

Austral

Líneas Aéreas - Cielos del Sur
Sociedad Anónima

Memoria y Estados Contables
al 31 de Diciembre de 2017

Austral Líneas Aéreas - Cielos del Sur Sociedad Anónima

Memoria y Estados Contables
al 31 de diciembre de 2017

Austral Líneas Aéreas - Cielos del Sur Sociedad Anónima

INDICE

Memoria

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

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

Informe de los Auditores Independientes

Informe de la Comisión Fiscalizadora

Austral Líneas Aéreas - Cielos del Sur Sociedad Anónima

Memoria

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

Señores Accionistas de
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° 31, finalizado el 31 de diciembre de 2017, sus comparativos 2016, así como también los informes de los Auditores Independientes y de la Comisión Fiscalizadora.

1. ACTIVIDAD DE LA SOCIEDAD

Austral Líneas Aéreas - Cielos del Sur S.A. (en adelante “la Sociedad” o “Austral” o AUSA) es una aerolínea creada en el año 1957 dedicada al transporte aerocomercial de pasajeros, correo y carga.

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

2. RELACIONES CON SOCIEDADES CONTROLADAS Y VINCULADAS

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

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

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

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

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

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

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

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

Por otra parte, con fecha 20 de enero de 2015 las respectivas Asambleas Ordinarias y Extraordinarias de Accionistas aprobaron el traspaso de las funciones y del personal de Aerohandling S.A. y Jet Paq S.A. a Aerolíneas Argentinas S.A., de manera tal que ésta asumió la prestación de los servicios anteriormente a cargo de esas empresas controladas, los cuales incluyen la continuidad de la prestación de esos servicios 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 de 2013.

3. CONTEXTO - NACIONAL E INTERNACIONAL

El nivel de crecimiento de la economía mundial en el 2016 estuvo en torno al 2,7% incrementándose al 3,3% durante el año 2017. Dicho aumento, fue impulsado principalmente por la región asiática, la cual creció en el orden del 6,9%. Las proyecciones de crecimiento mundial para los años 2018 y 2019 estiman un crecimiento esperado en valores similares al año 2017.

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

3. CONTEXTO - NACIONAL E INTERNACIONAL (cont.)

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

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

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

En relación con la demanda de la industria aeronáutica, medida ésta en términos de pasajeros-kilómetro transportados, la media mundial mostro un nivel de crecimiento más que alentador, con un aumento del 7,6% respecto al crecimiento medio de los últimos 10 años, el que se mantuvo en un promedio de 5,5%. Este crecimiento del año 2017, tuvo como razón principal, la mejora de las condiciones económicas mundiales, así como también el estímulo al negocio a través de la disminución de las tarifas aéreas.

En América específicamente, el aumento de la demanda fue del 7,0% pero con un comportamiento dispar en función al nivel de desarrollo y profundidad de los mercados. Operadores de mercados más amplios como las compañías estadounidenses crecieron cerca del 4,2%, mientras que Brasil lo hizo en torno al 3,5% y el resto de Sudamérica 8,4%.

El transporte de cargas a nivel global, medido en toneladas-kilómetro, también creció de manera significativa. En 2017 con un 9,0% de crecimiento interanual, respecto a 3,6% del pasado 2016. A nivel regional, el crecimiento fue por debajo del global, cercano al 7,9% para las aerolíneas en América del Norte y 5,7% para los operadores de Latinoamérica.

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

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

¹ Actualización del informe WEO, enero de 2018

4. ACTIVIDAD AERONÁUTICA

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

Los viajes en avión se consolidan como la vía más accesible y práctica de unir destinos y personas. Según IATA³, más de la mitad de los turistas a nivel mundial ya viajan por aire.

Argentina ha sido una excepción al boom de transporte aerocomercial observado en todo el mundo y en la región en los últimos años. El mercado argentino presenta por esta circunstancia, un gran potencial de crecimiento. Según datos de EANA⁴, Argentina ocupa el 8vo. lugar entre los países más extensos pero el que menos viaja en avión en la región, con un promedio de 24 vuelos / año por cada 100 habitantes. A modo comparativo; en Perú son 35, Brasil 44, Colombia 51 y en Chile 63.

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

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

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

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

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

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

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

4. ACTIVIDAD AERONÁUTICA (cont.)

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

5. SITUACIÓN COMERCIAL y OPERATIVA

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

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

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

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

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

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

⁵ ANUARIO ESTADÍSTICO 2017 EANA.

5. SITUACIÓN COMERCIAL y OPERATIVA (cont.)

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

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

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

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

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

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

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

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

5. SITUACIÓN COMERCIAL y OPERATIVA (cont.)

En lo que respecta al nivel de actividad global de la Sociedad, durante el 2017 transportó un total de 3,7 millones de pasajeros, un 14,1% más que el año anterior, de los cuales 3,2 millones de pasajeros corresponden a destinos de cabotaje (+17,9%) y 0,5 millones de pasajeros a destinos internacionales (- 4,4%). El ingreso por estos servicios fue de \$ 6.936 millones, un 28% superior respecto del año anterior.

En cuanto al negocio de cargas, se transportaron 4.6 millones de kilogramos, con un aumento del 10,8% por sobre el año 2016. De este volumen, se transportaron en vuelos de cabotaje 3.6 millones mientras que en vuelos internacionales 1,0 millón. Este segmento de negocio representó en su conjunto durante el año 2017, ingresos por \$ 158 millones, un 10% superior al año anterior.

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

Asimismo, la Sociedad ofreció para la venta durante el año 2017 un total de 4.110 millones de asientos-kilómetro, representando esto un aumento del 10,0% por sobre la oferta del año 2016.

El factor de ocupación sobre dicha oferta, alcanzó el 79,3% de las plazas disponibles, resultando en consecuencia un total de 3.261 millones de pasajeros-kilómetro transportados, lo que significa un 13,0% de incremento por sobre el año 2016.

La puntualidad del año 2017 medida en términos D:15 (puntualidad a la partida con tolerancia de hasta 15 minutos) fue de 84%, manteniéndose en muy buenos niveles, aún a pesar de las inclemencias climáticas que afectaron la operación en el sur de Argentina durante los meses de invierno. Así, La Sociedad se mantuvo entre los primeros puestos dentro del ranking de puntualidad en la región, lo que ratifica una vez más su solidez operativa y compromiso hacia el pasajero.

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

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

5. SITUACIÓN COMERCIAL y OPERATIVA (cont.)

Valores	Zona	2017	2016	variación
AKOS (mill.)	Total	4.110	3.735	10,0%
	Cabotaje	3.468	3.119	11,2%
	Internacional	637	605	5,3%
	Contratos y No Comercial	5	11	-54,4%
PKTS Remunerados (mill.)	Total	3.261	2.886	13,0%
	Cabotaje	2.768	2.424	14,2%
	Internacional	492	454	8,3%
	Contratos y No Comercial	1	8	-87,9%
Factor Ocupación Rem. %	Total	79,3%	77,3%	2,1 pp
	Cabotaje	79,8%	77,7%	2,1 pp
	Internacional	77,2%	75,1%	2,1 pp
	Contratos y No Comercial	-	-	-
Pasajeros Totales Tramo	Total	3.734.995	3.274.768	14,1%
	Cabotaje	3.224.545	2.735.870	17,9%
	Internacional	509.254	532.531	-4,4%
	Contratos y No Comercial	1.196	6.367	-81,2%

AKOS: asientos ofrecidos multiplicados por los kilómetros de cada tramo. En la industria se lo conoce como la Oferta. Sus siglas en inglés son *ASK (Available Seat Kilometers)*.

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

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

6. RECURSOS HUMANOS

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

Al 31 de diciembre de 2017, la Sociedad cuenta con 1.826 empleados en relación de dependencia.

6. RECURSOS HUMANOS (cont.)

• Relaciones con la comunidad

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

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

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

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

• Capacitación y desarrollo

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

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

• Centro de Formación y Entrenamiento para Pilotos de la República Argentina (CEFEPR)

Se trata del centro oficial de entrenamiento para pilotos de la empresa, creado por el Grupo Aerolíneas en la localidad de Ezeiza. Allí, Austral cuenta con simuladores dinámicos y simuladores estáticos configurados para aviones Embraer E190.

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

6. RECURSOS HUMANOS (cont.)

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

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

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

7. GOBIERNO CORPORATIVO

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

- **EFICIENCIA:** utilización eficiente de los recursos propios de las empresas del Grupo Aerolíneas y de los recursos que se reciban del Tesoro y/o Ministerio, buscando maximizar cada recurso invertido.
- **TRANSPARENCIA:** publicación abierta, diligente, veraz y emitida en tiempo y forma, de información financiera y no financiera vinculada al desempeño de las empresas.
- **INTEGRIDAD:** utilización de los recursos de las empresas exclusivamente limitada al cumplimiento estricto de los fines sociales para los que se han asignado, debiéndose mantener en todo momento la organización empresarial predispuesta a prevenir y castigar la utilización desviada respecto a dichos fines.
- **GENERACIÓN DE VALOR:** maximización de la generación de valor económico y social producido por las empresas a lo largo de toda su cadena de valor, maximizando también así su impacto en la actividad y economía global.
- **ESTÁNDAR DE GOBIERNO:** prácticas de gobierno corporativo alineadas con los de las empresas listadas en Bolsas de Valores.
- **ROLES DIFERENCIADOS:** en los casos en los que el Estado no sólo cumple el rol de accionista de las empresas, sino también el de formular políticas públicas o ser regulador de la prestación de los servicios pretados por las empresas, proveer el desempeño de esos distintos roles, manteniendo criterios que aseguren el adecuado equilibrio y nivel de independencia en la consecución de los mismos.

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

7. GOBIERNO CORPORATIVO (cont.)

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

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

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

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

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

Estructura patrimonial comparativa con el ejercicio anterior:

Valores expresados en pesos	Actual	Anterior
Activo corriente	664.359.408	472.591.819
Activo no corriente	7.527.705.917	7.546.281.514
Total del activo	8.192.065.325	8.018.873.333
Pasivo corriente	4.703.902.049	3.166.610.256
Pasivo no corriente	6.739.092.826	7.173.464.034
Total del pasivo	11.442.994.875	10.340.074.290
Patrimonio neto	(3.250.929.550)	(2.321.200.957)
Total del pasivo más patrimonio neto	8.192.065.325	8.018.873.333

8. INFORMACION RESUMIDA SOBRE LA SITUACION PATRIMONIAL, LOS RESULTADOS Y LA GENERACION Y APLICACION DE FONDOS (cont.)

Estructura de resultados comparativa con el ejercicio anterior:

Valores expresados en pesos	Actual	Anterior
Pérdida operativa	(1.251.404.137)	(649.331.073)
Resultados financieros y por tenencia, netos	(1.513.449.153)	(1.914.972.601)
Otros ingresos y egresos, netos	20.585.418	(121.607.124)
Pérdida neta antes de impuestos	(2.744.267.872)	(2.685.910.798)
Impuesto diferido por desafectación de la Reserva de revalúo técnico	265.673.530	72.203.580
Pérdida neta del ejercicio	(2.478.594.342)	(2.613.707.218)

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

Valores expresados en pesos	Actual	Anterior
Fondos generados en las actividades operativas	985.418.901	156.155.872
Fondos utilizados en las actividades de inversión	(388.990.624)	(79.040.902)
Fondos utilizados en las actividades de financiación		
Transferencias del Estado Nacional	733.155.784	1.188.002.640
Otras actividades de financiación	(1.317.229.408)	(1.265.297.041)
Aumento / (Disminución) neto de fondos durante el ejercicio	12.354.653	(179.431)

9. PRINCIPALES INDICADORES DE LIQUIDEZ E INMOVILIZACION DEL CAPITAL

	Actual	Anterior
Índice de Liquidez (Activo Corriente / Pasivo Corriente)	14,12%	14,92 %
Inmovilización del Capital (Activo No Corriente / Activo Total)	91,89%	94,11 %

10. RESULTADO ECONÓMICO Y SITUACIÓN FINANCIERA

• Resultado del ejercicio (resumido)

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

Valores expresados en pesos	Actual	Anterior
Ingresos por servicios prestados	7.094.916.768	5.573.275.844
Costo de los servicios prestados	(7.078.073.826)	(5.048.736.661)
Ganancia bruta	16.842.942	524.539.183
Gastos de comercialización y de administración	(1.267.763.939)	(1.171.650.504)
Resultados financieros y por tenencia	(1.513.449.153)	(1.914.972.601)
Otros	20.102.278	(123.826.876)
Pérdida neta antes de impuestos	(2.744.267.872)	(2.685.910.798)
Impuesto diferido por desafectación de Reserva por revalúo técnico	265.673.530	72.203.580
Pérdida neta del ejercicio	(2.478.594.342)	(2.613.707.218)

El resultado del ejercicio arrojó una pérdida neta de \$ 2.479 millones, que representa el 35% sobre los ingresos por ventas, mientras que en el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2016 fue una pérdida de \$ 2.614 millones, que equivale al 47% sobre los ingresos por ventas.

Los ingresos por servicios prestados en el año 2017 fueron de \$ 7.095 millones, un 27% superiores a los \$ 5.573 millones en el año 2016.

El costo de los servicios prestados totalizó \$ 7.078 millones en el presente ejercicio, que representa un aumento del 40% comparado con los \$ 5.049 millones registrados en el año 2016, principalmente por mayores depreciaciones, remuneraciones, combustible y alquiler de aeronaves.

En consecuencia, en este ejercicio el margen bruto se redujo de \$ 525 millones a \$ 17 millones.

Los gastos de comercialización y de administración en el año 2017 fueron de \$ 1.268 millones, comparado con \$ 1.171 millones en el año 2016, que representan el 17,9% sobre los ingresos por servicios, respecto del 21,0% del ejercicio anterior.

Los resultados financieros netos fueron una pérdida de \$ 1.513 millones, comparado con una pérdida de \$ 1.915 millones en el año anterior, principalmente por menores intereses y diferencias de cambio sobre la deuda financiera en dólares relacionada con la compra de la flota Embraer.

10. RESULTADO ECONÓMICO Y SITUACIÓN FINANCIERA (cont.)

- **Flujos de efectivo**

El efectivo neto generado en las actividades operativas en el año 2017 fue de \$ 985 millones, comparados con \$ 156 millones del año anterior.

La utilización de fondos en actividades de inversión fue \$ 389 millones en 2017 y de \$ 79 millones en 2016, fundamentalmente relacionados con el incremento de las intervenciones mayores sobre los motores de la flota.

