	72.629.338	65.725.910
Movimientos de fondos netos realizados entre Aerolíneas y Austral	3.170.138.139	2.646.616.884
Comisión Agente General de venta de pasajes	302.236.886	260.009.336
Comisión Agente General de venta de cargas	23.094.069	15.971.796
Prestación de servicios administrativos recibidos	55.149.857	90.646.280
Servicios de sistemas recibidos y cargos por uso de sistemas de reservas	123.350.266	138.625.564
Mantenimiento de aeronaves, motores y repuestos aeronáuticos recibidos	-	1.738.408
Reparación de materiales suministrados por Aerolíneas	-	8.460.882
Repuestos consumibles y suministros de Aerolíneas consumidos por Austral	6.245.500	14.634.387
Otros servicios de mantenimiento recibidos	182.889	-
Refacturación de gastos de Aerolíneas y otros	31.553.709	67.198.826

Firmado para identificación
con el informe de 03-01-18

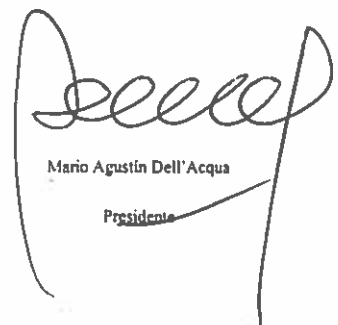
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17


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

Firmado para identificación
con el informe de 03-01-18

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

Austral Líneas Aéreas - Cielos del Sur Sociedad Anónima

Número de Registro en la Inspección General de Justicia: 177.821

Notas a los Estados Contables

al 31 de diciembre de 2015 comparativas con el ejercicio anterior

(cifras expresadas en pesos, ver Nota 2.4)

NOTA 7 - ESTADO DE CAPITALS

El estado de capitales al 31 de diciembre de 2015 y 2014 es el siguiente:

COMPOSICION DEL CAPITAL			
Fecha y trámite realizado	Suscripto	Integrado	Inscripto
	\$		
30/01/2004 - Último aumento de Capital Inscripto (1)	138.500.000	138.500.000	138.500.000
22/12/2006 - Capitalización (2)	89.223.525	89.223.525	-
22/12/2006 - Reducción de Capital (2)	(140.777.257)	(140.777.257)	-
12/11/2008 - Aumento de Capital (3)	9.740.000	2.435.000	-
Estado de Capitales	96.686.268	89.381.268	138.500.000

- (1) El último aumento de capital inscripto ante la Inspección General de Justicia con fecha 30 de enero de 2004, bajo el número 1.389 del libro 24 de Sociedades por Acciones y corresponde al que estableció el capital social en la suma de \$ 138.500.000.
- (2) Los actos jurídicos dispuestos por la Asamblea General Ordinaria y Extraordinaria de Accionistas del 22 de diciembre de 2006, que elevaron el capital social en \$89.223.525, totalizando \$ 227.723.525, y posteriormente lo redujeron por \$ 140.777.257 para absorber pérdidas acumuladas, de modo que el Capital Social resultante quedó en \$ 86.946.268, se encuentran pendientes de inscripción en el Registro Público a cargo de la Inspección General de Justicia.

Firmado para identificación
con el informe de 03-01-18

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

Dr. Carlos A. Pace
Socio

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

Firmado para identificación
con el informe de 03-01-18

PISTRELLI HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° I 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

Austral Líneas Aéreas - Cielos del Sur Sociedad Anónima

Número de Registro en la Inspección General de Justicia: 177.821

Notas a los Estados Contables


al 31 de diciembre de 2015 comparativas con el ejercicio anterior
(cifras expresadas en pesos, ver Nota 2.4)

NOTA 7 - ESTADO DE CAPITALS (cont.)

(3) El aumento de capital dispuesto por la Asamblea General Ordinaria y Extraordinaria de Accionistas del 12 de noviembre de 2008 elevó el Capital de \$86.946.268 a \$96.946.268 y dispuso la emisión de 9.812.000 acciones Clase A y 98.000 acciones Clase B, todas acciones ordinarias, nominativas, no endosables y de \$ 1 de valor nominal cada una y 5 votos por acción. De dichas acciones sólo se suscribieron 9.740.000 acciones Clase A por Interinvest S.A. Esas 9.740.000 acciones Clase A fueron integradas en efectivo por un 25% (\$ 2.435.000), quedando pendiente de integración y en mora, a partir del 12 de noviembre de 2010, el 75% restante del valor de suscripción. El proceso expropiatorio seguido en virtud de la Ley 26.466 a la fecha se encuentra concluido, y por tanto, incluye las 9.740.000 acciones suscriptas por Interinvest SA. Por razón de la mora incurrida, tales 9.740.000 acciones tienen suspendidos el ejercicio de todos sus derechos por el artículo 192 de la Ley General de Sociedades N°19.550. En esta Asamblea del 12 de noviembre de 2008 se incurrió en errores materiales que fueron subsanados por la Asamblea Ordinaria y Extraordinaria de Accionistas del 9 de agosto de 2017, la cual resolvió corregir retroactivamente dichos errores materiales de modo de reflejar correctamente que, sobre el aumento de capital de \$86.946.268 a \$96.946.268, se emitieron 10.000.000 de acciones, de las cuales correspondía que fuesen 9.812.000 Clase A y 188.000 Clase B. En virtud de ello, han quedado 260.000 acciones por un total de \$ 260.000 pendientes de suscripción, de las cuales 72.000 son Clase A y 188.000 Clase B, y disponibles para el ejercicio del derecho de preferencia por el accionista Aerolíneas Argentinas S.A. y los integrantes del Programa de Propiedad Participada cuando el Directorio haga el correspondiente llamado. En consecuencia, se realizaron las adecuaciones correspondientes con carácter retroactivo por \$ 260.000 en los saldos de inicio, por lo que el Capital Social asciende a \$ 96.686.268.

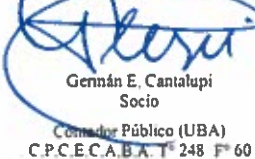
Firmado para identificación
con el informe de 03-01-18

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


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

Firmado para identificación
con el informe de 03-01-18

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


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


Mario Agustín Dell'Acqua

Presidente

Austral Líneas Aéreas - Cielos del Sur Sociedad Anónima

Número de Registro en la Inspección General de Justicia: 177.821

Notas a los Estados Contables

al 31 de diciembre de 2015 comparativas con el ejercicio anterior

(cifras expresadas en pesos, ver Nota 2.4)

NOTA 8 - TRANSFERENCIAS DEL ESTADO NACIONAL

Las Leyes N° 26.412, 26.422, 26.466, 26.546, 26.728, 26.784, 26.895, 27.008, 27.198 y 27.341, 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 N° 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 periodos 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.

En los Estados Contables al 31 de diciembre de 2013, los aportes recibidos del Estado Nacional se habían expuesto en Resultados Acumulados – Transferencias del Estado Nacional en el Estado de Evolución de Patrimonio Neto.


Firmado para identificación
con el informe de 03-01-18


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


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

Firmado para identificación
con el informe de 03-01-18

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

Austral Líneas Aéreas - Cielos del Sur Sociedad Anónima

Número de Registro en la Inspección General de Justicia: 177.821

Notas a los Estados Contables

al 31 de diciembre de 2015 comparativas con el ejercicio anterior

(cifras expresadas en pesos, ver Nota 2.4)

NOTA 8 - TRANSFERENCIAS DEL ESTADO NACIONAL (cont.)

Conforme a lo que se describe en la Nota 16, 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.

