

***Austral***

**Líneas Aéreas - Cielos del Sur**  
*Sociedad Anónima*

**Memoria y Estados Contables**  
al 31 de Diciembre de 2016

---

# **Austral Líneas Aéreas - Cielos del Sur Sociedad Anónima**

**Memoria y Estados Contables**  
al 31 de diciembre de 2016

# **Austral Líneas Aéreas - Cielos del Sur 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**

# **Austral Líneas Aéreas - Cielos del Sur 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  
**Austral Líneas Aéreas - Cielos del Sur S.A.**

De conformidad con las disposiciones legales y estatutarias vigentes, el Directorio de Austral Líneas Aéreas - Cielos del Sur Sociedad Anónima somete a vuestra consideración esta Memoria, el Estado de Situación Patrimonial, los Estados de Resultados, de Evolución del Patrimonio Neto y de Flujo de Efectivo, las Notas y Anexos de la Sociedad, correspondientes al ejercicio económico N° 30, 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 diciembre de 2015 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 y en la Nota 1 de los mencionados Estados Contables.

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**

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

Con fecha 20 de enero de 2015 las respectivas Asambleas Ordinarias y Extraordinarias de Accionistas aprobaron el traspaso de las funciones y del personal de Aerohandling S.A. y Jet Paq S.A. a Aerolíneas Argentinas S.A., de manera tal que esta última sociedad asumió la prestación de los servicios anteriormente a cargo de esas empresas. En virtud de ello, desde ese traspaso los referidos servicios son prestados a Austral Líneas Aéreas - Cielos del Sur S.A. por Aerolíneas Argentinas S.A..

### 3 RELACIONES CON SOCIEDADES CONTROLADAS Y VINCULADAS

A partir del Decreto N° 1191/2012, Optar - Operador Mayorista de Servicios Turísticos S.A. comenzó a brindar atención especializada para los viajes oficiales a organismos públicos dependientes del Sector Público Nacional, reiniciando sus operaciones comerciales en junio del 2013.

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	472.591.819	426.778.642
Activo no corriente	7.546.281.514	7.384.995.672
Total del activo	8.018.873.333	7.811.774.314
Pasivo corriente	3.166.610.256	2.291.603.385
Pasivo no corriente	7.173.464.034	6.732.106.721
Total del pasivo	10.340.074.290	9.023.710.106
Patrimonio neto	(2.321.200.957)	(1.211.935.792)
Total del pasivo más patrimonio neto	8.018.873.333	7.811.774.314

#### 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	(649.331.073)	(422.348.627)
Resultados financieros y por tenencia, netos	(1.914.972.601)	(2.945.021.041)
Otros ingresos y egresos, netos	(121.607.124)	545.363.476
Pérdida neta antes de impuestos	(2.685.910.798)	(2.822.006.192)
Impuesto diferido por desafectación de la Reserva de revalúo técnico	72.203.580	31.109.551
Pérdida neta del ejercicio	(2.613.707.218)	(2.790.896.641)

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

	Actual	Anterior
Fondos generados / (utilizados) en las actividades operativas	156.191.668	(367.407.239)
Fondos utilizados en las actividades de inversión	(79.076.698)	(61.916.951)
Fondos (utilizados) / generados por las actividades de financiación		
Transferencias del Estado Nacional	1.188.002.640	1.147.402.444
Otras actividades de financiación	(1.265.297.041)	(723.308.388)
Disminución neta de fondos durante el ejercicio	(179.431)	(5.230.134)

#### 5. PRINCIPALES INDICADORES DE LIQUIDEZ E INMOVILIZACION DE CAPITAL

	Actual	Anterior
Índice de Liquidez (Activo Corriente / Pasivo Corriente)	14,92 %	18,62 %
Inmovilización del Capital (Activo No Corriente / Activo Total)	94,11 %	94,54 %

## 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
<b>Fuselaje angosto</b>		
E-190	Propiedad AU	22
E-190	Leasing operativo	4
<b>Totales</b>		<b>26</b>

## 7. HECHO RELEVANTE POSTERIOR 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 \$ 4.292.270.703 a la absorción de las pérdidas acumuladas al inicio del ejercicio social cerrado el 31 de diciembre de 2013; (b) que, con efecto retroactivo, toda la pérdida acumulada al inicio del ejercicio social cerrado el 31 de diciembre de 2013 de \$ 3.713.421.291 se pase a nuevo ejercicio a la cuenta "Resultados no asignados", conjuntamente con la pérdida de dicho ejercicio de \$ 1.475.478.128, debiéndose entonces computar como "Resultados no asignados" la suma de \$ 5.188.899.419; (c) que, con motivo de lo resuelto en el punto (a) anterior, la suma de \$ 4.292.270.703 sea desafectada con efecto retroactivo del destino aprobado por esa Asamblea, correspondiendo que se registre como "Aportes de los Propietarios" en la cuenta "Transferencias del Estado Nacional"; y (d) diferir para una próxima asamblea de accionistas la consideración de la capitalización de los aportes recibidos por la Sociedad del accionista Estado Nacional mediante la emisión de nuevas acciones, en cuyo supuesto, se deberán prever los mecanismos necesarios y suficientes para respetar los derechos adquiridos por los accionistas minoritarios en virtud de lo resuelto por la Asamblea del 14 de agosto de 2015, 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.

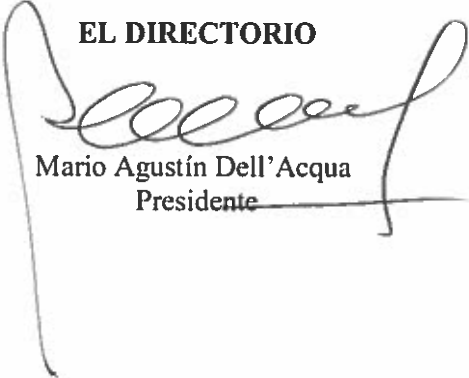


## 8. PERSPECTIVAS

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

## Austral Líneas Aéreas - Cielos del Sur Sociedad Anónima

Estados Contables por el ejercicio económico N° 30, iniciado el 1 de enero de 2016 y finalizado el 31 de diciembre de 2016, presentados en forma comparativa con el ejercicio anterior.

Expresado en pesos.

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

Actividad principal: Transporte aéreo.