Las Transferencias recibidas del Estado Nacional en su carácter de accionista de la Sociedad fueron de \$ 733 millones y significan una reducción de \$ 455 millones (38%) en el total de los aportes respecto del ejercicio anterior. Durante el ejercicio 2017 se aplicaron \$ 1.317 millones al pago de deuda financiera e intereses, mientras que en el año anterior fueron \$ 1.265 millones.

11. VARIACIONES DEL ESTADO DE SITUACION PATRIMONIAL

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

- **Activo**

Fondos:

El aumento en los fondos (caja y bancos e inversiones de alta liquidez) corresponde principalmente a la reducción del déficit operativo, las transferencias del Estado Nacional, y la reducción del capital de trabajo, netos de las aplicaciones de fondos a las inversiones en activos fijos y cancelación de deuda financiera.

Otros créditos:

La disminución neta del rubro se debe principalmente a la aplicación de créditos fiscales.

Bienes de uso:

La variación se debe principalmente al efecto del revalúo técnico de bienes de uso y las intervenciones mayores sobre los motores de la flota, neto de las depreciaciones del ejercicio.

- **Pasivo**

Deudas comerciales:

La variación se debe al mayor nivel la actividad y al incremento del precio de ciertos insumos.

Deudas bancarias y financieras:

El aumento neto del rubro corresponde al devengamiento de intereses y diferencias de cambio, neto de los pagos de capital e intereses realizados durante el ejercicio.

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

- **Pasivo (cont.)**

Remuneraciones y cargas sociales:

La variación del ejercicio responde a los incrementos salariales acordados en el período.

Otros Pasivos:

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

Previsiones:

La variación del rubro se debe principalmente al aumento en la previsión de juicios laborales.

Patrimonio neto:

La disminución en el Patrimonio neto se debe a la pérdida del ejercicio, parcialmente compensada por las Transferencias del Estados Nacional y el efecto neto del revalúo técnico de bienes de uso.

12. FLOTA

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

Descripción	Leasing / Propio	Flota Disponible
Fuselaje angosto		
E-190	Propiedad AU	22
E-190	Leasing operativo	4
Totales		26

13. PERSPECTIVAS

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

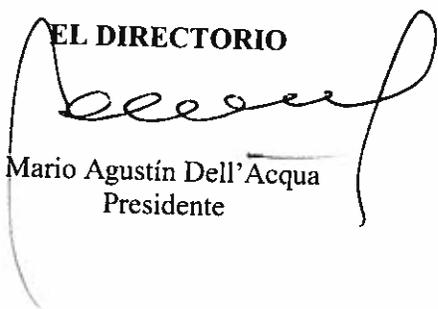
13. PERSPECTIVAS (cont.)

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

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

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

EL DIRECTORIO



Mario Agustín Dell'Acqua
Presidente

Austral Líneas Aéreas - Cielos del Sur Sociedad Anónima

Estados Contables por el ejercicio económico N° 31 iniciado el 1 de enero de 2017 y finalizado el 31 de diciembre de 2017 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.

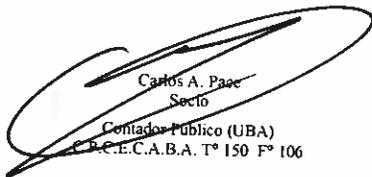
Fecha en que se cumple el plazo de duración de la Sociedad: 26 de abril de 2086.

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

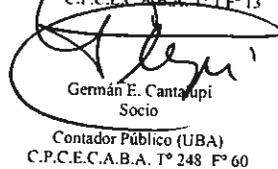
Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 09-05-18

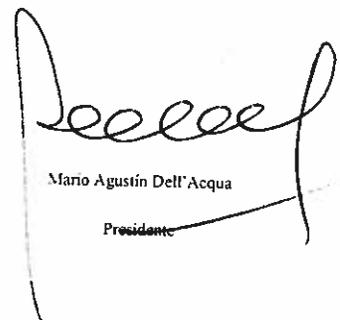
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17


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

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

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


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


Mario Agustín Dell'Acqua
Presidente

Austral Líneas Aéreas - Cielos del Sur Sociedad Anónima

Número de Registro en la Inspección General de Justicia: 177.821

Estado de Situación Patrimonial

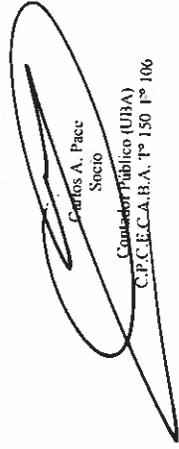
al 31 de diciembre de 2017 comparativo con el ejercicio anterior
(cifras expresadas en pesos, ver Nota 2.4)

	31/12/2017	31/12/2016		31/12/2017	31/12/2016
	\$			\$	
ACTIVO			PASIVO		
ACTIVO CORRIENTE			PASIVO CORRIENTE		
Caja y bancos (Nota 3.1)	17.734.409	5.429.169	Deudas comerciales (Nota 3.6)	2.982.484.941	1.677.969.560
Inversiones (Anexo I)	362.066	312.653	Deudas financieras (Nota 3.7)	1.251.650.406	1.024.530.815
Créditos por servicios (Nota 3.2)	2.395.605	1.331.371	Remuneraciones y cargas sociales (Nota 3.8)	382.234.726	359.447.310
Otros créditos (Nota 3.3)	504.530.419	319.675.596	Cargas fiscales (Nota 3.9)	79.010.564	96.624.299
Otros activos (Nota 3.4)	139.336.909	145.843.030	Otros pasivos (Nota 3.10)	8.521.412	8.038.272
Total del activo corriente	664.359.408	472.591.819	Total del pasivo corriente	4.703.902.049	3.166.610.256
ACTIVO NO CORRIENTE			PASIVO NO CORRIENTE		
Otros créditos (Nota 3.5)	109.176.342	506.763.231	Deudas financieras (Nota 3.11)	5.450.667.280	5.509.727.324
Inversiones (Anexo I)	334.532	326.653	Cargas fiscales (Nota 3.12)	551.831	2.387.475
Bienes de uso (Anexo II)	7.418.195.043	7.039.191.630	Otros pasivos (Nota 3.13)	1.081.053.382	1.462.377.474
Total del activo no corriente	7.527.705.917	7.546.281.514	Provisiones (Anexo IV)	206.820.333	198.971.761
Total del activo	8.192.065.325	8.018.873.333	Total del pasivo no corriente	6.739.092.826	7.173.464.034
			Total del pasivo	11.442.994.875	10.340.074.290
			PATRIMONIO NETO (según Estado respectivo)	(3.250.929.550)	(2.321.200.957)
			Total del pasivo más patrimonio neto	8.192.065.325	8.018.873.333

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

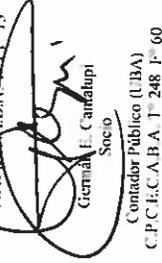
Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 09-05-18

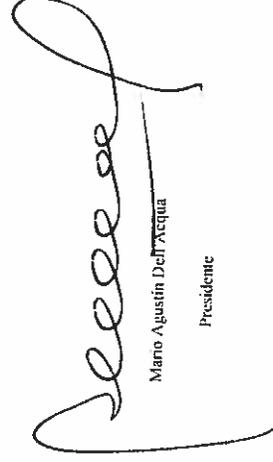
PRICE WATERHOUSE & CO S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1° P° 17


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

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

PISTRILLI MENEMARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1° P° 13


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


Mariano 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 2017

comparativo con el ejercicio anterior

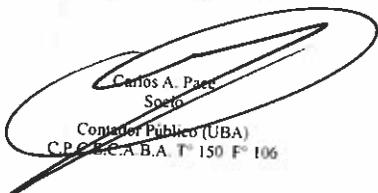
(cifras expresadas en pesos, ver Nota 2.4)

	Ejercicio finalizado el	
	31/12/2017	31/12/2016
	\$	
Ingresos por servicios prestados (Nota 3.14)	7.094.916.768	5.573.275.844
Costo de los servicios prestados (Anexo V)	(7.078.073.826)	(5.048.736.661)
Ganancia bruta	16.842.942	524.539.183
Gastos de comercialización (Anexo V)	(1.020.327.585)	(958.320.233)
Gastos de administración (Anexo V)	(247.436.354)	(213.330.271)
Resultado inversiones permanentes (Nota 10)	(483.140)	(2.219.752)
Resultados financieros y por tenencia, netos (Nota 3.15)	(1.513.449.153)	(1.914.972.601)
Otros ingresos y egresos, netos (Nota 3.16)	20.585.418	(121.607.124)
Pérdida neta antes de impuestos	(2.744.267.872)	(2.685.910.798)
Impuesto diferido por desafectación de la Reserva por revalúo técnico (Nota 4)	265.673.530	72.203.580
Pérdida neta del ejercicio	(2.478.594.342)	(2.613.707.218)

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

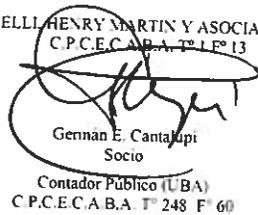
Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 09-05-18

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


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

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

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


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


Mario 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

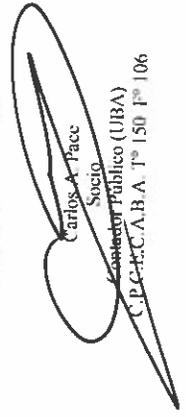
por el ejercicio anual finalizado el 31 de diciembre de 2017 comparativo con el ejercicio anterior
(Cifras expresadas en pesos, ver Nota 2.4)

	Aportes de los propietarios		Resultados acumulados				Total del patrimonio neto	
	Capital Social	Transferencias del Estado Nacional (Nota 8)	Reserva revaluó técnico	Impuesto diferido por revaluó técnico (Nota 4)	Reserva legal	Resultados no asignados	31/12/2017	31/12/2016
Saldos al inicio del ejercicio	96.686.268	7.541.395.388	4.178.221.354	(1.462.377.474)	73.723	(12.675.200.216)	(2.321.200.957)	(1.211.935.792)
Transferencias del Estado Nacional	-	528.155.784	-	-	-	-	528.155.784	1.299.469.355
Desafectación de la Reserva revaluó técnico (Nota 14)	-	-	(759.067.229)	-	-	759.067.229	-	-
Reversión del impuesto diferido por la desafectación de la reserva por revaluó (Nota 4)	-	-	-	265.673.530	-	(265.673.530)	-	-
Efecto cambio de alícuota (Ley N° 27.430) sobre impuesto diferido por revaluó técnico.	-	-	-	341.915.413	-	-	341.915.413	-
Reserva revaluó técnico (Nota 14 y Anexo II)	-	-	905.059.403	-	-	-	905.059.403	315.342.612
Impuesto diferido por revaluó técnico (Nota 4)	-	-	-	(226.264.851)	-	-	(226.264.851)	(110.369.914)
Pérdida neta del ejercicio	-	-	-	-	-	(2.478.594.342)	(2.478.594.342)	(2.613.707.218)
Saldos al cierre del ejercicio	96.686.268	8.069.551.172	4.324.213.528	(1.081.053.382)	73.723	(14.660.400.859)	(3.250.929.550)	(2.321.200.957)

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

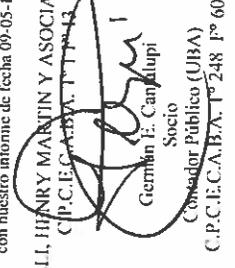
Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 09-05-18

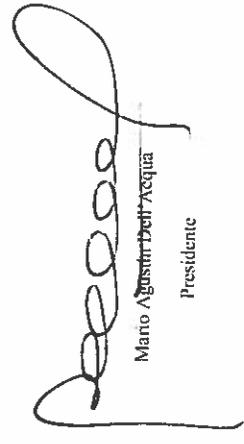
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17


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

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

PISTRELLI, HENRY MARVIN Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 114 F° 13


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


Mario Agustín Bell'Asquia
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

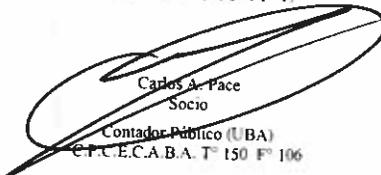
por el ejercicio anual finalizado el 31 de diciembre de 2017
comparativo con el ejercicio anterior

(Cifras expresadas en pesos, ver Nota 2.4)

	Ejercicio finalizado el	
	31/12/2017	31/12/2016
	\$	
VARIACIONES DEL EFECTIVO		
Efectivo al inicio del ejercicio	5.741.822	5.921.253
Efectivo al cierre del ejercicio (1)	18.096.475	5.741.822
Aumento / (Disminución) neta del efectivo	12.354.653	(179.431)
CAUSAS DE LAS VARIACIONES DEL EFECTIVO		
<u>Actividades operativas</u>		
Pérdida neta del ejercicio	(2.478.594.342)	(2.613.707.218)
Avales e intereses devengados en el ejercicio por deuda financiera	653.219.160	542.343.940
Impuesto diferido por la desafectación de la Reserva por revalúo técnico	(265.673.530)	(72.203.580)
Diferencia de cambio por deuda financiera y efectivo	832.061.916	1.246.079.342
Ajustes para arribar al flujo neto de efectivo proveniente de las actividades operativas:		
Depreciación de bienes de uso	829.221.886	309.604.077
Valor residual de bienes de uso dados de baja	73.286.197	72.698.340
Aumento de provisiones	218.256.908	207.826.703
Resultado inversiones permanentes	483.140	2.219.752
Cambios en activos y pasivos operativos:		
(Aumento) / Disminución en créditos por servicios	(1.064.234)	807.479
Disminución / (Aumento) en otros créditos	124.810.803	(43.064.054)
Disminución / (Aumento) en otros activos	4.878.536	(42.839.989)
Aumento en deudas comerciales	1.304.515.381	542.186.669
Aumento en remuneraciones y cargas sociales	22.787.416	111.338.449
(Disminución) / Aumento en cargas fiscales	(19.449.379)	21.126.046
Disminución en otros pasivos	-	(733)
Utilización de provisiones	(313.320.957)	(128.259.351)
Flujo neto de efectivo generado en las actividades operativas (Traspaso)	985.418.901	156.155.872

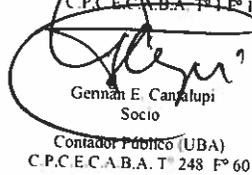
Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 09-05-18

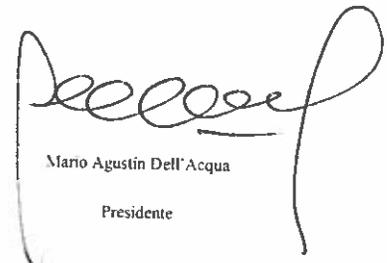
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17


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

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

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


Genián E. Canjalupi
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 2017
 comparativo con el ejercicio anterior
 (cifras expresadas en pesos, ver Nota 2.4)