A continuación se detallan las Resoluciones del Ministerio de Transporte que dispusieran las transferencias del Estado Nacional a la Sociedad correspondientes al ejercicio 2015:

<u>Nº RESOLUCIÓN</u>	<u>S</u>
Resolución 37/15	51.592.145
Resolución 91/15	38.521.080
Resolución 160/15	21.855.708
Resolución 161/15	76.749.632
Resolución 379/15	53.236.711
Resolución 378/15	23.351.468
Resolución 637/15	55.689.752
Resolución 638/15	42.350.980
Resolución 874/15	50.882.603
Resolución 873/15	37.967.002
Resolución 793/15	200.000.000
Resolución 1080/15	55.167.813
Resolución 1081/15	52.363.162
Resolución 1372/15	49.611.993
Resolución 1375/15	42.998.758
Resolución 1704/15	48.504.834
Resolución 1735/15	41.630.582
Resolución 1952/15	54.880.928
Resolución 2469/15	65.277.358
Resolución 12/15	23.648.094
Resolución 13/15	69.885.191
Total al 31 de diciembre de 2015	1.156.165.794

Firmado para identificación
con el informe de 03-01-18

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

Dr. Carlos A. Pace
Socio

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

Firmado para identificación
con el informe de 03-01-18

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

Austral Líneas Aéreas - Cielos del Sur Sociedad Anónima

Número de Registro en la Inspección General de Justicia: 177.821

Notas a los Estados Contables

al 31 de diciembre de 2015 comparativas con el ejercicio anterior
(cifras expresadas en pesos, ver Nota 2.4)

NOTA 9 - IMPUESTOS

9.1) Impuesto sobre los Ingresos Brutos

La Administración de Rentas de la Provincia de Buenos Aires (ARBA) reclamó el ingreso de este impuesto sobre el transporte internacional de pasajeros con origen en dicha jurisdicción, por los períodos 2002 a 2008. Por lo tanto, la Sociedad regularizó tal situación mediante un plan de pagos que fue totalmente cancelado en ejercicios anteriores. Asimismo, se ha comenzado a ingresar este 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 la Administración de Rentas de la Provincia de Buenos Aires.

Adicionalmente, ante reclamos similares, Aerolíneas Argentinas S.A. presentó el 7 de abril de 2014 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 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 Aerolíneas y Austral 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 vio plasmado en distintas resoluciones determinativas de deuda dictadas por ARBA.

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 20 de septiembre de 2016 la Sociedad interpuso recurso de repetición a través del cual reclama a la Agencia de Recaudación de la Provincia de Buenos Aires la suma de \$ 7.354.193 con más los intereses resarcitorios correspondientes, en concepto del impuesto sobre los ingresos brutos abonados en exceso por el período enero 2009 a mayo 2016, por el impuesto determinado respecto de las operaciones de transporte internacional.

Firmado para identificación
con el informe de 03-01-18

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

Dr. Carlos A. Pace
Socio

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

Firmado para identificación
con el informe de 03-01-18

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

Gernán E. Cantalupi
Socio

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

Mario Agustín Dell'Acqua

Presidente

Austral Líneas Aéreas - Cielos del Sur Sociedad Anónima

Número de Registro en la Inspección General de Justicia: 177.821

Notas a los Estados Contables

al 31 de diciembre de 2015 comparativas con el ejercicio anterior

(cifras expresadas en pesos, ver Nota 2.4)

NOTA 9 - IMPUESTOS (cont.)

9.2) Impuesto al Valor Agregado - Saldo a Favor Técnico

La Compañía cuenta con un recurrente saldo a favor de IVA, producto de tener sus ventas de cabotaje alcanzadas a la alícuota del 10,5% mientras que las compras lo están al 21% (combustible, catering, rampa). Las ventas internacionales, así como las compras directamente vinculadas a ellas se encuentran eximidas de la tributación.

De acuerdo a lo establecido en el art. 73 de la Ley N° 26.784 de Presupuesto General de la Administración Nacional se autoriza a las empresas comprendidas en las Leyes N° 26.412 y N° 26.466 (Aerolíneas Argentinas S.A. y su grupo de vinculadas y controladas) a utilizar el saldo a favor a que se refiere el primer párrafo del artículo 24 de la Ley de Impuesto al Valor Agregado (t.o.1977) y sus modificaciones, para el pago de las obligaciones impositivas cuya recaudación, aplicación y percepción se encuentra a cargo de la Administración Federal de Ingresos Públicos, en la forma y condiciones que ésta determine. Al día de la fecha, el organismo recaudador no ha establecido ningún mecanismo que habilite esta utilización.

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014 el saldo activado asciende a \$ 495.716.654 y \$ 381.678.469, respectivamente, los cuales se exponen en el rubro Otros créditos corrientes y no corrientes, respectivamente.

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 4 de ellos que fueron incluidos en las solicitud de devolución comentada (Nota 2.6.14).

Firmado para identificación
con el informe de 03-01-18

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

Dr. Carlos A. Pace
Socio

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

Firmado para identificación
con el informe de 03-01-18

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

Germin E. Cantalupi
Socio

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

Mario Agustín Dell'Acqua

Presidente

Austral Líneas Aéreas - Cielos del Sur Sociedad Anónima

Número de Registro en la Inspección General de Justicia: 177.821

Notas a los Estados Contables

al 31 de diciembre de 2015 comparativas con el ejercicio anterior
(cifras expresadas en pesos, ver Nota 2.4)

NOTA 9 - IMPUESTOS (cont.)

9.3) Impuesto a la Ganancia Mínima Presunta (cont.)

Al respecto, con fechas 24 de julio de 2013, 23 de julio de 2014, 5 de mayo de 2015 y 7 de Abril de 2016 se recibieron las cédulas de notificación en respuesta a las solicitudes de repetición por los períodos 2005, 2006, 2007, 2008, 2009, 2010 y anticipos 2011, en las cuales la AFIP hizo lugar a los recursos de repetición presentados por la Sociedad por \$ 7.800.319, \$ 9.487.483, \$ 9.399.307, \$ 11.555.650 y \$ 56.400.248. A la fecha se cobraron las solicitudes de los períodos 2005, 2006, 2007 y 2008 por \$ 12.106.144, y se acreditó al saldo de Impuesto sobre los Débitos y Créditos Bancarios el importe de \$ 26.136.615.

NOTA 10 - INVERSIONES PERMANENTES EN SOCIEDADES CONTROLADAS Y VINCULADAS

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014 las sociedades controladas y vinculadas son las siguientes:

Sociedad	Participación	
	31/12/2015	31/12/2014
	%	
Air Patagonia Líneas Aéreas del Sur S.A. (1)	99,99	99,99
Jet Paq S.A. (2) y (3)	50,00	50,00
Aerohandling S.A. (3)	29,42	29,42
Gratis del Aire S.A. (4)	25,00	25,00
OPTAR Operador Mayorista de Servicios Turísticos S.A.	0,15	0,15

(1) No se incluye en el proceso de consolidación debido a su escasa significatividad. Air Patagonia Líneas Aéreas del Sur S.A. no ha mantenido operaciones significativas en los últimos años ni ha presentado estados contables auditados.

(2) La Sociedad no ha consolidado línea por línea su participación en Jet Paq S.A. de acuerdo al procedimiento establecido en la RT N° 21 de la FACPCE, por considerar que sus estados contables consolidados no presentan información significativa adicional respecto de sus estados contables individuales al 31 de diciembre de 2015.

Firmado para identificación
con el informe de 03-01-18

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

Df. Carlos A. Pace
Socio

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

Firmado para identificación
con el informe de 03-01-18

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

German E. Cantalupi
Socio

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

Mario Agustín Dell'Acqua

Presidente

Austral Líneas Aéreas - Cielos del Sur Sociedad Anónima

Número de Registro en la Inspección General de Justicia: 177.821

Notas a los Estados Contables

al 31 de diciembre de 2015 comparativas con el ejercicio anterior
(cifras expresadas en pesos, ver Nota 2.4)

NOTA 10 - INVERSIONES PERMANENTES EN SOCIEDADES CONTROLADAS Y VINCULADAS. (cont.)

(3) 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 Aerolíneas Argentinas S.A., de manera tal que esta última asume la prestación de los servicios a cargo de estas sociedades vinculadas.

(4) Esta sociedad se encuentra sin actividad. Se iniciarán las tratativas con los demás accionistas para proceder a la disolución y liquidación de la sociedad y su consecuente cancelación registral ante la Inspección General de Justicia.

