



Memoria y Estados Contables
al 31 de Diciembre de 2016

Aerolíneas Argentinas
Sociedad Anónima

Memoria y Estados Contables
al 31 de diciembre de 2016

Aerolíneas Argentinas Sociedad Anónima

INDICE

Memoria

Estados Contables al 31 de diciembre de 2016 presentados en forma comparativa con el ejercicio anterior

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

Informe de los Auditores Independientes

Informe de la Comisión Fiscalizadora

Aerolíneas Argentinas Sociedad Anónima

Memoria

correspondiente al ejercicio anual finalizado el 31 de diciembre de 2016
(Información no auditada y no cubierta por el Informe de los Auditores Independientes)

Señores Accionistas de
Aerolíneas Argentinas S.A.

De conformidad con las disposiciones legales y estatutarias vigentes, el Directorio de Aerolíneas Argentinas Sociedad Anónima somete a vuestra consideración esta Memoria, el Estado de Situación Patrimonial, los Estados de Resultados, de Evolución del Patrimonio Neto y de Flujo de Efectivo, las Notas y Anexos de la Sociedad, correspondientes al ejercicio económico N° 27, finalizado el 31 de diciembre de 2016, sus comparativos 2015, así como también los informes de los Auditores Independientes y de la Comisión Fiscalizadora.

1. CONSIDERACION PREVIA

Con fecha 11 de diciembre de 2015 cesaron en sus funciones el Directorio y numerosos miembros de la Gerencia de la Sociedad a los que correspondía el deber de preparar los Estados Contables cerrados al 31 de diciembre de 2014 y asumieron sus cargos nuevos integrantes del Directorio. Adicionalmente, la composición del Directorio y de la Gerencia que fueron designados a partir de dicha fecha también sufrió modificaciones posteriores. Los miembros del Directorio actual fueron designados y tomaron posesión del cargo entre mayo de 2016 y enero de 2017.

A la fecha de asunción de los actuales miembros del Directorio, todavía no se habían considerado ni aprobado los Estados Contables al 31 de diciembre de 2014, los que, según las normas aplicables, debieron ser confeccionados y aprobados por el Directorio y sometidos a consideración de la Asamblea de Accionistas de la Sociedad con anterioridad al 31 de mayo de 2015. A su vez, la falta de aprobación de los mencionados Estados Contables al 31 de diciembre de 2014 impidió la aprobación de los Estados Contables correspondientes a los años subsiguientes. No obstante lo expuesto, desde el 11 de diciembre de 2015 y posteriores fechas en que los nuevos integrantes del Directorio y Gerencia tomaron posesión de sus cargos, se asumió la necesidad de dar cumplimiento al deber legal omitido por el anterior Directorio, a cuyo efecto se encomendó a la administración la tarea de culminar los Estados Contables al 31 de diciembre de 2014, para luego proceder a la confección de los Estados Contables al 31 de diciembre de 2015. Los Estados Contables al 31 de diciembre de 2014 y los Estados Contables al 31 de diciembre de 2015 fueron considerados por el Directorio el 3 de enero de 2018 y aprobados por la Asamblea General Ordinaria y Extraordinaria de Accionistas el 31 de enero de 2018.

Debido a lo antes mencionado, los presentes Estados Contables al 31 de diciembre de 2016 no pudieron ser considerados ni aprobados dentro de los plazos establecidos en las normas aplicables.

1. CONSIDERACION PREVIA (cont.)

En relación con los Estados Contables al 31 de diciembre de 2015, que se incluyen en la presente a fines comparativos, se advierte que las tareas correspondientes a su confección sólo pudieron realizarse sobre la base de la información a la que se pudo tener acceso y dentro del marco de las importantes limitaciones que impusieron las circunstancias referidas en los párrafos precedentes.

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

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

Las mismas consideraciones mencionadas más arriba son aplicables a la información correspondiente al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2015 contenida en la presente Memoria.

2. ACTIVIDAD DE LA SOCIEDAD

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

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

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

3. RELACIONES CON SOCIEDADES CONTROLADAS Y VINCULADAS

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

Durante el año 2016, Aerolíneas Argentinas S.A. y Austral Líneas Aéreas – Cielos del Sur S.A. tenían vigentes tres convenios que habían sido celebrados en ejercicios anteriores y que regulaban las relaciones entre ellas: (i) acuerdo de agente general de ventas, por el cual Aerolíneas Argentinas S.A. realizaba la venta y emisión de pasajes aéreos de Austral Líneas Aéreas – Cielos del Sur S.A., (ii) convenio de distribución de ingresos y egresos de cargas, por el cual Aerolíneas Argentinas S.A. emitía la totalidad de las guías aéreas correspondiente al transporte de cargas realizado por Austral Líneas Aéreas – Cielos del Sur S.A.; y (iii) acuerdo de gastos de estructura, por el cual ambas sociedades contribuían conjuntamente con ciertos gastos de estructura (instalaciones, personal, alquileres, viáticos, mantenimiento, comunicaciones, etc.) y luego asumían esos gastos en función del nivel de actividad de cada una de ellas.

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

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

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

Para el análisis de los cuadros siguientes deberán tenerse en cuenta las advertencias formuladas en el punto 1 de esta Memoria y la Nota 1 a los Estados Contables respecto de la información al 31 de diciembre de 2015.

Estructura patrimonial comparativa con el ejercicio anterior:

	Actual	Anterior
Activo corriente	9.850.414.679	7.915.691.407
Activo no corriente	11.805.879.811	7.419.887.257
Total del activo	21.656.294.490	15.335.578.664
Pasivo corriente	13.163.720.878	10.697.141.124
Pasivo no corriente	8.472.193.765	4.738.877.256
Total del pasivo	21.635.914.643	15.436.018.380
Patrimonio neto	20.379.847	(100.439.716)
Total del pasivo más patrimonio neto	21.656.294.490	15.335.578.664

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

Estructura de resultados comparativa con el ejercicio anterior:

	Actual	Anterior
Pérdida operativa	(3.577.439.375)	(6.088.230.030)
Resultados financieros y por tenencia, netos	(305.260.909)	(693.402.336)
Otros ingresos netos y egresos, netos	(556.404.485)	291.566.747
Pérdida neta antes de impuestos	(4.439.104.769)	(6.490.065.619)
Impuesto diferido por desafectación de Reserva por revalúo técnico	17.590.481	2.904.166
Pérdida neta del ejercicio	(4.421.514.288)	(6.487.161.453)

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

	Actual	Anterior
Fondos utilizados en las actividades operativas	(925.174.842)	(763.506.183)
Fondos utilizados en las actividades de inversión	(1.523.460.533)	(1.819.583.979)
Fondos generados por las actividades de financiación		
Transferencias del Estado Nacional	3.583.464.469	3.940.963.722
Otras actividades de financiación	(444.059.925)	(487.387.313)
Diferencias de cambio generada por el efectivo	31.852.339	(10.425)
Aumento neto de fondos generados durante el ejercicio	722.621.508	870.475.822

5. PRINCIPALES INDICADORES DE LIQUIDEZ E INMOVILIZACION DEL CAPITAL

	Actual	Anterior
Indice de Liquidez (Activo Corriente / Pasivo Corriente)	74,83 %	74,00 %
Inmovilización del Capital (Activo No Corriente / Activo Total)	54,51 %	48,38 %

6. FLOTA

La composición de la flota disponible de la Sociedad al 31 de diciembre de 2016 es la siguiente:

Descripción	Leasing/Propio	Flota disponible
Fuselaje angosto		
Boeing 737-700	Propiedad Aerolíneas	2
Boeing 737-700	Leasing operativo	13
Boeing 737-800	Leasing operativo	26
Fuselaje ancho		
Airbus 330-200	Leasing financiero	4
Airbus 330-200	Leasing operativo	5
Airbus 340-300	Leasing operativo	6
Totales		56

7. HECHOS RELEVANTES POSTERIORES AL CIERRE

Sin perjuicio de lo que se expone en la Nota 17 a los Estados Contables, es dable destacar que la Asamblea General Ordinaria y Extraordinaria de fecha 9 de agosto de 2017 resolvió: (a) dejar sin efecto y, consecuentemente, revertir con efecto retroactivo, lo resuelto por la Asamblea General Ordinaria y Extraordinaria de Accionistas celebrada el 14 de agosto de 2015 al destinar las asistencias financieras (transferencias) efectuadas por el Estado Nacional por la suma de \$ 13.026.178.180 a la absorción de las pérdidas acumuladas al inicio del ejercicio social cerrado el 31 de diciembre de 2013; (b) que, con efecto retroactivo, toda la pérdida acumulada al inicio del ejercicio social cerrado el 31 de diciembre de 2013 de \$ 12.107.553.660 se pase a nuevo ejercicio a la cuenta "Resultados no asignados", conjuntamente con la pérdida de dicho ejercicio de \$ 1.306.205.172, debiéndose entonces computar como "Resultados no asignados" la suma de \$ 13.413.758.832; (c) que, con motivo de lo resuelto en el punto (a) anterior, la suma de \$ 13.026.178.180 sea desafectada con efecto retroactivo del destino aprobado por esa Asamblea, correspondiendo que se registre como "Aportes de los Propietarios" en la cuenta "Transferencias del Estado Nacional"; y (d) diferir para una próxima asamblea de accionistas la consideración de la capitalización de los aportes recibidos por la Sociedad del accionista Estado Nacional mediante la emisión de nuevas acciones, en cuyo supuesto, se deberán prever los mecanismos necesarios y suficientes para respetar los derechos adquiridos por los accionistas minoritarios en virtud de lo resuelto por la Asamblea del 14 de agosto de 2015, sin que ello constituya un precedente para el futuro.

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.

8. PERSPECTIVAS

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

Ciudad Autónoma de Buenos Aires, 17 de abril de 2018.

EL DIRECTORIO



Mario Agustín Dell'Acqua
Presidente

Aerolíneas Argentinas Sociedad Anónima

Estados Contables por el ejercicio anual N° 27, iniciado el 1° de enero de 2016 y finalizado el 31 de diciembre de 2016, presentados en forma comparativa con el ejercicio anterior.

Expresados en pesos.

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

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

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

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

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

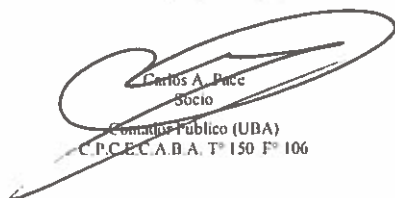
Fecha en que se cumple el plazo de duración de la Sociedad: 26 de octubre de 2089.

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

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

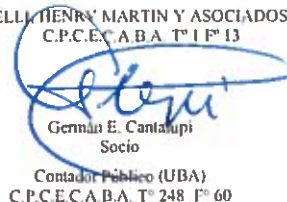
Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 17-04-18

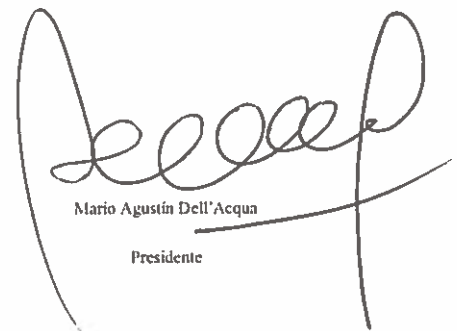
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17


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 17-04-18

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


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


Mario Agustín Dell'Acqua
Presidente

Aerolíneas Argentinas Sociedad Anónima

Número de Registro en la Inspección General de Justicia: 1.529.131

Estado de Situación Patrimonial

al 31 de diciembre de 2016 comparativo con el ejercicio anterior
(cifras expresadas en pesos, ver Nota 2.4)

	31/12/2016	31/12/2015		31/12/2016	31/12/2015
	S			S	
ACTIVO			PASIVO		
ACTIVO CORRIENTE			PASIVO CORRIENTE		
Caja y bancos (Nota 3.1)	1.394.272.704	1.139.209.633	Deudas comerciales (Nota 3.6)	3.560.295.000	3.014.897.266
Inversiones (Anexo I)	1.883.175.328	1.415.616.891	Deudas financieras (Nota 3.7)	1.443.861.058	1.493.621.512
Créditos por servicios (Nota 3.2)	2.636.898.219	1.626.458.710	Remuneraciones y cargas sociales (Nota 3.8)	1.472.652.395	1.134.621.925
Otros créditos (Nota 3.3)	3.208.214.562	3.127.192.864	Cargas fiscales (Nota 3.9)	324.822.671	345.536.697
Otros activos (Nota 3.4)	727.853.866	607.213.309	Ingresos diferidos por tráfico aéreo (Nota 3.10)	6.315.615.731	4.677.871.493
Total del activo corriente	9.850.414.679	7.915.691.407	Otros pasivos (Nota 3.11)	46.474.023	30.592.231
			Total del pasivo corriente	13.163.720.878	10.697.141.124
ACTIVO NO CORRIENTE			PASIVO NO CORRIENTE		
Otros créditos (Nota 3.5)	1.304.309.273	1.224.977.053	Deudas financieras (Nota 3.12)	2.729.825.191	1.074.458.714
Inversiones (Anexo I)	155.827	132.115	Cargas fiscales (Nota 3.13)	23.360.756	9.656.611
Bienes de uso (Anexo II)	10.394.660.663	6.058.112.889	Ingresos diferidos por tráfico aéreo (Nota 3.14)	2.075.601.372	1.629.422.085
Activos intangibles (Anexo III)	106.754.048	136.665.200	Otros pasivos (Nota 3.15)	1.091.000.534	385.794.655
Total del activo no corriente	11.805.879.811	7.419.887.257	Provisiones (Anexo V)	2.552.405.912	1.639.545.191
Total del activo	21.656.294.490	15.335.578.664	Total del pasivo más patrimonio neto	21.656.294.490	15.335.578.664
			PATRIMONIO NETO (según Estado respectivo)		
			Total del pasivo	21.635.914.643	15.436.018.380
			Total del activo no corriente	20.379.847	(100.439.716)

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 17-04-18

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 P° 47

Cedric A. Price
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 17-04-18

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

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

Mario Agustín Dell'Acqua
Presidente

Aerolíneas Argentinas Sociedad Anónima

Número de Registro en la Inspección General de Justicia: 1.529.131

Estado de Resultados

por el ejercicio anual finalizado el 31 de diciembre de 2016

comparativo con el ejercicio anterior

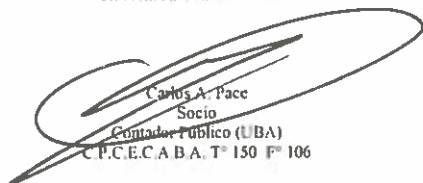
(cifras expresadas en pesos, ver Nota 2.4)

	Ejercicio finalizado el	
	31/12/2016	31/12/2015
	S	
Ingresos por servicios prestados (Nota 3.16)	24.500.936.009	16.336.470.769
Costo de los servicios prestados (Anexo VI)	(22.020.379.431)	(15.830.422.762)
Ganancia bruta	2.480.556.578	506.048.007
Gastos de comercialización (Anexo VI)	(4.348.062.411)	(5.271.865.045)
Gastos de administración (Anexo VI)	(1.694.051.750)	(1.299.804.668)
Resultado de inversiones permanentes (Nota 10)	(15.881.792)	(22.608.324)
Resultados financieros y por tenencia, netos (Nota 3.17)	(305.260.909)	(693.402.336)
Otros ingresos y egresos, netos (Nota 3.18)	(556.404.485)	291.566.747
Pérdida neta antes de impuestos	(4.439.104.769)	(6.490.065.619)
Impuesto diferido por desafectación de Reserva por revalúo técnico (Nota 4)	17.590.481	2.904.166
Pérdida neta del ejercicio	(4.421.514.288)	(6.487.161.453)

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

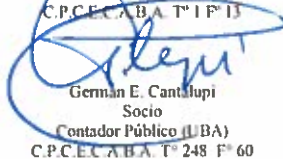
Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 17-04-18

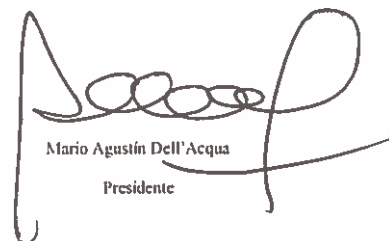
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17


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 17-04-18

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


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


Mario Agustín Dell'Acqua
Presidente

Aerolíneas Argentinas Sociedad Anónima

Número de Registro en la Inspección General de Justicia: 1.529.131

Estado de Evolución del Patrimonio Neto

por el ejercicio anual finalizado el 31 de diciembre de 2016 comparativo con el ejercicio anterior
(cifras expresadas en pesos, ver Nota 2.4)

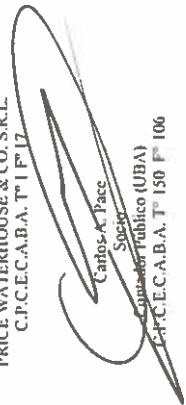
	Aportes de los propietarios		Resultados acumulados			Total del patrimonio neto	
	Capital suscrito	Transferencias del Estado Nacional (1)	Reserva revalúo técnico	Impuesto diferido por revalúo técnico (Nota 4)	Resultados no asignados	31/12/2016	31/12/2015
Saldo al inicio del ejercicio	909.836.238	21.382.132.726	1.102.270.443	(385.794.655)	(23.108.884.468)	(100.439.716)	1.733.797.457
Transferencias del Estado Nacional	-	3.199.997.754	-	-	-	3.199.997.754	4.033.549.547
Reserva revalúo técnico (Nota 14)	-	-	2.065.132.457	-	-	2.065.132.457	952.884.205
Impuesto diferido por revalúo técnico	-	-	-	(722.796.360)	-	(722.796.360)	(333.509.472)
Desafectación de la Reserva por revalúo técnico (Nota 14)	-	-	(50.258.517)	-	50.258.517	-	-
Reversión del impuesto diferido por la desafectación de la Reserva por revalúo técnico	-	-	-	17.590.481	(17.590.481)	-	-
Pérdida neta del ejercicio	-	-	-	-	(4.421.514.288)	(4.421.514.288)	(6.487.161.453)
Saldos al cierre del ejercicio	909.836.238	24.582.130.480	3.117.144.383	(1.091.000.534)	(27.497.730.720)	20.379.847	(100.439.716)

(1) Ver Notas 8 y 17.