	Ejercicio finalizado el	
	31/12/17	31/12/16
	\$	
CAUSAS DE LAS VARIACIONES DEL EFECTIVO (cont.)		
Flujo neto de efectivo generado en las actividades operativas (Traspaso)	985.418.901	156.155.872
<u>Actividades de inversión</u>		
Pagos por adquisición de bienes de uso	(388.990.624)	(79.040.902)
Flujo neto de efectivo utilizado en las actividades de inversión	(388.990.624)	(79.040.902)
<u>Actividades de financiación</u>		
Pagos de deudas financieras	(841.181.138)	(711.893.431)
Intereses pagados	(476.048.270)	(553.403.610)
Transferencias del Estado Nacional	733.155.784	1.188.002.640
Flujo neto de efectivo utilizado en las actividades de financiación	(584.073.624)	(77.294.401)
AUMENTO / (DISMINUCIÓN) NETA DEL EFECTIVO	12.354.653	(179.431)

Transacciones significativas que no afectan el efectivo:

	31/12/2017	31/12/2016
	\$	
- Revaluación de bienes de uso (Nota 14)	145.992.174	109.046.669
- Pasivo por impuesto diferido sobre revaluación de bienes de uso (Nota 4)	(381.324.092)	(38.166.334)

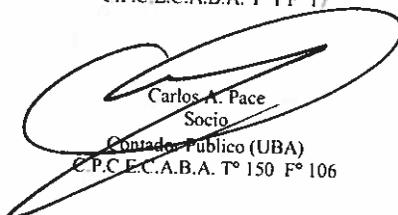
(1) Comprende los saldos de Caja y bancos e Inversiones de alta liquidez:

	31/12/2017	31/12/2016
	\$	
Caja y bancos	17.734.409	5.429.169
Inversiones corrientes	362.066	312.653
Total	18.096.475	5.741.822

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

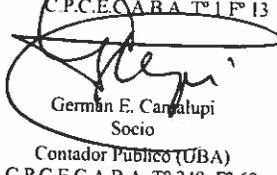
Firmado a los efectos de su identificación
 con nuestro informe de fecha 09-05-18

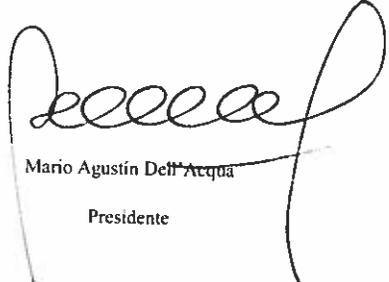
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.
 C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17


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

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

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


 Germán E. Canjalupi
 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 2017 comparativas con el ejercicio anterior
(cifras expresadas en pesos, ver Nota 2.4)

NOTA 1 – INFORMACION GENERAL

Austral Líneas Aéreas - Cielos del Sur S.A. es una aerolínea creada en el año 1957 dedicada al transporte aerocomercial de pasajeros, correo y carga.

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

NOTA 2 - NORMAS CONTABLES APLICADAS

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

2.1) Preparación y presentación de los Estados Contables

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

2.2) Estimaciones contables

La preparación de estados contables requiere que la Dirección de la Sociedad realice estimaciones y evaluaciones que afectan el monto de los activos y pasivos registrados y los activos y pasivos contingentes revelados a dicha fecha, como así también los ingresos y egresos registrados en el ejercicio. La Dirección de la Sociedad realiza estimaciones para poder calcular a un momento dado, por ejemplo, el valor razonable de los bienes de uso, la previsión para deudores de cobro dudoso, las depreciaciones y amortizaciones, el valor recuperable de los activos, el cargo por impuesto a las ganancias 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 a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 09-05-18

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 117 F° 17

Carlos A. Pace
Socio

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

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

PISTRELLI HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 117 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 2017 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.

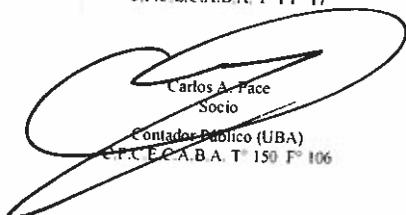
Cuando la resolución de la cuestión de medición no prevista a partir de las fuentes antes indicadas no resulte evidente, se podrán considerar en forma supletoria para la formación del juicio de la Dirección y el desarrollo de la correspondiente política contable, en orden descendente de prioridad (i)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

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.

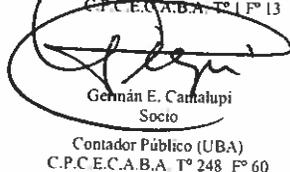
Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 09-05-18

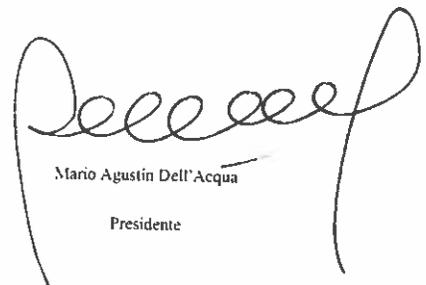
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17


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

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

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


Germán E. Camalupi
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 2017 comparativas con el ejercicio anterior
(cifras expresadas en pesos, ver Nota 2.4)

NOTA 2 - NORMAS CONTABLES APLICADAS (cont.)

2.4) Consideración de los efectos de la inflación (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 (I.P.I.M.) publicado por el Instituto Nacional de Estadística y Censos (I.N.D.E.C.).

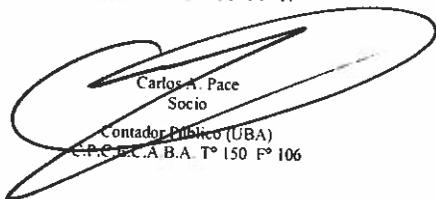
Al 31 de diciembre de 2017, no es posible calcular la tasa acumulada de inflación correspondiente al período de tres años finalizado en esa fecha sobre la base de datos oficiales del I.N.D.E.C., dado que en el mes de octubre de 2015 el citado organismo discontinuó el cálculo del I.P.I.M., calculándolo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

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

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

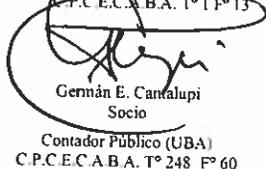
Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 09-05-18

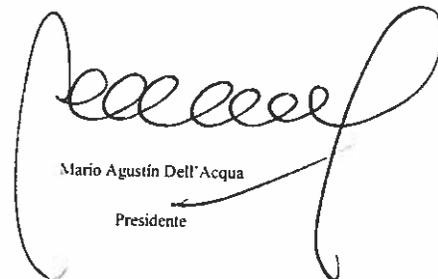
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17


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

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

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


Germán E. 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 2017 comparativas con el ejercicio anterior
(cifras expresadas en pesos, ver Nota 2.4)

NOTA 2 - NORMAS CONTABLES APLICADAS (cont.)

2.5) Información comparativa

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

2.6) Criterios de medición

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

2.6.1) Caja y bancos

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

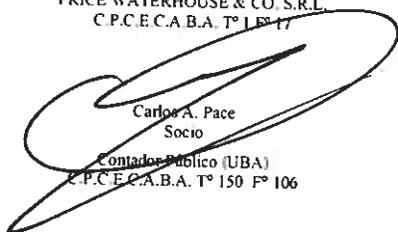
2.6.2) Inversiones corrientes

- Los depósitos a plazo fijo han sido valuados de acuerdo con la suma de dinero entregada en el momento de la transacción más los resultados financieros devengados en base a la tasa interna de retorno determinada en dicha oportunidad.
- Las inversiones en acciones con cotización han sido valuadas a sus respectivos valores de cotización al cierre del ejercicio.

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

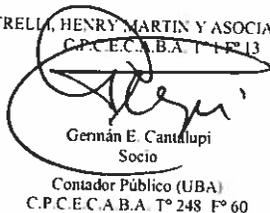
Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 09-05-18

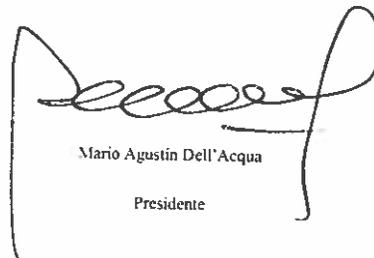
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 150 F° 106


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

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

PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 150 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 2017 comparativas con el ejercicio anterior
(cifras expresadas en pesos, ver Nota 2.4)

NOTA 2 - NORMAS CONTABLES APLICADAS (cont.)

2.6) Criterios de medición (cont.)

2.6.3) Créditos por servicios y deudas comerciales

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

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

2.6.4) Deudas financieras

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

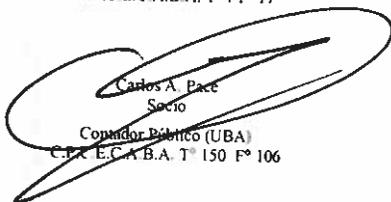
Los pasivos en moneda extranjera han sido valuados de acuerdo a lo mencionado en el párrafo anterior y aplicando los tipos de cambio vigentes a la fecha de cierre de cada ejercicio. Las diferencias de cambio resultantes fueron imputadas a los resultados financieros de cada ejercicio. El detalle respectivo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

2.6.5) Otros créditos y pasivos

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

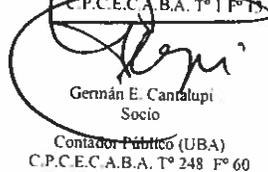
Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 09-05-18

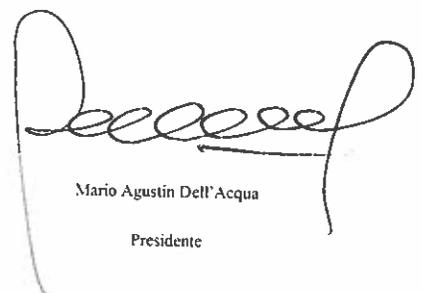
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17


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

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

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


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 2017 comparativas con el ejercicio anterior
(cifras expresadas en pesos, ver Nota 2.4)

NOTA 2 - NORMAS CONTABLES APLICADAS (cont.)

2.6) Criterios de medición (cont.)

2.6.5) Otros créditos y pasivos (cont.)

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

2.6.6) Otros activos

El saldo se compone por:

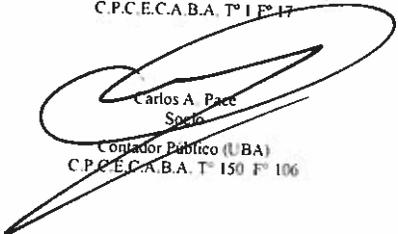
- Bienes de consumo: estos bienes comprenden básicamente los repuestos aeronáuticos consumibles y suministros, los cuales se valúan a su costo de reposición (ver Nota 15).
- Bienes de uso destinados a la venta: corresponde a aeronaves que se encuentran desprogramadas para su utilización. La Sociedad se encuentra analizando la factibilidad de su venta o destino final y, en consecuencia, las mismas fueron expuestas dentro del rubro "Otros activos corrientes" y se valúan a su valor de recupero estimado.

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

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

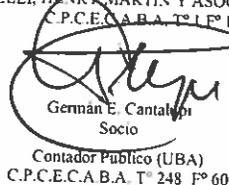
Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 09-05-18

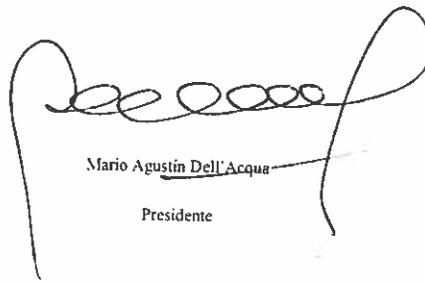
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17


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

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

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


Germán E. Cantalero
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 2017 comparativas con el ejercicio anterior
(cifras expresadas en pesos, ver Nota 2.4)

NOTA 2 - NORMAS CONTABLES APLICADAS (cont.)

2.6) Criterios de medición (cont.)

2.6.7) Bienes de uso

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

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

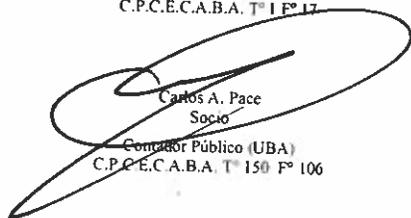
Las inversiones en las sociedades relacionadas y vinculadas (Nota 10) en cuyas decisiones se ejerce influencia significativa al 31 de diciembre de 2017 y 2016 han sido valuadas al valor patrimonial proporcional de la inversión determinado en base a información financiera disponible de las Sociedades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

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

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

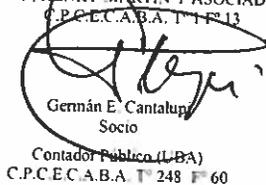
Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 09-05-18

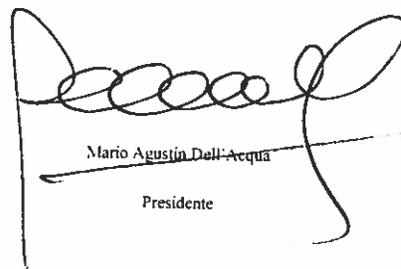
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17


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

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

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


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


Mario Agustín Dall'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 2017 comparativas con el ejercicio anterior
(cifras expresadas en pesos, ver Nota 2.4)

NOTA 2 - NORMAS CONTABLES APLICADAS (cont.)

2.6) Criterios de medición (cont.)

2.6.9) 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.

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

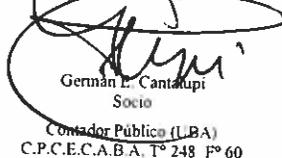
Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 09-05-18

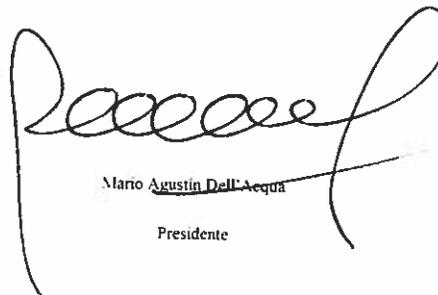
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17


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

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

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


Germán E. Cantalupi
Socio
Contador Público (U.B.A.)
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 2017 comparativas con el ejercicio anterior
(cifras expresadas en pesos, ver Nota 2.4)

NOTA 2 - NORMAS CONTABLES APLICADAS (cont.)

2.6) Criterios de medición (cont.)

2.6.12) Previsiones (cont.)