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

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

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


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

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

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

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

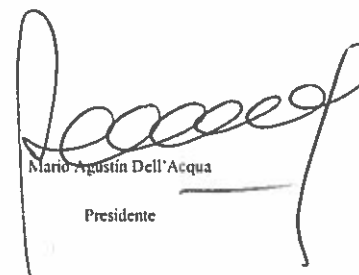
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

  
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

# Austral Líneas Aéreas - Cielos del Sur Sociedad Anónima

Número de Registro en la Inspección General de Justicia: 177.821

## Estado de Situación Patrimonial

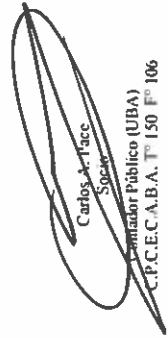
al 31 de diciembre de 2016 comparativo con el ejercicio anterior  
(cifras expresadas en pesos, ver Nota 2.4)

	31/12/2016	31/12/2015	31/12/2016	31/12/2015
	S		S	
<b>ACTIVO</b>				
<b>ACTIVO CORRIENTE</b>				
Caja y bancos (Nota 3.1)	5.429.169	5.748.934	1.677.969.560	1.135.782.891
Inversiones (Anexo I)	312.653	172.319	1.024.530.815	828.229.772
Créditos por servicios (Nota 3.2)	1.331.371	2.700.858	359.447.310	248.108.861
Otros créditos (Nota 3.3)	319.675.596	313.998.199	96.624.299	73.662.608
Otros activos (Nota 3.4)	145.843.030	104.158.332	8.038.272	5.819.253
<b>Total del activo corriente</b>	<b>472.591.819</b>	<b>426.778.642</b>	<b>3.166.610.256</b>	<b>2.291.603.385</b>
<b>ACTIVO NO CORRIENTE</b>				
Otros créditos (Nota 3.5)	506.763.231	311.511.452	5.509.727.324	5.182.866.332
Inversiones (Anexo I)	326.653	290.857	2.387.475	4.223.120
Bienes de uso (Anexo II)	7.039.191.630	7.073.193.363	1.462.377.474	1.424.211.140
<b>Total del activo no corriente</b>	<b>7.546.281.514</b>	<b>7.384.995.672</b>	<b>198.971.761</b>	<b>120.806.129</b>
<b>Total del activo</b>	<b>8.018.873.333</b>	<b>7.811.774.314</b>	<b>7.173.464.034</b>	<b>6.732.106.721</b>
			<b>10.340.074.290</b>	<b>9.023.710.106</b>
			<b>(2.321.200.957)</b>	<b>(1.211.935.792)</b>
			<b>8.018.873.333</b>	<b>7.811.774.314</b>
<b>PASIVO</b>				
<b>PASIVO CORRIENTE</b>				
Deudas comerciales (Nota 3.6)				
Deudas financieras (Nota 3.7)				
Remuneraciones y cargas sociales (Nota 3.8)				
Cargas fiscales (Nota 3.9)				
Otros pasivos (Nota 3.10)				
<b>Total del pasivo corriente</b>				
<b>PASIVO NO CORRIENTE</b>				
Deudas financieras (Nota 3.11)				
Cargas fiscales (Nota 3.12)				
Otros pasivos (Nota 3.13)				
Provisiones (Anexo IV)				
<b>Total del pasivo no corriente</b>				
<b>Total del pasivo</b>				
<b>PATRIMONIO NETO (según Estado respectivo)</b>				
<b>Total del pasivo más patrimonio neto</b>				

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

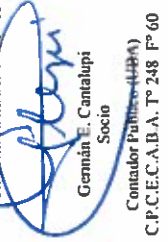
Firmado a los efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 17-04-18

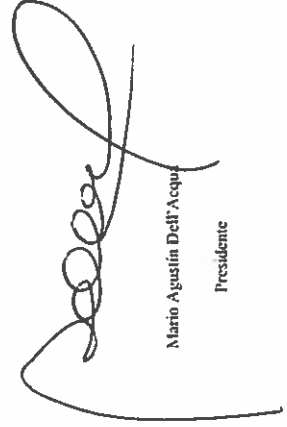
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1° 17

  
Carlos A. Tacc  
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, JENNY 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

# Austral Líneas Aéreas - Cielos del Sur Sociedad Anónima

Número de Registro en la Inspección General de Justicia: 177.821

## Estado de Resultados

por el ejercicio anual finalizado el 31 de diciembre de 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 3.14)	5.573.275.844	3.852.119.444
Costo de los servicios prestados (Anexo V)	(5.048.736.661)	(3.418.555.308)
Ganancia bruta	524.539.183	433.564.136
Gastos de comercialización (Anexo V)	(958.320.233)	(686.088.189)
Gastos de administración (Anexo V)	(213.330.271)	(163.008.598)
Resultado inversiones permanentes (Nota 10)	(2.219.752)	(6.815.976)
Resultados financieros y por tenencia, netos (Nota 3.15)	(1.914.972.601)	(2.945.021.041)
Otros ingresos y egresos, netos (Nota 3.16)	(121.607.124)	545.363.476
Pérdida neta antes de impuestos	(2.685.910.798)	(2.822.006.192)
Impuesto diferido por desafectación de la Reserva por revalúo técnico (Nota 4)	72.203.580	31.109.551
<b>Pérdida neta del ejercicio</b>	<b>(2.613.707.218)</b>	<b>(2.790.896.641)</b>

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

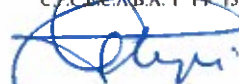
Firmado a los efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 17-04-18

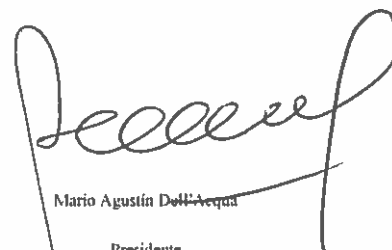
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

  
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 DellaAquila  
Presidente

# Austral Líneas Aéreas - Cielos del Sur Sociedad Anónima

Número de Registro en la Inspección General de Justicia: 177.821

## Estado de Evolución del Patrimonio Neto

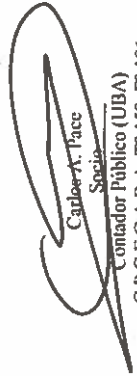
por el ejercicio anual finalizado el 31 de diciembre de 2016 comparativo con el ejercicio anterior  
(cifras expresadas en pesos, ver Nota 2.4)

	Aportes de los propietarios		Resultados acumulados			Total del patrimonio neto		
	Capital Social	Transferencias del Estado Nacional (1)	Reserva revaluación técnico	Impuesto diferido por revaluación técnico (Nota 4)	Reserva legal	Resultados no asignados	31/12/2016	31/12/2015
Saldos al inicio del ejercicio	96.686.268	6.241.926.033	4.069.174.685	(1.424.211.140)	73.723	(10.195.585.361)	(1.211.935.792)	(1.084.172.676)
Transferencias del Estado Nacional	-	1.299.469.355	-	-	-	-	1.299.469.355	1.156.165.794
Reserva de revaluación técnico (Notas 14)	-	-	315.342.612	-	-	-	315.342.612	2.318.411.895
Impuesto a las ganancias diferido por revaluación técnico	-	-	-	(110.369.914)	-	-	(110.369.914)	(811.444.164)
Desafectación de la reserva revaluación técnico (Nota 14)	-	-	(206.295.943)	-	-	206.295.943	-	-
Reversión del impuesto diferido por la desafectación de la reserva por revaluación	-	-	-	72.203.580	-	(72.203.580)	-	-
Pérdida neta del ejercicio	-	-	-	-	-	(2.613.707.218)	(2.613.707.218)	(2.790.896.641)
<b>Saldos al cierre del ejercicio</b>	<b>96.686.268</b>	<b>7.541.395.388</b>	<b>4.178.221.354</b>	<b>(1.462.377.474)</b>	<b>73.723</b>	<b>(12.675.200.216)</b>	<b>(2.321.200.957)</b>	<b>(1.211.935.792)</b>