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 17-04-18

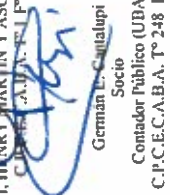
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

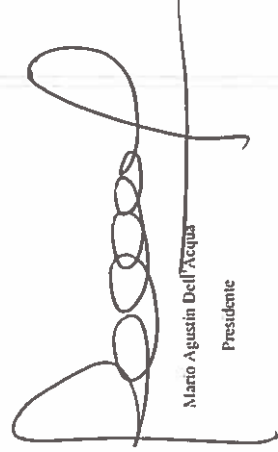

Carlos A. Pace
Socio
Contador Público (UBA)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 150 F° 106

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 17-04-18

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

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 13


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


Mario Agustín Dell'Acqua
Presidente

Aerolíneas Argentinas Sociedad Anónima

Número de Registro en la Inspección General de Justicia: 1.529.131

Estado de Flujo de Efectivo

por el ejercicio anual finalizado el 31 de diciembre de 2016

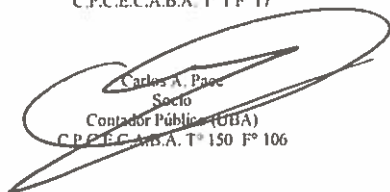
comparativo con el ejercicio anterior

(cifras expresadas en pesos, ver Nota 2.4)

	Ejercicio finalizado el	
	31/12/2016	31/12/2015
	\$	
VARIACIONES DEL EFECTIVO		
Efectivo al inicio del ejercicio (1)	2.554.826.524	1.684.350.702
Efectivo al cierre del ejercicio (1)	3.277.448.032	2.554.826.524
Aumento neto del efectivo	722.621.508	870.475.822
CAUSAS DE LAS VARIACIONES DEL EFECTIVO		
<u>Actividades operativas</u>		
Pérdida neta del ejercicio	(4.421.514.288)	(6.487.161.453)
Intereses devengados en el ejercicio	345.307.227	430.947.661
Impuesto diferido por desafectación de la Reserva por revalúo técnico	(17.590.481)	(2.904.166)
Diferencia de cambio	355.165.094	544.226.274
Ajustes para arribar al flujo neto de efectivo proveniente de las actividades operativas:		
Depreciación de bienes de uso	263.873.204	187.217.460
Amortización de activos intangibles	35.923.266	35.935.166
Valor residual de bienes de uso dados de baja, neto de previsión por desvalorización	212.704.878	159.273.942
Aumento de provisiones	1.491.330.857	2.399.189.238
Resultado de inversiones permanentes	15.881.792	22.608.324
Cambios en activos y pasivos operativos:		
Aumento en créditos por servicios	(850.324.356)	(678.873.951)
Aumento en otros créditos	(680.288.755)	(1.019.693.152)
Aumento en otros activos	(128.641.377)	(383.802.651)
Aumento en deudas comerciales	545.397.734	962.424.761
Aumento en remuneraciones y cargas sociales	338.030.470	501.976.910
(Disminución) / Aumento en cargas fiscales	(7.009.881)	69.392.919
Aumento en pasivos por tráfico aéreo	2.083.923.525	2.627.493.031
Utilización de provisiones	(507.343.751)	(131.756.496)
Flujo neto efectivo utilizado en las actividades operativas (traspaso)	(925.174.842)	(763.506.183)

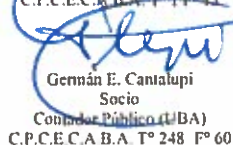
Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 17-04-18

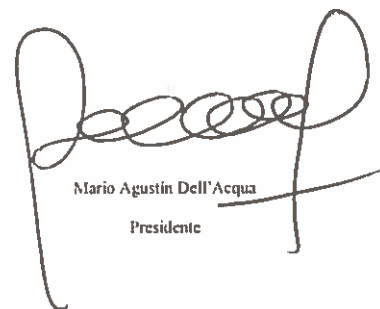
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17


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 17-04-18

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


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


Mario Agustín Dell'Acqua
Presidente

Aerolíneas Argentinas Sociedad Anónima

Número de Registro en la Inspección General de Justicia: 1.529.131

Estado de Flujo de Efectivo (cont.)

por el ejercicio anual finalizado el 31 de diciembre de 2016

comparativo con el ejercicio anterior

(cifras expresadas en pesos, ver Nota 2.4)

	Ejercicio finalizado el	
	31/12/2016	31/12/2015
	\$	
CAUSAS DE LAS VARIACIONES DEL EFECTIVO (cont.)		
Flujo neto efectivo utilizado en las actividades operativas (traspaso)	(925.174.842)	(763.506.183)
<u>Actividades de inversión</u>		
Pagos por adquisición de bienes de uso	(1.517.424.707)	(1.803.097.442)
Pagos por adquisición de activos intangibles	(6.012.114)	(8.488.282)
Aumento en otros pasivos	-	11.614.436
Variación neta de inversiones permanentes	(23.712)	(19.612.691)
Flujo neto de efectivo utilizado en las actividades de inversión	(1.523.460.533)	(1.819.583.979)
<u>Actividades de financiación</u>		
Pagos de deudas financieras	(749.472.997)	(383.634.525)
Aumento de deudas financieras	465.026.814	4.426.440
Intereses pagados	(159.613.742)	(108.179.228)
Transferencias del Estado Nacional	3.583.464.469	3.940.963.722
Flujo neto de efectivo generado por las actividades de financiación	3.139.404.544	3.453.576.409
Diferencias de cambio generadas por el efectivo	31.852.339	(10.425)
AUMENTO NETO DEL EFECTIVO	722.621.508	870.475.822

Transacciones significativas que no afectan al efectivo:

	31/12/2016	31/12/2015
	\$	
Revaluación de bienes de uso (Nota 14)	2.014.873.940	944.586.588
Pasivo por Impuesto diferido sobre revaluación de bienes de uso (Nota 4)	705.205.879	330.605.306
Adquisición de bienes de uso por medio de arrendamiento financiero	1.317.341.288	1.193.162.207
Refinanciación de deudas financieras	1.085.276.932	-

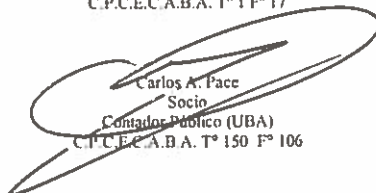
(I) Comprende los saldos de caja y bancos e inversiones de alta liquidez:

	31/12/2016	31/12/2015
	\$	
Caja y bancos	1.394.272.704	1.139.209.633
Inversiones corrientes	1.883.175.328	1.415.616.891
Total	3.277.448.032	2.554.826.524

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 17-04-18

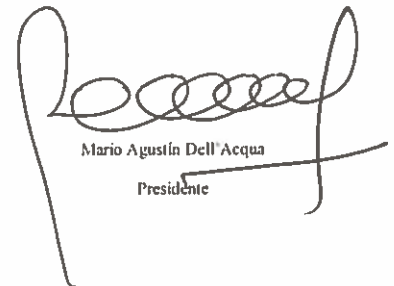
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17


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 17-04-18

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


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


Mario Agustín Dell'Acqua
Presidente

Aerolíneas Argentinas Sociedad Anónima
 Número de Registro en la Inspección General de Justicia: 1.529.131
Notas a los Estados Contables
 al 31 de diciembre de 2016 comparativas con el ejercicio anterior
 (cifras expresadas en pesos, ver Nota 2.4)

NOTA 1 – CONSIDERACIONES A LOS PRESENTES ESTADOS CONTABLES

Con fecha 11 de diciembre de 2015, cesaron en sus funciones el Directorio y numerosos miembros de la Gerencia de la Sociedad a los que correspondía el deber de preparar los Estados Contables cerrados al 31 de diciembre de 2014 y asumieron sus cargos nuevos integrantes del Directorio. Adicionalmente, la composición del Directorio y de la Gerencia que fueron designados a partir de dicha fecha también sufrió modificaciones posteriores. Los miembros del Directorio actual fueron designados y tomaron posesión del cargo entre mayo de 2016 y enero de 2017.

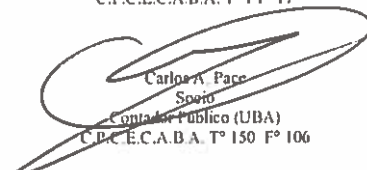
A la fecha de asunción de los actuales miembros del Directorio, todavía no se habían considerado ni aprobado los Estados Contables al 31 de diciembre de 2014, los que, según las normas aplicables, debieron ser confeccionados y aprobados por el Directorio y sometidos a consideración de la Asamblea de Accionistas de la Sociedad con anterioridad al 31 de mayo de 2015. A su vez, la falta de aprobación de los mencionados Estados Contables al 31 de diciembre de 2014 impidió la aprobación de los Estados Contables correspondientes a los años subsiguientes. No obstante lo expuesto, desde el 11 de diciembre de 2015 y posteriores fechas en que los nuevos integrantes del Directorio y Gerencia tomaron posesión de sus cargos, se asumió la necesidad de dar cumplimiento al deber legal omitido por el anterior Directorio, a cuyo efecto se encomendó a la administración la tarea de culminar los Estados Contables al 31 de diciembre de 2014, para luego proceder a la confección de los Estados Contables al 31 de diciembre de 2015. Los Estados Contables al 31 de diciembre de 2014 y los Estados Contables al 31 de diciembre de 2015 fueron considerados por el Directorio el 3 de enero de 2018 y aprobados por la Asamblea General Ordinaria y Extraordinaria de Accionistas el 31 de enero de 2018.

Debido a lo antes mencionado, los presentes Estados Contables al 31 de diciembre de 2016 no pudieron ser considerados ni aprobados dentro de los plazos establecidos en las normas aplicables.

En relación con los Estados Contables al 31 de diciembre de 2015, que se incluyen en los presentes a fines comparativos, se advierte que las tareas correspondientes a su confección sólo pudieron realizarse sobre la base de la información a la que se pudo tener acceso y dentro del marco de las importantes limitaciones que impusieron las circunstancias referidas en los párrafos precedentes y en la Nota 1 de los mencionados Estados Contables.

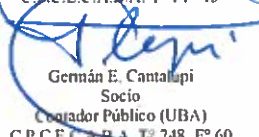
Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 17-04-18

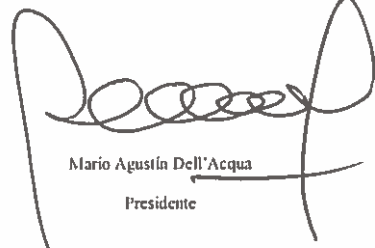
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° I F° 17


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 17-04-18

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


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


Mario Agustín Dell'Acqua
Presidente

Aerolíneas Argentinas Sociedad Anónima

Número de Registro en la Inspección General de Justicia: 1.529.131

Notas a los Estados Contables

al 31 de diciembre de 2016 comparativas con el ejercicio anterior
(cifras expresadas en pesos, ver Nota 2.4)

NOTA 1 - CONSIDERACIONES A LOS PRESENTES ESTADOS CONTABLES (cont.)

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

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

NOTA 2 - NORMAS CONTABLES APLICADAS

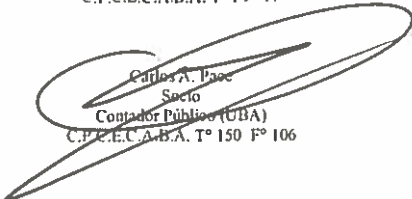
Sin perjuicio de las advertencias efectuadas en la Nota 1 precedente, a continuación se detallan las normas contables más relevantes utilizadas por la Sociedad para la preparación de los presentes Estados Contables.

2.1) Preparación y presentación de los Estados Contables

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

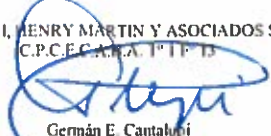
Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 17-04-18

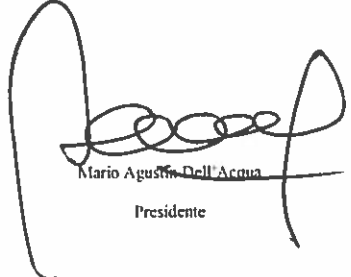
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° I F° 17


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

Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 17-04-18

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


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


Mario Agustín Dell'Acqua
Presidente

Aerolíneas Argentinas Sociedad Anónima
 Número de Registro en la Inspección General de Justicia: 1.529.131
Notas a los Estados Contables
 al 31 de diciembre de 2016 comparativas con el ejercicio anterior
 (cifras expresadas en pesos, ver Nota 2.4)

NOTA 2 - NORMAS CONTABLES APLICADAS (cont.)

2.2) Estimaciones contables

La preparación de estados contables requiere que la Dirección de la Sociedad realice estimaciones y evaluaciones que afectan el monto de los activos y pasivos registrados y los activos y pasivos contingentes revelados a dicha fecha, como así también los ingresos y egresos registrados en el ejercicio. La Dirección de la Sociedad realiza estimaciones para poder calcular a un momento dado, por ejemplo, la provisión para deudores incobrables, las depreciaciones y amortizaciones, el valor recuperable de los activos, el cargo por impuesto a las ganancias, las provisiones para el programa de pasajeros frecuentes y las 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.

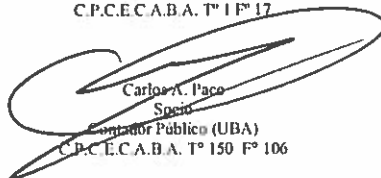
2.3) Cuestiones no previstas: aplicación de fuentes normativas supletorias

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 Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas (F.A.C.P.C.E.) emita una norma que cubra la cuestión de medición involucrada.

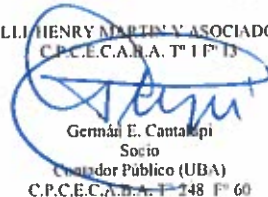
Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 17-04-18

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° I 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 17-04-18

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


Germán E. Cantalupi
Socio
Contador Público (UBA)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 148 F° 60


Mario Agustín Dell'Acqua

Presidente

Aerolíneas Argentinas Sociedad Anónima
 Número de Registro en la Inspección General de Justicia: 1.529.131
Notas a los Estados Contables
 al 31 de diciembre de 2016 comparativas con el ejercicio anterior
 (cifras expresadas en pesos, ver Nota 2.4)

NOTA 2 - NORMAS CONTABLES APLICADAS (cont.)

2.4) Consideración de los efectos de la inflación

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

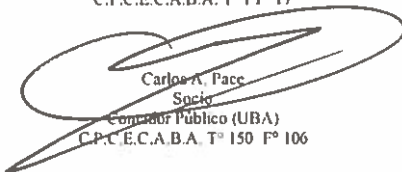
Las normas contables profesionales argentinas establecen que los estados contables deben ser preparados reconociendo los cambios en el poder adquisitivo de la moneda conforme a las disposiciones establecidas en las Resoluciones Técnicas (R.T.) N° 6 y N° 17, con las modificaciones introducidas por la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

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

Al cierre del ejercicio sobre el que se informa la Dirección ha evaluado que no se presentan las características definidas por las normas contables profesionales argentinas para determinar que existe un contexto de inflación que lleven a calificar a la economía como altamente inflacionaria. Por lo tanto, los presentes Estados Contables no han sido reexpresados en moneda constante.

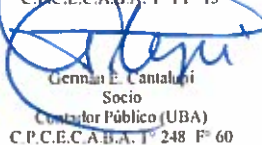
Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 17-04-18

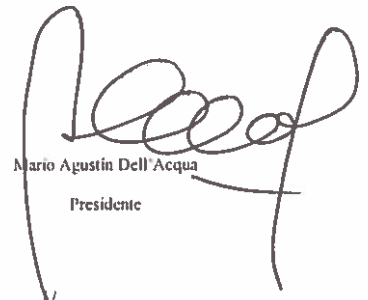
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17


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 17-04-18

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


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


Mario Agustín Dell'Acqua
Presidente

Aerolíneas Argentinas Sociedad Anónima
 Número de Registro en la Inspección General de Justicia: 1.529.131
Notas a los Estados Contables
 al 31 de diciembre de 2016 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.)

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.

2.5) Información comparativa

A los efectos de la presentación comparativa se presenta la información reportada en los Estados Contables al 31 de diciembre de 2015, sobre la cual se realizaron ciertas adecuaciones en los criterios de compilación. En concordancia con las advertencias mencionadas en la Nota 1, los Estados Contables al 31 de diciembre de 2015 fueron confeccionados con importantes limitaciones, por lo que la información correspondiente al Estado de Resultados, al Estado de Evolución del Patrimonio Neto y al Estado de Flujo de Efectivo podría no ser comparable.

2.6) Criterios de medición

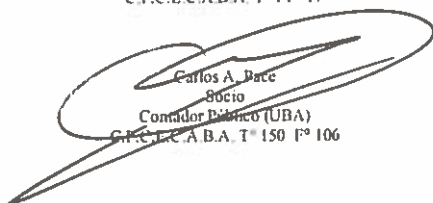
Los presentes Estados Contables han sido preparados aplicando los criterios de medición establecidos por las normas contables vigentes los que han sido aplicados uniformemente respecto al ejercicio anterior. A continuación se detallan los principales:

2.6.1) Caja y bancos

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

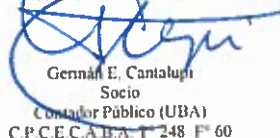
Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 17-04-18

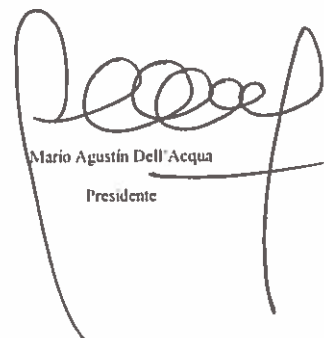
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17


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 17-04-18

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


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


Mario Agustín Dell'Acqua
Presidente

Aerolíneas Argentinas Sociedad Anónima
 Número de Registro en la Inspección General de Justicia: 1.529.131
Notas a los Estados Contables
 al 31 de diciembre de 2016 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.)

2.6.2) Inversiones corrientes

- Los depósitos a plazo fijo han sido valuados de acuerdo con la suma de dinero entregada en el momento de la transacción más los resultados financieros devengados en base a la tasa interna de retorno determinada en dicha oportunidad.
- La participación de la Sociedad en fondos comunes de inversión se encuentra valuada a su valor de cotización a la fecha de cierre de cada ejercicio.
- Las inversiones en acciones con cotización han sido valuadas a sus respectivos valores de cotización al cierre del ejercicio.

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

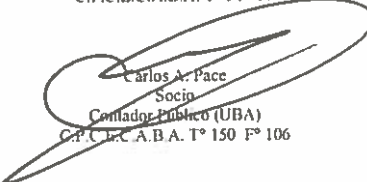
2.6.3) Créditos por servicios y deudas comerciales

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

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

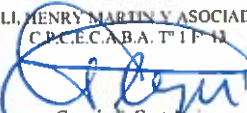
Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 17-04-18

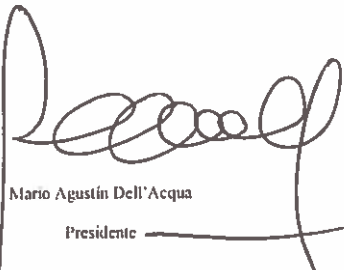
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17


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 17-04-18

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


Germán E. Cantalupi
Socio
Contador Público (UBA)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 148 F° 60


Mario Agustín Dell'Acqua
Presidente

Aerolíneas Argentinas Sociedad Anónima
 Número de Registro en la Inspección General de Justicia: 1.529.131
Notas a los Estados Contables
 al 31 de diciembre de 2016 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.)