Incluidas en el pasivo:

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

Si en la evaluación de la contingencia existe la posibilidad de que se materialice una pérdida y el monto puede ser estimado, el pasivo es contabilizado en el rubro 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

- Se encuentran expresadas en valores nominales, a excepción de los consumos de otros activos y las depreciaciones de bienes de uso que se determinan en función de los valores ajustados de dichos activos.
- Los ingresos, costos y gastos se imputan a resultados en función de su devengamiento. Los ingresos y costos por servicios se reconocen cuando se suministran los productos o servicios a los clientes o cuando caduca el plazo para la utilización de los servicios.
- La cuenta "Resultado de inversiones permanentes" incluye el resultado por la participación de la Sociedad en los resultados de sus sociedades controladas y vinculadas.
- Bajo la denominación "Otros ingresos y egresos, netos" se exponen principalmente los cargos por la provisión para contingencias e indemnizaciones, entre otros.

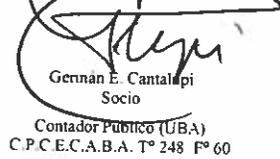
Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 09-05-18

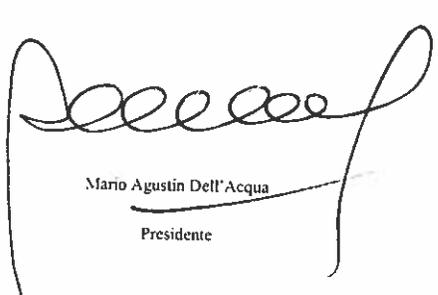
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17


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

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

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


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


Mario Agustín Dell'Acqua

Presidente

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 2017 comparativas con el ejercicio anterior
(cifras expresadas en pesos, ver Nota 2.4)

NOTA 2 - NORMAS CONTABLES APLICADAS (cont.)

2.6) Criterios de medición (cont.)

2.6.13) Cuentas de resultados (cont.)

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

2.6.14) 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 (ver Nota 9.3)

2.6.15) Estado de flujo de efectivo

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

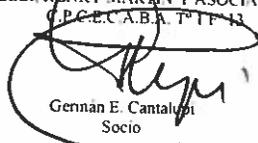
Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 09-05-18

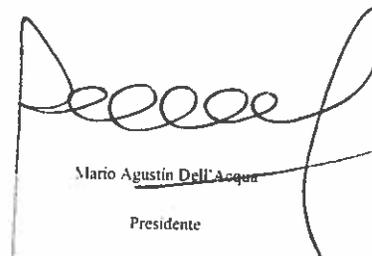
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 117 F° 17


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

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

PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 117 F° 13


Gennan E. Cantalutti
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 2017 comparativas con el ejercicio anterior
(cifras expresadas en pesos, ver Nota 2.4)

NOTA 2 - NORMAS CONTABLES APLICADAS (cont.)

2.6) Criterios de medición (cont.)

2.6.15) Estado de flujo de efectivo (cont.)

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

2.7) Concentración de operaciones y riesgo crediticio

La Sociedad está expuesta a los siguientes riesgos crediticios:

- Deudores por ventas:

La Sociedad presta servicios a 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 de cobro dudoso.

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.

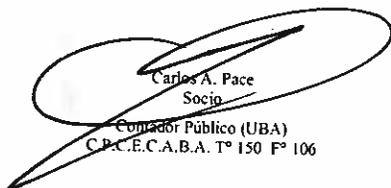
La Sociedad estima que los créditos netos de provisión por estas operaciones no ofrecen un riesgo significativo de recupero.

2.8) Arrendamientos

La Sociedad cuenta con arrendamientos categorizados como operativos, los acuerdos no transfieren sustancialmente todos los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad del bien arrendado. Las cuotas de los arrendamientos operativos se reconocen en el estado de resultados de forma lineal, durante el plazo del arrendamiento.

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

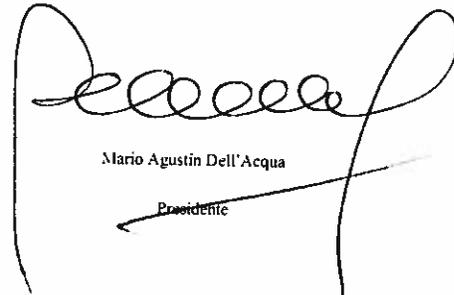
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17


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

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

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


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


Mario Agustin 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

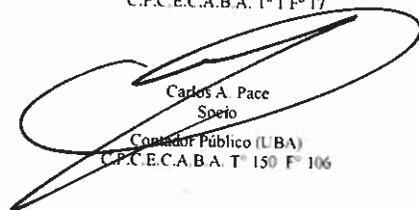
al 31 de diciembre de 2017 comparativas con el ejercicio anterior
(cifras expresadas en pesos, ver Nota 2.4)

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

	31/12/2017	31/12/2016
	S	
3.1) Caja y bancos		
Caja	15.300	85.321
Bancos	17.719.109	5.343.848
	<u>17.734.409</u>	<u>5.429.169</u>
3.2) Créditos por servicios		
En cuenta corriente	950.891	873.610
Compañías de aviación	1.444.714	457.761
Organismos oficiales	123.200	123.200
En gestión judicial	438.806	438.806
Menos: Previsión para deudores de cobro dudoso (Anexo IV)	(562.006)	(562.006)
	<u>2.395.605</u>	<u>1.331.371</u>
3.3) Otros créditos corrientes		
Gastos pagados por adelantado	20.222.919	14.538.891
Anticipos a proveedores	20.966.460	16.902.240
Anticipos al personal	20.294.590	19.923.767
Créditos impositivos	441.703.468	41.012.285
Accionistas	7.305.000	7.305.000
Depósitos en garantía	15.887.674	12.414.364
Transferencias del Estado Nacional	-	205.000.000
Diversos	64.867.002	38.124.471
Menos: Previsión para otros créditos de cobro dudoso (Anexo IV)	(86.716.694)	(35.545.422)
	<u>504.530.419</u>	<u>319.675.596</u>
3.4) Otros activos		
Bienes de consumo	215.596.512	220.475.048
Bienes de uso destinados a la venta	13.964.898	13.964.898
Menos: Previsión para obsolescencia / desvalorización de bienes aeronáuticos (Anexo IV)	(90.224.501)	(88.596.916)
	<u>139.336.909</u>	<u>145.843.030</u>

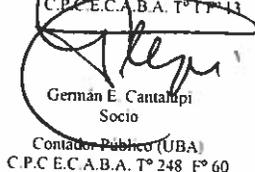
Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 09-05-18

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


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

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

PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 17 F° 13


Germán E. Cantalupi
Socio
Contador Público (U.B.A.)
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 2017 comparativas con el ejercicio anterior
(cifras expresadas en pesos, ver Nota 2.4)

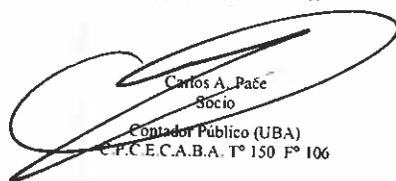
NOTA 3 - COMPOSICION DE CIERTOS RUBROS DE LOS ESTADOS DE SITUACION PATRIMONIAL Y DE RESULTADOS (cont.)

	31/12/2017	31/12/2016
	S	
3.5) Otros créditos no corrientes		
(*) Aerolíneas Austral Chile S.A.		
Depósito en garantía	20.920.490	17.808.751
Otros créditos impositivos	92.633.706	84.381.760
Diversos	51.825.325	629.025.908
Menos: Previsión para otros créditos de cobro dudoso (Anexo IV)	1.672.058	1.672.058
	(57.875.237)	(226.125.246)
	<u>109.176.342</u>	<u>506.763.231</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	468.618.027	256.222.147
Compañías de aviación	-	2.242.397
Sociedades art. 33 - Ley N° 19.550		
Aerolíneas Argentinas S.A.	2.360.319.732	1.271.623.812
Aerohandling S.A.	132.781.156	132.781.156
Jet Paq S.A.	6.244.859	4.133.497
Optar Operador Mayorista de Servicios Turísticos S.A.	88.036	-
Depósitos en garantía y fondos de terceros	7.457	7.457
Diversas	14.425.674	10.959.094
	<u>2.982.484.941</u>	<u>1.677.969.560</u>
3.7) Deudas financieras corrientes		
Deudas financieras por compra de aeronaves (Nota 13)	1.149.152.061	936.453.028
Deudas fiduciarias (*)	54.616.841	50.700.839
Otras deudas financieras	47.881.504	37.376.948
	<u>1.251.650.406</u>	<u>1.024.530.815</u>

(*) Corresponde al capital y a los intereses devengados por deudas pactadas en el año 2009 con el Fideicomiso de Fortalecimiento del Sistema Nacional de Aeropuertos. Al 31 de diciembre de 2017 la deuda incluye \$ 51.988.485 por cuotas vencidas e impagas y \$ 2.628.356 por cuotas a vencer en el plazo de un año. La deuda al 31 de diciembre de 2016 incluye \$ 48.038.749 por cuotas vencidas e impagas y \$ 2.662.090 con vencimiento en 2017. Por otra parte, se incluyen \$ 2.531.881 en Deudas financieras no corrientes (Nota 3.11) por cuotas a vencer a más de un año de plazo al 31 de diciembre de 2017 (\$ 5.063.763 al 31 de diciembre de 2016). A la fecha de emisión de estos Estados Contables las partes han iniciado conversaciones a fin de arribar a un acuerdo para reestructurar estos saldos.

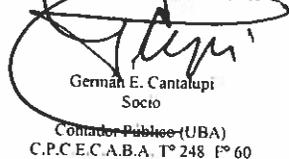
Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 09-05-18

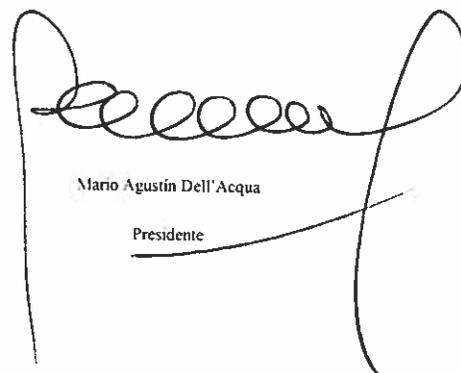
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17


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

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

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


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


Mario Agustín Dell'Acqua
Presidente

Austral Líneas Aéreas - Cielos del Sur Sociedad Anónima

Número de Registro en la Inspección General de Justicia: 177.821

Notas a los Estados Contables

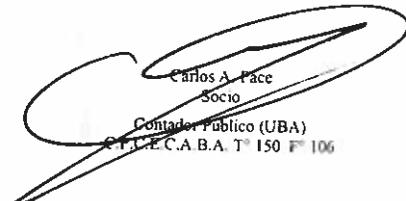
al 31 de diciembre de 2017 comparativas con el ejercicio anterior
(cifras expresadas en pesos, ver Nota 2.4)

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

	31/12/2017	31/12/2016
	\$	
3.8) Remuneraciones y cargas sociales		
Remuneraciones a pagar y provisiones	301.551.521	302.595.300
Retenciones y cargas sociales a pagar	80.683.205	56.852.010
	<u>382.234.726</u>	<u>359.447.310</u>
3.9) Cargas fiscales corrientes		
Retenciones y otras deudas fiscales	77.091.349	94.711.968
Moratorias fiscales	1.919.215	1.912.331
	<u>79.010.564</u>	<u>96.624.299</u>
3.10) Otros pasivos corrientes		
Valor patrimonial proporcional negativo (Anexo I) Sociedad art.33 Ley N° 19.550 Air Patagonia - Líneas Aéreas del Sur S.A.	8.233.391	7.750.251
	<u>288.021</u>	<u>288.021</u>
	<u>8.521.412</u>	<u>8.038.272</u>
3.11) Deudas financieras no corrientes		
Deudas financieras por compra aeronaves (Nota 13)	5.448.135.399	5.504.663.561
Deudas fiduciarias	2.531.881	5.063.763
	<u>5.450.667.280</u>	<u>5.509.727.324</u>
3.12) Cargas fiscales no corrientes		
Moratorias fiscales	551.831	2.387.475
	<u>551.831</u>	<u>2.387.475</u>
3.13) Otros pasivos no corrientes		
Pasivo por impuesto diferido (Nota 4)	1.081.053.382	1.462.377.474
	<u>1.081.053.382</u>	<u>1.462.377.474</u>
	<u>31/12/2017</u>	<u>31/12/2016</u>
	Ganancia / (Pérdida)	
	\$	
3.14) Ingresos por servicios prestados		
Pasajes	6.935.717.292	5.427.342.541
Cargas y correos	157.791.179	144.135.176
Otros servicios y trabajos a terceros	1.408.297	1.798.127
	<u>7.094.916.768</u>	<u>5.573.275.844</u>

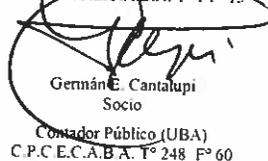
Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 09-05-18

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


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

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

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


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


Mario Agustín Doll'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 2017 comparativas con el ejercicio anterior
(cifras expresadas en pesos, ver Nota 2.4)

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

	31/12/2017	31/12/2016
	Ganancia / (Pérdida)	
	\$	
3.15) Resultados financieros y por tenencia, netos		
Diferencias de cambio, netas	(952.377.170)	(1.215.080.024)
Intereses, netos	(513.288.837)	(525.060.056)
Comisiones y gastos bancarios	(160.494.946)	(183.632.094)
Desvalorización de otros activos y bienes de uso	(14.166.116)	(47.238.121)
Otros resultados financieros y por tenencia, netos	126.877.916	56.037.694
	(1.513.449.153)	(1.914.972.601)
3.16) Otros ingresos y egresos, netos		
Juicios y contingencias	(2.449.996)	(54.332.285)
Indemnizaciones	(47.461.228)	(134.636.369)
Diversos	70.496.642	67.361.530
	20.585.418	(121.607.124)

NOTA 4 - IMPUESTO A LAS GANANCIAS - IMPUESTO DIFERIDO

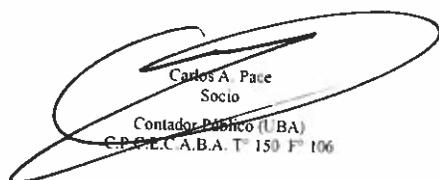
La Sociedad estima que el saldo del activo impositivo diferido neto no es recuperable, por lo tanto no ha sido reconocido contablemente.

El pasivo por impuesto a las ganancias diferido resultante del mayor valor de los bienes de uso por los revalúos técnicos efectuados al 31 de diciembre de 2017 y 2016 asciende a \$ 1.081.053.382 y \$ 1.462.377.474, respectivamente. La contrapartida se expone en el Patrimonio Neto en el rubro "Impuesto diferido por revalúo técnico". Este pasivo por impuesto a las ganancias diferido se reduce a medida que se revierte la diferencia temporaria que le dio origen, y la partida separada del patrimonio antes mencionada se revierte con cargo a resultados no asignados a medida que se desafecta la reserva de revalúo técnico.