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

11.1) Inversiones

	<u>31/12/2015</u>
	<u>S</u>
a) Monto total de inversiones	
Hasta 3 meses	172.319
	<u>172.319</u>

11.2) Créditos

b) Monto total de créditos sin plazo	37.750.593
c) Monto total de créditos a vencer	
Hasta 3 meses	262.178.107
Entre 3 y 6 meses	4.743
A más de 1 año	311.511.452
	<u>573.694.302</u>
d) Monto total de créditos de plazo vencido	16.765.614
Total de créditos	<u>628.210.509</u>

Los créditos no devengan intereses ni poseen cláusulas de actualización al 31 de diciembre de 2015.

Firmado para identificación
con el informe de 03-01-18

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

Dr. Carlos A. Pace
Socio

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

Firmado para identificación
con el informe de 03-01-18

PISTRELLI HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 11 P° 11

Germán E. Cantalupi
Socio

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

Mario Agustín Dell'Acqua

Presidente

Austral Líneas Aéreas - Cielos del Sur Sociedad Anónima

Número de Registro en la Inspección General de Justicia: 177.821

Notas a los Estados Contables

al 31 de diciembre de 2015 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 (cont.)

11. 3) Deudas y préstamos (excepto Previsiones)

a) Monto total de deudas y préstamos de plazo vencido	67.185.675
b) Monto total de deudas y préstamos sin plazo	18.619.874
c) Monto total de deudas y préstamos a vencer	
Hasta 3 meses	1.728.865.372
Entre 3 y 6 meses	163.233.628
Entre 6 y 9 meses	169.695.826
Entre 9 y 12 meses	144.003.010
A más de 1 año	<u>6.611.300.592</u>
	<u>8.817.098.428</u>
Total de deudas y préstamos	<u>8.902.903.977</u>

Las deudas no devengan intereses ni poseen cláusulas de actualización, excepto ciertos saldos de deudas fiscales que devengan intereses a una tasa anual que oscila entre el 12% y el 36% al 31 de diciembre de 2015.

Los préstamos devengan intereses a una tasa anual promedio que oscila entre el 8% y el 26% al 31 de diciembre de 2015.

NOTA 12 - EMPRESA EN FUNCIONAMIENTO

Durante el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2015 la Sociedad reconoció una pérdida neta de \$ 2.790.891.771. A dicha fecha el patrimonio neto es negativo en \$ 1.211.935.792, los resultados no asignados acumulan pérdidas por \$ 10.195.585.361 y el capital de trabajo presenta un déficit de \$ 1.864.824.743.

Firmado para identificación
con el informe de 03-01-18

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

Dr. Carlos A. Pace
Socio

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

Firmado para identificación
con el informe de 03-01-18

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

Austral Líneas Aéreas - Cielos del Sur Sociedad Anónima

Número de Registro en la Inspección General de Justicia: 177.821

Notas a los Estados Contables

al 31 de diciembre de 2015 comparativas con el ejercicio anterior
(cifras expresadas en pesos, ver Nota 2.4)

NOTA 12 - EMPRESA EN FUNCIONAMIENTO (cont.)

Por ello, la Sociedad ha quedado encuadrada en la causal de disolución del artículo 94 inciso 5° 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 generado la necesidad que el Estado Nacional, como accionista mayoritario, realice 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 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.

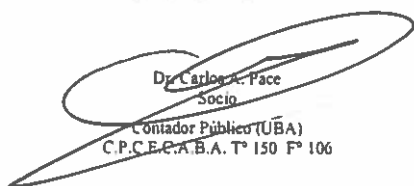
Finalmente, a ese respecto se indica que: (i) entre los años 2008 y 2015 los aportes del Estado Nacional ascendieron a \$ 6.241.926.033 y durante el año 2016 se recibieron nuevos aportes por \$ 1.299.469.355; y (ii) mediante la Ley de Presupuesto Nacional N° 27.341 se autorizó al Poder Ejecutivo Nacional, 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 Sociedad Anónima y Austral Líneas Aéreas - Cielos Del Sur Sociedad Anónima y sus controladas, hasta el 31 de diciembre de 2017.

Asimismo, la Dirección de la Sociedad estima que la implementación en forma efectiva y exitosa de los planes de negocios previstos permitirá 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.

Firmado para identificación
con el informe de 03-01-18

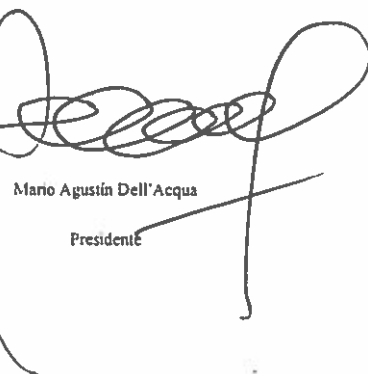
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17


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

Firmado para identificación
con el informe de 03-01-18

PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 11


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


Mario Agustín Dell'Acqua
Presidente

Austral Líneas Aéreas - Cielos del Sur Sociedad Anónima

Número de Registro en la Inspección General de Justicia: 177.821

Notas a los Estados Contables

al 31 de diciembre de 2015 comparativas con el ejercicio anterior
(cifras expresadas en pesos, ver Nota 2.4)

NOTA 13 - FINANCIAMIENTO PARA LA COMPRA DE LA FLOTA EMBRAER

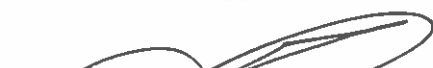
Durante el ejercicio 2011 finalizó la entrega por parte de la Empresa Brasileira de Aeronáutica S.A. (EMBRAER) de las 20 aeronaves ERJ-190 que fueran adquiridas con destino a la flota de Austral y comenzó el periodo de amortización, según el convenio de crédito oportunamente suscripto.

Dicho convenio de crédito fue firmado por Austral (deudor) y el BNDES (acreedor) y comprende el financiamiento del 85% del valor de cada aeronave, totalizando U\$S 646.041.237 en concepto de capital y U\$S 320.845.927 en concepto de intereses a devengar y establece las siguientes condiciones principales:

- Moneda: dólar de los Estados Unidos de América (U\$S).
- Plazo: 24 cuotas semestrales y consecutivas, venciendo la primera de ellas a los 6 meses a contar de la fecha de entrega de cada aeronave.
- Tasa: sumatoria de la Tasa de interés CIRR-2 (Comercial Interest Rate de la Organización para la Cooperación y Desarrollo Económico -OECD-), más un spread del 1,40% nominal anual y más la Tasa de Remuneración de Riesgo de 1,89% nominal anual, lo que significó el 7,45%.
- Comisión de administración: 0,50% de cada desembolso.
- Garantía: las obligaciones del pago de Austral serán avaladas por el Banco de la Nación Argentina (BNA).


Firmado para identificación
con el informe de 03-01-18


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


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

Firmado para identificación
con el informe de 03-01-18

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


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


Mario Agustín Dell'Acqua
Presidente

Austral Líneas Aéreas - Cielos del Sur Sociedad Anónima

Número de Registro en la Inspección General de Justicia: 177.821

Notas a los Estados Contables

al 31 de diciembre de 2015 comparativas con el ejercicio anterior
(cifras expresadas en pesos, ver Nota 2.4)

NOTA 13 - FINANCIAMIENTO PARA LA COMPRA DE LA FLOTA EMBRAER (cont.)

El BNA otorgó avales sobre los pagarés emitidos por la Sociedad por cada uno de los aviones adquiridos, en concepto de capital más los intereses correspondientes hasta el pago total de las operaciones. Dichos pagarés son registrados por el Banco Central de la República Argentina (BCRA) para ser cursados a través del Convenio de Pagos y Créditos Recíprocos (CCR/ALADI). Por dicho otorgamiento corresponden las comisiones de tarifa sobre saldos por Aval de Pagarés y Cobranzas de Importación a abonarse semestralmente por adelantado al BNA y por Constitución de garantías ante el BCRA de 0,35% sobre el monto total avalado por capital e intereses, pagaderas por semestre anticipado.