2.6.4) Créditos y deudas financieras

Los créditos y las deudas financieras han sido valuados de acuerdo con la suma de dinero entregada y recibida, respectivamente, neta de los costos de la transacción, más los resultados financieros devengados en base a la tasa interna de retorno estimada en el momento de su reconocimiento inicial.

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

2.6.5) Otros créditos y pasivos

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

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

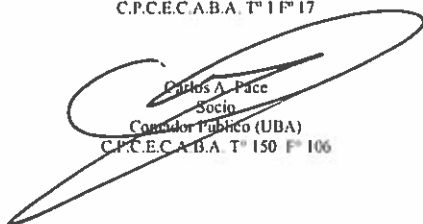
2.6.6) Otros activos

El saldo se compone por:

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

Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 17-04-18


PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1° 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 17-04-18

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


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


Mario Agustín Dell'Acqua
Presidente

Aerolíneas Argentinas Sociedad Anónima
 Número de Registro en la Inspección General de Justicia: 1.529.131
Notas a los Estados Contables
 al 31 de diciembre de 2016 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.)

2.6.6) Otros activos (cont.)

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

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

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

2.6.7) Bienes de uso

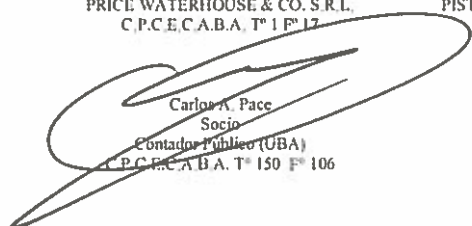
Los bienes de uso han sido valuados a su costo de adquisición reexpresado según Nota 2.4), neto de su depreciación acumulada, excepto por ciertos activos para los cuales la Sociedad ha optado por medirlos a su valor revaluado (Ver Nota 14). Se entiende por valor revaluado al valor razonable al momento 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 de los bienes de uso es calculada por el método de la línea recta, aplicando tasas anuales suficientes para extinguir sus valores depreciables al final de la vida útil estimada. El valor residual y la vida útil de los activos se revisan, y ajustan si es necesario, a la fecha de cierre de cada estado contable.

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

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

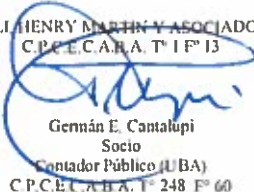
Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 17-04-18

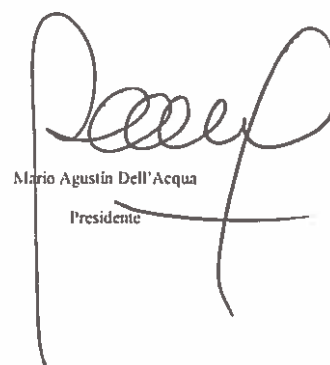
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17


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 17-04-18

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


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


Mario Agustín Dell'Acqua
Presidente

Aerolíneas Argentinas Sociedad Anónima
 Número de Registro en la Inspección General de Justicia: 1.529.131
Notas a los Estados Contables
 al 31 de diciembre de 2016 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.)

2.6.8) Activos intangibles

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

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

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

2.6.9) Inversiones permanentes

Las inversiones en las sociedades controladas y vinculadas (Nota 6) en cuyas decisiones se ejerce influencia significativa al 31 de diciembre de 2016 y 2015 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 2016 las sociedades controladas Aerohandling S.A., Jet Paq S.A. y Optar - Operador Mayorista de Servicios Turísticos S.A. presentan valor patrimonial proporcional negativo, los mismos se exponen dentro del rubro "Otros pasivos".

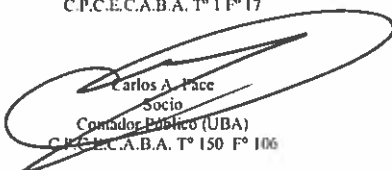
Las inversiones en las cuales no existe influencia significativa están valuadas al costo.

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

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

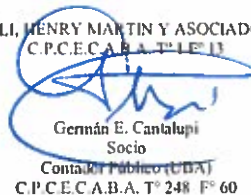
Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 17-04-18

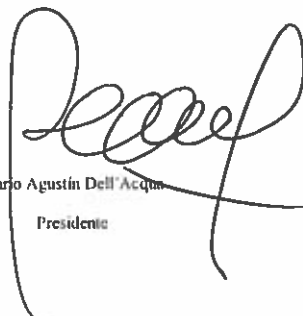
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17


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 17-04-18

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


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


Mario Agustín Dell'Acqua
Presidente

Aerolíneas Argentinas Sociedad Anónima
 Número de Registro en la Inspección General de Justicia: 1.529.131
Notas a los Estados Contables
 al 31 de diciembre de 2016 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.)

2.6.11) Componentes financieros implícitos

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

2.6.12) Reconocimiento de ingresos - Billetes pendientes de utilización

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

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

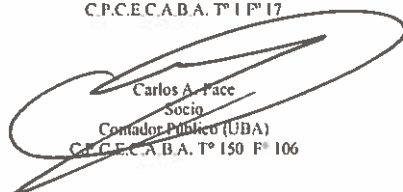
2.6.13) Programa de pasajeros frecuentes

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

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

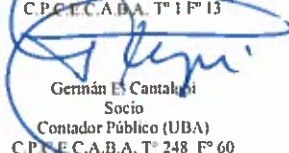
Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 17-04-18

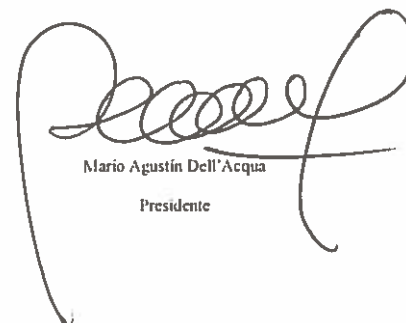
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17


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 17-04-18

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


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


Mario Agustín Dell'Acqua
Presidente

Aerolíneas Argentinas Sociedad Anónima
 Número de Registro en la Inspección General de Justicia: 1.529.131
Notas a los Estados Contables
 al 31 de diciembre de 2016 comparativas con el ejercicio anterior
 (cifras expresadas en pesos, ver Nota 2.4)

NOTA 2 - NORMAS CONTABLES APLICADAS (cont.)

2.6) Criterios de medición (cont.)

2.6.14) Previsiones

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: se ha constituido para reducir el valor de dichos activos a su valor recuperable estimado, determinado sobre la base de un análisis de los mismos.

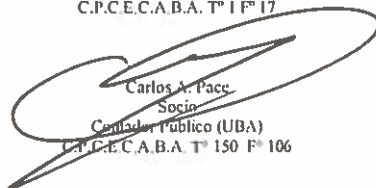
Incluidas en el pasivo:

- 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.

Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 17-04-18

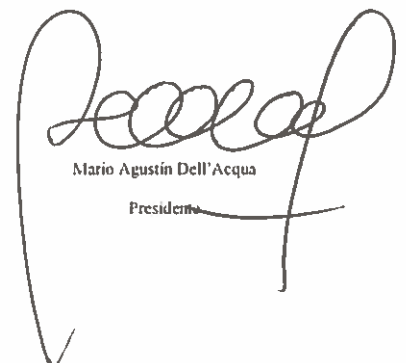
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17


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 17-04-18

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


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


Mario Agustín Dell'Acqua
Presidente

Aerolíneas Argentinas Sociedad Anónima
 Número de Registro en la Inspección General de Justicia: 1.529.131
Notas a los Estados Contables
 al 31 de diciembre de 2016 comparativas con el ejercicio anterior
 (cifras expresadas en pesos, ver Nota 2.4)

NOTA 2 - NORMAS CONTABLES APLICADAS (cont.)

2.6) Criterios de medición (cont.)

2.6.15) Cuentas de resultados

- Las cuentas correspondientes a resultados de los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2016 y 2015 se encuentran expresadas en valores nominales, a excepción de los consumos de bienes de uso que se determinan en función de los importes ajustados de dichos activos.
- Los ingresos, costos y gastos se imputan a resultados en función de su devengamiento. Los ingresos y costos por servicios y ventas de productos se reconocen cuando se suministran los productos o servicios a los clientes o cuando caduca el plazo para la utilización de los servicios.
- La cuenta "Resultado de inversiones permanentes" incluye el resultado por la participación de la Sociedad en los resultados de sus sociedades controladas.
- Bajo la denominación "Otros ingresos y egresos, netos" se exponen principalmente los cargos por la provisión para contingencias e indemnizaciones, entre otros.
- Bajo la denominación "Resultados financieros y por tenencia, netos" se exponen: (a) las diferencias de cambio generadas por activos y pasivos en moneda extranjera, (b) los ingresos y gastos financieros, (c) los resultados por tenencia de bienes de cambio y (d) desvalorización de otros activos y bienes de uso.

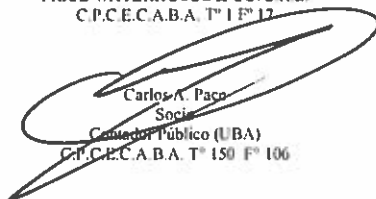
2.6.16) Impuesto a las ganancias e impuesto a la ganancia mínima presunta

- Impuesto a las ganancias

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

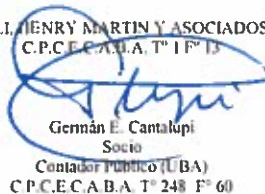
Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 17-04-18

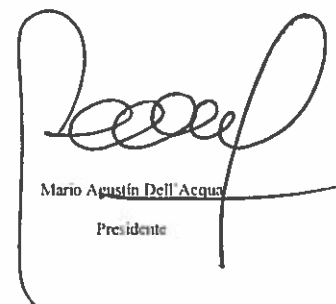
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17


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 17-04-18

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


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


Mario Agustín Dell'Acqua
Presidente

Aerolíneas Argentinas Sociedad Anónima
 Número de Registro en la Inspección General de Justicia: 1.529.131
Notas a los Estados Contables
 al 31 de diciembre de 2016 comparativas con el ejercicio anterior
 (cifras expresadas en pesos, ver Nota 2.4)

NOTA 2 - NORMAS CONTABLES APLICADAS (cont.)

2.6) Criterios de medición (cont.)

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

- Impuesto a las ganancias (cont.)

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

- Impuesto a la ganancia mínima presunta

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

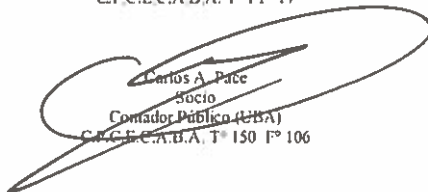
2.6.17) Estado de flujo de efectivo

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

Los fondos al 31 de diciembre de 2016 y 2015 se conforman por el total de los rubros "Caja y bancos" e "Inversiones temporarias" (inversiones con vencimiento menor a los 3 meses desde su adquisición).

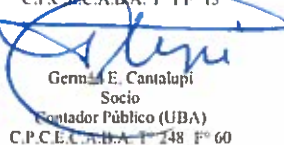
Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 17-04-18

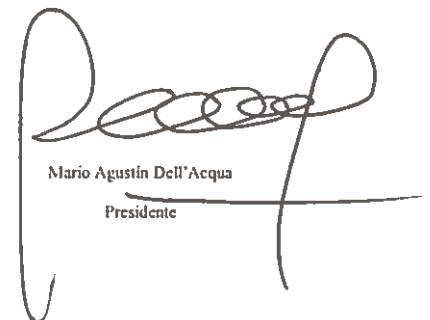
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17


Carlos A. Páez
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 17-04-18

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


Germa E. Cantalupi
Socio
Comador Público (UBA)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 148 F° 60


Mario Agustín Dell'Acqua
Presidente

Aerolíneas Argentinas Sociedad Anónima
 Número de Registro en la Inspección General de Justicia: 1.529.131
Notas a los Estados Contables
 al 31 de diciembre de 2016 comparativas con el ejercicio anterior
 (cifras expresadas en pesos, ver Nota 2.4)

NOTA 2 - NORMAS CONTABLES APLICADAS (cont.)

2.7) Concentración de operaciones y riesgo crediticio

La Sociedad está expuesta a los siguientes riesgos crediticios:

- Deudores por ventas:

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

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

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

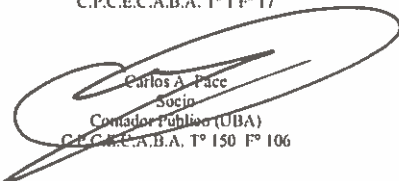
La Sociedad estima que los créditos netos de previsión por estas operaciones no ofrecen un riesgo significativo de recupero.

2.8) Arrendamientos

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

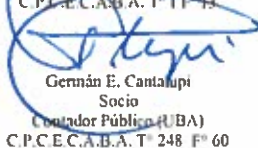
Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 17-04-18

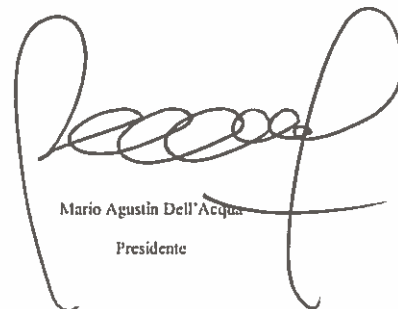
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17


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 17-04-18

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


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


Mario Agustín Dell'Acqua
Presidente

Aerolíneas Argentinas Sociedad Anónima
 Número de Registro en la Inspección General de Justicia: 1.529.131
Notas a los Estados Contables
 al 31 de diciembre de 2016 comparativas con el ejercicio anterior
 (cifras expresadas en pesos, ver Nota 2.4)

NOTA 2 - NORMAS CONTABLES APLICADAS (cont.)

2.8) Arrendamientos (cont.)

- Arrendamientos financieros:

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

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

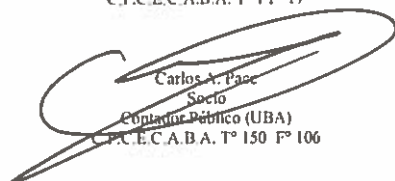
Cada cuota del arrendamiento financiero se distribuye destinando una parte a la reducción del pasivo y la otra como cargo financiero. El cargo financiero total se distribuye en los períodos que conforman el plazo del arrendamiento de modo que se obtenga una tasa de interés constante en cada período,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

- Arrendamientos operativos:

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

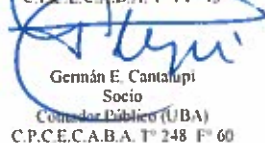
Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 17-04-18

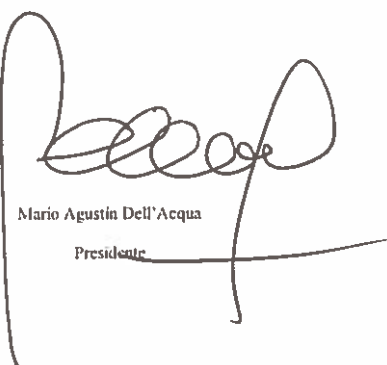
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17


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 17-04-18

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


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


Mario Agustín Dell'Acqua
Presidente

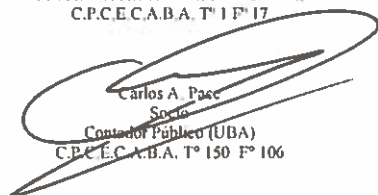
Aerolíneas Argentinas Sociedad Anónima
 Número de Registro en la Inspección General de Justicia: 1.529.131
Notas a los Estados Contables
 al 31 de diciembre de 2016 comparativas con el ejercicio anterior
 (cifras expresadas en pesos, ver Nota 2.4)

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

	31/12/2016	31/12/2015
	\$	
3.1) Caja y bancos		
Caja	25.779.285	18.190.387
Bancos	1.368.493.419	1.121.019.246
	<u>1.394.272.704</u>	<u>1.139.209.633</u>
3.2) Créditos por servicios		
Tarjetas de crédito y débito	2.005.566.065	1.280.204.917
En cuenta corriente	138.727.871	340.529.531
Compañías de aviación	174.259.664	182.553.719
Agencias de ventas	512.348.442	259.592.297
Organismos oficiales	339.038.389	256.137.080
En gestión judicial	31.366.127	31.964.658
Menos: Previsión para deudores de cobro dudoso (Anexo V)	(564.408.339)	(724.523.492)
	<u>2.636.898.219</u>	<u>1.626.458.710</u>
3.3) Otros créditos corrientes		
Créditos impositivos	542.173.649	729.615.256
Sociedades art. 33 – Ley N° 19.550:		
Aerohandling S.A.	132.898.268	123.153.329
Jet Paq S.A.	4.458.232	3.874.950
Optar Operador Mayorista de Servicios Turísticos S.A.	190.967.198	163.259.286
Otras partes relacionadas – Austral Líneas Aéreas – Cielos del Sur S.A.	1.271.623.812	698.051.266
Anticipos al personal	59.165.618	39.291.647
Anticipos a proveedores	251.847.049	167.994.379
Depósitos en garantía	156.013.614	283.058.294
Gastos pagados por adelantado	422.645.639	199.392.106
Transferencias del Estado Nacional	73.000.000	456.466.715
Diversos	145.929.476	406.837.649
Menos: Previsión para otros créditos de cobro dudoso (Anexo V)	(42.507.993)	(143.802.013)
	<u>3.208.214.562</u>	<u>3.127.192.864</u>

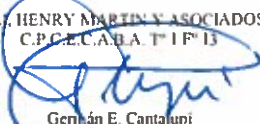
Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 17-04-18

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


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

Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 17-04-18

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


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


Mario Agustín Dell'Acqua
Presidente

Aerolíneas Argentinas Sociedad Anónima
 Número de Registro en la Inspección General de Justicia: 1.529.131
Notas a los Estados Contables
 al 31 de diciembre de 2016 comparativas con el ejercicio anterior
 (cifras expresadas en pesos, ver Nota 2.4)

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

	31/12/2016	31/12/2015
	\$	
3.4) Otros activos		
Bienes de consumo	1.230.772.361	1.102.130.984
Bienes de uso destinados a la venta	59.122.574	59.122.574
Menos: Previsión para obsolescencia / desvalorización de bienes aeronáuticos (Anexo V)	(562.041.069)	(554.040.249)
	<u>727.853.866</u>	<u>607.213.309</u>
3.5) Otros créditos no corrientes		
Depósitos en garantía	1.102.369.599	1.061.820.931
Anticipo a proveedores	4.629.810	3.282.824
Otros créditos impositivos	400.176.374	159.873.298
(*) Air Comet S.A. (Nota 13)	258.185.060	217.478.522
(*) Aerolíneas Austral Chile S.A.	48.030.321	39.328.042
(*) Interinvest S.A.	84.042.450	101.228.432
Reclamos a Aerolíneas Argentinas Sociedad del Estado - Neto	26.744.311	24.071.514
Menos: Previsión para otros créditos de cobro dudoso (Anexo V)	(619.868.652)	(382.106.510)
	<u>1.304.309.273</u>	<u>1.224.977.053</u>
3.6) Deudas comerciales corrientes		
Proveedores	3.453.897.356	2.895.670.797
Compañías de aviación	18.286.216	31.438.401
Depósitos en garantía y fondos de terceros	66.380.439	80.270.129
Diversas	21.730.989	7.517.939
	<u>3.560.295.000</u>	<u>3.014.897.266</u>
3.7) Deudas financieras corrientes		
Adelantos en cuenta corriente	174.814	4.384.207
Deudas fiduciarias (*)	633.333.628	561.344.203
Arrendamientos (Nota 5)	262.139.275	356.999.098
Otras deudas financieras	548.213.341	570.894.004
	<u>1.443.861.058</u>	<u>1.493.621.512</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 hubieran reconocido y/o efectuado a favor de las empresas vinculadas con Interinvest S.A. y/o los administradores de la Sociedad bajo la gestión privada, los cuales podrán ser objeto de revisión en los términos del artículo 6° de la Ley N° 26.466.