(1) Ver Notas 8 y 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° F° 17

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

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

  
Mario Agustín Dell'Acqua  
Presidente

## Austral Líneas Aéreas - Cielos del Sur Sociedad Anónima

Número de Registro en la Inspección General de Justicia: 177.821

### Estado de Flujo de Efectivo

por el ejercicio anual finalizado el 31 de diciembre de 2016

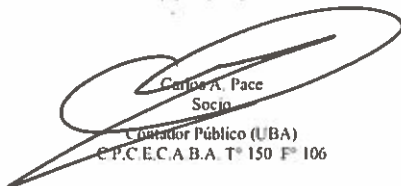
comparativo con el ejercicio anterior

(cifras expresadas en pesos, ver Nota 2.4)

	Ejercicio finalizado el	
	31/12/2016	31/12/2015
	\$	
<b>VARIACIONES DEL EFECTIVO</b>		
Efectivo al inicio del ejercicio	5.921.253	11.151.387
Efectivo al cierre del ejercicio (1)	5.741.822	5.921.253
Disminución neta del efectivo	(179.431)	(5.230.134)
<b>CAUSAS DE LAS VARIACIONES DEL EFECTIVO</b>		
<u>Actividades operativas</u>		
Pérdida neta del ejercicio	(2.613.707.218)	(2.790.896.641)
Avales e intereses devengados en el ejercicio	542.343.940	444.303.600
Impuesto diferido por la desafectación de la Reserva por revalúo técnico	(72.203.580)	(31.109.551)
Diferencia de cambio	1.246.115.138	2.005.437.728
Ajustes para arribar al flujo neto de efectivo proveniente de las actividades operativas:		
Depreciación de bienes de uso	309.604.077	232.178.826
Valor residual de bienes de uso dados de baja	72.698.340	22.560.043
Aumento de provisiones	207.826.703	418.057.800
Resultado de inversiones permanentes	2.219.752	6.815.976
Cambios en activos y pasivos operativos:		
Disminución en créditos por servicios	807.479	14.637.534
Aumento en otros créditos	(43.064.054)	(222.842.336)
Aumento en otros activos	(42.839.989)	(67.202.830)
Aumento / (Disminución) en deudas comerciales	542.186.669	(506.807.754)
Aumento en remuneraciones y cargas sociales	111.338.449	91.105.987
Aumento en cargas fiscales	21.126.046	35.846.569
(Disminución) / Aumento en otros pasivos	(733)	5.527.831
Utilización de provisiones	(128.259.351)	(25.020.021)
Flujo neto de efectivo generado / (utilizado) en las actividades operativas (Traspaso)	156.191.668	(367.407.239)

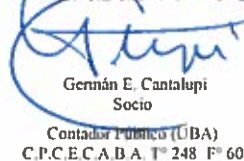
Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 17-04-18

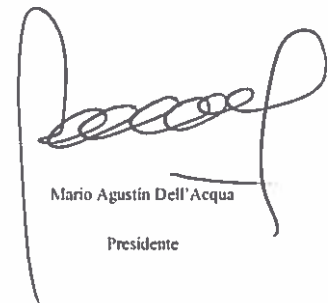
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° I F° 17

  
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° 11

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

  
Mario Agustín Dell'Acqua  
Presidente

## Austral Líneas Aéreas - Cielos del Sur Sociedad Anónima

Número de Registro en la Inspección General de Justicia: 177.821

### 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	
	31/12/16	31/12/15
	\$	
<b>CAUSAS DE LAS VARIACIONES DEL EFECTIVO (cont.)</b>		
Flujo neto de efectivo generado / (utilizado) en las actividades operativas (Traspaso)	156.191.668	(367.407.239)
<u>Actividades de inversión</u>		
Pagos por adquisición de bienes de uso	(79.040.902)	(56.373.922)
Variación neta de inversiones permanentes	(35.796)	(5.543.029)
Flujo neto de efectivo utilizado en las actividades de inversión	(79.076.698)	(61.916.951)
<u>Actividades de financiación</u>		
Pagos de deudas financieras	(711.893.431)	(398.928.019)
Intereses pagados	(553.403.610)	(324.380.369)
Transferencias del Estado Nacional	1.188.002.640	1.147.402.444
Flujo neto de efectivo (utilizado)/generado por actividades de financiación	(77.294.401)	424.094.056
<b>DISMINUCIÓN NETA DEL EFECTIVO</b>	<b>(179.431)</b>	<b>(5.230.134)</b>

Transacciones significativas que no afectan el efectivo:

	31/12/2016	31/12/2015
	\$	
- Revaluación de bienes de uso (Nota 14)	109.046.669	2.229.527.464
- Pasivo por impuesto diferido sobre revaluación de bienes de uso (Nota 4)	38.166.334	780.334.613

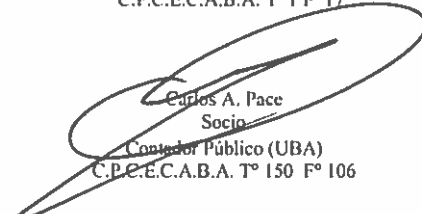
(1) Comprende los saldos de caja y bancos e inversiones de alta liquidez:

	31/12/2016	31/12/2015
	\$	
Caja y Bancos	5.429.169	5.748.934
Inversiones Corrientes	312.653	172.319
<b>Total</b>	<b>5.741.822</b>	<b>5.921.253</b>

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

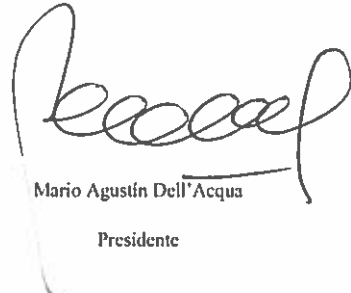
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

  
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

## Austral Líneas Aéreas - Cielos del Sur Sociedad Anónima

Número de Registro en la Inspección General de Justicia: 177.821

### Notas a los Estados Contables

al 31 de diciembre de 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 diciembre de 2015 y enero de 2017.

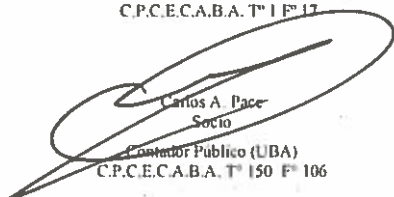
A la fecha de asunción de los actuales miembros del Directorio, todavía no se habían considerado ni aprobado los Estados Contables al 31 de diciembre de 2014, los que, según las normas aplicables, debieron ser confeccionados y aprobados por el Directorio y sometidos a consideración de la Asamblea de 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 a los mencionados Estados Contables.