Estas garantías del BNA cuentan a su vez con avales del Tesoro Nacional. En el marco de lo establecido en los artículos 17 y 56 de la Ley N° 26.546/10 de Presupuesto Nacional (otorgar avales destinados a financiar inversiones prioritarias), el Decreto N° 949 de fecha 30 de junio de 2010 instruyó al Órgano Responsable de la Coordinación de los Sistemas de Administración Financiera a otorgar avales, fianzas o garantías que sean solicitados por el Ministerio de Planificación Federal, Inversión Pública y Servicios. En virtud de ello, se otorgó un aval del Tesoro Nacional a favor del BNA con el fin de garantizar la adquisición de aeronaves por parte de Austral bajo estas condiciones:

- Destinatario: BNA, endosable en forma total o parcial.
- Monto: hasta US\$ 667.041.236 más el monto necesario para asegurar el pago de los intereses y accesorios correspondientes.
- Plazo mínimo de amortización: a la vista.
- Vigencia: la garantía se mantendrá vigente hasta el año 2023.
- Destino del aval: garantizar la adquisición de aeronaves por parte de Austral Líneas Aéreas - Cielos del Sur S.A. a EMBRAER.

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014 el saldo adeudado por la Sociedad asciende a \$ 5.932.930.160 y \$ 4.233.854.744, respectivamente (ver Notas 3.7 y 3.12).

Firmado para identificación
con el informe de 03-01-18

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

Dr. Carlos A. Pace
Socio

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

Firmado para identificación
con el informe de 03-01-18

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° 138 F° 60

Mario Agustín Dell'Acqua

Presidente

Austral Líneas Aéreas - Cielos del Sur Sociedad Anónima

Número de Registro en la Inspección General de Justicia: 177.821

Notas a los Estados Contables

al 31 de diciembre de 2015 y comparativas con el ejercicio anterior
(cifras expresadas en pesos, ver Nota 2.4)

NOTA 14 - REVALUACION DE BIENES DE USO

Como hace mención la Nota 2.6.7, al 31 de diciembre de 2015 y 2014, la Sociedad adoptó el criterio alternativo de valuar una parte de sus bienes de uso existentes, en particular las aeronaves, a sus valores razonables resultantes de aplicar el modelo de revaluación previsto en las mencionadas resoluciones de la Inspección General de Justicia y las normas contables profesionales. 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. El informe técnico al 31 de diciembre de 2015 fue elaborado por Organización Levín de Argentina S.A., mientras que el Tribunal de Tasaciones de la Nación realizó el informe técnico al 31 de diciembre de 2014.

Las depreciaciones acumuladas han sido eliminadas contra el valor de origen del activo, con el fin de revaluar el importe contable neto resultante.

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014, el resultado de las revaluaciones mencionadas arrojó un total de \$ 6.864.411.200 y \$ 4.752.081.131, para un importe contable de bienes anterior a la revaluación de \$ 4.545.999.306 y \$ 3.763.513.166, respectivamente.

La comparación al 31 de diciembre de 2015 y 2014 entre el importe revaluado y el importe contable anterior a las revaluaciones efectuadas a este grupo homogéneo de bienes ascendió a \$ 2.318.411.895 y \$ 988.567.966, 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 mientras permanezca como tal, pero podrá ser considerado a los efectos de los artículos 94, inciso 5 y 206 de la Ley N° 19.550. Dichos importes corresponden a la revaluación de la flota Embraer E-190.

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

	\$
Saldo al inicio del ejercicio	1.839.647.221
Revaluación de bienes de uso (Anexo II)	2.318.411.895
Desafectación Reserva Revalúo Técnico por depreciación (Anexo II)	(88.884.431)
Saldo al cierre del ejercicio	<u>4.069.174.685</u>

Firmado para identificación
con el informe de 03-01-18

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 11 F° 17

Dr. Carlos A. Pace
Socio

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

Firmado para identificación
con el informe de 03-01-18

PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 11 F° 13

German E. Cantalupi
Socio

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

\$

1.839.647.221

2.318.411.895

(88.884.431)

4.069.174.685

Mario Agustín Dell'Acqua

Presidente

Austral Líneas Aéreas - Cielos del Sur Sociedad Anónima

Número de Registro en la Inspección General de Justicia: 177.821

Notas a los Estados Contables

al 31 de diciembre de 2015 y comparativas con el ejercicio anterior
(cifras expresadas en pesos, ver Nota 2.4)

NOTA 15 - BIENES DE CONSUMO Y UNIDADES PRINCIPALES

Los sistemas informáticos y los procedimientos de control de inventarios imperantes a la fecha de cierre del ejercicio presentaban falencias significativas que no permitieron concluir 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 (\$ 90.193.434 netos de previsión) y en "Unidades principales" del rubro Bienes de uso (\$ 132.297.500 netos de previsión).

Por lo tanto no han podido validarse los saldos informados en los mencionados rubros mediante el recuento físico de esos bienes y/o la documentación de respaldo pertinente y tampoco han podido obtenerse otros elementos de juicio válidos y suficientes mediante la aplicación de procedimientos alternativos.

El Directorio y la Gerencia de la Sociedad han iniciado la evaluación de las limitaciones mencionadas con la finalidad de implementar los planes de remediación necesarios.

NOTA 16 - HECHOS POSTERIORES AL CIERRE

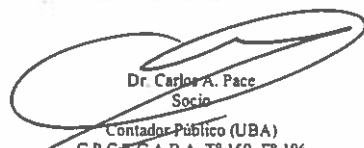
La Asamblea General Ordinaria y Extraordinaria de Accionistas celebrada el 14 de agosto de 2015 aprobó los Estados Contables al 31 de diciembre de 2013. Asimismo, resolvió – entre otros temas – destinar el saldo de las Transferencias del Estado Nacional a la absorción de resultados acumulados y pasar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

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 para dejar en claro e indubitable el criterio que ha guiado al Estado Nacional al realizar sus aportes, los que han permitido a la Sociedad continuar su giro como empresa en marcha.

En razón de que, si bien se destinó el cien por ciento de las transferencias efectuadas por el Estado Nacional por la suma de \$ 4.292.270.703 a absorber las pérdidas acumuladas, en la parte resolutive 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 ha quedado clara la voluntad social.

Firmado para identificación
con el informe de 03-01-18

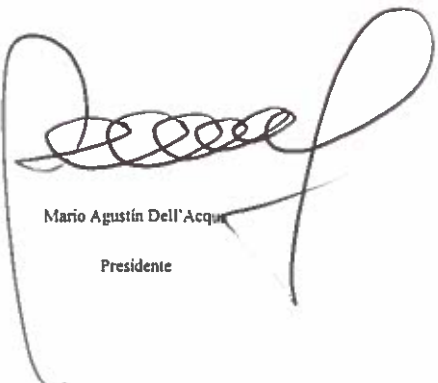
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17


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

Firmado para identificación
con el informe de 03-01-18

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

Austral Líneas Aéreas - Cielos del Sur Sociedad Anónima

Número de Registro en la Inspección General de Justicia: 177.821

Notas a los Estados Contables

al 31 de diciembre de 2015 y comparativas con el ejercicio anterior
(cifras expresadas en pesos, ver Nota 2.4)

NOTA 16 - HECHOS POSTERIORES AL CIERRE (cont.)

Atendiendo al propósito y a la finalidad de las transferencias efectuadas por el Estado Nacional, se ha considerado técnicamente debido y correcto que las mismas sean registradas en los Estados Contables de la Sociedad como "Aportes de los Propietarios"; criterio contable que se ha mantenido durante varios ejercicios sociales y es el que refleja la real intención del Estado Nacional al haberlas efectuado. Se señala también que ese criterio fue compartido por la Inspección General de Justicia en la Nota IGJ N° 300/2011. En función de todo ello, desde un punto de vista estrictamente técnico y en consideración de la normativa antedicha y las opiniones emitidas por el organismo de contralor de las sociedades por acciones y los profesionales consultados, se advierte que la correspondiente capitalización de dichos aportes y la emisión de nuevas acciones, de conformidad con la Ley General de Sociedades N° 19.550 y el Estatuto Social, representa la alternativa que de mejor manera preserva el interés social y el interés del accionista al realizar esos aportes.