(*) Corresponde al capital y a los intereses devengados por deudas pactadas en los años 2009 y 2010 con el Fideicomiso de Fortalecimiento del Sistema Nacional de Aeropuertos. Al 31 de diciembre de 2016 la deuda incluye \$ 594.673.072 de cuotas vencidas e impagas y \$ 38.660.556 por cuotas a vencer en el plazo de un año. La deuda al 31 de diciembre de 2015 incluye \$ 521.139.399 de cuotas vencidas e impagas y \$ 40.204.804 por cuotas con vencimiento en 2016. Por otra parte, se exponen \$ 73.539.160 en Deudas financieras no corrientes (Nota 3.12) por cuotas a vencer a más de un año de plazo al 31 de diciembre de 2016 (\$ 110.308.739 al 31 de diciembre de 2015). A la fecha de emisión de estos Estados Contables las partes han iniciado conversaciones a fin de arribar a un acuerdo que permita reestructurar estos saldos.

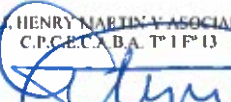
Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 17-04-18

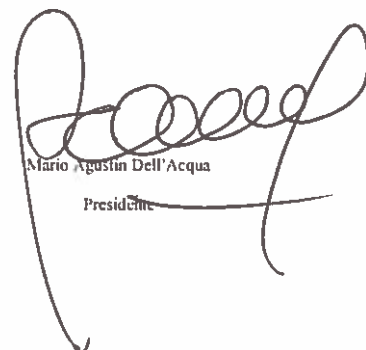
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17


Carlos A. Pace
Socio
Comodoro 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 17-04-18

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


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


Mario Agustín Dell'Acqua
Presidente

Aerolíneas Argentinas Sociedad Anónima

Número de Registro en la Inspección General de Justicia: 1.529.131

Notas a los Estados Contables

al 31 de diciembre de 2016 comparativas con el ejercicio anterior

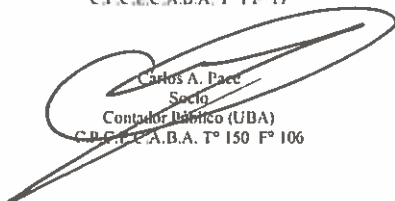
(cifras expresadas en pesos, ver Nota 2.4)

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

	31/12/2016	31/12/2015
	\$	
3.8) Remuneraciones y cargas sociales corrientes		
Remuneraciones a pagar y provisiones	1.172.846.101	877.820.130
Retenciones y cargas sociales a pagar	299.806.294	256.801.795
	<u>1.472.652.395</u>	<u>1.134.621.925</u>
3.9) Cargas fiscales corrientes		
Retenciones y otras deudas fiscales	313.024.112	336.770.447
Moratorias fiscales	11.798.559	8.766.250
	<u>324.822.671</u>	<u>345.536.697</u>
3.10) Ingresos diferidos por tráfico aéreo corriente		
Billetes pendientes de utilización	5.690.219.197	4.099.639.808
Programa de pasajeros frecuentes	625.396.534	578.231.685
	<u>6.315.615.731</u>	<u>4.677.871.493</u>
3.11) Otros pasivos corrientes		
Valor patrimonial proporcional negativo (Anexo I)	28.712.543	12.830.751
Deudas concursales	17.761.480	17.761.480
	<u>46.474.023</u>	<u>30.592.231</u>
3.12) Deudas financieras no corrientes		
Deudas fiduciarias	73.539.160	110.308.739
Arrendamientos (Nota 5)	2.656.286.031	872.869.975
Otras deudas financieras	-	91.280.000
	<u>2.729.825.191</u>	<u>1.074.458.714</u>
3.13) Cargas fiscales no corrientes		
Moratorias fiscales	23.360.756	9.656.611
	<u>23.360.756</u>	<u>9.656.611</u>
3.14) Ingresos diferidos por tráfico aéreo no corriente		
Programa de pasajeros frecuentes	2.075.601.372	1.629.422.085
	<u>2.075.601.372</u>	<u>1.629.422.085</u>
3.15) Otros pasivos no corrientes		
Pasivo por impuesto diferido (Nota 4)	1.091.000.534	385.794.655
	<u>1.091.000.534</u>	<u>385.794.655</u>

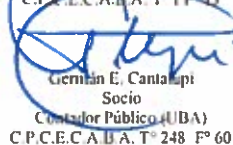
Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 17-04-18

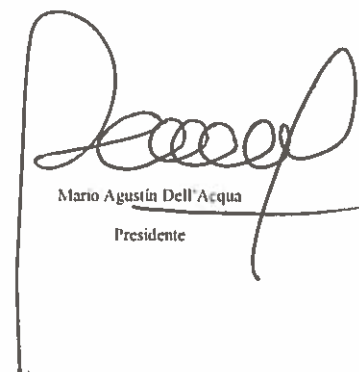
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17


Carlos A. Paetz
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 17-04-18

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


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


Mario Agustín Dell'Acqua
Presidente

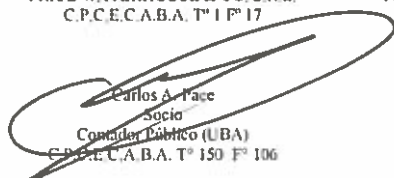
Aerolíneas Argentinas Sociedad Anónima
 Número de Registro en la Inspección General de Justicia: 1.529.131
Notas a los Estados Contables
 al 31 de diciembre de 2016 comparativas con el ejercicio anterior
 (cifras expresadas en pesos, ver Nota 2.4)

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

	31/12/2016	31/12/2015
	Ganancia / (Pérdida)	
	\$	
3.16) Ingresos por servicios prestados		
Pasajes	21.437.137.676	14.150.622.563
Cargas y correos	777.361.530	525.775.542
Comisión por pasajes vendidos por Aerolíneas y volados por Austral	433.008.844	302.236.587
Programa de pasajeros frecuentes	625.396.534	578.231.685
Misceláneos pasajes	807.556.006	495.983.873
Otros servicios	370.706.987	252.471.980
Servicios y trabajos a terceros	49.768.432	31.148.539
	<u>24.500.936.009</u>	<u>16.336.470.769</u>
3.17) Resultados financieros y por tenencia, netos		
Intereses, netos	(580.417.938)	(490.404.814)
Diferencias de cambio, netas	355.276.802	435.598.527
Desvalorización de otros activos y bienes de uso	(94.773.416)	(542.553.788)
Otros resultados financieros y por tenencias, netos	14.653.643	(96.042.261)
	<u>(305.260.909)</u>	<u>(693.402.336)</u>
3.18) Otros ingresos y egresos, netos		
Juicios y contingencias	(176.053.691)	(245.061.392)
Indemnizaciones	(395.055.434)	(117.370.912)
Crédito fiscal impuesto al valor agregado no computable	(24.514.220)	(21.613.809)
Recupero de provisiones varias	-	374.666.881
Reversión provisión para reparación por desgaste de motores	-	93.244.616
Diversos	39.218.860	207.701.363
	<u>(556.404.485)</u>	<u>291.566.747</u>

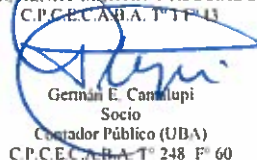
Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 17-04-18

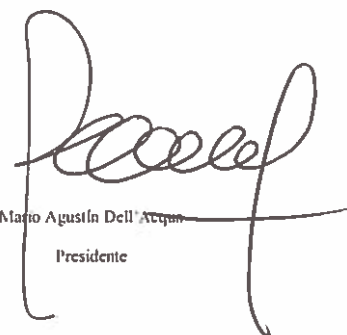
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17


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 17-04-18

PISTRELLI HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 43


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


Mario Agustín Dell'Acqua
Presidente

Aerolíneas Argentinas Sociedad Anónima

Número de Registro en la Inspección General de Justicia: 1.529.131

Notas a los Estados Contables

al 31 de diciembre de 2016 comparativas con el ejercicio anterior
(cifras expresadas en pesos, ver Nota 2.4)

NOTA 4 - IMPUESTO A LAS GANANCIAS – IMPUESTO DIFERIDO

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

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 2016 y 2015 asciende a \$ 1.091.000.534 y \$ 385.794.655, 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 2016 y 2015 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 por \$ 17.590.481 y \$ 2.904.166, respectivamente.

NOTA 5 - ACTIVOS GRAVADOS Y DE DISPONIBILIDAD RESTRINGIDA

5.1) Arrendamientos

5.1.1) Arrendamientos financieros

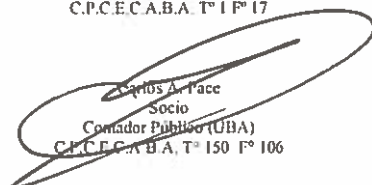
Al 31 de diciembre de 2016 existen cuatro contratos de arrendamiento financiero por las siguientes aeronaves adquiridas mediante la modalidad de leasing financiero:

Bienes	Valor contable		Vencimientos	Tasa anual %	Monto de la deuda	
	Al 31 de diciembre de 2016				Al 31 de diciembre de 2016	
	\$				\$	
4 Airbus 330-200 (1)	5.554.187.203	Agosto y octubre 2024	6,25/6,50	2.918.425.306		

(1) Se exponen en la línea “Aeronaves” del rubro “Bienes de Uso”

Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 17-04-18

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


Carlos A. Pace
Socio
Comisario 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 17-04-18

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


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


Mario Agustín Dell'Acqua
Presidente

Aerolíneas Argentinas Sociedad Anónima
 Número de Registro en la Inspección General de Justicia: 1.529.131
Notas a los Estados Contables
 al 31 de diciembre de 2016 comparativas con el ejercicio anterior
 (cifras expresadas en pesos, ver Nota 2.4)

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

5.1) Arrendamientos (cont.)

5.1.1) Arrendamientos financieros (cont.)

Bienes	Valor contable		Tasa anual	Monto de la deuda	
	Al 31 de diciembre de 2015	Vencimientos		Al 31 de diciembre de 2015	
	\$		%	\$	
2 Airbus 330-200, Flota Airbus 330 (1)	2.375.063.501	Agosto y octubre 2024	9,96	1.033.138.105	
4 Airbus 340-200, motor y repuestos Flota Airbus 340 (2)	57.096.161	Julio, septiembre y octubre 2016	7,0/14,6	196.730.968	

- (1) Se exponen en la línea "Aeronaves" del rubro "Bienes de Uso"
 (2) Estas aeronaves fueron desprogramadas y se exponen en "Bienes destinados a la venta".

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

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

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

	31/12/2016	31/12/2015
	\$	
Menos de un año	439.309.371	462.095.303
Entre 1 y 5 años	2.273.256.846	965.567.212
Más de 5 años	1.036.914.208	186.471.839
	3.749.480.425	1.614.134.354
Carga financiera futura por arrendamiento financiero	(831.055.119)	(384.265.281)
Valor actual de los pasivos por arrendamiento financiero	2.918.425.306	1.229.869.073

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 17-04-18

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 17-04-18

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

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

Mario Agustín Dell'Acqua
Presidente

Aerolíneas Argentinas Sociedad Anónima
 Número de Registro en la Inspección General de Justicia: 1.529.131
Notas a los Estados Contables
 al 31 de diciembre de 2016 comparativas con el ejercicio anterior
 (cifras expresadas en pesos, ver Nota 2.4)

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

5.1) Arrendamientos (cont.)

5.1.1) Arrendamientos financieros (cont.)

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

	31/12/2016	31/12/2015
	S	
Menos de un año	262.139.275	356.999.098
Entre 1 y 5 años	1.689.351.630	698.200.720
Más de 5 años	966.934.401	174.669.255
Valor actual de los pasivos por arrendamiento financiero	<u>2.918.425.306</u>	<u>1.229.869.073</u>

5.1.2) Arrendamientos operativos

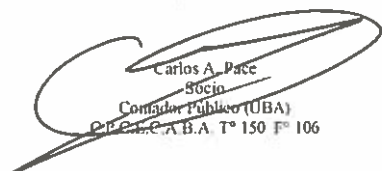
Al 31 de diciembre de 2016 la Sociedad tiene 50 aeronaves arrendadas bajo contratos de arrendamiento operativo. Estos arrendamientos tienen una duración de entre 5 y 12 años.

El detalle de arrendamientos operativos es el siguiente:

Flota	31/12/2016	31/12/2015
Fuselaje Angosto		
Boeing 737-700	13	17
Boeing 737-800	26	20
Fuselaje Ancho		
Airbus 330 – 200	5	4
Airbus 340 – 200	6	7
Total Flota	50	48


Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 17.04.18

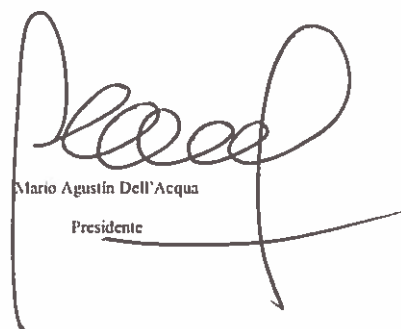
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17


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 17.04.18

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


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


Mario Agustín Dell'Acqua
Presidente

Aerolíneas Argentinas Sociedad Anónima
 Número de Registro en la Inspección General de Justicia: 1.529.131
Notas a los Estados Contables
 al 31 de diciembre de 2016 comparativas con el ejercicio anterior
 (cifras expresadas en pesos, ver Nota 2.4)

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

5.1) Arrendamientos (cont.)

5.1.2) Arrendamientos operativos (cont.)

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

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

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

	31/12/2016	31/12/2015
	\$	
Menos de 1 año	3.068.555.950	2.355.360.274
Entre 1 y 5 años	11.515.746.607	8.332.547.910
Más de 5 años	6.005.899.274	3.627.552.880
Total	20.590.201.831	14.315.461.064

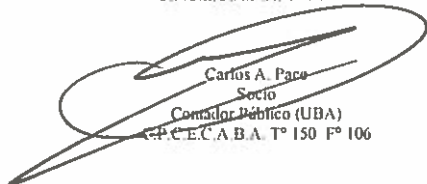
Montos reexpresados en pesos considerando el tipo de cambio vendedor al 31/12/2016 y al 31/12/2015, respectivamente

Los pagos mínimos por arrendamiento que se incluyen en el estado de resultados 2016 y 2015 en la línea "Alquiler aeronaves y servicios aéreos recibidos" del anexo VI, ascienden a \$ 2.784.890.945 y \$ 1.694.611.534, 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.

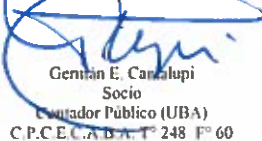
Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 17-04-18

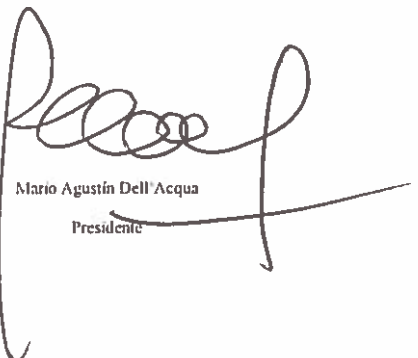
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° I F° 17


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 17-04-18

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


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


Mario Agustín Dell'Acqua
Presidente

Aerolíneas Argentinas Sociedad Anónima
 Número de Registro en la Inspección General de Justicia: 1.529.131
Notas a los Estados Contables
 al 31 de diciembre de 2016 comparativas con el ejercicio anterior
 (cifras expresadas en pesos, ver Nota 2.4)

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

5.2) Otros activos gravados y de disponibilidad restringida

Existen los siguientes bienes de uso que se encuentran gravados:

Bienes	Valor contable		Gravamen/ restricción	Concepto	Monto del gravamen / restricción	
	Al 31 de diciembre de 2016	Al 31 de diciembre de 2015			Al 31 de diciembre de 2016	Al 31 de diciembre de 2015
	\$				\$	
1 MD 88	5.623.920	5.623.920	Bienes en garantía	Reclamo impositivo (I)	112.002.342	112.002.342

1. Con fecha 19/02/08 el Registro Nacional de Aeronaves anotó el Embargo Preventivo en primer grado de privilegio sobre la aeronave matrícula LV-VBX marca Mc Donnell Douglas modelo MD 88 con número de serie 53047, relacionado con deudas impositivas, ordenado por el Juzgado de Primera Instancia en lo Contencioso Administrativo N° 1, Departamento Judicial de La Plata, Provincia de Buenos Aires, en los autos caratulados "FISCO DE LA PROVINCIA DE BUENOS AIRES c/ AEROLINEAS ARGENTINAS S.A. s/ Medida Cautelar Autónoma" por la suma de \$ 42.852.440. Con fecha 18 de febrero de 2013 el Registro Nacional de Aeronaves reinscribió el embargo por un monto de \$ 69.149.902. En fecha 27 de Agosto de 2015 se anotó ante el Registro Nacional de Aeronaves el contrato de locación suscripto entre Aerolíneas Argentinas (Locadora) y Andes Líneas Aéreas (Locataria). Al 31 de diciembre de 2016 el embargo se encuentra vigente.

Al 31 de diciembre de 2016 no existen otros activos gravados y/o de disponibilidad restringida.

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

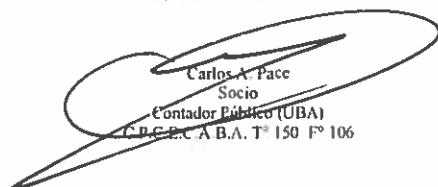
6.1) Grupo Empresario

Denominación del controlante: Estado Nacional de la República Argentina.