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

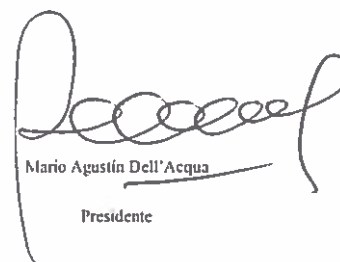
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

  
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



## Austral Líneas Aéreas - Cielos del Sur Sociedad Anónima

Número de Registro en la Inspección General de Justicia: 177.821

### Notas a los Estados Contables

al 31 de diciembre de 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.


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

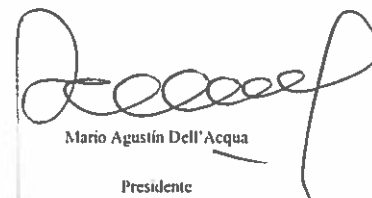
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

  
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

## Austral Líneas Aéreas - Cielos del Sur Sociedad Anónima

Número de Registro en la Inspección General de Justicia: 177.821

### Notas a los Estados Contables

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

#### NOTA 2 - NORMAS CONTABLES APLICADAS (cont.)

##### 2.1) Preparación y presentación de los Estados Contables

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

##### 2.2) Estimaciones contables

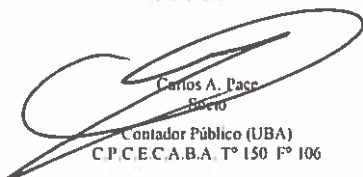
La preparación de estados contables requiere que la Dirección de la Sociedad realice estimaciones y evaluaciones que afectan el monto de los activos y pasivos registrados y los activos y pasivos contingentes revelados a dicha fecha, como así también los ingresos y egresos registrados en el ejercicio.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

##### 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.

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

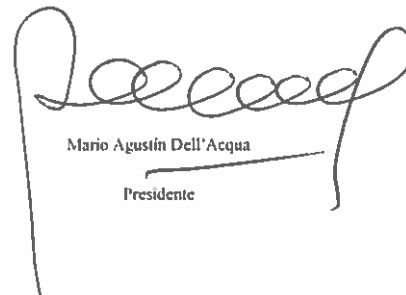
PRICE WATERHOUSE & CO S.R.L.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

  
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

## Austral Líneas Aéreas - Cielos del Sur Sociedad Anónima

Número de Registro en la Inspección General de Justicia: 177.821

### Notas a los Estados Contables

al 31 de diciembre de 2016 y comparativas con el ejercicio anterior

(cifras expresadas en pesos, ver Nota 2.4)

#### NOTA 2 - NORMAS CONTABLES APLICADAS (cont.)

##### 2.3) Cuestiones no previstas: aplicación de fuentes normativas supletorias (cont.)

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.

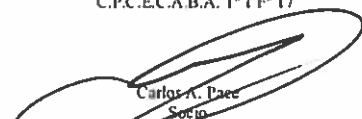
##### 2.4) Consideración de los efectos de la inflación

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).

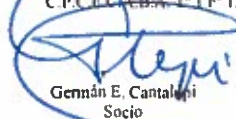
Firmado a los efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 17-04-18

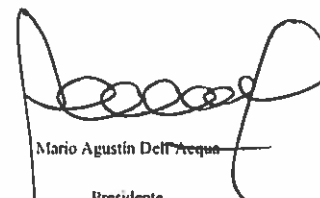
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

  
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

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

  
Mario Agustín Delfino  
Presidente

## Austral Líneas Aéreas - Cielos del Sur Sociedad Anónima

Número de Registro en la Inspección General de Justicia: 177.821

### Notas a los Estados Contables

al 31 de diciembre de 2016 y comparativas con el ejercicio anterior

(cifras expresadas en pesos, ver Nota 2.4)

#### NOTA 2 - NORMAS CONTABLES APLICADAS (cont.)

##### 2.4) Consideración de los efectos de la inflación (cont.)

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.

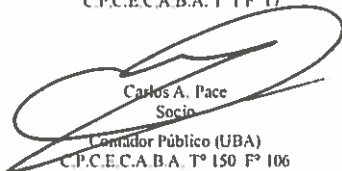
Sin embargo, en los últimos años ciertas variables macroeconómicas que afectan los negocios de la Sociedad, tales como el costo salarial, los precios de los insumos, tasas de préstamos y tipo de cambio, han sufrido variaciones anuales de cierta importancia. Esta circunstancia debe ser considerada en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

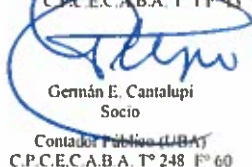
Firmado a los efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 17-04-18

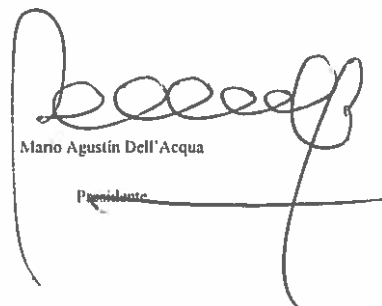
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

  
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  
Pagante

## Austral Líneas Aéreas - Cielos del Sur Sociedad Anónima

Número de Registro en la Inspección General de Justicia: 177.821

### Notas a los Estados Contables

al 31 de diciembre de 2016 y comparativas con el ejercicio anterior

(cifras expresadas en pesos, ver Nota 2.4)

#### NOTA 2 - NORMAS CONTABLES APLICADAS (cont.)

##### 2.6) Criterios de medición

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

##### 2.6.1) Caja y bancos

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

##### 2.6.2) Inversiones corrientes

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


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

##### 2.6.3) Créditos por servicios y deudas comerciales

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

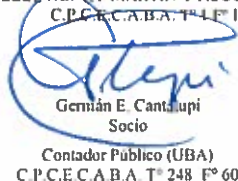
Firmado a los efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 17-04-18

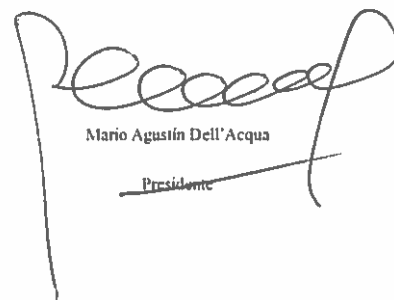
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 11 F° 17

  
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° 13

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

  
Mario Agustín Dell'Acqua  
Presidente

## Austral Líneas Aéreas - Cielos del Sur Sociedad Anónima

Número de Registro en la Inspección General de Justicia: 177.821

### Notas a los Estados Contables

al 31 de diciembre de 2016 y comparativas con el ejercicio anterior

(cifras expresadas en pesos, ver Nota 2.4)

#### NOTA 2 - NORMAS CONTABLES APLICADAS (cont.)

##### 2.6) Criterios de medición (cont.)

##### 2.6.3) Créditos por servicios y deudas comerciales (cont.)

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

##### 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 párrafo anterior y aplicando los tipos de cambio vigentes a la fecha de cierre de cada ejercicio. Las diferencias de cambio resultantes fueron imputadas a los resultados financieros de cada ejercicio. El detalle respectivo se expone en el Anexo III.