La Asamblea General Ordinaria y Extraordinaria de fecha 9 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 \$ 4.292.270.703 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 \$ 3.713.421.291 se pase a nuevo ejercicio a la cuenta "Resultados no asignados", conjuntamente con la pérdida de dicho ejercicio de \$ 1.475.478.128, debiéndose entonces computar como "Resultados no asignados" la suma de \$ 5.188.899.419; (c) que con motivo de lo propuesto en el punto (a) anterior, la suma de \$ 4.292.270.703 sea desafectada con efecto retroactivo del destino aprobado por la referida 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.


Firmado para identificación
con el informe de 03-01-18


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


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

Firmado para identificación
con el informe de 03-01-18

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

Austral Líneas Aéreas - Cielos del Sur Sociedad Anónima

Número de Registro en la Inspección General de Justicia: 177.821

Notas a los Estados Contables

al 31 de diciembre de 2015 y comparativas con el ejercicio anterior
(cifras expresadas en pesos, ver Nota 2.4)

NOTA 16 - HECHOS POSTERIORES AL CIERRE (cont.)

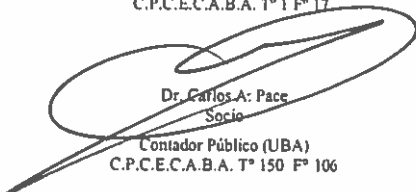
Asimismo, la Asamblea General Ordinaria y Extraordinaria de fecha 9 agosto de 2017 resolvió enmendar ciertos errores materiales advertidos en la Asamblea General Ordinaria y Extraordinaria de Accionistas del 14 de octubre de 2008 (cuarto intermedio del día 12 de noviembre de 2008). En consecuencia se realizaron las correcciones retroactivas en el Capital Social de acuerdo a lo descripto en la Nota 7.

Con fecha 16 de mayo de 2017, se presentó ante la Administración Federal de Ingresos Públicos, 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.

Excepto por lo expuesto anteriormente y por lo mencionado en las Notas 1 y 7, no existen otros 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.

Firmado para identificación
con el informe de 03-01-18

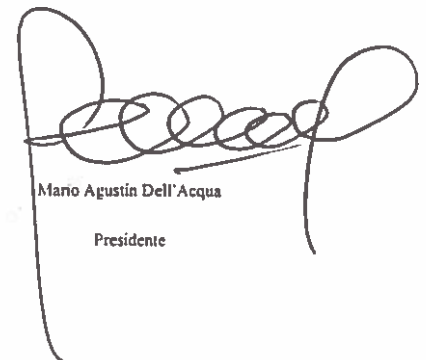
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17


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

Firmado para identificación
con el informe de 03-01-18

PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 11


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


Mario Agustín Dell'Acqua
Presidente

Austral Líneas Aéreas - Cielos Del Sur Sociedad Anónima

Número de Registro en la Inspección General de Justicia: 177.821

Inversiones

al 31 de diciembre de 2015 comparativo con el ejercicio anterior
(cifras expresadas en pesos, ver Nota 2.4)

ANEXO I

Denominación / emisores	CARACTERÍSTICAS DE LOS VALORES		Valor de costo	Valor registrado	Domicilio legal	Actividad principal	INFORMACIÓN DEL ENTE EMISOR				31/12/2015			31/12/2014		
	Valor nominal	Cantidad					Fecha	Capital social	Ganancia (Pérdida) neta	Patrimonio neto	Porcentaje de participación sobre el capital social	%	Valor registrado	ULTIMO ESTADO CONTABLE		
														Capital social	Ganancia (Pérdida) neta	Patrimonio neto
INVERSIONES CORRIENTES Acciones con cotización	-	19.835	-	172.319	-	-	-	-	-	-	-	-	-	105.590	-	
INVERSIONES NO CORRIENTES Sociedades controladas y vinculadas: Acciones ondivanas nominativas sin cotización	\$ 1	416.608	10.989	172.319	Av Rafael Obligado s/n Terminal 4, piso 6, Aeropuerto Jorge Newbery, CABA	Servicio de atención de pasajeros y aeronaves en tierra	31/12/2015	1.416.072	(44.092.710)	(12.248.347)	39,42%	542.612	-	105.590	-	
Jet Pac S.A. (3)	\$ 1	346.154	13.184	-	Av Rafael Obligado s/n Terminal 4, piso 6, Aeropuerto Jorge Newbery, CABA	Agente general de cargas	31/12/2015	692.309	(5.309.237)	(3.847.276)	50%	734.230	-	734.230	-	
Air Patagonia Líneas Aéreas del Sur S.A. (1)	\$ 1	514.866	1.104.498	270.470	L.N. Alem 1134 - Buenos Aires	Transporte aéreo	31/12/2009	514.918	5.238	270.498	99,99%	270.470	-	270.470	-	
Otra Sociedad relacionada al grupo económico	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
OPTAR Operador Mayorista de Servicios Turísticos S.A. (2)	\$ 1	8.098	5.093	-	Surpacha 1067 - Buenos Aires	Explotación turística	31/12/2015	5.390.722	(10.031.854)	(2.265.628)	0,15%	5.093	-	5.093	-	
Granitos del Aire S.A. (1)	-	-	3.125	3.125	Leandro N. Alem 628 - Buenos Aires	-	-	-	-	-	-	-	-	3.125	-	
Otros valores mobiliarios	-	-	-	17.262	-	-	-	-	-	-	-	-	-	11.274	-	
				290.857										1.563.804		

(1) A la fecha de emisión de los presentes Estados Contables no se encuentran disponibles los Estados Contables al 31 de diciembre de 2015.

(2) Estados Contables no emitidos a la fecha.

(3) Dado que el valor patrimonial proporcional es negativo por \$ 5.530.499 al 31 de diciembre de 2015 el mismo se expone en el rubro Otros Pasivos. (Nota 3.10).

Firmado para identificación con el informe de 03-01-18

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.
C.P.C.E.C.A.H.A. T 151 F 106

Dr. Carlos A. Pace
Socio
Comisario Público (UBA)
C.P.C.E.C.A.H.A. T 151 F 106

Firmado para identificación con el informe de 03-01-18

INSTRELLA HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.H.A. T 1 P 13

Germán E. Cantalupi
Socio
Comisario Público (UBA)
C.P.C.E.C.A.H.A. T 151 F 60

Mario Agustín De la Haza
Presidente

Austral Líneas Aéreas - Cielos Del Sur Sociedad Anónima

Número de Registro en la Inspección General de Justicia: 177.821

Bienes de Uso

al 31 de diciembre de 2015 comparativo con el ejercicio anterior
(cifras expresadas en pesos, ver Nota 2.4)