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

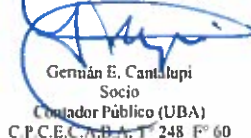
Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 17-04-18

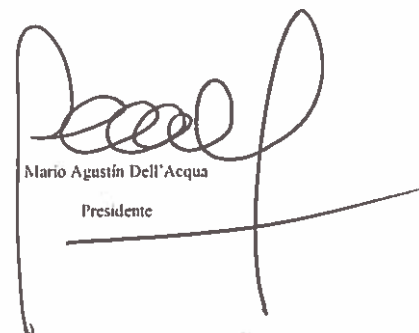
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17


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 17-04-18

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


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


Mario Agustín Dell'Acqua
Presidente

Aerolíneas Argentinas Sociedad Anónima

Número de Registro en la Inspección General de Justicia: 1.529.131

Notas a los Estados Contables

al 31 de diciembre de 2016 comparativas con el ejercicio anterior

(cifras expresadas en pesos, ver Nota 2.4)

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

6.1) Grupo Empresarial (cont.)

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

6.2) Saldos

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

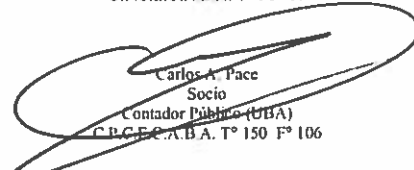
6.3) Transacciones

	31/12/2016	31/12/2015
	\$	
Otras partes relacionadas:		
Austral Líneas Aéreas – Cielos del Sur S.A.		
Servicios aéreos recibidos por transporte de pasajeros	5.427.342.541	3.777.957.050
Servicios aéreos recibidos por transporte de cargas	144.135.176	72.629.338
Servicios de Rampa prestados	257.720.811	179.433.405
Comisión Agente General de Ventas de pasajes	433.008.844	302.236.886
Comisión Agente General de Ventas de cargas	36.916.169	23.094.069
Prestación de servicios administrativos	55.221.605	55.149.857
Servicios de sistemas prestados y cargos por uso de sistemas de reservas	211.624.731	123.350.266
Repuestos consumibles y suministros de Aerolíneas consumidos por Austral	7.362.323	6.245.500
Otros servicios de mantenimiento prestados	2.029.630	182.889
Refacturación de gastos y otros	97.590.518	31.553.709

Durante el año 2016, Aerolíneas Argentinas S.A. y Austral Líneas Aéreas – Cielos del Sur S.A. tenían vigentes tres convenios que habían sido celebrados en ejercicios anteriores y que regulaban las relaciones entre ellas: (i) acuerdo de agente general de ventas, por el cual Aerolíneas Argentinas S.A. realizaba la venta y emisión de pasajes aéreos de Austral Líneas Aéreas – Cielos del Sur S.A., (ii) convenio de distribución de ingresos y egresos de cargas, por el cual Aerolíneas Argentinas S.A. emitía la totalidad de las guías aéreas correspondiente al transporte de cargas realizado por Austral Líneas Aéreas – Cielos del Sur S.A.; y (iii) acuerdo de gastos de estructura, por el cual ambas sociedades contribuían conjuntamente con ciertos gastos de estructura (instalaciones, personal, alquileres, viáticos, mantenimiento, comunicaciones, etc.) y luego asumían esos gastos en función del nivel de actividad de cada una de ellas.

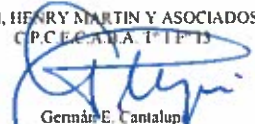
Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 17-04-18

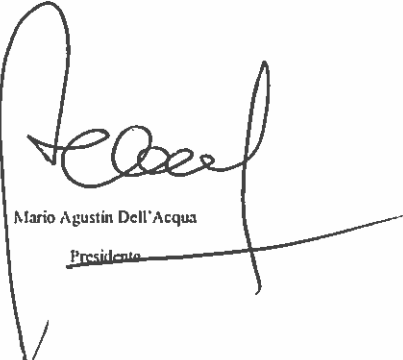
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17


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 17-04-18

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 Dell'Acqua
Presidente

Aerolíneas Argentinas Sociedad Anónima

Número de Registro en la Inspección General de Justicia: 1.529.131

Notas a los Estados Contables

al 31 de diciembre de 2016 comparativas con el ejercicio anterior

(cifras expresadas en pesos, ver Nota 2.4)

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

6.3) Transacciones (cont.)

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

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

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

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

NOTA 7 - ESTADO DE CAPITALES

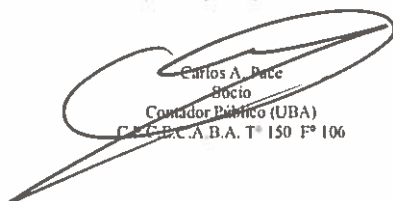
La Ley N° 26.466 promulgada el 22 de diciembre de 2008, declaró de utilidad pública y sujetas a expropiación las acciones de Interinvest S.A. en Aerolíneas Argentinas S.A., Austral Líneas Aéreas – Cielos del Sur S.A. y sus empresas controladas.

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

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015 el capital social se encuentra totalmente suscrito, integrado e inscripto y asciende a \$ 909.836.238.

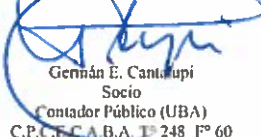
Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 17-04-18

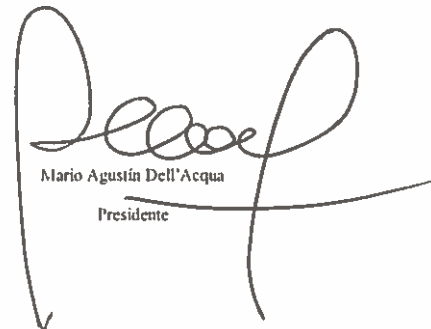
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17


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 17-04-18

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


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


Mario Agustín Dell'Acqua
Presidente

Aerolíneas Argentinas Sociedad Anónima
 Número de Registro en la Inspección General de Justicia: 1.529.131
Notas a los Estados Contables
 al 31 de diciembre de 2016 comparativas con el ejercicio anterior
 (cifras expresadas en pesos, ver Nota 2.4)

NOTA 8 – TRANSFERENCIAS DEL ESTADO NACIONAL

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

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

Hasta la sanción de la Ley 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.

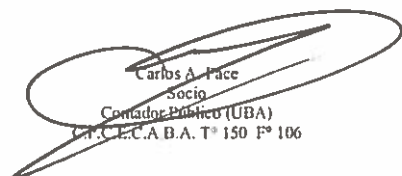
La Ley N° 27.008 en el artículo 17 dispuso que el monto de las asistencias a realizarse debía considerarse como transferencias corrientes y de capital según corresponda y –asimismo– que el monto de las asistencias realizadas anteriormente en virtud de las Leyes N° 26.412, 26.422, 26.546, 26.728, 26.784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

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

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 (ver Nota 17).

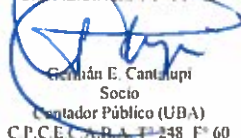
Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 17-04-18

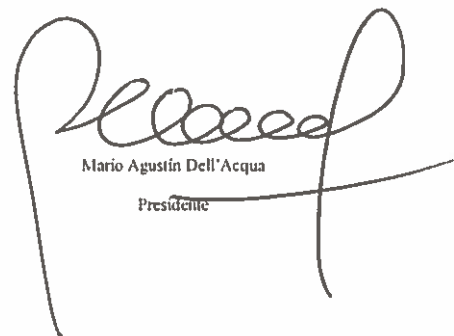
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1° 17


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 17-04-18

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


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


Mario Agustín Dell'Acqua
Presidente

Aerolíneas Argentinas Sociedad Anónima
 Número de Registro en la Inspección General de Justicia: 1.529.131
Notas a los Estados Contables
 al 31 de diciembre de 2016 comparativas con el ejercicio anterior
 (cifras expresadas en pesos, ver Nota 2.4)

NOTA 8 – TRANSFERENCIAS DEL ESTADO NACIONAL (cont.)

A continuación se detallan las Resoluciones del Ministerio de Transporte que dispusieran las transferencias del Estado Nacional a la Sociedad correspondientes al ejercicio 2016:

<u>Nº RESOLUCION</u>	<u>\$</u>
Resolución 10/16	291.787.562
Resolución 15/16	333.647.495
Resolución 16/16	200.191.763
Resolución 27/16	129.754.452
Resolución 28/16	269.378.065
Resolución 38/16	358.510.942
Resolución 42/16	125.868.064
Resolución 79/16	343.525.741
Resolución 125/16	247.065.529
Resolución 160/16	294.842.750
Resolución 225/16	131.138.477
Resolución 256/16	1.286.914
Resolución 413/16	210.000.000
Resolución 512/16	190.000.000
Resolución 568/16	73.000.000
Total al 31 de diciembre de 2016	3.199.997.754

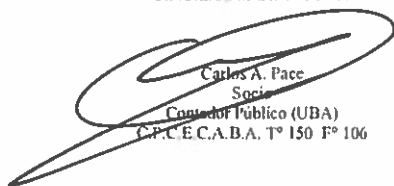
NOTA 9 – IMPUESTOS

9.1) Impuesto sobre los Ingresos Brutos

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

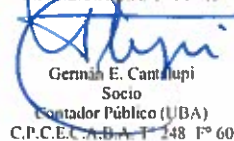
Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 17-04-18

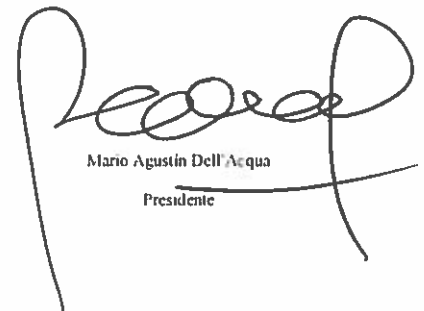
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17


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 17-04-18

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° 148 F° 60


Mario Agustín Dell'Acqua
Presidente

Aerolíneas Argentinas Sociedad Anónima
 Número de Registro en la Inspección General de Justicia: 1.529.131
Notas a los Estados Contables
 al 31 de diciembre de 2016 comparativas con el ejercicio anterior
 (cifras expresadas en pesos, ver Nota 2.4)

NOTA 9 – IMPUESTOS (cont.)

9.1) Impuesto sobre los Ingresos Brutos (cont.)

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

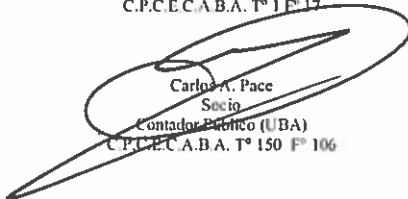
Por el período enero 2005 a diciembre 2006, con fecha 1 de febrero de 2012 se interpuso recurso ante la Comisión Arbitral del Convenio Multilateral, a fin de que se proceda al rechazo del criterio sustentado por la Agencia de Recaudación de la Provincia de Buenos Aires (A.R.B.A.) en relación a la aplicación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

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

El 7 de abril de 2014 la Sociedad promovió acción declarativa de certeza con el fin de que se declare la improcedencia de la pretensión fiscal de la Provincia de Buenos Aires, en cuanto pretende que Aerolíneas Argentinas S.A. tribute el impuesto sobre los ingresos brutos incluyendo en su base imponible los ingresos provenientes del transporte internacional aéreo de personas y/o mercaderías, en la medida en que los vuelos de la compañía hayan tenido origen en el Aeropuerto Internacional de Ezeiza -e incluso cuando el vuelo transportara pasajeros en conexión provenientes de otras provincias-, haciendo cesar de este modo el estado de incertidumbre existente que se plasmó en distintas resoluciones determinativas de deuda dictadas por Agencia de Recaudación de la Provincia de Buenos Aires (A.R.B.A.), las que solicitamos sean dejadas sin efecto. Las resoluciones involucradas en estas actuaciones son por los períodos 2002 (enero a diciembre) y 2003 (enero a marzo), 2005 y 2006 (enero a diciembre), 2007 y 2008 (enero a diciembre).

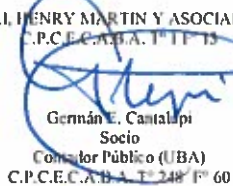
Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 17-04-18

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 17-04-18

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


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


Mario Agustín Dell'Acqua
Presidente

Aerolíneas Argentinas Sociedad Anónima

Número de Registro en la Inspección General de Justicia: 1.529.131

Notas a los Estados Contables

al 31 de diciembre de 2016 comparativas con el ejercicio anterior

(cifras expresadas en pesos, ver Nota 2.4)

NOTA 9 – IMPUESTOS (cont.)

9.1) Impuesto sobre los Ingresos Brutos (cont.)

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

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

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

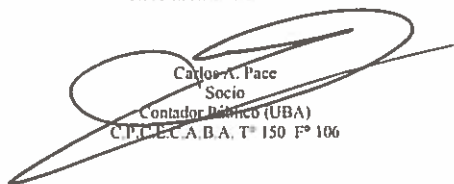
9.2) Retenciones del Impuesto a las Ganancias Beneficiarios del Exterior

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

No obstante, y dado que no fue resuelta la situación de fondo, al 31 de diciembre de 2016 y 2015 la Sociedad ha registrado una estimación del pasivo que incluye intereses resarcitorios, por los pagos realizados desde noviembre de 2012, fecha en que se sancionó la Ley 26.784 mencionada en el párrafo anterior y que condonó las deudas por este y otros conceptos, que asciende a \$ 1.538.986.077 y \$ 800.272.234, respectivamente, incluidos en el rubro Previsiones.

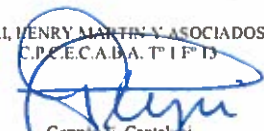
Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 17-04-18

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° I 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 17-04-18

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


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


Mario Agustín Bell'Avogno
Presidente

Aerolíneas Argentinas Sociedad Anónima

Número de Registro en la Inspección General de Justicia: 1.529.131

Notas a los Estados Contables

al 31 de diciembre de 2016 comparativas con el ejercicio anterior

(cifras expresadas en pesos, ver Nota 2.4)

NOTA 9 – IMPUESTOS (cont.)

9.3) Impuesto a la Ganancia Mínima Presunta

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 Administración Federal de Ingresos Públicos (A.F.I.P.) hizo efectiva la devolución de todas las solicitudes de repetición presentadas.

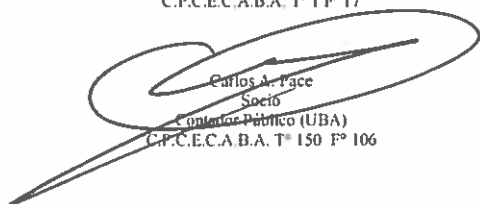
NOTA 10 – INVERSIONES PERMANENTES EN SOCIEDADES CONTROLADAS Y VINCULADAS

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015 las sociedades controladas y vinculadas del grupo económico de la Sociedad son las siguientes:

Sociedad	Porcentaje de participación en el capital y en los votos		Resultado de inversiones permanentes	
	31/12/2016	31/12/2015	31/12/2016	31/12/2015
	%		\$	
Optar Operador Mayorista de Servicios Turísticos S.A. (1)	99,85	99,85	(10.827.257)	(10.006.821)
Aerohandling S.A. (1)	70,58	70,58	(4.888.898)	(9.946.635)
Jet Paq S.A. (1)	50,00	50,00	(165.637)	(2.654.868)
AR Finance Corporation (2)	100,00	100,00	-	-
Gratuitos del Aire S.A. (3)	25,00	25,00	-	-
Austral Líneas Aéreas Cielos del Sur S.A.	0,72	0,72	-	-
Amadeus Argentina S.A.	4,51	4,51	-	-
			(15.881.792)	(22.608.324)

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 17-04-18

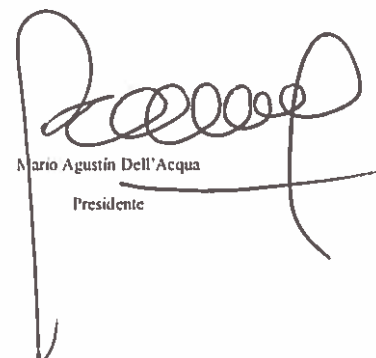
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17


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 17-04-18

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


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


Mario Agustín Dell'Acqua
Presidente

Aerolíneas Argentinas Sociedad Anónima
 Número de Registro en la Inspección General de Justicia: 1.529.131
Notas a los Estados Contables
 al 31 de diciembre de 2016 comparativas con el ejercicio anterior
 (cifras expresadas en pesos, ver Nota 2.4)

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

- (1) La Sociedad no ha consolidado línea por línea su participación en las sociedades Aerohandling S.A., Jet Paq S.A. y Optar Operador Mayorista de Servicios Turísticos S.A., de acuerdo al procedimiento establecido en la RT N° 21 de la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas (F.A.C.P.C.E.), por considerar que sus estados contables consolidados no presentan información significativa adicional respecto de sus estados contables individuales al 31 de diciembre de 2016 y 2015. Cabe mencionar que con fecha 20 de enero de 2015 la Asamblea General Ordinaria y Extraordinaria de Accionistas de la Sociedad aprobó el traspaso de las funciones de Aerohandling S.A. y Jet Paq S.A. a la Sociedad, de manera tal que esta última asumió la prestación de los servicios a cargo de estas sociedades controladas.
- (2) La Sociedad no ha consolidado línea por línea su participación en la sociedad de AR Finance Corporation, de acuerdo al procedimiento establecido en la RT N° 21 de la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas (F.A.C.P.C.E.), por considerar que sus estados contables consolidados no presentan información significativa adicional respecto de sus estados contables individuales al 31 de diciembre de 2016 y 2015. AR Finance Corporation, con domicilio en Estados Unidos de Norteamérica, no ha tenido operaciones ni ha presentado estados contables desde el momento de su constitución. El 18 de diciembre de 2017 Air Finance Corporation fue disuelta.
- (3) Esta sociedad se encuentra sin actividad. Se iniciarán las tratativas con los demás accionistas para proceder a la liquidación y disolución de la sociedad y su consecuente cancelación registral ante la Inspección General de Justicia. El 20 de diciembre de 2017 el Directorio de la Sociedad aprobó el inicio de los trámites de disolución.

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

11.1) Inversiones	<u>31/12/2016</u>
	<u>\$</u>
a) Monto total de inversiones	
Hasta 3 meses	1.883.175.328
Total de inversiones	<u>1.883.175.328</u>
11.2) Créditos (neto de previsión)	
a) Monto total de créditos sin plazo	<u>508.247.439</u>
b) Monto total de créditos a vencer	
Hasta 3 meses	5.139.386.033
Entre 3 y 6 meses	81.565.131
Entre 6 y 9 meses	39.648.690
Entre 9 y 12 meses	63.299.616
A más de 1 año	1.304.309.273
	<u>6.628.208.743</u>
c) Monto total de créditos de plazo vencido	12.965.872
Total de créditos	<u>7.149.422.054</u>

Los créditos no devengan intereses ni poseen cláusulas de actualización al 31 de diciembre de 2016.

Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 17-04-18

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 17-04-18

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

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

Mario Agustín Dell'Acqua
Presidente

Aerolíneas Argentinas Sociedad Anónima
 Número de Registro en la Inspección General de Justicia: 1.529.131
Notas a los Estados Contables
 al 31 de diciembre de 2016 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 el rubro Ingresos diferidos por tráfico aéreo y Provisiones)

	<u>31/12/2016</u>
	<u>\$</u>
a) Monto total de deudas y préstamos sin plazo	348.660.205
b) Monto total de deudas y préstamos a vencer	
Hasta 3 meses	5.184.465.054
Entre 3 y 6 meses	117.616.674
Entre 6 y 9 meses	73.090.779
Entre 9 y 12 meses	92.592.631
A más de 1 año	3.844.186.481
	9.311.951.619
c) Monto total de deudas y préstamos de plazo vencidos	1.031.679.804
Total de deudas y préstamos	10.692.291.628

Los arrendamientos devengan intereses a una tasa anual que oscila entre el 6,25% y el 6,50%. El resto de las deudas no devengan intereses ni poseen cláusulas de actualización, excepto ciertos saldos de deudas sociales y fiscales que devengan intereses a una tasa anual que oscila entre el 24% y el 36% al 31 de diciembre de 2016.

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 2016.

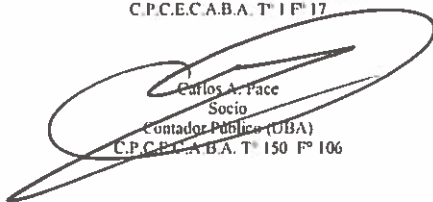
NOTA 12 – EMPRESA EN FUNCIONAMIENTO

Durante el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2016, la Sociedad reconoció una pérdida neta de \$ 4.421.514.288. A dicha fecha el patrimonio neto asciende a \$ 20.379.847, los resultados no asignados acumulan pérdidas por \$ 27.497.730.720 y el capital de trabajo presenta un déficit de \$ 3.313.306.199.

Por ello, la Sociedad ha quedado encuadrada al 31 de diciembre de 2016 en la reducción obligatoria de capital establecida en el artículo 206 de la Ley General de Sociedades N° 19.550, la cual, sin embargo, contempla mecanismos que permiten a la Asamblea de Accionistas tomar las medidas necesarias para revertir esta situación. En este sentido, corresponde mencionar que el Estado Nacional como accionista mayoritario de la Sociedad posee facultades para adaptar esas medidas.

Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 17-04-18

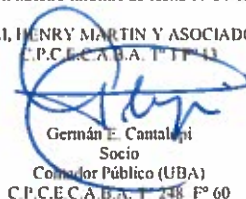
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° I F° 17



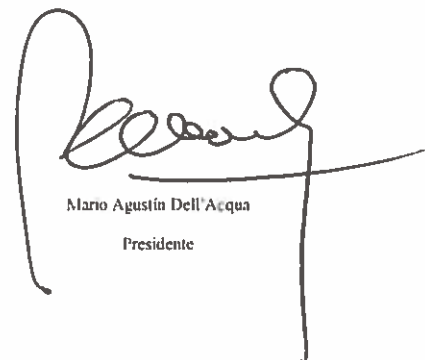
Carlos A. Pace
Socio
Contador Público (UBA)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 150 F° 106

Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 17-04-18

PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 11 F° 43



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



Mario Agustín Dell'Acqua
Presidente

Aerolíneas Argentinas Sociedad Anónima
 Número de Registro en la Inspección General de Justicia: 1.529.131
Notas a los Estados Contables
 al 31 de diciembre de 2016 comparativas con el ejercicio anterior
 (cifras expresadas en pesos, ver Nota 2.4)

NOTA 12 – EMPRESA EN FUNCIONAMIENTO (cont.)

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

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

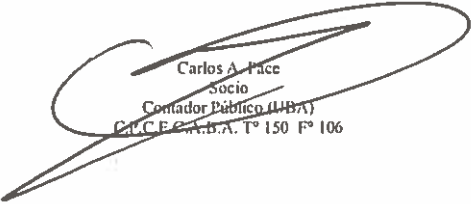
Finalmente, se indica que: (i) entre los años 2008 y 2016 los aportes del Estado Nacional ascendieron a \$ 24.582.130.480 y durante el año 2017 se recibieron nuevos aportes por \$ 2.471.844.216; totalizando \$ 27.053.974.696, y (ii) mediante la Ley de Presupuesto Nacional N° 27.431 se autorizó al Poder 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.

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

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

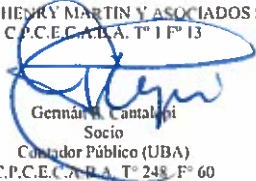
Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 17-04-18

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 17-04-18

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


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


Mario Agustín Dell'Acqua
Presidente

Aerolíneas Argentinas Sociedad Anónima

Número de Registro en la Inspección General de Justicia: 1.529.131

Notas a los Estados Contables

al 31 de diciembre de 2016 comparativas con el ejercicio anterior
(cifras expresadas en pesos, ver Nota 2.4)

NOTA 13 – CONCURSO AIR COMET

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

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

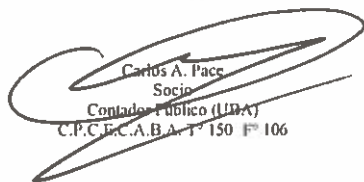
Air Comet inició un procedimiento de solicitud de concurso territorial de la Sucursal de Aerolíneas Argentinas S.A. en Madrid por la presunta existencia de una deuda a su favor por un importe de 20,6 millones de euros. Dicho procedimiento fue tramitado ante el Juzgado de lo Mercantil N° 7 de Madrid,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

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

Al 31 de diciembre de 2016 se registra un crédito con Air Comet de \$ 258.185.060 (\$ 217.478.522 en 2015), previsionado en su totalidad (Nota 3.5).

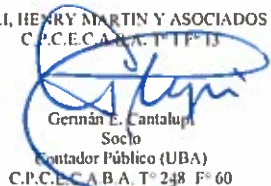
Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 17-04-18

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


Carlos A. Pacc
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 17-04-18

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


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


Mario Agustín De la Cueva
Presidente

Aerolíneas Argentinas Sociedad Anónima
 Número de Registro en la Inspección General de Justicia: 1.529.131
Notas a los Estados Contables
 al 31 de diciembre de 2016 comparativas con el ejercicio anterior
 (cifras expresadas en pesos, ver Nota 2.4)

NOTA 14 – REVALUACION DE BIENES DE USO

Como hace mención la Nota 2.6.7, al 31 de diciembre de 2016 y 2015, la Sociedad adoptó el criterio alternativo de valuar una parte de sus bienes de uso existentes a sus valores razonables resultantes de aplicar el modelo de revaluación previsto en las resoluciones de la Inspección General de Justicia y las normas contables profesionales. Al 31 de diciembre de 2015 fueron revaluados los bienes incluidos en el rubro Aeronaves, mientras que al 31 de diciembre de 2016 fueron revaluados los bienes incluidos en los rubros Aeronaves, Motores, Simuladores, Edificios y mejoras sobre terrenos arrendados, Edificios y mejoras sobre terrenos propios y Terrenos. Para el resto de los bienes de uso la Sociedad ha mantenido el criterio de valuación al costo original menos la depreciación acumulada, por lo que podrían existir diferencias significativas entre el valor registrado y los valores razonables resultantes de aplicar el criterio alternativo previsto en el modelo de revaluación.

Para obtener el valor razonable de los bienes revaluados, la Sociedad se basó en los trabajos realizados por especialistas en valuaciones que reúnen condiciones de idoneidad e independencia respecto a la misma. Los informes técnicos al 31 de diciembre de 2016 y al 31 de diciembre de 2015 fueron elaborados por Organización Levin de Argentina S.A.

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015, el resultado de las revaluaciones mencionadas arrojó un total de \$ 7.926.960.425 y \$ 2.964.351.101, para un importe contable de bienes anterior a la revaluación de \$ 5.861.827.968 y \$ 2.011.466.896, respectivamente.

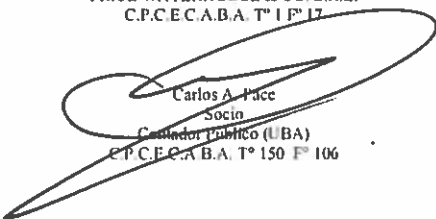
La comparación al 31 de diciembre de 2016 y 2015 entre el importe revaluado y el importe contable anterior a las revaluaciones efectuadas a este grupo homogéneo de bienes ascendió a \$ 2.065.132.457 y a \$ 952.884.205 respectivamente, cuyas contrapartidas se reflejan en la cuenta "Reserva revalúo técnico" y se exponen como resultados acumulados en el Patrimonio Neto. Este saldo no es distribuible ni capitalizable ni podrá destinarse a absorber pérdidas mientras permanezca como tal, pero podrá ser considerado a los efectos de los artículos 31, 32, 94, inciso 5 y 206 de la Ley N° 19.550. Dichos importes corresponden a la revaluación de la flota propia Boeing 737-700 y a la flota Airbus A330-200 bajo la modalidad de arrendamientos financiero, Motores, Simuladores, Edificios y mejoras sobre terrenos arrendados, Edificios y mejoras sobre terrenos propios y Terrenos.

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

	31/12/2016	31/12/2015
	\$	
Saldo al inicio del ejercicio	1.102.270.443	157.683.855
Revaluación de bienes de uso (Anexo II)	2.065.132.457	952.884.205
Desafectación reserva revalúo técnico por depreciación	(50.258.517)	(8.297.617)
Saldo al cierre del ejercicio	3.117.144.383	1.102.270.443

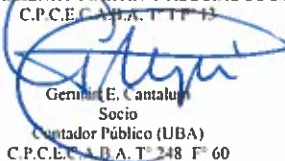
Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 17-04-18

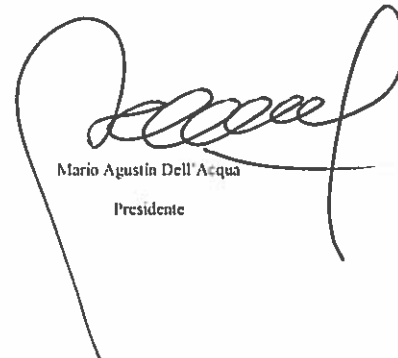
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17


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 17-04-18

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


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


Mario Agustín Dell'Acqua
Presidente

Aerolíneas Argentinas Sociedad Anónima
 Número de Registro en la Inspección General de Justicia: 1.529.131
Notas a los Estados Contables
 al 31 de diciembre de 2016 comparativas con el ejercicio anterior
 (cifras expresadas en pesos, ver Nota 2.4)

NOTA 15 - BIENES DE CONSUMO Y UNIDADES PRINCIPALES

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

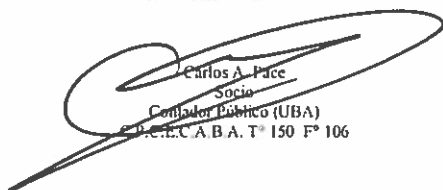
Durante el año 2016, la Sociedad implementó mejoras significativas en ciertos procesos administrativos y de control sobre los “Bienes de consumo” y las “Unidades principales” en existencia en los almacenes principales de la Sociedad. Como consecuencia de estas mejoras ha sido posible validar la existencia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

Sin embargo, la programación de las tareas de mantenimiento de aeronaves requiere el retiro de las “Unidades principales” de los almacenes principales 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 principales a la fecha de cierre del ejercicio 2016 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 principales. El valor de origen de los mismos asciende a \$ 78.114.911, incluidos en el Estado de situación patrimonial dentro del rubro Bienes de uso – Unidades principales, y se encuentran totalmente provisionados al 31 de diciembre de 2016.

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 principales. Dichos cambios incluyen el control mediante recuentos físicos, el relevamiento de documentación, la ejecución de inspecciones y la implementación de un nuevo sistema integral de mantenimiento que contempla –entre otras facilidades- el proceso de compras, almacenaje, utilización y disposición final de los bienes aeronáuticos.

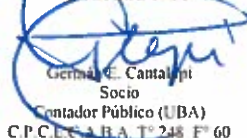
Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 17-04-18

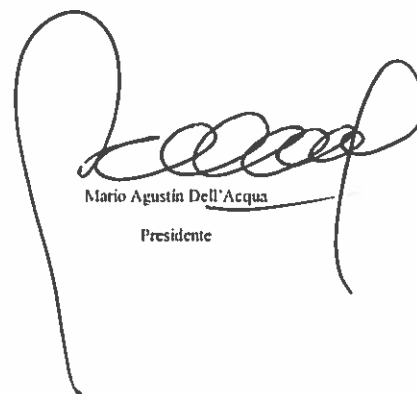
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17


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 17-04-18

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


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


Mario Agustín Dell'Acqua
Presidente

Aerolíneas Argentinas Sociedad Anónima
 Número de Registro en la Inspección General de Justicia: 1.529.131
Notas a los Estados Contables
 al 31 de diciembre de 2016 comparativas con el ejercicio anterior
 (cifras expresadas en pesos, ver Nota 2.4)

NOTA 16 – COMPROMISOS ASUMIDOS

16.1) Compromisos por compra de Aeronaves

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

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

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

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

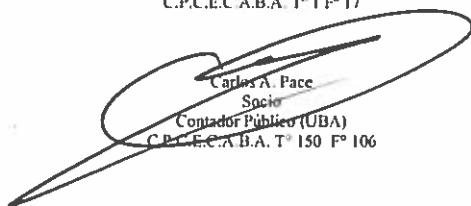
En el marco de este contrato, durante el año 2016 se recibieron tres aeronaves Boeing 737-800. Durante el año 2017 se recibieron otras tres aeronaves Boeing 737-800 y los dos primeros Boeing B737-MAX. Cabe señalar que la Sociedad transfirió la propiedad de las seis aeronaves Boeing 737-800 mencionadas,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

Las entregas de las doce aeronaves Boeing B737-MAX restantes están planificadas entre los años 2021 y 2022. La Sociedad asumió compromisos de pagos anticipados a efectuarse entre 2019 y 2021 por aproximadamente U\$S 233 millones (aproximadamente \$ 3.700 millones). en la fecha de entrega de cada aeronave, se definirá la forma, y condiciones de financiación más conveniente a fin de estructurar la cancelación de los saldos pendientes.

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

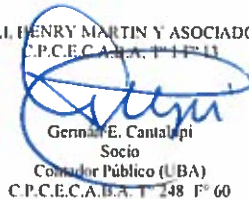
Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 17-04-18

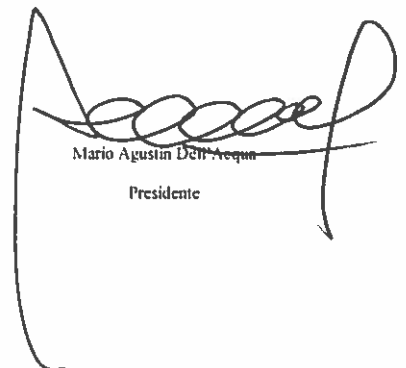
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17


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 17-04-18

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


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


Mario Agustín De la Acuña
Presidente

Aerolíneas Argentinas Sociedad Anónima
 Número de Registro en la Inspección General de Justicia: 1.529.131
Notas a los Estados Contables
 al 31 de diciembre de 2016 comparativas con el ejercicio anterior
 (cifras expresadas en pesos, ver Nota 2.4)

NOTA 16 – COMPROMISOS ASUMIDOS (cont.)

16.2) Compromisos por financiación de Aeronaves

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

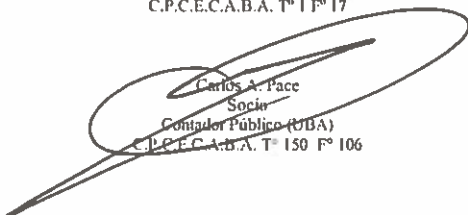
NOTA 17 - HECHOS POSTERIORES AL CIERRE

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 \$ 13.026.178.180, 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.

Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 17-04-18

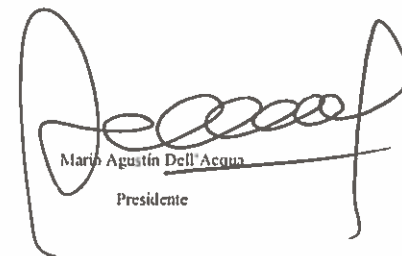
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17


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 17-04-18

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


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


Mario Agustín Dell'Acqua
Presidente

Aerolíneas Argentinas Sociedad Anónima
 Número de Registro en la Inspección General de Justicia: 1.529.131
Notas a los Estados Contables
 al 31 de diciembre de 2016 comparativas con el ejercicio anterior
 (cifras expresadas en pesos, ver Nota 2.4)

NOTA 17 - HECHOS POSTERIORES AL CIERRE (cont.)

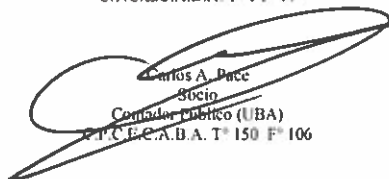
En virtud de lo antes expuesto, la Asamblea General Ordinaria y Extraordinaria de fecha 9 de agosto de 2017 resolvió: (a) dejar sin efecto y, consecuentemente, revertir con efecto retroactivo, lo resuelto por la Asamblea General Ordinaria y Extraordinaria de Accionistas celebrada el 14 de agosto de 2015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

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.

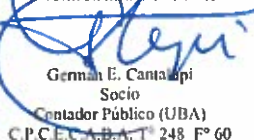
Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 17-04-18

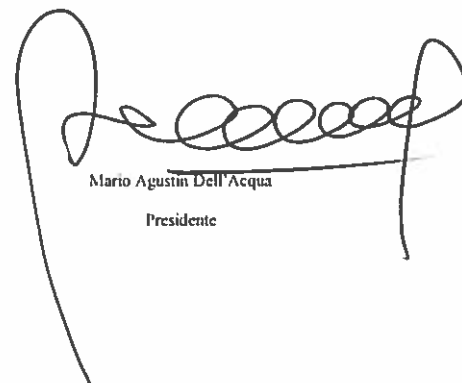
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17


Carlos A. Dace
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 17-04-18

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


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


Mario Agustin Dell'Acqua
Presidente

Aerolíneas Argentinas Sociedad Anónima
 Número de Registro en la Inspección General de Justicia: 1.529.131
Notas a los Estados Contables
 al 31 de diciembre de 2016 comparativas con el ejercicio anterior
 (cifras expresadas en pesos, ver Nota 2.4)

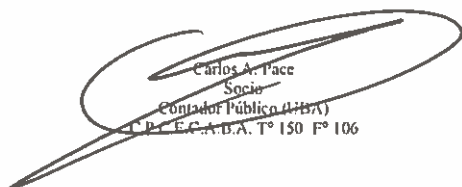
NOTA 17 - HECHOS POSTERIORES AL CIERRE (cont.)