##### 2.6.5) Otros créditos y pasivos

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

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

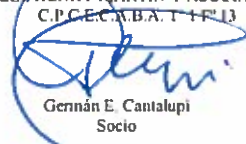
Firmado a los efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 17-04-18

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

## Austral Líneas Aéreas - Cielos del Sur Sociedad Anónima

Número de Registro en la Inspección General de Justicia: 177.821

### Notas a los Estados Contables

al 31 de diciembre de 2016 y 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

El saldo se compone por:

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

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

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

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

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

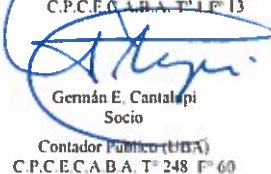
Firmado a los efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 17-04-18

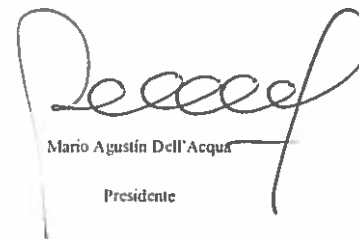
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

  
Carlos A. Pacu  
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 Dell'Acqua  
Presidente

## Austral Líneas Aéreas - Cielos del Sur Sociedad Anónima

Número de Registro en la Inspección General de Justicia: 177.821

### Notas a los Estados Contables

al 31 de diciembre de 2016 y 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) Inversiones permanentes

Las inversiones en las sociedades relacionadas 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 la última información financiera disponible de las Sociedades emisoras. Dicha información fue preparada siguiendo normas contables similares a las utilizadas por la Sociedad.

Al 31 de diciembre de 2016 las sociedades relacionadas Aerohandling S.A., Jet Paq S.A. y Optar - Operador Mayorista de Servicios Turísticos S.A presentan valor patrimonial proporcional negativo, los mismos se exponen dentro del rubro "Otros pasivos".

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

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

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

##### 2.6.10) Componentes financieros implícitos

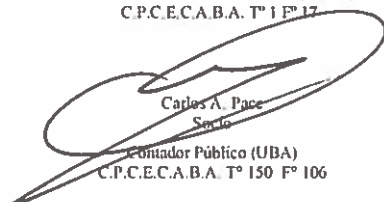
Los componentes financieros implícitos contenidos en las cuentas patrimoniales y de resultados no han sido segregados dado que en función de los actuales plazos de cobro y pago los mismos no son significativos.

##### 2.6.11) Reconocimiento de ingresos

Los ingresos por la prestación de servicios de transporte aéreo de pasajeros y cargas se reconocen en el Estado de Resultados en el momento de realizarse el transporte o servicio relacionado, es decir, con el efectivo cumplimiento de la prestación.

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



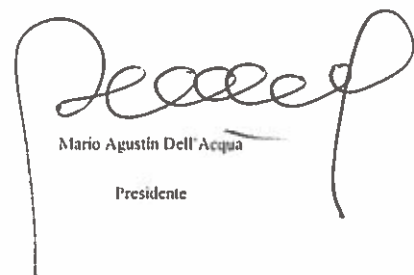
Carlos A. Pace  
Socio  
Contador Público (UBA)  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 150 F° 106

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



## Austral Líneas Aéreas - Cielos del Sur Sociedad Anónima

Número de Registro en la Inspección General de Justicia: 177.821

### Notas a los Estados Contables

al 31 de diciembre de 2016 y comparativas con el ejercicio anterior

(cifras expresadas en pesos, ver Nota 2.4)

#### NOTA 2 - NORMAS CONTABLES APLICADAS (cont.)

##### 2.6) Criterios de medición (cont.)

##### 2.6.12) Previsiones

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.

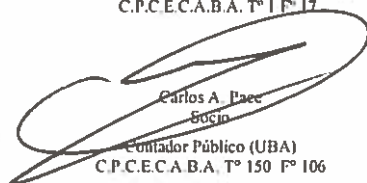
Incluidas en el pasivo:

- 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

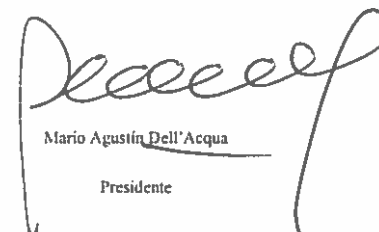
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° I F° 17

  
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

# Austral Líneas Aéreas - Cielos del Sur Sociedad Anónima

Número de Registro en la Inspección General de Justicia: 177.821

## Notas a los Estados Contables

al 31 de diciembre de 2016 y comparativas con el ejercicio anterior

(cifras expresadas en pesos, ver Nota 2.4)

### NOTA 2 - NORMAS CONTABLES APLICADAS (cont.)

#### 2.6) Criterios de medición (cont.)

##### 2.6.13) Cuentas de resultados

- 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 facturación anticipada por servicios se difiere y reconoce como ingreso cuando los mismos se suministran.
- La cuenta "Resultado inversiones permanentes" incluye el resultado por la participación de la Sociedad en los resultados de sus sociedades controladas.
- Bajo la denominación "Otros ingresos y egresos, netos" se exponen principalmente los cargos por la provisión para contingencias e indemnizaciones.
- 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.

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

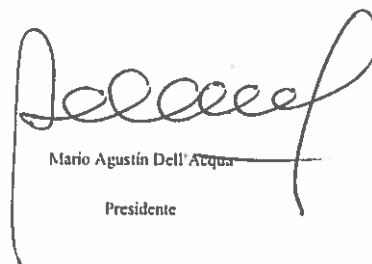
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

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

  
Mario Agustín Dell'Acqua  
Presidente

## Austral Líneas Aéreas - Cielos del Sur Sociedad Anónima

Número de Registro en la Inspección General de Justicia: 177.821

### Notas a los Estados Contables

al 31 de diciembre de 2016 y 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) Impuesto a las ganancias e impuesto a la ganancia mínima presunta

###### - Impuesto a las ganancias

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

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

###### - Impuesto a la ganancia mínima presunta

La Sociedad determinaba el impuesto a la ganancia mínima presunta 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.

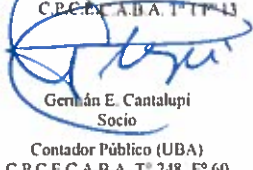
Firmado a los efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 17-04-18

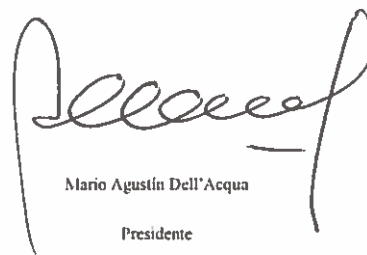
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

  
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

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

  
Mario Agustín Dell'Acqua  
Presidente

## Austral Líneas Aéreas - Cielos del Sur Sociedad Anónima

Número de Registro en la Inspección General de Justicia: 177.821

### Notas a los Estados Contables

al 31 de diciembre de 2016 y comparativas con el ejercicio anterior

(cifras expresadas en pesos, ver Nota 2.4)

#### NOTA 2 - NORMAS CONTABLES APLICADAS (cont.)

##### 2.6) Criterios de medición (cont.)

##### 2.6.15) Estado de flujo de efectivo

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).