Cuenta Principal	VALORES DE ORIGEN										DEPRECIACIONES				Anexo II	
	Al inicio del ejercicio	Aumentos	Revaluación B.U. Uso (Nota 14)	Disminuto nes/ Transferen cias	Al cierre del ejercicio	Acumulada al inicio del ejercicio	Del ejercicio (Anexo V)	Disminuciones	Desafectación reserva revaluación (Anexo V y Nota 14)	Acumulada al cierre del ejercicio	Provisión Desvalorización (Anexo IV)	31/12/2015	31/12/2014	Neto Resultante	Neto Resultante	
Aeronautes (1)	4.752.081.131	-	2.318.411.895	-	7.070.493.026	-	017.197.395	-	88.884.431	206.081.826	-	6.864.411.200	4.752.081.131	-	4.752.081.131	
Motores	6.056.500	47.483.865	-	5.582.500	234.492.177	3.284.234	166.963	3.218.397	-	232.800	221.200	132.297.500	2.772.266	-	2.772.266	
Unidades Principales	232.330.792	-	-	45.317.480	234.492.177	84.529.503	19.388.321	25.363.225	-	78.472.599	23.722.078	37.841.435	132.334.803	-	132.334.803	
Equipos varios de tierra	68.333.867	280.990	-	-	68.594.857	27.650.622	3.102.800	-	-	30.753.422	-	30.261.216	40.683.244	-	40.683.244	
Equipos de baterías, hangares y rampas	46.077.065	4.389.940	-	261.310	50.205.695	17.437.842	2.521.262	14.625	-	19.944.479	-	30.261.216	28.639.224	-	28.639.224	
Vehículos	223.166	-	-	-	223.166	223.166	-	-	-	223.166	-	688.911	765.799	-	765.799	
Muebles y útiles	12.158.953	211.761	-	-	12.370.714	11.393.154	288.649	-	-	11.681.803	-	4.279.524	4.356.740	-	4.356.740	
Edificios y mejoras sobre terrenos arrendados	19.347.192	613.789	-	-	19.960.981	14.980.452	691.085	-	-	15.681.457	-	3.413.577	-	-	3.413.577	
Otras en curso	-	3.413.577	-	-	3.413.577	-	-	-	-	-	-	7.073.193.363	-	-	7.073.193.363	
Total al 31/12/2015	5.136.598.666	56.373.922	2.318.411.895	51.156.290	7.460.228.193	159.508.973	143.294.395	28.596.247	88.884.431	363.091.552	23.943.278	7.073.193.363	-	-	7.073.193.363	
Total al 31/12/2014	4.236.071.095	70.645.255	988.567.966	258.683.650	5.336.598.666	180.852.937	151.689.918	214.306.876	41.272.994	159.508.973	15.456.886	-	-	-	4.961.632.807	

(1) Incluye aeronaves con sus respectivos motores.

Firmado para identificación
con el informe de 03-01-18

PRITE WATERHOUSE & CO. S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T 1 P 247

Dr. Carlos A. Pigo
Socio
Contador Público (IUBA)
C.P.C.E.C.A.B.A. T 1 S0 F 106

Firmado para identificación
con el informe de 03-01-18

PISTRELLI HENRY ALBERTO Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T 1 P 17

Gemilín E. Cantalupi
Socio
Contador Público (IUBA)
C.P.C.E.C.A.B.A. T 148 F 60

Mario Agustín Dell'Aquila
Presidente

Austral Líneas Aéreas - Cielos Del Sur Sociedad Anónima

Número de Registro en la Inspección General de Justicia: 177.821

Activos y Pasivos en Moneda Extranjera

al 31 de diciembre de 2015 comparativo con el ejercicio anterior
(cifras expresadas en pesos, excepto donde se indica, ver Nota 2.4)

Anexo III

Rubro	Clase de la moneda extranjera	31/12/2015			31/12/2014
		Monto de la moneda extranjera	Cambio vigente	Monto en moneda local	Monto en moneda local
ACTIVO					
ACTIVO CORRIENTE					
Caja y bancos	US\$	361.778	12,94	4.681.407	8.587.932
Inversiones	US\$	-	-	-	105.590
	EURO	12.249	14,07	172.319	-
Créditos por servicios	US\$	-	-	-	16.401.582
Otros créditos	US\$	1.936.138	12,94	25.053.625	45.725.902
Total del activo corriente				29.907.351	70.821.006
ACTIVO NO CORRIENTE					
Inversiones	US\$	1.334	12,94	17.262	11.274
Total del activo no corriente				17.262	11.274
Total del activo				29.924.613	70.832.280
PASIVO					
PASIVO CORRIENTE					
Deudas comerciales	US\$ (1)	15.806.862	13,04	206.121.477	99.374.326
Remuneraciones y cargas sociales	Reales	80.489	4,70	378.298	-
Cargas fiscales	Reales	85.499	4,70	401.845	-
Deudas financieras	US\$	58.102.720	13,04	757.659.472	439.166.230
Total del pasivo corriente				964.561.092	538.540.556
PASIVO NO CORRIENTE					
Deudas comerciales	US\$	-	-	-	476.778.357
Deudas financieras	US\$	396.876.587	13,04	5.175.270.688	3.794.688.514
Total del pasivo no corriente				5.175.270.688	4.271.466.871
Total del pasivo				6.139.831.780	4.810.007.427

US\$: Dólar estadounidense.

(1) Corresponde a otras monedas diversas convertidas a dólares estadounidenses.

Firmado para identificación
con el informe de 03-01-18

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

Dr. Carlos A. Pace
Socio

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

Firmado para identificación
con el informe de 03-01-18

PISTRELLI HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 12

Germán E. Cantalupi
Socio

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

Mario Agustín Dell'Acqua

Presidente

Austral Líneas Aéreas - Cielos Del Sur Sociedad Anónima

Número de Registro en la Inspección General de Justicia: 177.821

Previsiones

al 31 de diciembre de 2015 comparativo con el ejercicio anterior
(cifras expresadas en pesos, ver Nota 2.4)

Anexo IV

Rubros	Saldo al inicio del ejercicio	Aumentos	Disminuciones	Saldo al final del ejercicio
S				
Deducidas del activo				
Corrientes				
Para otros créditos de cobro dudoso	19.024.342	81.983.550 (1)	-	101.007.892
Para obsolescencia/desvalorización de bienes aeronáuticos.	63.120.077	32.323.624 (2)	8.002.076 (3)	87.441.625
No corrientes				
Para desvalorización bienes de uso	15.456.886	8.486.392 (4)	-	23.943.278
Para otros créditos de cobro dudoso	10.347.288	5.062.919	-	15.410.207
Para créditos impositivos	-	191.650.976 (5)	-	191.650.976
Total deducidas del activo al 31/12/2015	107.948.593	319.507.461	8.002.076	419.453.978
Total deducidas del activo al 31/12/2014	1.766.211.403	60.435.188	1.718.697.998	107.948.593
Incluida en el pasivo				
No corrientes				
Para contingencias	39.273.735	98.550.339 (6)	17.017.945 (7)	120.806.129
Total incluidas en el pasivo al 31/12/2015	39.273.735	98.550.339	17.017.945	120.806.129
Total incluidas en el pasivo al 31/12/2014	36.072.288	9.394.128	6.192.681	39.273.735

(1) Se compone de:

- Cargo por revalúo de saldos en moneda extranjera incluido en Nota 3.16	10.105.345
- Cargo incluido en Resultados financieros y por tenencia (Nota 3.16)	71.878.205
	81.983.550

(2) Cargo por revalúo de saldos en moneda extranjera incluido en Nota 3.16

(3) Aplicaciones / utilizaciones provisiones

(4) Cargo incluido en Resultados financieros y por tenencia (Nota 3.16)

(5) Cargo incluido en Resultados financieros y por tenencia (Nota 3.16)

(6) Se compone de:

- Cargo incluido en Remuneraciones y cargas sociales (Anexo V)	27.737.011
- Cargo incluido en Juicios y contingencias (Nota 3.17)	41.927.285
- Cargo incluido en Resultados financieros y por tenencia (Nota 3.16)	2.756.843
- Reclasificación patrimonial	26.129.200
	98.550.339

(7) Se compone de:

- Cargo por revalúo de saldos en moneda extranjera incluido en Nota 3.16	169.366
- Pagos	16.848.579
	17.017.945

Firmado para identificación
con el informe de 03-01-18

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

Dr. Carlos A. Pace
Socio

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

Firmado para identificación
con el informe de 03-01-18

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

Austral Líneas Aéreas - Cielos Del Sur Sociedad Anónima

Número de Registro en la Inspección General de Justicia: 177.821

Información Requerida por el Art. 64, inc. b) de la Ley N° 19.550

por el ejercicio anual finalizado el 31 de diciembre de 2015

comparativo con el ejercicio anterior

(cifras expresadas en pesos, ver Nota 2.4)