En los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2017 y 2016 no ha habido cargos por impuesto a las ganancias corriente y sólo se ha reconocido la reversión del impuesto diferido por la desafectación de la Reserva por revalúo técnico por \$ 265.673.530 y \$ 72.203.580.

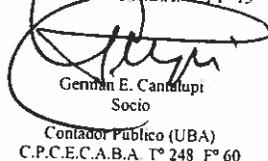
Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 09-05-18

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


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

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

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


Geniani 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 2017 comparativas con el ejercicio anterior
(cifras expresadas en pesos, ver Nota 2.4)

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

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

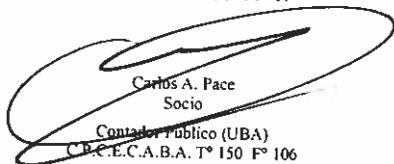
La alícuota del Impuesto a las Ganancias para las sociedades argentinas se reducirá gradualmente desde el 35% al 30% para los ejercicios fiscales que comiencen a partir del 1° de enero de 2018 hasta el 31 de diciembre de 2019 y al 25% para los ejercicios fiscales que comiencen a partir del 1° de enero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

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

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

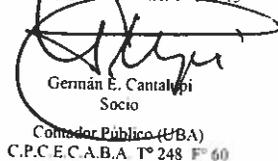
Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 09-05-18

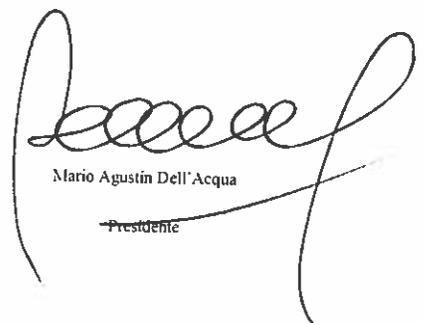
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17


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

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

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


Germán E. Cantalupi
Socio
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 2017 comparativas con el ejercicio anterior
(cifras expresadas en pesos, ver Nota 2.4)

NOTA 5 - ACTIVOS GRAVADOS Y DE DISPONIBILIDAD RESTRINGIDA

5.1) Arrendamientos operativos

Al 31 de diciembre de 2017 la Sociedad tiene 4 aeronaves arrendadas bajo contratos de arrendamiento operativo. Estos arrendamientos tienen una duración de entre 8 y 10 años.

El detalle de arrendamientos operativos es el siguiente:

Flota	31/12/17	31/12/2016
Fuselaje Angosto		
Embraer 190-100	4	4
Total Flota	4	4

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

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

	31/12/2017	31/12/2016
	\$	
Menos de 1 año	225.734.956	192.338.916
Entre 1 y 5 años	1.128.674.778	961.694.580
Más de 5 años	124.601.180	301.177.524
Total	1.479.010.914	1.455.211.020

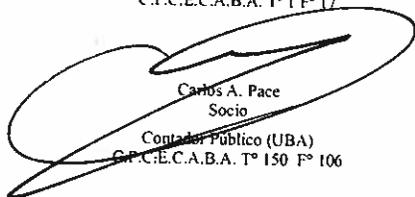
Montos reexpresados en pesos considerando el tipo de cambio vendedor al 31/12/2017 y 31/12/2016.

Los pagos mínimos por arrendamiento reconocidos en el estado de resultados 2017 y 2016 en la línea "Alquiler aeronaves y servicios aéreos recibidos" del anexo V, ascienden a \$ 203.791.822 y \$ 95.677.544 respectivamente.

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

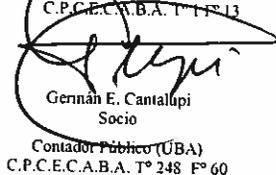
Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 09-05-18

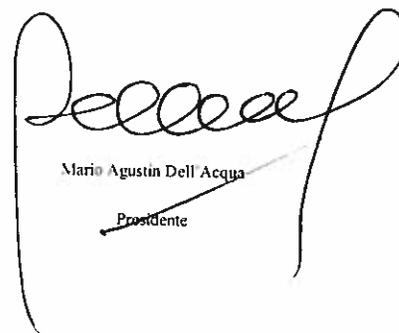
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17


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

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

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


Gennah 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 2017 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

6.1) Grupo Empresarial

Denominación del controlante: Estado Nacional de la República Argentina.

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

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

6.2) Saldos

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

6.3) Transacciones

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

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

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

Carlos A. Pace
Socio

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

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

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

German E. Canabalupi
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 2017 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 (cont.)

6.3) Transacciones (cont.)

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

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

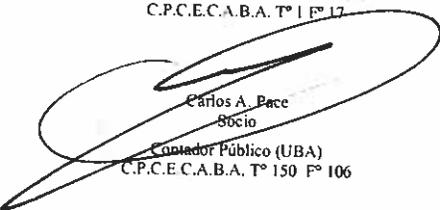
Con fecha 19 de mayo de 2017, los Directorios de ambas sociedades resolvieron rescindir dichos convenios y celebrar nuevos acuerdos que establecieron un régimen que regula la relación entre ellas, especialmente respecto de la venta de pasajes, el transporte de pasajeros y de cargas y la distribución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

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

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

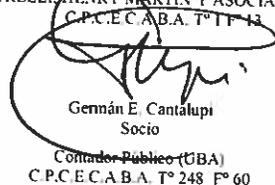
Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 09-05-18

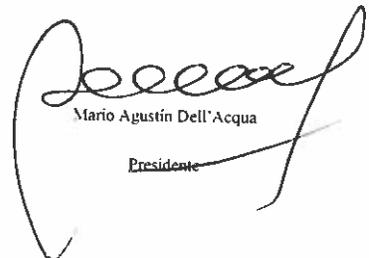
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17


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

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

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


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


Mario Agustín Dell'Acqua
Presidente

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 2017 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 (cont.)

6.3) Transacciones (cont.)

Por último, se firmó un nuevo acuerdo que regula la relación comercial en materia del negocio de cargas, que funciona en forma semejante al de transporte de pasajeros, mediante el cual Aerolíneas Argentinas S.A. ofrece toda la capacidad de cargas incluida la de la Sociedad, que es facturada por la Sociedad una vez transportada.

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

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

NOTA 7 - ESTADO DE CAPITALES

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

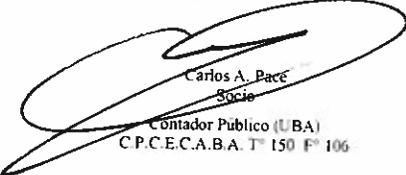
En el año 2009, el Poder Ejecutivo Nacional inició el correspondiente juicio de expropiación, que culminó el 7 de abril de 2015 dictándose sentencia a su favor. Con fecha 16 de noviembre de 2015, se inscribieron las acciones objeto del proceso de expropiación, a nombre del Estado Nacional.

El estado de capitales al 31 de diciembre de 2017 y 2016 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

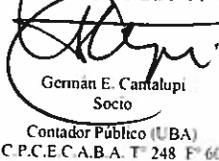
Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 09-05-18

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


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

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

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


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


Mario Agustín Dell'Acqua
Presidente

Austral Líneas Aéreas - Cielos del Sur Sociedad Anónima

Número de Registro en la Inspección General de Justicia: 177.821

Notas a los Estados Contables

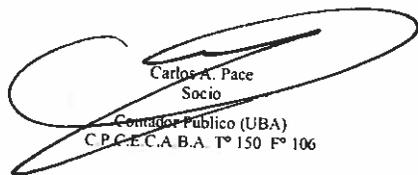
al 31 de diciembre de 2017 comparativas con el ejercicio anterior
(cifras expresadas en pesos, ver Nota 2.4)

NOTA 7 - ESTADO DE CAPITALS (cont.)

- (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, 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.
- (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 N° 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.

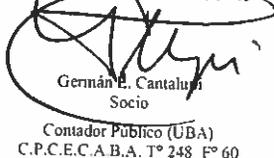
Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 09-05-18

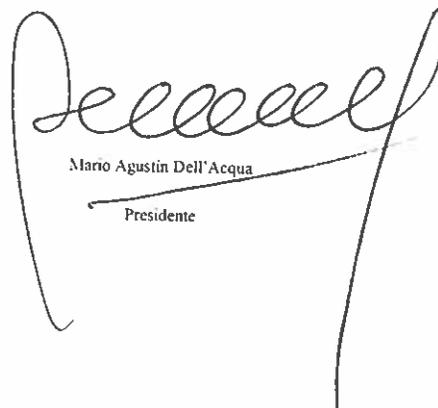
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17


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

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

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


Germán E. Cantalun
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 2017 comparativas con el ejercicio anterior
(cifras expresadas en pesos, ver Nota 2.4)

NOTA 7 - ESTADO DE CAPITALS (cont.)

- (3) 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.

NOTA 8 - TRANSFERENCIAS DEL ESTADO NACIONAL

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

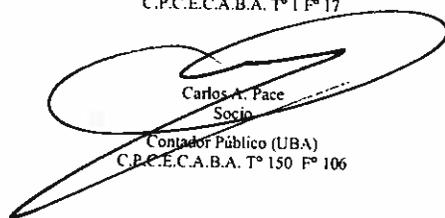
Las Leyes N° 26.412, 26.422, 26.466, 26.546, 26.728, 26.784, 26.895, 27.008, 27.198, 27.341 y 27.431, dispusieron que el Poder Ejecutivo Nacional transfiriera las sumas de dinero necesarias a Aerolíneas Argentinas S.A., Austral Líneas Aéreas - Cielos del Sur S.A. y sus sociedades controladas, para garantizar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

Hasta la sanción de la Ley 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 períodos 2009 a 2012, los montos de las transferencias se expusieron en un rubro específico del Patrimonio Neto como Aportes de Capital del Estado Nacional.

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

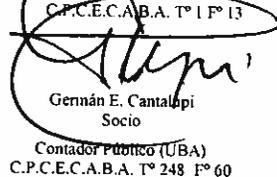
Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 09-05-18

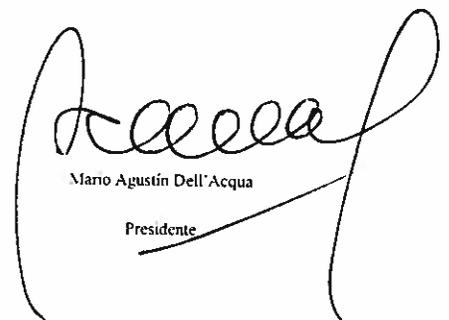
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17


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

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

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


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


Mariano 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 2017 comparativas con el ejercicio anterior
(cifras expresadas en pesos, ver Nota 2.4)

NOTA 8 - TRANSFERENCIAS DEL ESTADO NACIONAL (cont.)

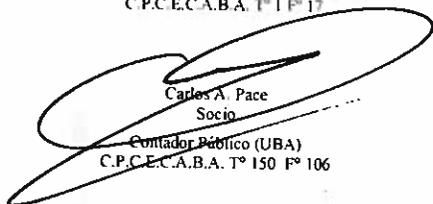
La Asamblea General Ordinaria y Extraordinaria de Accionistas celebrada el 14 de agosto de 2015 aprobó los Estados Contables al 31 de diciembre de 2013. Asimismo, resolvió – entre otros temas – destinar el saldo de las Transferencias del Estado Nacional a la absorción de resultados acumulados y pasar 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. Ello en razón de que en la citada asamblea del 14 de agosto de 2015, si bien se destinó el cien por ciento de las transferencias efectuadas por el Estado Nacional a absorber las pérdidas acumuladas, por la suma de \$ 4.292.270.703, 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 había quedado clara la voluntad social.

En virtud de lo antes expuesto, la Asamblea General Ordinaria y Extraordinaria de fecha 9 de agosto de 2017 resolvió: (a) dejar sin efecto y, consecuentemente, revertir con efecto retroactivo, lo resuelto por la Asamblea General Ordinaria y Extraordinaria de Accionistas celebrada el 14 de agosto de 2015 al destinar las asistencias financieras (transferencias) efectuadas por el Estado Nacional por la suma de \$ 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 2015, sin que ello constituya un precedente para el futuro.

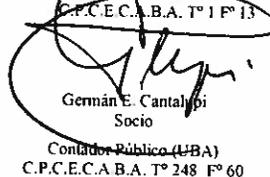
Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 09-05-18

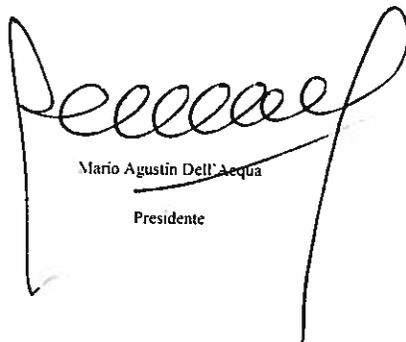
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17


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

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

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


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


Mario Agustín Dell'Aequa
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 2017 comparativas con el ejercicio anterior
(cifras expresadas en pesos, ver Nota 2.4)

NOTA 8 - TRANSFERENCIAS DEL ESTADO NACIONAL (cont.)

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.

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

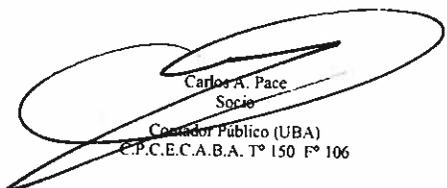
Por otra parte, con fecha 16 de mayo de 2017, se presentó ante la Administración Federal de Ingresos Públicos (A.F.I.P.) una consulta vinculante en los términos del artículo incorporado a continuación del artículo 4° de la Ley N° 11.683, texto ordenado en 1998 y sus modificaciones, reglamentado según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

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

N° RESOLUCIÓN	\$
Resolución 33/17	72.618.040
Resolución 90/17	25.537.744
Resolución 178/17	90.000.000
Resolución 266/17	78.000.000
Resolución 329/17	70.000.000
Resolución 426/17	72.000.000
Resolución 1125/17	60.000.000
Resolución 1277/17	60.000.000
Total al 31 de diciembre de 2017	528.155.784

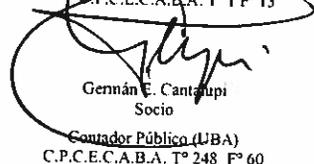
Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 09-05-18

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


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

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

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


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


Mario Agustín Dell'Acqua
Presidente

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 2017 comparativas con el ejercicio anterior
(cifras expresadas en pesos, ver Nota 2.4)

NOTA 9 – RECLAMOS IMPOSITIVOS

9.1) Impuesto sobre los Ingresos Brutos

La Administración de Rentas de la Provincia de Buenos Aires (A.R.B.A.) reclamó el ingreso de este impuesto sobre el transporte internacional de pasajeros con origen en dicha jurisdicción, por los períodos 2002 a 2008. 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 A.R.B.A.