##### 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.

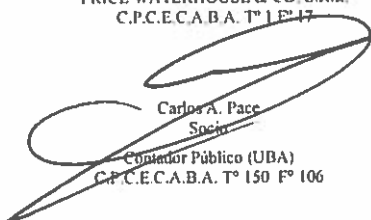
El riesgo de incobrabilidad varía para cada cliente, dependiendo, entre otros factores, de la situación económica de cada uno de ellos. La Sociedad evalúa el riesgo de incobrabilidad y mantiene provisiones adecuadas para reconocer probables pérdidas por créditos incobrables.

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.

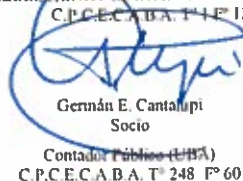
Firmado a los efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 17-04-18

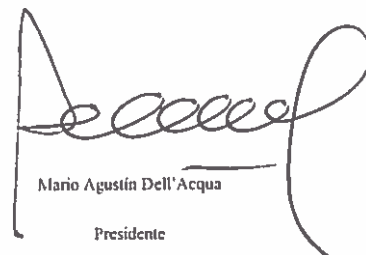
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 E° 17

  
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 E° 13

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

  
Mario Agustín Dell'Acqua  
Presidente

# Austral Líneas Aéreas - Cielos del Sur Sociedad Anónima

Número de Registro en la Inspección General de Justicia: 177.821

## Notas a los Estados Contables

al 31 de diciembre de 2016 y comparativas con el ejercicio anterior

(cifras expresadas en pesos, ver Nota 2.4)

### NOTA 2 - NORMAS CONTABLES APLICADAS (cont.)

#### 2.8) Arrendamientos

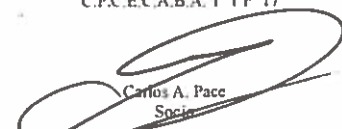
Los arrendamientos no categorizados como financieros se clasifican como operativos, es decir, cuando el acuerdo no transfiera sustancialmente todos los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad del bien arrendado. Las cuotas de los arrendamientos operativos se reconocen en el estado de resultados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

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

	31/12/2016	31/12/2015
	\$	
3.1) Caja y bancos		
Caja	85.321	21.800
Bancos	5.343.848	5.727.134
	<u>5.429.169</u>	<u>5.748.934</u>
3.2) Créditos por servicios		
En cuenta corriente	873.610	1.303.244
Compañías de aviación	457.761	835.608
Organismos oficiales	123.200	123.200
En gestión judicial	438.806	438.806
Menos: Previsión para deudores de cobro dudoso (Anexo IV)	(562.006)	-
	<u>1.331.371</u>	<u>2.700.858</u>
3.3) Otros créditos corrientes		
Gastos pagados por adelantado	14.538.891	2.757.687
Anticipos a proveedores	16.902.240	105.207.180
Anticipos al personal	19.923.767	12.985.244
Créditos impositivos	41.012.285	146.011.176
Accionistas	7.305.000	7.305.000
Depósitos en garantía	12.414.364	16.765.614
Transferencias del Estado Nacional	205.000.000	93.533.285
Diversos	38.124.471	30.440.905
Menos: Previsión para otros créditos de cobro dudoso (Anexo IV)	(35.545.422)	(101.007.892)
	<u>319.675.596</u>	<u>313.998.199</u>

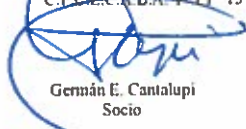
Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 17-04-18

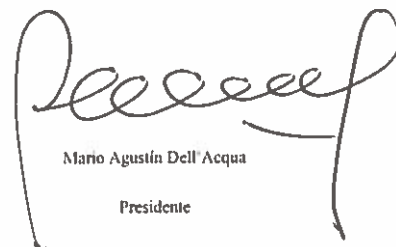
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

  
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° 13

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

  
Mario Agustín Dell'Acqua  
Presidente

# Austral Líneas Aéreas - Cielos del Sur Sociedad Anónima

Número de Registro en la Inspección General de Justicia: 177.821

## Notas a los Estados Contables

al 31 de diciembre de 2016 comparativas con el ejercicio anterior

(cifras expresadas en pesos, ver Nota 2.4)

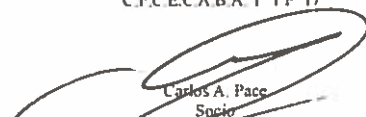
### NOTA 3 - COMPOSICION DE ALGUNOS RUBROS DE LOS ESTADOS DE SITUACION PATRIMONIAL Y DE RESULTADOS (cont.)

	31/12/2016	31/12/2015
	\$	
<b>3.4) Otros activos</b>		
Bienes de consumo	220.475.048	177.635.059
Bienes de uso destinados a la venta	13.964.898	13.964.898
Menos: Previsión para obsolescencia / desvalorización de bienes aeronáuticos (Anexo IV)	(88.596.916)	(87.441.625)
	<u>145.843.030</u>	<u>104.158.332</u>
<b>3.5) Otros créditos no corrientes</b>		
Saldo a favor técnico	587.229.310	412.460.570
(*) Aerolíneas Austral Chile S.A.	17.808.751	14.594.379
Depósito en garantía	84.381.760	45.859.360
Otros créditos impositivos	41.796.598	35.032.500
Crédito por impuesto a la ganancia mínima presunta	-	8.953.768
Diversos	1.672.058	1.672.058
Menos: Previsión para otros créditos de cobro dudoso (Anexo IV)	(18.624.580)	(15.410.207)
Menos: Previsión para créditos impositivos (Anexo IV)	(207.500.666)	(191.650.976)
	<u>506.763.231</u>	<u>311.511.452</u>
<b>3.6) Deudas comerciales corrientes</b>		
Proveedores	256.222.147	329.402.714
Compañías de aviación	2.242.397	-
Sociedades art. 33 - Ley N° 19.550		
Aerolíneas Argentinas S.A.	1.271.623.812	664.088.012
Aerohandling S.A.	132.781.156	132.940.747
Jet Paq S.A.	4.133.497	4.133.497
Depósitos en garantía y fondos de terceros	7.457	71.623
Diversas	10.959.094	5.146.298
	<u>1.677.969.560</u>	<u>1.135.782.891</u>

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


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° 11 F° 11

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

  
Mario Agustín Dell'Acqua  
Presidente

# Austral Líneas Aéreas - Cielos del Sur Sociedad Anónima

Número de Registro en la Inspección General de Justicia: 177.821

## Notas a los Estados Contables

al 31 de diciembre de 2016 comparativas con el ejercicio anterior

(cifras expresadas en pesos, ver Nota 2.4)