El 29 de diciembre de 2017, se publicó en el Boletín Oficial la Ley N° 27.430 de modificación de la Ley de Impuesto a las Ganancias. Esta ley tendrá impacto contable a partir de los estados contables que se cierren con posterioridad a la promulgación y puesta en vigencia de la misma.

Excepto por lo expuesto anteriormente y por lo mencionado en las Notas 1, 9.3, 10, 12, y 16.1, no existen otros hechos u operaciones ocurridos entre la fecha de cierre de ejercicio y la fecha de emisión de los Estados Contables que puedan afectar significativamente la situación patrimonial y financiera o los resultados de la Sociedad a la fecha de cierre del presente ejercicio y que requieran ser revelados.

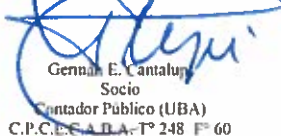
Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 17-04-18

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 17-04-18

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


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


Mario Agustín Dell'Acqua
Presidente

Aerolíneas Argentinas Sociedad Anónima

Número de Registro en la Inspección General de Justicia: 1.529.131
Inversiones

al 31 de diciembre de 2016 comparativas con el ejercicio anterior
(cifras expresadas en pesos, ver Nota 2.4)

Denominación / emisores	CARACTERÍSTICAS DE LOS VALORES		Información sobre el emisor						31/12/2015		
	Valor nominal	Cantidad	Valor de costo	Valor registrado	Domicilio legal	Actividad principal	Fecha	ÚLTIMO ESTADO CONTABLE		Porcentaje de participación sobre el capital social	Valor registrado
								Ganancia (Pérdida) neta	Patrimonio neto		
INVERSIONES CORRIENTES Deuda pública Acciones con cotización Fondos comunes de inversión (1)	-	19.835	-	391.219.492 \$ 706.377 1.486.829.459 1.883.175.338	-	-	-	-	-	-	571.631.689 4.321.038 819.672.153 1.315.616.891
	\$ 1	50.050	-	-	Leandro N. Alem 628 - CABA	Servicios relacionados con la comercialización de sistema de reservas para la industria de viajes y turismo	(1)	(1)	(1)	4,51 %	-
	US\$ 1.295	1.000	8.395	10.506	Delaware - Estados Unidos de América	Financiera	31/12/2016	US\$ 1.295	US\$ 1.295	100%	10.506
AB Finance Corporation (2) y (3)	\$ 1	6.029.531	5.675.533	-	Supacha 1067 - C.A.B.A.	Explotación turística	31/12/2016	5.398.722	(13.109.151)	99,85%	-
Opjar Operador Mayorista de Servicios de Aviación S.A. (4)	\$ 1	346.154	158.255	-	Av. Rafael Obligado s/n. Terminal 4 piso 6 - Aeropuerto Jorge Newbery, CABA	Agente general de cargas	31/12/2016	692.309	(4.178.550)	50%	-
Aerohandling S.A. (4)	\$ 1	999.464	26.365	-	Av. Rafael Obligado s/n. Terminal 4, piso 6 - Aeropuerto Jorge Newbery, CABA	Servicio de atención de pasajeros y aeronaves en tierra	31/12/2016	1.416.072	(19.175.094)	70,58%	-
Otra Sociedad relacionada con el grupo económico Grauatos del Aire S.A. (3)	-	-	3.125	3.125	Leandro N. Alem 628 - C.A.B.A.	-	(1)	(1)	(1)	25%	3.125
Otros valores mobiliarios	-	-	-	142.196 155.827	-	-	-	-	-	-	118.384 132.115

(1) Se compone de: Pellegrini Remita pesos Clase B \$ 121.444.450, Pellegrini Remita Fija Clase B \$ 570.932.232, Pellegrini Crecimiento \$ 690.521.683 y FBA Ahorro PB BBVA Banco Francés \$ 103.931.094.
(2) A la fecha de emisión de los presentes Estados Contables no se encuentran disponibles los Estados Contables al 31 de diciembre de 2016.
(3) Ver Nota 10 llamadas 2 y 3.
(4) Dado que el valor patrimonial proporcional es negativo por \$ 28.712.543 y \$ 12.830.751 al 31 de diciembre de 2016 y 2015, respectivamente, el mismo se expone en el rubro Otros pasivos. Ver Nota 3.11)

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 17-04-18

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

Carlos A. Price
Socio
Comitadon-Publico (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 17-04-18

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

German E. Cantalupi
Socio
Comitadon-Publico (UBA)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 248 F° 60

Mario Agustín Dell'Acqua
Presidente

Anexo I

Aerolíneas Argentinas Sociedad Anónima
 Número de Registro en la Inspección General de Justicia: 1.529.131
Bienes de uso
 al 31 de diciembre de 2016 comparativos con el ejercicio anterior
 (cifras expresadas en pesos, ver Nota 2.4)

Anexo II

Cuenta principal	Valores de origen						Depreciaciones				Neto resultante al 31/12/2015	Neto resultante al 31/12/2016		
	Al inicio del ejercicio	Aumentos	Transfencias	Revaluación bienes de uso (Nota 14)	Disminuciones	Al cierre del ejercicio	Acumuladas al inicio del ejercicio	Del ejercicio (Anexo VI)	Transfencias	Disminuciones			Acumuladas al cierre del ejercicio	Previsión devaluación (Anexo V)
Aeronaves (1)	3.025.543.241	1.317.341.268	1.624.802.973	4.39.693.850	-	6.407.381.352	61.192.140	152.032.101	-	-	213.224.241	-	6.094.157.111	2.964.351.101
Motores	45.245.245	-	(210.475.234)	16.023.152	-	61.268.397	33.728.766	271.790	-	-	33.002.556	7.859.799	20.406.042	4.656.680
Unidades principales	1.118.787.589	450.689.549	-	16.023.152	639.342.057	719.659.847	362.021.319	65.863.512	-	250.792.980	177.091.351	189.741.304	352.836.688	470.266.154
Simuladores	2.817.100	160.000	-	5.401.336	-	9.378.436	461.937	169.826	-	631.663	-	-	7.736.773	2.355.263
Equipos varios de tierra	16.644.227	3.066.101	-	-	-	19.730.328	6.975.060	935.896	-	-	7.910.956	-	11.819.372	9.669.167
Equipos de talleres, hangares y rampas	142.190.373	35.771.450	-	-	100.421	177.920.767	60.642.996	7.546.478	16.729	68.205.334	-	4.903.981	104.811.452	81.547.377
Vehículos motorizados	27.563.354	6.028.972	-	-	61.800	33.530.526	13.103.155	1.445.337	52.187	14.496.305	-	-	19.034.221	14.460.199
Muebles y útiles	203.887.183	12.654.528	-	-	-	216.541.711	139.005.230	21.725.755	-	160.730.985	-	-	55.810.726	64.881.953
Edificios y mejoras sobre terrenos arrendados	167.332.852	5.113.026	(140.672)	713.815.066	2.798.563	883.321.709	82.611.325	6.379.184	25.757	88.309.609	-	-	795.012.100	84.721.527
Edificios y mejoras sobre terrenos propios	72.159.096	-	140.672	563.282.715	-	635.582.473	58.052.240	850.091	(25.757)	58.876.574	-	-	576.705.899	14.106.846
Terrenos	6.016.162	-	-	326.916.338	-	332.932.500	-	-	-	-	-	-	332.932.500	6.016.162
Equipos de campo	116.119.228	18.130.750	(59.865)	-	1.136.644	133.053.999	31.572.102	6.651.234	(16.729)	37.652.146	-	-	95.401.853	84.537.126
Obras en curso	442.636.817	332.032.804	(498.381)	-	-	774.171.240	-	-	-	-	-	-	774.171.240	442.636.817
Anticipos compra bienes de uso	1.813.896.517	653.757.537	(1.413.829.358)	-	-	1.053.824.696	-	-	-	-	-	-	1.053.824.696	1.813.896.517
Totales al 31/12/2016	7.200.818.974	2.851.785.995	-	7.065.132.457	643.439.455	11.457.297.971	848.366.170	263.873.704	252.107.154	860.132.220	202.505.088	-	10.394.660.663	6.058.112.889
Totales al 31/12/2015	3.502.394.239	2.996.259.634	-	952.864.205	250.699.119	7.200.818.974	752.573.887	187.217.460	91.425.177	848.366.170	294.359.915	-	-	-

(1) Incluye aeronaves con sus respectivos motores.

Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 17-04-18

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 P° 47

Cardosa, Pace
Socio
Comptador 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 17-04-18

PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 P° 47

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

Mano Agustín Dell'Acqua
Presidente

Aerolíneas Argentinas Sociedad Anónima
 Número de Registro en la Inspección General de Justicia: 1.529.131
Activos intangibles
 al 31 de diciembre de 2016 comparativos con el ejercicio anterior
 (cifras expresadas en pesos, ver Nota 2.4)

Anexo III

Cuenta principal	Valores de origen			Amortizaciones			Acumuladas al cierre del ejercicio	Neto resultante al 31/12/2016	Neto resultante al 31/12/2015
	Al inicio del ejercicio	Aumentos	Disminuciones	Al cierre del ejercicio	Del ejercicio (Anexo VI)	Disminuciones			
Sistema ERP - SAP	162.649.738	-	-	162.649.738	32.531.500	-	78.610.280	84.039.458	116.570.958
Sistema Lido Flight Lufthansa Systems	13.289.256	-	-	13.289.256	2.672.516	-	7.083.082	6.206.174	8.878.690
Sistema SABRE Interact	3.155.979	-	-	3.155.979	631.196	-	2.524.784	631.195	1.262.391
Sistema ANIOS (1)	9.612.842	6.012.114	-	15.624.956	-	-	-	15.624.956	9.612.842
Sistema control de acceso	440.273	-	-	440.273	88.054	-	188.008	252.265	340.319
Totales al 31/12/2016	189.148.088	6.012.114	-	195.160.202	35.923.266	-	88.406.154	106.754.048	-
Totales al 31/12/2015	180.659.806	8.488.282	-	189.148.088	35.935.166	-	52.482.888	-	136.665.200

(1) Proyecto en proceso de implantación.

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 17-04-18

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1° 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 17-04-18

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

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

Mario Agustín Dell'Acqua
Presidente

Aerolíneas Argentinas Sociedad Anónima
 Número de Registro en la Inspección General de Justicia: 1.529.131
Activos y pasivos en moneda extranjera
 al 31 de diciembre de 2016 comparativos con el ejercicio anterior
 (cifras expresadas en pesos, excepto donde se indica, ver Nota 2.4)

Anexo IV


Rubro	Clase de la moneda extranjera	31/12/2016			31/12/2015
		Monto de la moneda extranjera	Cambio vigente	Importe en moneda local	Importe en moneda local
ACTIVO					
ACTIVO CORRIENTE					
Caja y bancos	US\$	21.393.914	15,79	337.809.902	252.111.534
	EURO	34.866.459	16,63	579.829.213	107.299.180
	REAL	6.512.197	4,87	31.714.399	2.422.934
	BOLIVAR	60.089.005	0,0233	1.400.074	4.037.654
	US\$ (1)	881.660	15,79	13.921.411	20.872.104
Inversiones	US\$	15.900.000	15,79	251.061.000	102.226.000
	EURO	307.058	16,63	5.106.377	4.321.039
Créditos por servicios	US\$	10.117.757	15,79	159.759.383	282.175.191
	EURO	7.015.589	16,63	116.669.245	127.709.109
	REAL	67.390.384	4,87	328.191.171	78.293.350
	US\$ (1)	2.904.053	15,79	45.854.997	35.215.628
Otros créditos	US\$	26.343.686	15,79	415.966.802	817.171.054
	EURO	2.041.433	16,63	33.949.031	8.308.150
	REAL	295.571	4,87	1.439.430	3.520.647
	US\$ (1)	541.653	15,79	8.552.700	31.100.320
Total del activo corriente				2.331.225.135	1.876.783.894
ACTIVO NO CORRIENTE					
Inversiones	US\$	8.320	15,79	131.373	107.661
Otros créditos	US\$	68.438.506	15,79	1.080.644.010	1.062.944.680
	EURO	263.964	16,63	4.389.721	2.159.077
	US\$ (1)	3.766.943	15,79	59.480.030	
Total del activo no corriente				1.144.645.134	1.065.211.418
Total del activo				3.475.870.269	2.941.995.312

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

US\$ Dólares estadounidenses


Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de 17-04-18

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 17-04-18

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


Gemma E. Cantalupi
Socio
Contador Público (UBA)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 148 F° 60


Mario Agustín Dell'Acqua
Presidente

Aerolíneas Argentinas Sociedad Anónima
 Número de Registro en la Inspección General de Justicia: 1.529.131
Activos y pasivos en moneda extranjera
 al 31 de diciembre de 2016 comparativos con el ejercicio anterior
 (cifras expresadas en pesos, ver Nota 2.4)

Anexo IV
Hoja 2

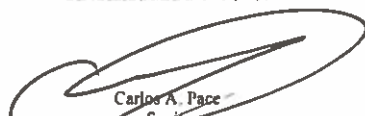
Rubro	Clase de la moneda extranjera	31/12/2016		31/12/2015	
		Monto de la moneda extranjera	Cambio vigente	Importe en moneda local	Importe en moneda local
PASIVO					
PASIVO CORRIENTE					
Deudas comerciales	US\$	66.255.536	15,89	1.052.800.467	1.504.367.059
	EURO	8.054.544	16,77	135.074.703	84.799.312
	US\$ (1)	5.074.616	15,89	80.635.648	38.580.379
Financieras	US\$	23.500.328	15,89	373.420.212	642.886.461
Remuneraciones y cargas sociales	US\$	27.643	15,89	439.247	-
	EURO	1.533.467	16,77	25.716.242	24.589.744
	REAL	1.484.888	4,88	7.246.254	7.047.128
	US\$ (1)	506.751	15,89	8.052.274	7.641.688
Cargas fiscales	US\$	3.827	15,89	60.812	4.042
	EURO	285	16,77	4.780	-
	REAL	71.900	4,88	350.872	1.200.169
	US\$ (1)	8.027	15,89	127.549	115.508
Total del pasivo corriente				1.683.929.060	2.311.231.490
PASIVO NO CORRIENTE					
Financieras	US\$	167.167.151	15,89	2.656.286.029	964.149.968
Previsiones	US\$	(219.229)	15,89	(3.483.549)	1.636.364
	EURO	5.370.325	16,77	90.060.350	70.251.094
	REAL	20.915.900	4,88	102.069.592	112.471.075
	US\$ (1)	(24.347)	15,89	(386.874)	134.116
Total del pasivo no corriente				2.844.545.548	1.148.642.617
Total del pasivo				4.528.474.608	3.459.874.107

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

US\$ Dólares estadounidenses


Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de 17-04-18


PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.
CPCECABA T° 1 F° 17


Carlos A. Pace
Socio
Contador Público (UBA)
CPCECABA T° 150 F° 106

Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 17-04-18

PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS
S.R.L.
CPCECABA T° 1 F° 13


Germán E. Cantalupi
Socio
Contador Público (UBA)
CPCECABA T° 248 F° 60


Mario Agustín Dell'Acqua
Presidente

Aerolíneas Argentinas Sociedad Anónima

Número de Registro en la Inspección General de Justicia: 1.529.131

Previsiones

al 31 de diciembre de 2016 comparativas con el ejercicio anterior
(cifras expresadas en pesos, ver Nota 2.4)

Anexo V

Rubros	Saldo al inicio del ejercicio	Aumentos	Disminuciones	Saldo al cierre del ejercicio
DEDUCIDAS DEL ACTIVO				
<u>Corrientes</u>				
Para deudores de cobro dudoso	724.523.492	190.951.471 (1)	351.066.624 (2)	564.408.339
Para otros créditos de cobro dudoso	143.802.013	-	101.294.020 (3)	42.507.993
Para obsolescencia / desvalorización de bienes aeronáuticos	554.040.249	8.000.820 (4)	-	562.041.069
<u>No corrientes</u>				
Para otros créditos de cobro dudoso	382.106.510	237.762.142 (5)	-	619.868.652
Para desvalorización bienes de uso	294.359.915	86.772.596 (4)	178.627.423 (6)	202.505.088
Totales al 31/12/2016	2.098.832.179	523.487.029	630.988.067	1.991.331.141
Totales al 31/12/2015	638.068.812	1.515.085.481	54.322.114	2.098.832.179
INCLUIDA EN EL PASIVO				
<u>No corriente</u>				
Para contingencias	1.639.545.191	967.843.828 (7)	54.983.107 (6)	2.552.405.912
Totales al 31/12/2016	1.639.545.191	967.843.828	54.983.107	2.552.405.912
Totales al 31/12/2015	832.875.816	884.103.757	77.434.382	1.639.545.191

(1) Se compone de:

Cargo por revaluo de saldos en moneda extranjera incluido en Nota 3.17

Cargo incluido en el Anexo VI

73.797.078

117.154.393

190.951.471

(2) Se compone de:

Aplicaciones / Utilizaciones de provisiones

Cargo incluido en el Anexo VI

137.453.907

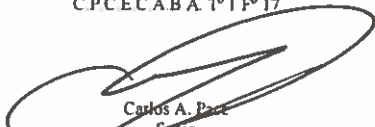
213.612.717

351.066.624

(3) Reclasificación patrimonial

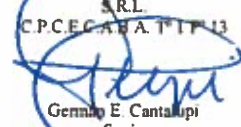
Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de 17-04-18

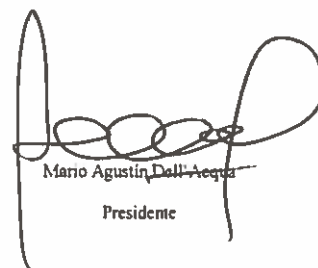
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.
CPCECABA T° 1 F° 17


Carlos A. Pace
Socio
Contador Público (UBA)
CPCECABA T° 150 F° 106

Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 17-04-18

PISTRELLI HENRY MARTIN Y ASOCIADOS
S.R.L.
CPCECABA T° 1 F° 13


Genaro E. Cantalupi
Socio
Contador Público (UBA)
CPCECABA T° 248 F° 60


Mario Agustín Dall'Aquila
Presidente

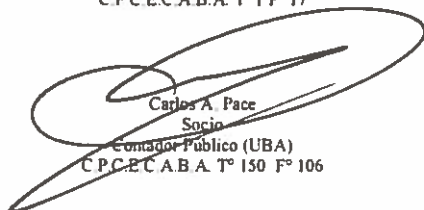
Aerolíneas Argentinas Sociedad Anónima
 Número de Registro en la Inspección General de Justicia: 1.529.131
Previsiones
 al 31 de diciembre de 2016 comparativas con el ejercicio anterior
 (cifras expresadas en pesos, ver Nota 2.4)