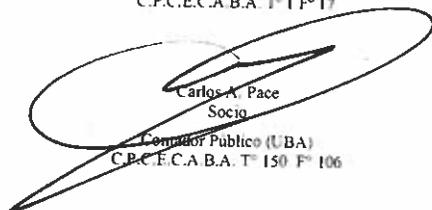
Adicionalmente, ante reclamos similares, Aerolíneas Argentinas S.A. presentó el 7 de abril de 2014 acción declarativa de certeza con el fin de que se declare la improcedencia de la pretensión fiscal de la Provincia de Buenos Aires, en cuanto pretende que tribute el impuesto sobre los ingresos brutos 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 Aerolíneas Argentina S.A. y la Sociedad 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 A.R.B.A.

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 A.R.B.A. 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 a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 09-05-18

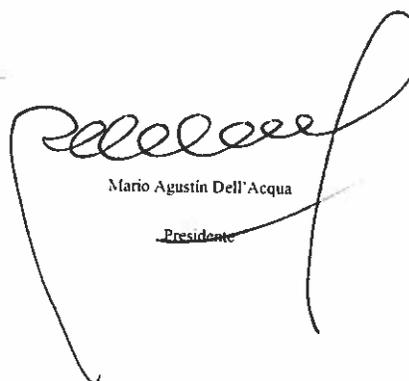
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17


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

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

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


Germán E. Catalupi
Socio
Contador Público (U.B.A.)
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 2017 comparativas con el ejercicio anterior
(cifras expresadas en pesos, ver Nota 2.4)

NOTA 9 – RECLAMOS IMPOSITIVOS (cont.)

9.1) Impuesto sobre los Ingresos Brutos (cont.)

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

9.2) Impuesto al Valor Agregado - Saldo a Favor Técnico

La Sociedad cuenta con un recurrente saldo a favor de impuesto al valor agregado, 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.

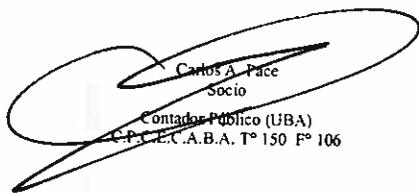
De acuerdo a lo establecido en el art. 73 de la Ley N° 26.784 de Presupuesto General de la Administración Nacional se autoriza a las empresas comprendidas en las Leyes N° 26.412 y N° 26.466 (Austral Líneas Aéreas – Cielos del Sur S.A., Aerolíneas Argentinas S.A. y su grupo de vinculadas y controladas) 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 A.F.I.P., en la forma y condiciones que ésta determine.

Con fecha 30 de marzo de 2017, la A.F.I.P. publicó la RG 4019-E, mediante la cual reglamenta lo mencionado en el párrafo anterior. En el art. 2° de dicha resolución, establece que los créditos fiscales a utilizar son los acumulados a diciembre de 2013. El saldo a favor existente a ese período fiscal es de \$ 349.962.507, quedando al 31 de diciembre de 2017 un saldo a utilizar de \$ 80.565.119.

El 4 de enero de 2018, a través de la promulgación de la Ley N° 27.431 de Presupuesto General de la Administración Nacional, en su art. 90, 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 encuentran a cargo de la A.F.I.P., en la forma y condiciones que ésta determine, con carácter permanente.

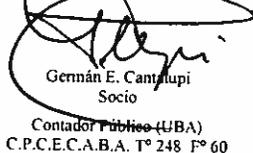
Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 09-05-18

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


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

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

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


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


Mario Agustín Dell'Acqua
Presidente

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 2017 comparativas con el ejercicio anterior
(cifras expresadas en pesos, ver Nota 2.4)

NOTA 9 - RECLAMOS IMPOSITIVOS (cont.)

9.2) Impuesto al Valor Agregado - Saldo a Favor Técnico (cont.)

Con fecha 14 de marzo de 2018, la A.F.I.P. publicó la RG 4214, mediante la cual reglamenta lo mencionado en el párrafo anterior.

Al 31 de diciembre de 2017 el saldo activado asciende a \$ 304.628.923 los cuales se exponen en el rubro Otros créditos corrientes. Al 31 de diciembre de 2016 dicho saldo asciende a \$ 592.568.782, y se incluyen en el rubro Otros créditos corrientes y Otros créditos no corrientes.

9.3) Impuesto a la Ganancia Mínima Presunta

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

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

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

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

Carlos A. Pace
Socio

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

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

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

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 2017 comparativas con el ejercicio anterior
(cifras expresadas en pesos, ver Nota 2.4)

NOTA 10 - INVERSIONES PERMANENTES EN SOCIEDADES CONTROLADAS Y VINCULADAS

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016 las sociedades controladas y vinculadas son las siguientes:

Sociedad	Porcentaje de participación en el capital y en los votos		Resultado inversiones permanentes	
	31/12/2017	31/12/2016	31/12/2017	31/12/2016
	%		\$	
Air Patagonia Líneas Aéreas del Sur S.A. (1)	99,99	99,99	-	-
Jet Paq S.A. (2) y (3)	50,00	50,00	(452.114)	(165.637)
Aerohandling S.A. (3)	29,42	29,42	(48.527)	(2.037.849)
Gratuitos del Aire S.A. (4)	25,00	25,00	-	-
OPTAR Operador Mayorista de Servicios Turísticos S.A.	0,15	0,15	17.501	(16.266)
			<u>(483.140)</u>	<u>(2.219.752)</u>

(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 F.A.C.P.C.E., por considerar que sus estados contables consolidados no presentan información significativa adicional respecto de sus estados contables individuales al 31 de diciembre de 2017 y 2016.

(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 asumió 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. El 20 de diciembre de 2017 el Directorio de la Sociedad aprobó el inicio de los trámites de disolución.

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

11.1) Inversiones

	31/12/2017
	\$
a) Monto total de inversiones	
Hasta 3 meses	362.066
Total de inversiones	<u>362.066</u>

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

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

Carlos A. Pace
Socio

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

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

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

Germán E. Carralupi
Socio

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

Mano 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 2017 comparativas con el ejercicio anterior
(cifras expresadas en pesos, ver Nota 2.4)

NOTA 11 - PLAZOS, TASA DE INTERES Y PAUTAS DE ACTUALIZACION DE INVERSIONES, CREDITOS, DEUDAS Y PRESTAMOS (cont.)

	31/12/2017
	\$
11.2) Créditos (netos de provisión)	
a) Monto total de créditos sin plazo	30.669.307
b) Monto total de créditos a vencer	
Hasta 3 meses	192.754.095
Entre 3 y 6 meses	89.263.407
Entre 6 y 9 meses	93.841.251
Entre 9 y 12 meses	89.204.001
A más de 1 año	109.176.342
	574.239.096
c) Monto total de créditos de plazo vencido	11.193.963
Total de créditos	616.102.366

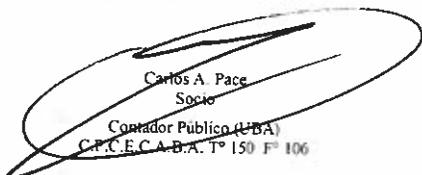
Los créditos no devengan intereses ni poseen cláusulas de actualización al 31 de diciembre de 2017.

	31/12/2017
	\$
11.3) Deudas y préstamos (excepto Provisiones)	
a) Monto total de deudas y préstamos sin plazo	1.126.618.234
b) Monto total de deudas y préstamos a vencer	
Hasta 3 meses	3.805.942.549
Entre 3 y 6 meses	234.889.557
Entre 6 y 9 meses	280.611.368
Entre 9 y 12 meses	237.023.734
A más de 1 año	5.451.219.111
	10.009.686.319
c) Monto total de deudas y préstamos de plazo vencido	99.869.989
Total de deudas y préstamos	11.236.174.542

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 24% y el 36% al 31 de diciembre de 2017.

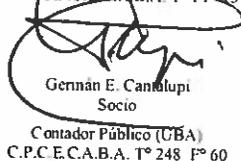
Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 09-05-18

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


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

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

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


Germán E. Canilupt
Socio
Contador Público (CBA)
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 2017 comparativas con el ejercicio anterior
(cifras expresadas en pesos, ver Nota 2.4)

NOTA 11 - PLAZOS, TASA DE INTERES Y PAUTAS DE ACTUALIZACION DE INVERSIONES, CREDITOS, DEUDAS Y PRESTAMOS (cont.)

11.3) Deudas y préstamos (excepto Provisiones) (cont.)

Los préstamos en pesos devengan intereses a una tasa anual promedio del 20% y los préstamos en dólares devengan intereses a una tasa anual promedio del 8% al 31 de diciembre de 2017.

NOTA 12 - EMPRESA EN FUNCIONAMIENTO

Durante el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2017 la Sociedad reconoció una pérdida neta de \$ 2.478.594.342. A dicha fecha el patrimonio neto es negativo en \$ 3.250.929.550, los resultados no asignados acumulan pérdidas por \$ 14.660.400.859 y el capital de trabajo presenta un déficit de \$ 4.039.542.641.

Por ello, la Sociedad ha quedado encuadrada al 31 de diciembre de 2017 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 motivado que el Estado Nacional, como accionista mayoritario, haya resuelto realizar los aportes suficientes como para permitir que la Sociedad continúe operando como una empresa en funcionamiento. También se ha recurrido a otras fuentes de recursos mediante endeudamiento financiero.

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

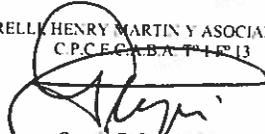
Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 09-05-18

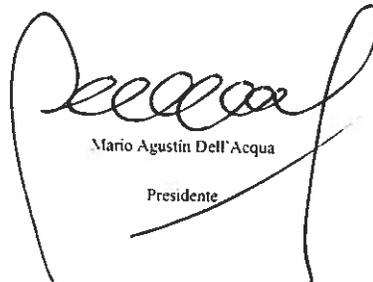
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 150 F° 17


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

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

PISTRELLI HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 150 F° 13


Gennari E. Catalupi
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 2017 comparativas con el ejercicio anterior
(cifras expresadas en pesos, ver Nota 2.4)

NOTA 12 - EMPRESA EN FUNCIONAMIENTO (cont.)

Finalmente, se indica que: (i) entre los años 2008 y 2016 los aportes del Estado Nacional ascendieron a \$ 7.541.395.388 y durante el año 2017 se recibieron nuevos aportes por \$ 528.155.784, totalizando \$ 8.069.551.172 en el período 2008-2017 y (ii) mediante la Ley de Presupuesto Nacional N° 27.431 se autorizó al Poder Ejecutivo Nacional, a través del Ministerio de Transporte de la Nación, a instrumentar los mecanismos correspondientes, a los fines de cubrir las necesidades financieras de Aerolíneas Argentinas S.A. y Austral Líneas Aéreas - Cielos Del Sur S.A. y sus controladas, hasta el 31 de diciembre de 2018. En consecuencia, a la fecha de emisión de los presentes Estados Contables se recibieron aportes por \$ 320.000.000.

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

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

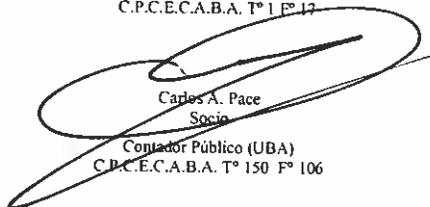
NOTA 13 - FINANCIAMIENTO PARA LA COMPRA DE LA FLOTA EMBRAER

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 la Sociedad (deudor) y el BNDES (acreedor) y comprende el financiamiento del 85% del valor de cada aeronave, totalizando US\$ 646.041.237 en concepto de capital y US\$ 320.845.927 en concepto de intereses a devengar y establece las siguientes condiciones principales:

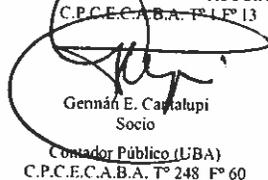
Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 09-05-18

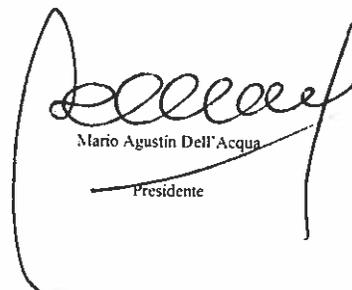
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17


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

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

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


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


Mario Agustín Dell'Acqua
Presidente

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 2017 comparativas con el ejercicio anterior
(cifras expresadas en pesos, ver Nota 2.4)

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

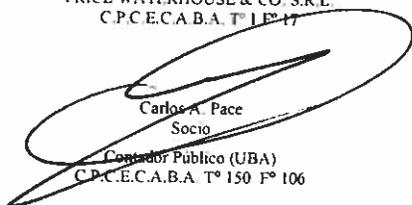
- Moneda: dólar de los Estados Unidos de América (US\$).
- Plazo: 24 cuotas semestrales y consecutivas, venciendo la primera de ellas a los 6 meses a contar de la fecha de entrega de cada aeronave.
- Tasa: sumatoria de la Tasa de interés CIRR-2 (Comercial Interest Rate de la Organización para la Cooperación 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 (B.N.A.).

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 B.N.A. y por Constitución de garantías ante el B.C.R.A. 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 B.N.A. con el fin de garantizar la adquisición de aeronaves por parte de Austral bajo estas condiciones:

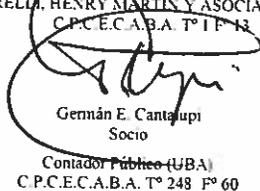
Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 09-05-18

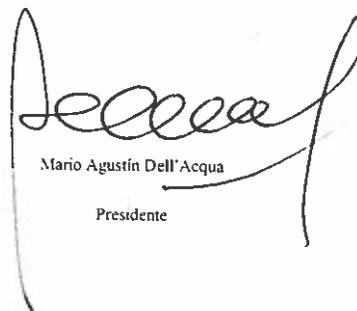
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17


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

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

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


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


Mario Agustín Dell'Acqua
Presidente

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 2017 comparativas con el ejercicio anterior
(cifras expresadas en pesos, ver Nota 2.4)

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

- Destinatario: BNA, endosable en forma total o parcial.
- Monto: hasta U\$S 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 2017 y 2016 el saldo adeudado por la Sociedad asciende a \$ 6.597.287.460 y \$ 6.441.116.589, respectivamente (ver Notas 3.7 y 3.11).