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

	31/12/2016	31/12/2015
	<u>S</u>	
3.7) Deudas financieras corrientes		
Deudas financieras por compra de aeronaves (Nota 13)	936.453.028	757.659.472
Deudas fiduciarias (*)	50.700.839	45.743.787
Otras deudas financieras	37.376.948	24.826.513
	<u>1.024.530.815</u>	<u>828.229.772</u>
(*) Corresponde al capital y a los intereses devengados por deudas pactadas en el año 2009 con el Fideicomiso de Fortalecimiento del Sistema Nacional de Aeropuertos. Al 31 de diciembre de 2016 la deuda incluye \$ 48.038.749 por cuotas vencidas e impagas y \$ 2.662.090 por cuotas a vencer en el plazo de un año. La deuda al 31 de diciembre de 2015 incluye \$ 42.975.363 por cuotas vencidas e impagas y \$ 2.768.424 con vencimiento en 2016. Por otra parte, se incluyen \$ 5.063.763 en Deudas financieras no corrientes (Nota 3.11) por cuotas a vencer a más de un año de plazo al 31 de diciembre de 2016 (\$ 7.595.644 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 para reestructurar estos saldos.		
3.8) Remuneraciones y cargas sociales corrientes		
Remuneraciones a pagar y provisiones	302.595.300	188.023.624
Retenciones y cargas sociales a pagar	56.852.010	60.085.237
	<u>359.447.310</u>	<u>248.108.861</u>
3.9) Cargas fiscales corrientes		
Retenciones y otras deudas fiscales	94.711.968	71.757.161
Moratorias fiscales	1.912.331	1.905.447
	<u>96.624.299</u>	<u>73.662.608</u>
3.10) Otros pasivos corrientes		
Valor patrimonial proporcional negativo (Anexo I)	7.750.251	5.530.499
Sociedad art.33 Ley N° 19.550		
Air Patagonia – Líneas Aéreas del Sur S.A.	288.021	288.754
	<u>8.038.272</u>	<u>5.819.253</u>
3.11) Deudas financieras no corrientes		
Deudas financieras por compra aeronaves (Nota 13)	5.504.663.561	5.175.270.688
Deudas fiduciarias	5.063.763	7.595.644
	<u>5.509.727.324</u>	<u>5.182.866.332</u>
3.12) Cargas fiscales no corrientes		
Moratorias fiscales	2.387.475	4.223.120
	<u>2.387.475</u>	<u>4.223.120</u>
3.13) Otros pasivos no corrientes		
Pasivo por impuesto diferido (Nota 4)	1.462.377.474	1.424.211.140
	<u>1.462.377.474</u>	<u>1.424.211.140</u>


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

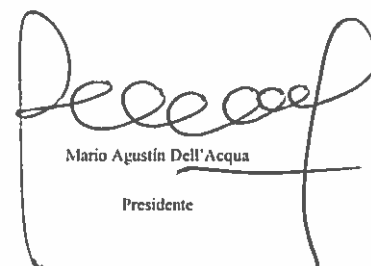
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° I F° 17

  
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

## Austral Líneas Aéreas - Cielos del Sur Sociedad Anónima

Número de Registro en la Inspección General de Justicia: 177.821

### Notas a los Estados Contables

al 31 de diciembre de 2016 comparativas con el ejercicio anterior

(cifras expresadas en pesos, ver Nota 2.4)

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

	31/12/2016	31/12/2015
	<u>Ganancia / (Pérdida)</u>	
	<u>\$</u>	
3.14) Ingresos por servicios prestados		
Pasajes	5.427.342.541	3.777.957.050
Cargas y correos	144.135.176	72.629.338
Otros servicios y trabajos a terceros	1.798.127	1.533.056
	<u>5.573.275.844</u>	<u>3.852.119.444</u>
3.15) Resultados financieros y por tenencia, netos		
Diferencias de cambio, netas	(1.215.080.024)	(2.002.868.948)
Intereses, netos	(525.060.056)	(401.182.686)
Comisiones y gastos bancarios	(183.632.094)	(266.690.001)
Desvalorización de otros activos y bienes de uso	(47.238.121)	(10.739.604)
Otros resultados financieros y por tenencia, netos	56.037.694	(263.539.802)
	<u>(1.914.972.601)</u>	<u>(2.945.021.041)</u>
3.16) Otros ingresos y egresos, netos		
Juicios y contingencias	(54.332.285)	(41.958.824)
Indemnizaciones	(134.636.369)	(19.895.296)
Reversión provisión para reparación por desgaste de motores	-	476.778.357
Diversos	67.361.530	130.439.239
	<u>(121.607.124)</u>	<u>545.363.476</u>

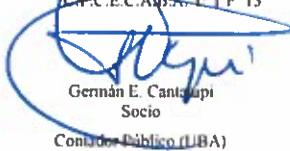
Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 17-04-18

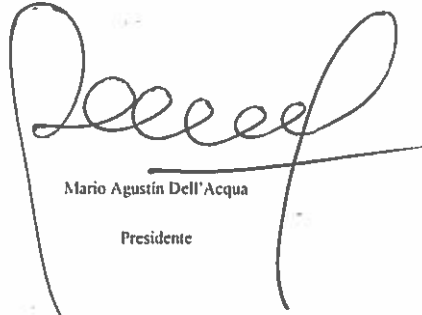
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

  
Carlos A. Pace  
Socio  
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

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

  
Mario Agustín Dell'Acqua  
Presidente



## Austral Líneas Aéreas - Cielos del Sur Sociedad Anónima

Número de Registro en la Inspección General de Justicia: 177.821

### Notas a los Estados Contables

al 31 de diciembre de 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 el 31 de diciembre de 2016 y 2015 asciende a \$ 1.462.377.474 y \$ 1.424.211.140, respectivamente. La contrapartida se expone en el patrimonio neto en el rubro "Impuesto diferido por revalúo técnico". Este pasivo por impuesto 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 técnico por \$ 72.203.580 y \$ 31.109.551.

#### NOTA 5 - ACTIVOS GRAVADOS Y DE DISPONIBILIDAD RESTRINGIDA

##### 5.1) Arrendamientos operativos

Entre abril y julio de 2016, se recibieron 4 aeronaves Embraer E190-100 bajo contratos de arrendamiento operativo, con plazos de duración de entre 8 y 10 años.

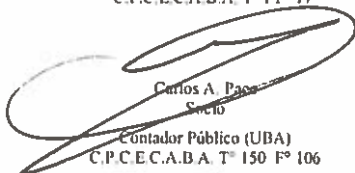
El detalle de arrendamientos operativos es el siguiente:

Flota	31/12/2016
Fuselaje Angosto	
Embraer 190-100	4
<b>Total Flota</b>	<b>4</b>

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

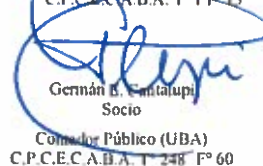
Firmado a los efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 17-04-18

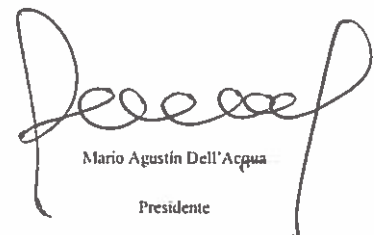
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

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

  
Mario Agustín Dell'Acqua  
Presidente

## Austral Líneas Aéreas - Cielos del Sur Sociedad Anónima

Número de Registro en la Inspección General de Justicia: 177.821

### Notas a los Estados Contables

al 31 de diciembre de 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 operativos (cont.)