Anexo V

(4) Cargo incluido en Resultados financieros y por tenencia (Nota 3.17)	
(5) Se compone de:	
- Reclasificación patrimonial	101.294.020
- Cargo por revaluó en moneda extranjera incluido en Nota 3.17	34.895.632
- Cargo incluido en Resultados financieros y por tenencia (Nota 3.17)	101.572.490
	237.762.142
(6) Utilizaciones del ejercicio	
(7) Se compone de:	
- Cargo incluido en Juicios y contingencias (Nota 3.18)	126.512.157
- Cargo por revaluó de saldos en moneda extranjera incluido en Nota 3.17	29.879.737
- Cargo incluido en Resultados financieros y por tenencia (Nota 3.17)	293.691.154
- Reclasificación patrimonial por exposición	488.379.939
- Cargo incluido en Impuestos, tasas y contribuciones (Anexo VI)	18.113.103
- Cargo incluido en Remuneraciones y cargas sociales (Anexo VI)	11.267.738
	967.843.828

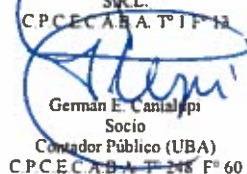
Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de 17-04-18

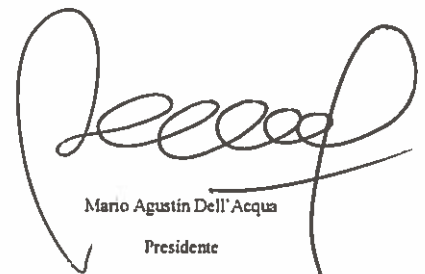
PRICE WATERHOUSE & CO S.R.L.
CPCECABA T° I F° 17


Carlos A. Pace
Socio
Comador Público (UBA)
CPCECABA T° 150 F° 106

Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 17-04-18

PISTRELLA, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS
S.R.L.
CPCECABA T° I F° 13


German E. Canalupi
Socio
Comador Público (UBA)
CPCECABA T° 248 F° 60


Mario Agustín Dell'Acqua
Presidente

Aerolíneas Argentinas Sociedad Anónima

Número de Registro en la Inspección General de Justicia: 1.529.131

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

por el ejercicio anual finalizado el 31 de diciembre de 2016

comparativo con el ejercicio anterior


(cifras expresadas en pesos, ver Nota 2.4)

Anexo VI

Rubros	Costo de los servicios prestados	Gastos de comercialización	Gastos de administración	Totales al 31/12/2016	Totales al 31/12/2015
Remuneraciones y cargas sociales	6.563.802.050	525.911.938	588.063.460	7.677.777.448	5.885.508.201
Combustibles	4.874.015.078	88.018	59.673	4.874.162.769	3.812.085.863
Atención al vuelo	1.847.228.781	-	-	1.847.228.781	1.072.964.409
Comisiones y gastos de ventas	-	1.500.004.820	-	1.500.004.820	1.188.404.767
Depreciación de bienes de uso (Anexo II)	247.562.603	481.086	15.829.515	263.873.204	187.217.460
Aprovisionamiento a bordo	841.158.230	-	-	841.158.230	766.050.446
Viáticos tripulaciones y otros	611.650.376	-	-	611.650.376	448.511.636
Viáticos y otros servicios al personal	161.520.193	14.133.110	23.418.450	199.071.753	140.790.530
Mantenimiento de aeronaves	2.064.763.711	-	-	2.064.763.711	1.302.647.165
Otros gastos de mantenimiento	75.651.205	7.362.620	4.332.423	87.346.248	62.567.405
Bajas de bienes de uso	212.704.878	-	-	212.704.878	122.591.459
Alquiler aeronaves y servicios aéreos recibidos	3.041.977.705	-	-	3.041.977.705	1.831.679.581
Otros alquileres	229.128.237	18.401.852	7.236.096	254.766.185	144.498.407
Consumo de materiales y suministros varios	355.557.389	13.376.014	6.671.821	375.605.224	300.274.316
Amortización de activos intangibles (Anexo III)	-	-	35.923.266	35.923.266	35.935.166
Comunicaciones y sistemas	5.205.529	825.772.622	39.795.165	870.773.316	494.863.837
Gastos de publicidad y propaganda	-	43.294.577	-	43.294.577	54.747.805
Gastos por demoras, vuelos interrumpidos y otros	128.866.582	-	-	128.866.582	174.765.195
Seguros	72.170.300	9.198.071	7.696.961	89.065.332	66.656.302
Honorarios y retribuciones por servicios	12.461.406	24.989.852	47.318.470	84.769.728	70.318.109
Deudores de cobro dudoso	-	(96.458.324)	-	(96.458.324)	685.425.306
Impuestos, tasas y contribuciones	95.850.975	680.550.878	735.543.844	1.511.945.697	1.114.146.993
Programa de pasajeros frecuentes	-	631.159.731	-	631.159.731	1.796.946.093
Diversos	579.104.203	149.795.546	182.162.606	911.062.355	642.496.024
Total al 31/12/2016	22.020.379.431	4.348.062.411	1.694.051.750	28.062.493.592	-
Total al 31/12/2015	15.830.422.762	5.271.865.045	1.299.804.668	-	22.402.092.475

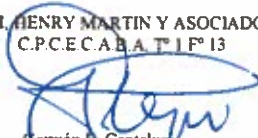
Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 17-04-18

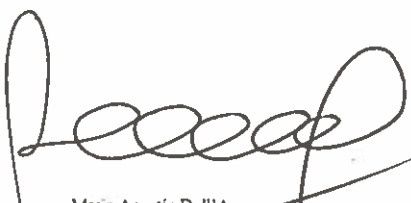
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17


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 17-04-18

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


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


Mario Agustín Dell'Acqua
Presidente



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

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

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

I. Informe sobre los estados contables

Introducción

1. Hemos sido contratados para auditar los estados contables adjuntos de Aerolíneas Argentinas S.A. (la "Sociedad"), que comprenden: (a) los estados de situación patrimonial al 31 de diciembre de 2016 y 2015, (b) los correspondientes estados de resultados, de evolución del patrimonio neto y de flujo de efectivo por los ejercicios finalizados en esas fechas, y (c) un resumen de las políticas contables significativas y otra información explicativa.

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

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

Responsabilidad del auditor

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

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



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

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

Consideramos que los elementos de juicio obtenidos nos brindan una base suficiente y adecuada para nuestra opinión de auditoría con salvedades sobre los estados de situación patrimonial al 31 de diciembre de 2016 y 2015, y los estados de resultados, de evolución del patrimonio neto y de flujo de efectivo por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2016, pero en cambio no hemos podido obtener elementos de juicio que proporcionen una base suficiente y adecuada para expresar una opinión sobre los estados de resultados, de evolución del patrimonio neto y de flujo de efectivo por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2015.

Fundamentos de la opinión modificada

4. Fuimos designados auditores de la Sociedad con posterioridad al cierre del ejercicio 2015. Al respecto, no nos fue posible satisfacernos de los saldos de apertura de dicho ejercicio, ya sea a partir de la revisión de la información sobre la auditoría de los estados contables del ejercicio 2014, o de otros procedimientos de auditoría para la verificación retroactiva de esos saldos, que no resultaron mayormente posibles debido a ciertas deficiencias en los sistemas de información de la Sociedad. Puesto que los saldos de apertura pueden influir en la determinación del resultado de las operaciones y en la presentación de los flujos de efectivo, no hemos podido establecer si hubiera sido necesario realizar ajustes en los elementos integrantes de los estados de resultados, de flujo de efectivo y de evolución del patrimonio neto correspondientes al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2015, incluyendo los resultados acumulados al inicio de dicho ejercicio.
5. Tal como se describe en la Nota 15 a los estados contables adjuntos, la Dirección y la Gerencia de la Sociedad han identificado deficiencias en los sistemas de información y control de la Sociedad relacionadas con la administración de los inventarios mencionados en esa nota y se encuentran evaluando un plan de remediación. Debido a esas deficiencias no resueltas y a que no pudimos ejecutar procedimientos de recuento físico, ni acceder a la documentación respaldatoria pertinente, no hemos podido satisfacernos de la existencia, titularidad, integridad y valuación de repuestos y bienes rotables que se incluyen en el rubro Bienes de Uso – Unidades principales por \$ 470.266.154, y de bienes de consumo que se incluyen en el rubro Otros activos por \$ 548.090.735 al 31 de diciembre de 2015. Con posterioridad, la Sociedad implementó mejoras sobre ciertos procesos administrativos y de control de los Bienes de consumo y las Unidades principales en existencia en los almacenes principales. Sin embargo las deficiencias de los sistemas informáticos y los procedimientos de control sobre los repuestos y bienes rotables afectados al proceso operativo de la Sociedad pero localizados fuera de los almacenes principales no fueron resueltas, por lo que no pudimos ejecutar procedimientos de recuento físico, ni acceder a la documentación respaldatoria pertinente, ni hemos podido satisfacernos de la existencia, titularidad, integridad y valuación de dichos bienes que se encuentran localizados fuera de los almacenes de la Sociedad y que se incluyen en el rubro Bienes de Uso – Unidades principales valuados en \$ 78.114.911 que se encuentran totalmente provisionados al 31 de diciembre de 2016. Por lo tanto, no hemos podido determinar si estos importes deben ser ajustados. Puesto que los saldos al inicio de un ejercicio influyen en la determinación del resultado de ese ejercicio, no hemos podido determinar si hubiese sido necesario realizar ajustes en el resultado de las operaciones y en el flujo neto de efectivo generado por las actividades operativas correspondientes al ejercicio económico terminado el 31 de diciembre de 2016.



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

Opinión con salvedades sobre los estados contables al 31 de diciembre de 2016 y sobre el estado de situación patrimonial al 31 de diciembre de 2015

6. En nuestra opinión, excepto por los posibles efectos que podrían derivarse de la limitación en el alcance descrita en el párrafo 5., los estados de situación patrimonial de Aerolíneas Argentinas S.A. al 31 de diciembre de 2016 y 2015, y los estados de resultados, de evolución del patrimonio neto y de flujo de efectivo correspondientes al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2016, presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación patrimonial de la Sociedad al 31 de diciembre de 2016 y 2015, así como los resultados, evolución del patrimonio neto y flujo de efectivo correspondientes al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2016, de conformidad con las normas contables profesionales argentinas.

Abstención de opinión sobre los estados de resultados, de evolución del patrimonio neto y de flujo de efectivo por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2015

7. Debido a la importancia de las situaciones descritas en los párrafos 4. y 5. precedentes, no hemos podido obtener elementos de juicio que proporcionen una base suficiente y adecuada para expresar una opinión de auditoría sobre los estados de resultados, de evolución del patrimonio neto y de flujo de efectivo correspondientes al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2015.

Énfasis sobre ciertas cuestiones reveladas en los estados contables

8. Llamamos la atención sobre la Nota 12 a los estados contables adjuntos, que indica que la Sociedad ha sufrido pérdidas en sus operaciones y presenta pérdidas acumuladas, y un déficit de capital corriente al 31 de diciembre de 2016, 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 6.

II. Informe sobre otros requerimientos legales y regulatorios

En cumplimiento de disposiciones vigentes informamos que:

- (a) Los estados contables de la Sociedad adjuntos surgen de registros contables llevados, en sus aspectos formales, de conformidad con normas legales, excepto porque a la fecha de este informe la Sociedad aún no ha obtenido la certificación de la Inspección General de Justicia (IGJ) sobre la concordancia del sistema de registración computadorizado utilizado por la Sociedad en los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2015 y 2016, prevista en el artículo 335, inciso I, de la RG 7/2015 de la IGJ.
- (b) Al 31 de diciembre de 2016, 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 \$ 162.809.978 no siendo exigible a esa fecha.



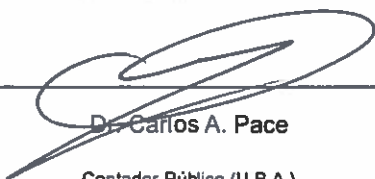
Pistrelli, Henry Martin y Asociados SRL
 Miembro de Ernst & Young Global
 25 de Mayo 487 – C1002 ABJ
 Ciudad de Buenos Aires, Argentina
 Tel.: (54-11) 4318-1600/4311-6644
 Fax: (54-11) 4875-4751
www.ey.com/ar

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

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

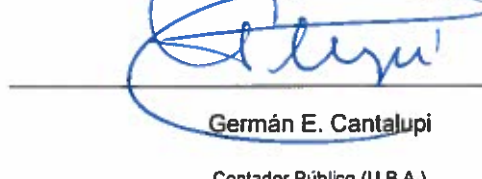
Ciudad Autónoma de Buenos Aires, 17 de abril de 2018

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


 (Socio)
 Dr. Carlos A. Pace
 Contador Público (U.B.A.)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 150 F° 106

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


 (Socio)
 Germán E. Cantalupi
 Contador Público (U.B.A.)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 248 F° 60

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

Buenos Aires 20/04/2018 01 0 T. 79 Legalización: N° 424441

LEGALIZAMOS, de acuerdo con las facultades otorgadas a este CONSEJO PROFESIONAL por las leyes 466 (Art. 2. inc. dyj) y 20.488 (Art. 21 inc. i) la actuación profesional de fecha 17/04/2018 referida a BALANCE de fecha 31/12/2016 perteneciente a AEROLINEAS ARGENTINAS SA 30-64140555-4 para ser presentada ante y declaramos que la firma inserta en dicha actuación se corresponde con la que el Dr. CANTALUPI GERMAN ENRIQUE EP T° 0248 F° 040 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 dictamen técnico sobre la tarea profesional, y que firma en carácter de socio de PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOC. S.R.L. Soc. 2 T° 1 F° 17

N° H 2242176

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

SECRETARIA DE LEGALIZACIONES

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

Buenos Aires 20/04/2018 01 0 T. 79 Legalización: N° 424440

LEGALIZAMOS, de acuerdo con las facultades otorgadas a este CONSEJO PROFESIONAL por las leyes 466 (Art. 2. inc. dyj) y 20.488 (Art. 21 inc. i) la actuación profesional de fecha 17/04/2018 referida a BALANCE de fecha 31/12/2016 perteneciente a AEROLINEAS ARGENTINAS SA 30-64140555-4 para ser presentada ante y declaramos que la firma inserta en dicha actuación se corresponde con la que el Dr. PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L. 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 dictamen 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 2242173

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

SECRETARIA DE LEGALIZACIONES



Presidencia de la Nación
Sindicatura General de la Nación

INFORME DE COMISION FISCALIZADORA

Señores Accionistas de
Aerolíneas Argentinas S.A.

INTRODUCCION

En nuestro carácter de miembros de la Comisión Fiscalizadora de Aerolíneas Argentinas S.A., hemos efectuado una revisión de los estados contables anuales, que comprenden el estado de situación patrimonial al 31 de diciembre de 2016, los correspondientes estados de resultados, de evolución del patrimonio neto y de flujos de efectivo por el período anual finalizado en esa fecha y así como un resumen de las políticas contables significativas y otra información explicativa incluida en las Notas 1 a 17 y los Anexos I a VI que los complementan.

Los saldos y otra información correspondiente al ejercicio 2015, 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



Presidencia de la Nación
Indicatura General de la Nación

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 mismo no se extienden a hechos o actos sin sustento, omisiones, o circunstancias que no resultan de nuestro conocimiento, o que no pudieron determinarse a partir del examen de la información recibida por esta Comisión Fiscalizadora en el ejercicio de su función específica.

Consideramos que los elementos de juicio obtenidos nos brindan una base suficiente y adecuada para nuestra opinión con salvedades sobre el estado de situación patrimonial, y el estado de resultados, de evolución del patrimonio neto y de flujo de efectivo por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2016.

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 "inf ine" de la Ley 19550 en tiempo y forma

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

Hemos examinado la Memoria preparada por el Directorio, en la cual se exponen los aspectos más salientes de la gestión referente al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2016, 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 en el trabajo realizado por los auditores externos, los sistemas informáticos y los procedimientos de control sobre los inventarios fuera de los almacenes principales, a la fecha de cierre del ejercicio 2016 arrastraban falencias significativas que no permitieron concluir sobre la veracidad de la información relacionada con la existencia y la valuación de esos bienes fuera de los almacenes principales.

OPINIÓN CON SALVEDADES SOBRE EL ESTADO DE SITUACION PATRIMONIAL

En nuestra opinión, y basándonos en el informe del auditor externo y excepto por los posibles efectos que podrían derivarse de las limitaciones descritas en el párrafo precedente, los estados contables de Aerolíneas Argentinas S.A. al 31 de diciembre de 2016 presentan razonablemente en sus aspectos significativos la



Presidencia de la Nación
Sindicatura General de la Nación

situación patrimonial de la sociedad, así como los resultados, evolución del patrimonio neto y de flujo de efectivo

PÁRRAFOS DE ÉNFASIS

Las Leyes de Presupuesto para la Administración Pública Nacional autorizan anualmente al Poder Ejecutivo nacional a través de la Secretaría de Transporte, a instrumentar los mecanismos correspondientes a los fines de cubrir las necesidades financieras derivadas de los déficit operativos, inversiones y tratamiento de los pasivos derivados de la aplicación del artículo 6° de la Ley 26.466 de las empresas Aerolíneas Argentinas Sociedad Anónima y Austral Líneas Aéreas – Cielos del Sur Sociedad Anónima y sus controladas, hasta que se complete la expropiación establecida por el artículo 1° de la Ley 26.466 o hasta el 31 de diciembre de cada año, lo que ocurra primero.

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

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

Durante los últimos años la sociedad ha incrementado las pérdidas acumuladas, las que impactaron sobre su estructura patrimonial. Al 31/12/16 los Estados Contables presentan una pérdida neta del ejercicio de \$ 4.421.514.288, los resultados no asignados acumulados ascienden a \$ 27.497.730.720, el capital de trabajo presenta un déficit de \$ 3.313.306.199. Por ello la sociedad queda encuadrada en la reducción obligatoria establecido en el art. 206 de la Ley N°19.550, conforme se menciona en la Nota 12 a los Estados Contables.

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



Presidencia de la Nación
Sindicatura General de la Nación

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 Aerolíneas Argentinas 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, 17 de abril de 2018



Gr. Gustavo Adolfo Mazzone
Síndico



Cdra. Silvana R. Lagrosa
Síndico