NOTA 14 - REVALUACION DE BIENES DE USO

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

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

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016, el resultado de las revaluaciones mencionadas arrojó un total de \$ 7.275.358.890 y \$ 6.935.444.130, respectivamente, para un importe contable de bienes anterior a la revaluación de \$ 6.370.299.487 y \$ 6.620.101.518, respectivamente.

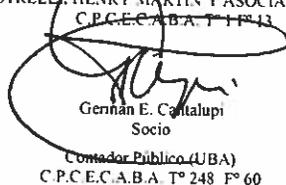
Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 09-05-18

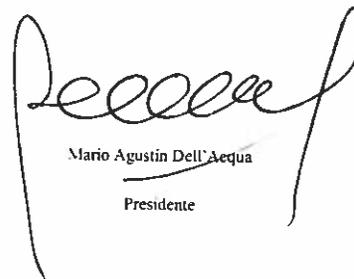
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 E° 17


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

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

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


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


Mario Agustín Dell'Aequa
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 2017 comparativas con el ejercicio anterior
(cifras expresadas en pesos, ver Nota 2.4)

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

La comparación al 31 de diciembre de 2017 y 2016 entre el importe revaluado y el importe contable anterior a las revaluaciones efectuadas a estos bienes ascendió a \$ 905.059.403 y a \$ 315.342.612 respectivamente, cuyas contrapartidas se reflejan en la cuenta "Reserva revalúo técnico" y se exponen como resultados acumulados en el Patrimonio Neto. Este saldo no es distribuible ni capitalizable ni podrá destinarse a absorber pérdidas mientras permanezca como tal, pero podrá ser considerado a los efectos de los artículos 31, 32, 94, inciso 5 y 206 de la Ley N° 19.550. Dichos importes corresponden a la revaluación de la flota Embraer E-190, Simuladores, Edificios y mejoras sobre terrenos arrendados.

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

	31/12/2017	31/12/2016
	\$	
Saldo al inicio del ejercicio	4.178.221.354	4.069.174.685
Revaluación de bienes de uso (Anexo II)	905.059.403	315.342.612
Desafectación reserva revalúo técnico por depreciación	(759.067.229)	(206.295.943)
Saldo al cierre del ejercicio	4.324.213.528	4.178.221.354

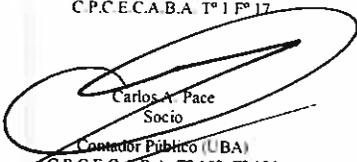
NOTA 15 - BIENES DE CONSUMO Y UNIDADES PRINCIPALES

Los sistemas informáticos y los procedimientos de control de inventarios imperantes al 31 de diciembre de 2015 presentaban falencias significativas que no permitieron concluir a dicha fecha, sobre la veracidad de la información relacionada con la existencia y la valuación de los bienes incluidos en "Bienes de consumo" del rubro Otros activos (\$ 90.193.434 netos de previsión) y en "Unidades principales" del rubro Bienes de uso (\$ 132.297.500 netos de previsión).

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

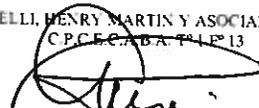
Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 09-05-18

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


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

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

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


Germán E. Carbalupi
Socio
Contador Público (U.B.A.)
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 2017 comparativas con el ejercicio anterior
(cifras expresadas en pesos, ver Nota 2.4)

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

Sin embargo, la programación de las tareas de mantenimiento de aeronaves requiere el retiro de las "Unidades principales" de los almacenes con cierta anticipación y la consecuente puesta a disposición de los mismos en diferentes locaciones remotas (hangares, talleres, etc.). Asimismo, luego de la ejecución de las reparaciones de las aeronaves algunas piezas son recuperadas para su revisión y potencial recuperación. Los sistemas informáticos y los procedimientos de control sobre los inventarios fuera de los almacenes a la fecha de cierre del ejercicio 2017 todavía arrastraban falencias significativas que no permitieron concluir sobre la veracidad de la información relacionada con la existencia y la valuación de esos bienes fuera de los almacenes. Según los registros de inventarios el valor de origen de los mismos al 31 de diciembre de 2017 y 2016, asciende a \$ 950.001 y \$ 40.316.774, respectivamente, incluidos en el Estado de situación patrimonial dentro del rubro Bienes de uso - Unidades principales, y se encuentran totalmente provisionados a dichas fechas.

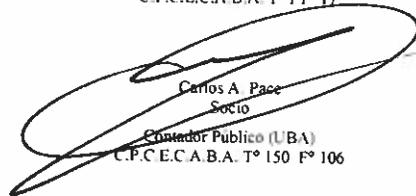
Continuando con el programa de mejoras en el control de estos activos, a la fecha de emisión de estos Estados Contables la Sociedad está llevando a cabo una serie de cambios relevantes en los procesos con el objetivo de solucionar las falencias detectadas en los inventarios fuera de los almacenes. Dichos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

NOTA 16 - ESTUDIO SOBRE ALTERNATIVAS DE FLOTA

En el marco de un mercado aerocomercial argentino en sostenido crecimiento, la Sociedad considera oportuno el lanzamiento de una evaluación de la flota que podría generar una oportunidad de valor. Dicho análisis persigue el objetivo de someter a estudio la capacidad de transporte de la flota actual, considerando la posibilidad de contar con aeronaves de mayor porte, lo cual, en teoría, podría mejorar los resultados y el nivel de eficiencia de las operaciones.

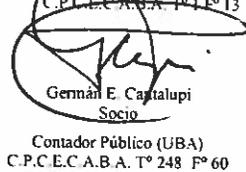
Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 09-05-18

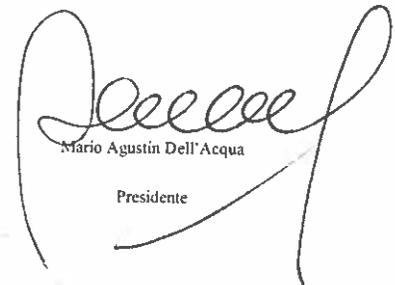
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17


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

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

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


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


Mario Agustín Dell'Acqua
Presidente

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 2017 comparativas con el ejercicio anterior
(cifras expresadas en pesos, ver Nota 2.4)

NOTA 16 – ESTUDIO SOBRE ALTERNATIVAS DE FLOTA (cont.)

En línea con lo mencionado, el 20 de diciembre de 2017 el Directorio aprobó el inicio de dicho proceso de análisis de factibilidad. Se estima que una potencial renovación o cambio en el mix de flota podría tender a mejorar los resultados económicos y financieros de la Sociedad, debido a que generaría ingresos adicionales por venta de pasajes y cargas, y – a su vez - permitiría aprovechar eficiencias de operación y economías de escala, generando una consecuente optimización de costos.

A tal fin, la Sociedad ha lanzado un proceso formal de consulta no vinculante a los principales fabricantes y arrendadores de aeronaves, solicitando inicialmente la presentación de propuestas indicativas de aeronaves de distintos tamaños en cuanto a capacidad de transporte de pasajeros y cargas, incluyendo si fuera el caso, la adquisición de la flota existente. En función a esta información preliminar, se podrá efectuar el análisis inicial conceptual sobre el tipo y características de la flota más conveniente. A posteriori, y si ésta fuera la definición producto del estudio preliminar, se requerirán propuestas técnicas y ofertas comerciales definitivas.

A la fecha de emisión de estos Estados Contables, se ha dado inicio al proceso descripto, en su primera fase de consultas no vinculantes, estando las mismas en etapa de análisis preliminar.

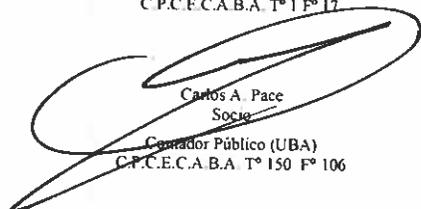
Una vez finalizado el proceso de estudio y análisis de factibilidad, y sujeto a los resultados finales del mismo, la Sociedad podría tomar la decisión de mantener el perfil de la flota actual o bien, una renovación parcial o total de la misma. En este último caso, y dado que el estudio se encuentra en su fase inicial, a la fecha de emisión de los presentes Estados Contables, no es factible cuantificar el potencial impacto que una posible transacción podría tener sobre la valuación de los activos.

NOTA 17 - HECHOS POSTERIORES AL CIERRE

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

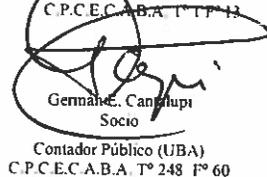
Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 09-05-18

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


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

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

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


Germán E. Canchupí
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 2017 comparativas con el ejercicio anterior
(cifras expresadas en pesos, ver Nota 2.4)

Denominación / emisores	INFORMACION DEL ENTE EMISOR										31/12/2016	
	CARACTERÍSTICAS DE LOS VALORES		Valor de costo	Valor registrado	Domicilio legal	Actividad principal	Fecha	ULTIMO ESTADO CONTABLE			Porcentaje de participación sobre el capital social	Valor registrado
	Valor nominal	Cantidad						Capital social	Comercio (Pérdida) neta	Participación neta		
INVERSIONES CORRIENTES Depósito a plazo fijo	-	-	-	106.933	-	-	-	-	-	-	-	106.016
	-	19.835	-	255.133	-	-	-	-	-	-	-	203.637
INVERSIONES NO CORRIENTES Sociedades controladas y vinculadas: Acciones ordinarias nominativas sin cotización	-	-	-	362.066	-	-	-	-	-	-	-	312.653
	\$ 1	416.608	10.989	-	Av Rafael Obligado s/n Terminal 4, piso 6°, Aeroparque Jorge Newbery, CABA	Servicio de atención de pasajeros y aeromóviles en tierra	31/12/2017	1.416.072	(1.64.945)	(19.340.039)	29,42%	-
Aerohandling S.A. (4)	\$ 1	346.154	13.184	-	Av Rafael Obligado s/n Terminal 4, piso 6°, Aeroparque Jorge Newbery, CABA	Agente general de cargas	31/12/2017	692.309	(904.228)	(5.082.778)	50,00%	-
Jet Paq S.A. (2) y (3)	\$ 1	514.866	1.104.498	270.470	L.N. Alem 1134 Aeroparque Jorge Newbery, CABA	Transporte aéreo	31/12/2015	514.918	5.238	270.498	99,99%	270.470
Air Patagonia Líneas Aéreas del Sur S.A. (1)	\$ 1	8.098	5.093	-	Suipacha 1067 - Buenos Aires	Exploración turística	31/12/2017	5.398.722	11.666.795	(1.442.355)	0,15%	-
Otras Sociedad relacionada al grupo económico OPTAR Operador Mayorista de Servicios Turísticos S.A. (1) y (3)	-	-	3.125	3.125	Leandro N. Alem 628 Buenos Aires	-	(1)	(1)	(1)	(1)	25,00%	3.125
Gratuitos del Aire S.A. (1)	-	-	-	60.937	-	-	-	-	-	-	-	53.058
Otros valores mobiliarios	-	-	-	334.532	-	-	-	-	-	-	-	326.653

(1) A la fecha de emisión de los presentes Estado Contables no se encuentran disponibles los Estados Contables al 31 de diciembre de 2017.

(2) Ver Nota 10 llamadas 2 y 3.

(3) Dado que el valor patrimonial proporcional es negativo por \$ 8.233.391, y \$ 7.750.251 al 31 de diciembre de 2017, y 2016 el mismo se expone en el rubro Otros Pasivos corrientes (Nota 3.10).

(4) Ver Nota 10 llamada (3)

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

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. Nº 1 E-17

Conrad A. Jace
Socio
Comisario Público (UBA)
C.P.C.E.C.A.B.A. Nº 407 Pº 106

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

PISTRILLI, HENRY MARIN Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. Nº 1 Pº 13

Genaro E. Camalich
Socio
Comisario Público (UBA)
C.P.C.E.C.A.B.A. Nº 248 Pº 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

Bienes de Uso

al 31 de diciembre de 2017 comparativos con el ejercicio anterior
(cifras expresadas en pesos, ver Nota 2.4)

Cuenta principal	Valores de origen										Anexo II			
	Al inicio del ejercicio	Aumentos	Transferencias	Revaluación bienes de uso (Nota 14)	Disminuciones	Al cierre del ejercicio	Acumuladas al inicio del ejercicio	Del ejercicio (Anexo V)	Depreciaciones Transferencias	Disminuciones	Acumuladas al cierre del ejercicio	Provisión devaluación (Anexo IV)	Neto resultante al 31/12/2017	Neto resultante al 31/12/2016
Aviones (1)	7.205.969.767	219.719.055	-	784.470.345	-	8.210.159.167	488.390.061	787.340.538	-	-	1.275.730.599	-	6.934.428.568	6.717.579.706
Motores	474.000	10.729.533	3.086.830	22.413.032	474.000	36.229.395	300.208	417.851	951.772	300.208	1.369.623	-	34.859.772	-
Unidades principales	166.546.781	144.698.857	(3.086.830)	28.123.033	175.767.078	132.391.730	41.952.000	21.147.927	(951.772)	57.954.574	4.193.581	27.264.924	100.933.225	65.050.385
Simuladores	184.167.502	1.527.001	-	-	-	215.317.536	16.791.577	11.990.409	-	-	28.781.986	-	185.035.550	167.375.925
Equipos varios de tierra	17.464.587	-	-	-	-	17.464.587	17.076.746	39.889	-	-	17.116.635	-	347.952	387.841
Equipos de talleres, hangares y rampas	56.427.311	11.287.764	-	-	-	67.389.158	22.789.656	3.299.605	-	34.221	26.055.040	-	41.334.118	33.637.655
Vehículos motorizados	223.166	-	-	-	325.917	223.166	223.166	-	-	-	223.166	-	220.858	442.296
Muebles y vitales	12.391.270	-	-	-	-	12.391.270	11.948.974	221.438	-	-	12.170.412	-	-	-
Edificios y mejoras sobre terrenos arrendados	66.888.822	1.028.414	4.229.323	70.052.993	-	142.199.552	16.408.323	4.764.229	-	-	21.164.552	-	121.035.000	50.488.499
Obras en curso	4.239.323	-	(4.229.323)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	4.229.323
Totales al 31/12/2017	7.714.782.529	388.990.624	-	905.059.403	176.566.995	8.832.265.541	615.972.703	829.221.886	-	58.288.995	1.386.805.594	27.264.924	7.418.195.043	-
Totales al 31/12/2016	7.460.238.193	79.040.902	-	315.342.612	139.829.178	7.774.782.529	363.091.552	309.064.077	-	56.822.926	6.15.872.703	59.718.196	-	7.039.191.630

(1) Incluye aeronaves con sus respectivos motores

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

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

Rafael A. Pace
Socio
Comisario Público (C.P.B.)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1° 150 F° 106