Anexo V

Rubros	Costo de los servicios prestados	Gastos de comercialización	Gastos de administración	Totales al 31/12/2015	Totales al 31/12/2014
\$					
Remuneraciones y cargas sociales	1.286.142.396	40.474.256	25.588.962	1.352.205.614	1.001.025.867
Combustibles	837.132.839	-	-	837.132.839	1.082.215.837
Atención al vuelo	440.344.349	-	-	440.344.349	346.885.613
Comisiones y gastos de ventas	-	325.330.955	-	325.330.955	290.468.633
Depreciación de bienes de uso (Anexo II)	232.112.149	-	66.677	232.178.826	151.689.918
Aprovisionamiento a bordo	113.187.657	-	-	113.187.657	106.840.597
Viáticos tripulaciones y otros	85.917.138	-	-	85.917.138	41.165.556
Viáticos y otros servicios al personal	25.490.789	938.449	876.850	27.306.088	34.278.773
Mantenimiento de aeronaves	187.603.243	-	-	187.603.243	239.446.649
Otros gastos de mantenimiento	7.033.056	95.053	91.128	7.219.237	28.679.607
Bajas de bienes de uso	9.303.303	-	-	9.303.303	43.603.425
Alquiler aeronaves y servicios aéreos recibidos	27.781.455	-	-	27.781.455	24.666.856
Otros alquileres	10.169.768	23.031	2.511.858	12.704.657	10.814.503
Consumo de materiales y suministros varios	29.730.340	90.922	90.688	29.911.950	42.459.054
Comunicaciones y sistemas	3.902.216	175.742.760	2.057.068	181.702.044	144.110.874
Gastos de publicidad y propaganda	-	19.799.484	-	19.799.484	20.541.143
Gastos por demoras, vuelos interrumpidos y otros	9.494.926	-	-	9.494.926	12.675.097
Seguros	19.672.833	-	1.465.101	21.137.934	19.641.125
Honorarios y retribuciones por servicios	358.568	-	10.337.578	10.696.146	3.267.523
Deudores de cobro dudoso	-	1.511.156	-	1.511.156	393.513
Impuestos, tasas y contribuciones	404.078	116.151.977	59.434.238	175.990.293	141.366.221
Gastos de estructura	-	-	53.910.857	53.910.857	89.176.271
Diversos	92.774.205	5.930.146	6.577.593	105.281.944	65.728.744
Total al 31/12/2015	3.418.555.308	686.088.189	163.008.598	4.267.652.095	
Total al 31/12/2014	3.012.153.540	681.731.564	247.256.295	-	3.941.141.399

Firmado para identificación
con el informe de 03-01-18

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

Dr. Carlos A. Pace
Socio

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

Firmado para identificación
con el informe de 03-01-18

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



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
Bouchar 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
Austral Líneas Aéreas - Cielos del Sur S.A. (C.U.I.T. N° 33-61542026-9)
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 sido contratados para auditar los estados contables adjuntos de Austral Líneas Aéreas - Cielos del Sur S.A. (la "Sociedad"), que comprenden: (a) el estado de situación patrimonial al 31 de diciembre de 2015, (b) los 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.

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
Bouchar 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 nuestra opinión de auditoría con salvedades sobre el estado de situación patrimonial, pero en cambio no hemos podido obtener elementos de juicio que proporcionen una base suficiente y adecuada para expresar una opinión sobre los estados de resultados, de evolución del patrimonio neto y de flujo de efectivo.

Fundamentos de la opinión modificada

4. Fuimos designados auditores de la Sociedad con posterioridad al cierre del ejercicio 2015. Al respecto, no nos fue posible satisfacernos de los saldos de apertura de dicho ejercicio, ya sea a partir de la revisión de la información sobre la auditoría de los estados contables del ejercicio 2014, mencionada en el párrafo 9. de este informe, o de otros procedimientos de auditoría para la verificación retroactiva de esos saldos, que no resultaron mayormente posibles debido a ciertas deficiencias en los sistemas de información de la Sociedad. Adicionalmente, la Dirección de la Sociedad no está en condiciones de confirmar por escrito las manifestaciones acerca de la presentación razonable de la situación patrimonial, financiera, resultados y flujos de efectivo de la Sociedad y demás manifestaciones respecto de la preparación de los estados contables, la efectividad de los controles internos y el cumplimiento con leyes y regulaciones al 31 de diciembre de 2014. Puesto que los saldos de apertura pueden influir en la determinación del resultado de las operaciones y en la presentación de los flujos de efectivo, no hemos podido establecer si hubiera sido necesario realizar ajustes en los elementos integrantes de los estados de resultados, de flujo de efectivo y de evolución del patrimonio neto correspondientes al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2015, incluyendo los resultados acumulados al inicio de dicho ejercicio. Asimismo, no hemos podido satisfacernos sobre la comparabilidad entre las cifras del ejercicio 2015 y las cifras correspondientes al ejercicio 2014.
5. Adicionalmente, 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 de la Sociedad relacionadas con la administración de los inventarios mencionados en esa nota y se encuentran evaluando un plan de remediación. Debido a esas deficiencias no resueltas y a que no pudimos ejecutar procedimientos de recuento físico, ni acceder a la documentación respaldatoria pertinente, no hemos podido satisfacernos de la existencia, titularidad, integridad y valuación de repuestos y bienes rotables que se incluyen en el rubro Bienes de Uso – Unidades principales por \$ 132.297.500, y de bienes de consumo que se incluyen en el rubro Otros activos por \$ 90.193.434 al 31 de diciembre de 2015.

Opinión con salvedades sobre el estado de situación patrimonial

6. En nuestra opinión, excepto por (a) los posibles efectos del hecho descrito en el párrafo 5. y (b) los posibles efectos, sobre las cifras correspondientes al ejercicio anterior, que podrían derivarse de las limitaciones descritas en el párrafo 4., el estado de situación patrimonial de Austral Líneas Aéreas - Cielos del Sur S.A. al 31 de diciembre de 2015, presenta razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación patrimonial de Austral Líneas Aéreas - Cielos del Sur S.A. al 31 de diciembre de 2015, de conformidad con las normas contables profesionales argentinas.



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
Boucharé 557, piso 8 - C1106ABG
Ciudad de Buenos Aires, Argentina
Tel: (54-11) 4850-0000
Fax (54-11) 4850-1800
www.pwc.com/ar

Abstención de opinión sobre los estados de resultados, de evolución del patrimonio neto y de flujo de efectivo

7. Debido a la importancia de las situaciones descriptas en los párrafos 4. y 5. precedentes, no hemos podido obtener elementos de juicio que proporcionen una base suficiente y adecuada para expresar una opinión de auditoría sobre los estados de resultados, de evolución del patrimonio neto y de flujo de efectivo mencionados en el párrafo 1. En consecuencia, no expresamos una opinión sobre dichos estados contables.

Énfasis sobre ciertas cuestiones reveladas en los estados contables

8. 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, un déficit de patrimonio neto y de capital corriente al 31 de diciembre de 2015, por lo que la Sociedad 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 6.

Otras cuestiones

9. Los estados contables de la Sociedad correspondientes al ejercicio 2014 no fueron auditados por nosotros sino por otros auditores, quienes con fecha 22 de agosto de 2017 expresaron sobre dichos estados contables una abstención de opinión.

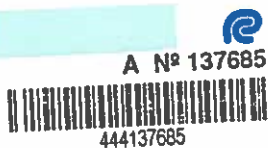
II. Informe sobre otros requerimientos legales y regulatorios

En cumplimiento de disposiciones vigentes informamos que:

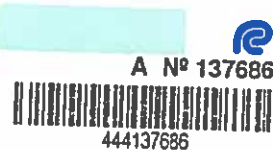
- (a) Los estados contables de la Sociedad adjuntos surgen de registros contables llevados, en sus aspectos formales, de conformidad con normas legales vigentes, excepto porque a la fecha de este informe: i) la Sociedad aún no ha obtenido la certificación de la Inspección General de Justicia (IGJ) sobre la concordancia del sistema de registración computadorizado utilizado por la Sociedad en los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2014 y 2015, 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 actualización técnica correspondiente al período bianual 2014-2015, previsto en el artículo 335, inciso II, de la RG 7/2015 de la IGJ.
- (b) Al 31 de diciembre de 2015, 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 \$ 27.608.625 no siendo exigible a esa fecha.