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

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

Georgina E. Canuppi
Socio
Comisario Público (C.P.B.)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 288 F° 60

Mario Agustim D'Elacqua
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 2017 comparativos con el ejercicio anterior
(cifras expresadas en pesos, excepto donde se indica, ver Nota 2.4)

Anexo III

Rubro	Clase de la moneda extranjera	31/12/2017			31/12/2016
		Monto de la moneda extranjera	Cambio vigente	Monto en moneda local	Monto en moneda local
ACTIVO					
ACTIVO CORRIENTE					
Caja y bancos	Pesos chilenos	2.626.938	0,03018	79.281	442.432
	US\$	594.179	18,5490	11.021.426	-
Inversiones	Euros	11.450	22,2829	255.133	203.643
Créditos por servicios	US\$	68.366	18,5490	1.268.112	23.685
Otros créditos	US\$	3.515.118	18,5490	65.201.924	31.984.887
	US\$ (1)	8.044	18,5490	149.208	359.728
Total del activo corriente				77.975.084	33.014.375
ACTIVO NO CORRIENTE					
Inversiones	US\$	1.334	18,5490	24.744	21.064
Otros créditos	US\$	4.994.000	18,5490	92.633.706	84.381.760
Total del activo no corriente				92.658.450	84.402.824
Total del activo				170.633.534	117.417.199
PASIVO					
PASIVO CORRIENTE					
Deudas comerciales	US\$	10.834.089	18,6490	202.044.926	61.595.758
	Reales	1.106.950	5,62746	6.229.316	3.557.703
	Pesos chilenos	49.066.721	0,03032	1.487.703	833.729
	US\$ (1)	5.457	18,6490	101.768	355.904
Remuneraciones y cargas sociales	Reales	16.619	5,62746	93.523	74.126
Cargas fiscales	Reales	10.246	5,62746	57.659	-
Deudas financieras	US\$	61.620.036	18,6490	1.149.152.061	936.453.028
Total del pasivo corriente				1.359.166.956	1.002.870.248
PASIVO NO CORRIENTE					
Deudas financieras	USD	292.140.887	18,6490	5.448.135.399	5.504.663.561
Previsiones	Reales	39.600	5,62746	222.847	193.359
Total del pasivo no corriente				5.448.358.246	5.504.856.920
Total del pasivo				6.807.525.202	6.507.727.168

US\$: Dólar estadounidense.

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

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

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

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

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

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

German E. Canalupi
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 2017 comparativas con el ejercicio anterior
(cifras expresadas en pesos, ver Nota 2.4)

Anexo IV

Rubros	Saldo al inicio del ejercicio	Aumentos	Disminuciones	Saldo al cierre del ejercicio
	\$			
DEDUCIDAS DEL ACTIVO				
<u>Corrientes</u>				
Para deudores de cobro dudoso	562.006	-	-	562.006
Para otros créditos de cobro dudoso	35.545.422	177.572.628 (1)	126.401.356 (2)	86.716.694
Para obsolescencia / desvalorización de bienes aeronáuticos	88.596.916	1.627.585 (2)	-	90.224.501
<u>No corrientes</u>				
Para desvalorización bienes de uso	59.718.196	12.538.531 (2)	44.991.803 (3)	27.264.924
Para otros créditos de cobro dudoso	226.125.246	3.111.738 (4)	171.361.747 (5)	57.875.237
Totales al 31/12/2017	410.547.786	194.850.482	342.754.906	262.643.362
Totales al 31/12/2016	419.453.978	129.308.442	138.214.634	410.547.786
INCLUIDA EN EL PASIVO				
<u>No corriente</u>				
Para contingencias	198.971.761	23.406.426 (6)	15.557.854 (7)	206.820.333
Totales al 31/12/2017	198.971.761	23.406.426	15.557.854	206.820.333
Totales al 31/12/2016	120.806.129	78.518.261	352.629	198.971.761

- (1) Se compone de:
- Cargo por revalúo de saldos en moneda extranjera incluido en Nota 3.15. 6.210.881
 - Reclasificación por exposición. 171.361.747
 - 177.572.628
- (2) Cargo incluido en Resultados Financieros y por Tenencia Nota 3.15.
- (3) Utilizaciones.
- (4) Cargo por revalúo de saldos en moneda extranjera incluido en Nota 3.15.
- (5) Reclasificaciones por exposición
- (6) Se compone de
- Cargo incluido en Impuestos, tasas y contribuciones (Anexo V) 106.446
 - Cargo incluido en Resultados Financieros y por tenencia (Nota 3.15) 14.593.524
 - Cargo incluido en Remuneraciones y cargas sociales (Anexo V) 5.688.964
 - Cargo por revalúo de saldos en moneda extranjera incluido en Nota 3.15 29.489
 - Reclasificación por exposición 2.988.003
 - 23.406.426
- (7) Se compone de
- Recupero gastos en Juicios y contingencias (Nota 3.16) 6.268.313
 - Utilizaciones 9.289.541
 - 15.557.854

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

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

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

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

BISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

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
Información Requerida por el Art. 64, inc. b) de la Ley N° 19.550
 por el ejercicio anual finalizado el 31 de diciembre de 2017
 comparativo con el ejercicio anterior
 (cifras expresadas en pesos, ver Nota 2.4)

Anexo V

Rubros	Costo de los servicios prestados	Gastos de comercialización	Gastos de administración	Totales al 31/12/2017	Totales al 31/12/2016
	S				
Remuneraciones y cargas sociales	2.227.777.028	47.408.561	88.610.362	2.363.795.951	1.720.373.051
Combustibles	1.678.338.751	-	-	1.678.338.751	1.135.855.114
Atención al vuelo	760.981.686	-	-	760.981.686	564.675.899
Comisiones y gastos de ventas	-	242.909.832	-	242.909.832	469.925.013
Depreciación de bienes de uso (Anexo II)	829.151.864	-	70.022	829.221.886	309.604.077
Aprovisionamiento a bordo	178.004.153	-	-	178.004.153	167.348.506
Viáticos tripulaciones y otros	224.558.084	-	-	224.558.084	132.076.143
Viáticos y otros servicios al personal	47.714.380	195.227	1.081.650	48.991.257	44.670.422
Mantenimiento de aeronaves	469.355.531	-	-	469.355.531	615.610.163
Otros gastos de mantenimiento	21.010.255	-	6.789	21.017.044	14.299.022
Bajas de bienes de uso	73.286.197	-	-	73.286.197	72.698.340
Alquiler aeronaves y servicios aéreos recibidos	227.534.493	-	-	227.534.493	125.423.165
Otros alquileres	13.317.431	-	26.274	13.343.705	17.923.893
Consumo de materiales y suministros varios	95.879.649	373.539	264.485	96.517.673	84.035.474
Comunicaciones y sistemas	267.276	81.510.924	-	81.778.200	231.014.113
Gastos de publicidad y propaganda	-	129.379.457	-	129.379.457	9.571.503
Gastos por demoras, vuelos interrumpidos y otros	14.651.914	-	-	14.651.914	8.450.544
Seguros	24.556.962	-	2.395.607	26.952.569	28.439.639
Honorarios y retribuciones por servicios	60.442.056	297.555.332	72.380.779	430.378.167	60.364.271
Deudores de cobro dudoso	-	-	-	-	562.006
Impuestos, tasas y contribuciones	2.651.793	220.724.293	68.000.003	291.376.089	254.383.369
Diversos	128.594.323	270.420	14.600.383	143.465.126	153.083.438
Total al 31/12/2017	7.078.073.826	1.020.327.585	247.436.354	8.345.837.765	-
Total al 31/12/2016	5.048.736.661	958.320.233	213.330.271	-	6.220.387.165

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

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

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

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

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

German E. Castalupi
Socio
Comedor 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 auditado 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 2017, (b) los correspondientes estados de resultados, de evolución del patrimonio neto y de flujo de efectivo por el ejercicio finalizado en esa fecha, y (c) un resumen de las políticas contables significativas y otra información explicativa.

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

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

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

Responsabilidad del auditor

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

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

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

Fundamentos de la opinión modificada

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

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

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

Énfasis sobre ciertas cuestiones reveladas en los estados contables

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

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

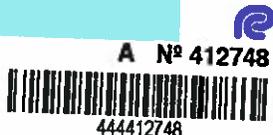
Price Waterhouse & Co. S.R.L.
Firma miembro de PricewaterhouseCoopers
Boucharde 557, piso 8 - C1106ABG
Ciudad de Buenos Aires, Argentina
Tel (54-11) 4850-0000
Fax (54-11) 4850-1800
www.pwc.com/ar

Informe sobre otros requerimientos legales y regulatorios

En cumplimiento de disposiciones vigentes informamos que:

- a) Los estados contables de la Sociedad adjuntos surgen de registros contables llevados, en sus aspectos formales, de conformidad con normas legales, excepto porque a la fecha de este informe:
 - i) la Sociedad aún no ha obtenido la certificación de la Inspección General de Justicia (IGJ) sobre la concordancia del sistema de registración computadorizado utilizado por la Sociedad en los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2014, 2015 y 2016, prevista en el artículo 335, inciso I, de la RG 7/2015 de la IGJ, y ii) la Sociedad no ha presentado a la IGJ el informe de concordancia del sistema de registración computarizado, previsto en el artículo 335, inciso I, de la RG 7/2015 de la IGJ por el ejercicio 2017 y el informe de actualización técnica correspondiente al período bianual 2016-2017, previsto en el artículo 335, inciso II, de la RG 7/2015 de la IGJ.
- b) Al 31 de diciembre de 2017, la deuda devengada en concepto de aportes y contribuciones con destino al Sistema Integrado Previsional Argentino, que surge de los registros contables de la Sociedad, asciende a \$ 49.899.347, no siendo exigible a esa fecha.
- 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.

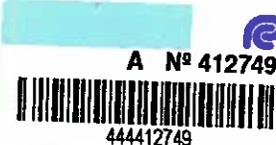
Ciudad Autónoma de Buenos Aires, 9 de mayo de 2018.



PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 150 F° 17
Carlos A. Pace
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 150 F° 106

(Socio)



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

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

(Socio)

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

Buenos Aires 15/05/2018 01 OT. 34 Legalización: N° 412748

LEGALIZAMOS, de acuerdo con las facultades otorgadas a este CONSEJO PROFESIONAL por las leyes 466 (Art. 2. inc. d y j) y 20.488 (Art. 21 inc. i) la actuación profesional de fecha 09/05/2018 referida a BALANCE de fecha 31/12/2017 perteneciente a 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 técnico sobre la tarea profesional, y que firma en carácter de socio de PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L. Soc. 2 T° 1 F° 17

N° H 2270703

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



Buenos Aires 15/05/2018 01 OT. 34 Legalización N° 417749

LEGALIZAMOS, de acuerdo con las facultades otorgadas a este CONSEJO PROFESIONAL por las leyes 466 (Art. 2 inc. d y j) y 20488 (Art. 21 inc. i) la actuación profesional de fecha 09/05/2018 referida a BALANCE de fecha 31/12/2017 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. CANTALUPI GERMAN ENRIQUE

20-20795867- tiene registrada en la matrícula CP T 0248 F° 06 que se han efectuado los controles de matrícula vigente, y control formal de dicha actuación profesional de conformidad con lo previsto en la Res. C. 236/88, no implicando estos controles la emisión de un juicio técnico sobre la tarea profesional, y que firma en carácter de socio de PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOC. Soc. 2 T 1 F° 13

N° H 2270706

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



Dr. DANIEL L. ZUNINO
CONTADOR PUBLICO (C.B.A.)
SECRETARIO DE LEGALIZACIONES



Presidencia de la Nación
Sindicatura General de la Nación

INFORME DE 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 2017, los correspondientes estados de resultados, de evolución del patrimonio neto y de flujos de efectivo por el período anual finalizado en esa fecha y así como un resumen de las políticas contables significativas y otra información explicativa incluida en las Notas 1 a 17 y los Anexos I a V que los complementan.

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

RESPONSABILIDAD DE LA DIRECCIÓN

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

ALCANCE DE NUESTRA REVISIÓN.

Nuestro trabajo fue realizado de acuerdo con las normas de sindicatura vigentes. Dichas normas requieren que la revisión de los documentos detallados en el párrafo "Introducción" se efectúe de acuerdo con las normas de 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.

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

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

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

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

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

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

FUNDAMENTO DE LA OPINION MODIFICADA

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

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

En nuestra opinión, y basándonos en el informe del auditor externo y excepto por

N

los posibles efectos que podrían derivarse de las limitaciones descritas en el párrafo precedente, los estados contables de Austral Líneas Aéreas Cielos del Sur S.A. al 31 de diciembre de 2017 presentan razonablemente en sus aspectos significativos la situación patrimonial de la sociedad, estado de resultados, evolución del patrimonio neto y 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.

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

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

Durante los últimos años la sociedad ha incrementado las pérdidas acumuladas, las que impactaron sobre su estructura patrimonial. Al 31/12/17 los Estados Contables presentan una pérdida neta del ejercicio de \$ 2.478.594.342, los resultados no asignados acumulados ascienden a \$ 14.660.400.859, el capital de trabajo presenta un déficit de \$ 4.039.542.641 y el patrimonio neto es negativo en \$ 3.250.929.550. Por ello la sociedad queda encuadrada en las causales de disolución del art. 94 inc 5 de la Ley de Sociedades Comerciales, conforme se menciona en la Nota 12 a los Estados Contables.

Tal como se menciona en las Notas 2.6.7 y 14 a los Estados Contables, la Sociedad ha actualizado su política contable para valorar las Aeronaves, Simuladores y Edificios y mejoras sobre terrenos arrendados, incorporando el modelo de reevaluación previsto en la Resolución N° 7/2015 IGJ.

Cabe destacar que oportunamente y, conforme lo señalado en la Nota 1 de los Estados Contables y en el informe del auditor externo y atento que los saldos de apertura pueden influir en la determinación de los resultados de las operaciones y en la presentación de flujos de efectivo y tal como fue señalado en nuestro informe a los Estados Contables 2015, esta Comisión Fiscalizadora se abstuvo de opinar en relación al estado de resultados, flujo de efectivo y de evolución del patrimonio neto al 31 de diciembre de 2015.

INFORME SOBRE CUMPLIMIENTO DE DISPOSICIONES VIGENTES

En cumplimiento de disposiciones vigentes informamos que

1-Los Estados Contables de Austral Líneas Aéreas Cielos del Sur S.A. surgen de registros contables llevados en sus aspectos formales de conformidad con normas legales.

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

Ciudad Autónoma de Buenos Aires, 9 de mayo de 2018



Cra Silvana Lagrosa

Sindico

Por Comisión Fiscalizadora