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



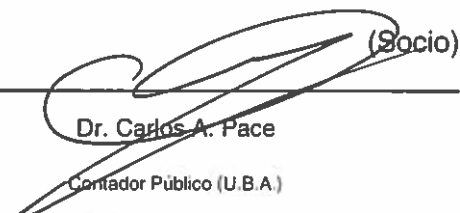
Price Waterhouse & Co. S.R.L.
 Firma miembro de PricewaterhouseCoopers
 Bouchard 557, piso 8 - C1106ABG
 Ciudad de Buenos Aires, Argentina
 Tel: (54-11) 4850-0000
 Fax (54-11) 4850-1800
www.pwc.com/ar



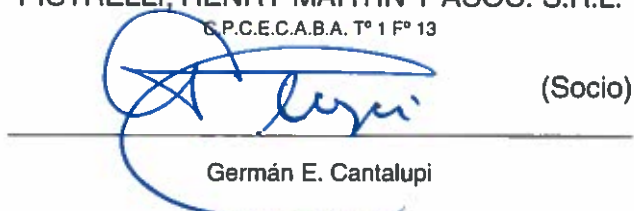
(c) Hemos aplicado en nuestra auditoría de los estados contables de Austral Líneas Aéreas - Cielos del Sur S.A. los procedimientos sobre prevención de lavado de activos y financiación del terrorismo previstos en las normas profesionales vigentes.


Ciudad Autónoma de Buenos Aires, 3 de enero de 2018

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


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

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


 (Socio)
 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 10/01/2018 01 0 T. 51 Legalización: N° 137685

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 03/01/2018 referida a BALANCE de fecha 31/12/2015 perteneciente a AUSTRAL LA - CIELOS DEL SUR S.A. 33-61542026-9 para ser presentada ante y declaramos que la firma inserta en dicha actuación se corresponde con la que el Dr. PACE CARLOS ALBERTO CP T° 0150 F° 106 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 sobre la tarea profesional, y que firma en carácter de socio de PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L. T° 1 F° 17

N° H 2094358

LA PRESENTE LEGALIZACION NO ES VALIDA SIN EL SELLO Y FIRMA DEL SECRETARIO DE LEGALIZACIONES


 COMISARIO PUBLICO (U.N.L.Z.)
 SECRETARIO DE LEGALIZACIONES
 JEFE

Buenos Aires 10/01/2018

01 0 T. 51 Legalización: N° 137686

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 03/01/2018 referida a BALANCE de fecha 31/12/2015 perteneciente a AUSTRAL LA - CIELOS DEL SUR S.A. 33-61542026-9 para ser presentada ante

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, HENRIK

DR. PABLO VALLONE

sak

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

CONTADOR PUBLICO N.º 21

SECRETARIO DE LEGALIZACIONES

JEFFER

N° H 2094364





Presidencia de la Nación
Sindicatura General de la Nación

INFORME DE LA COMISION FISCALIZADORA

Señores Accionistas de
Austral Líneas Aéreas Cielos del Sur S.A.

INTRODUCCION

En nuestro carácter de miembros de la Comisión Fiscalizadora de Austral Líneas Aéreas Cielos del Sur S.A., hemos efectuado una revisión de los estados contables anuales, que comprenden el estado de situación patrimonial al 31 de diciembre de 2015, 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 16 y los anexos I a V que los complementan.

Los saldos y otra información correspondiente al ejercicio 2014, 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 auditoría 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 auditoría vigentes para la revisión de estados contables anuales, de conformidad con las normas contables profesionales vigentes en la Ciudad Autónoma de Buenos Aires .



Presidencia de la Nación
Fiscalización General de la Nación

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 extiende a hecho 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, pero en cambio no hemos podido obtener elementos de juicio que proporcionen una base suficiente y adecuada para expresar una opinión sobre los estados de resultado, de evolución del patrimonio neto y de flujo de efectivo.

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 19550 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.

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 2015, habiéndose elaborado en líneas generales, conforme lo establecido en el art. 66 de la Ley de Sociedades Comerciales y la Resolución 7/15 IGJ.

FUNDAMENTO DE LA OPINION MODIFICADA

No hemos podido satisfacernos de los saldos de apertura del ejercicio atento lo manifestado por los auditores externos en sus informes 2014 y 2015, como así también lo expresado por el Directorio en su Nota 1 de los estados contables 2014 y 2015. No se pudieron practicar otros procedimientos de auditoria para la verificación de los saldos de inicio debido también a deficiencias de control interno y en los sistemas de información. El nuevo directorio en la Nota 1 de los Estados Contables bajo análisis manifiesta que" no resulto posible efectuar ningún análisis sobre la veracidad, integridad y razonabilidad de los hechos y actos jurídicos, registros contables y documentación de respaldo anteriores al 11 de diciembre de 2015 que dieron origen a los rubros y saldos que conforman y se exponen en los Estados de Resultados, de Flujo de Efectivo y de Evolución del Patrimonio Neto por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2015 y de ciertas debilidades de control interno imperantes en la organización en ese momento".

Conforme lo señalado en la Nota 15, se identificaron deficiencias en los sistemas de información y control relacionados con la administración de los inventarios de Bienes de Consumo y Unidades Principales del rubro Bienes de Uso. Atento a ello, y la falta de inventarios y de documentación de respaldo, no se han podido validar la existencia, titularidad, integridad y valuación de los repuestos y bienes rotales que se incluyen en los rubros señalados.



Presidencia de la Nación
Indicaciones Generales de la Nación

OPINIÓN CON SALVEDADES SOBRE EL ESTADO DE SITUACION PATRIMONIAL

En nuestra opinión, y basándonos en el informe del auditor externo y excepto los posibles efectos que podrían derivarse de las limitaciones descriptas en los párrafos precedentes, los estados contables de Austral Líneas Aéreas Cielos del Sur S.A. al 31 de diciembre de 2015 presenta razonablemente en sus aspectos significativos la situación patrimonial de la sociedad.

ABSTENCION DE OPINION

Basándonos en el informe del auditor externo y lo señalado por la Dirección de la empresa en la Nota 1 de los Estados contables, no estamos en condiciones de emitir opinión sobre el estado de resultados, de 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 6° de la Ley 26.466 de las empresas Aerolíneas Argentinas Sociedad Anónima y Austral Líneas Aéreas – Cielos del Sur Sociedad Anónima y sus controladas, hasta que se complete la expropiación establecida por el artículo 1° de la Ley 26.466 o hasta el 31 de diciembre de cada año, lo que ocurra primero.

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 16 de los Estados Contables, las transferencias del Estado Nacional fueron imputadas cada año, siguiendo los criterios establecidos en las respectivas leyes de presupuesto. Para el año bajo análisis las transferencias mencionadas se registraron de acuerdo a lo resuelto en la Asamblea General Ordinaria y Extraordinaria del 9 de agosto de 2017.

Durante los últimos años la sociedad ha incrementado las pérdidas acumuladas, las que impactaron sobre su estructura patrimonial. Al 31/12/15 los Estados Contables presentan una pérdida neta del ejercicio de \$ 2.790.896.641, los resultados no asignados acumulados ascienden a \$ 10.195.585.361, el capital de trabajo presenta un déficit de \$ 1.864.824.743 y el patrimonio neto es negativo en \$ 1.211.935.792. Por ello la sociedad queda encuadrada en las causales de disolución del art. 94 inc. 5 de la 19.550, conforme se menciona en la Nota 12 a los Estados Contables.

Tal como se menciona en la Notas 2.6.7 y 14 a los Estados Contables, la Sociedad ha actualizado su política contable para valuar las aeronaves, incorporando el modelo de reevaluación previsto en la Resolución N° 7/2015 IGJ



Presidencia de la Nación
Intendencia General de la Nación

INFORME SOBRE CUMPLIMIENTO DE DISPOSICIONES VIGENTES

En cumplimiento de disposiciones vigentes informamos que

1 Los Estados Contables de Aerolíneas Argentinas surgen de registros contables llevados en sus aspectos formales de conformidad con normas legales. A la fecha de este informe los estados contables adjuntos no se encuentran transcritos al libro.

2 Hemos aplicado los procedimientos sobre prevención de lavado de activos y financiación del terrorismo previstos 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, 3 de enero de 2018