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

	<u>31/12/2016</u>
	<u>\$</u>
Menos de 1 año	192.338.916
Entre 1 y 5 años	961.694.580
Más de 5 años	301.177.524
Total	<u>1.455.211.020</u>

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

Los pagos mínimos por arrendamiento reconocidos en el estado de resultados en la línea "Alquiler aeronaves y servicios aéreos recibidos" del anexo V, ascienden a \$ 95.677.544 al 31 de diciembre de 2016.

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.

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

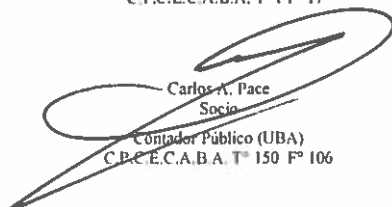
##### 6.1) Grupo Empresarial

Denominación del controlante: Estado Nacional de la República Argentina.

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

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

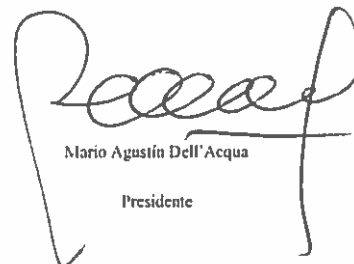
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

  
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

# Austral Líneas Aéreas - Cielos del Sur Sociedad Anónima

Número de Registro en la Inspección General de Justicia: 177.821

## Notas a los Estados Contables

al 31 de diciembre de 2016 comparativas con el ejercicio anterior

(cifras expresadas en pesos, ver Nota 2.4)

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

#### 6.1) Grupo Empresarial (cont.)

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

#### 6.2) Saldos

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


#### 6.3) Transacciones

	31/12/2016	31/12/2015
	\$	
<b>Otras partes relacionadas</b>		
Aerolíneas Argentinas S.A.		
Servicios aéreos prestados por transporte de pasajeros	5.427.342.541	3.777.957.050
Servicios aéreos prestados por transporte de cargas	144.135.176	72.629.338
Servicios de rampa recibidos	257.720.811	179.433.405
Comisión Agente General de venta de pasajes	433.008.844	302.236.886
Comisión Agente General de venta de cargas	36.916.169	23.094.069
Prestación de servicios administrativos recibidos	55.221.605	55.149.857
Servicios de sistemas recibidos 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 recibidos	2.029.630	182.889
Refacturación de gastos de Aerolíneas 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.

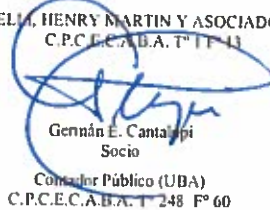
Firmado a los efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 17-04-18

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° 41

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

  
Mario Agustín Dell'Acqua

Presidente

# Austral Líneas Aéreas - Cielos del Sur Sociedad Anónima

Número de Registro en la Inspección General de Justicia: 177.821

## Notas a los Estados Contables

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

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

#### 6.3) Transacciones (cont.)

Con fecha 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.

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 en sus empresas controladas.


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

El estado de capitales al 31 de diciembre de 2016 y 2015 es el siguiente:

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


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

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

  
Mario Agustín Dell'Acqua  
Presidente

# Austral Líneas Aéreas - Cielos del Sur Sociedad Anónima

Número de Registro en la Inspección General de Justicia: 177.821

## Notas a los Estados Contables

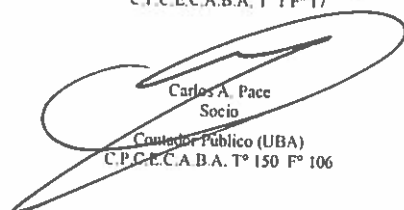
al 31 de diciembre de 2016 comparativas con el ejercicio anterior  
(cifras expresadas en pesos, ver Nota 2.4)

### NOTA 7 - ESTADO DE CAPITALS (cont.)

- (1) El último aumento de capital inscripto ante la Inspección General de Justicia con fecha 30 de enero de 2004, bajo el número 1.389 del libro 24 de Sociedades, por Acciones, corresponde al que estableció el capital social en la suma de \$ 138.500.000.
- (2) Los actos jurídicos dispuestos por la Asamblea General Ordinaria y Extraordinaria de Accionistas del 22 de diciembre de 2006, que elevaron el capital social en \$89.223.525, totalizando \$ 227.723.525, y posteriormente lo redujeron por \$ 140.777.257 para absorber pérdidas acumuladas, de modo que el Capital Social resultante quedó en \$ 86.946.268, se encuentran pendientes de inscripción en el Registro Público a cargo de la Inspección General de Justicia.
- (3) El aumento de capital dispuesto por la Asamblea General Ordinaria y Extraordinaria de Accionistas del 12 de noviembre de 2008 elevó el Capital de \$86.946.268 a \$96.946.268 y dispuso la emisión de 9.812.000 acciones Clase A y 98.000 acciones Clase B, todas acciones ordinarias, nominativas, no endosables y de \$ 1 de valor nominal cada una y 5 votos por acción. De dichas acciones sólo se suscribieron 9.740.000 acciones Clase A por Interinvest S.A. Esas 9.740.000 acciones Clase A fueron integradas en efectivo por un 25% (\$ 2.435.000), quedando pendiente de integración y en mora, a partir del 12 de noviembre de 2010, el 75% restante del valor de suscripción. El proceso expropiatorio seguido en virtud de la Ley 26.466 a la fecha se encuentra concluido, y por tanto, incluye las 9.740.000 acciones suscriptas por Interinvest SA. Por razón de la mora incurrida, tales 9.740.000 acciones tienen suspendidos el ejercicio de todos sus derechos por el artículo 192 de la Ley General de Sociedades N°19.550. En la Asamblea General Ordinaria y Extraordinaria de Accionistas del 12 de noviembre de 2008 se incurrió en errores materiales que fueron subsanados por la Asamblea Ordinaria y Extraordinaria de Accionistas del 9 de agosto de 2017, la cual resolvió corregir retroactivamente dichos errores materiales de modo de reflejar correctamente que, sobre el aumento de capital de \$86.946.268 a \$96.946.268, se emitieron 10.000.000 de acciones, de las cuales correspondía que fuesen 9.812.000 Clase A y 188.000 Clase B.

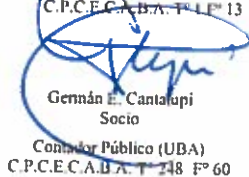
Firmado a los efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 17-04-18

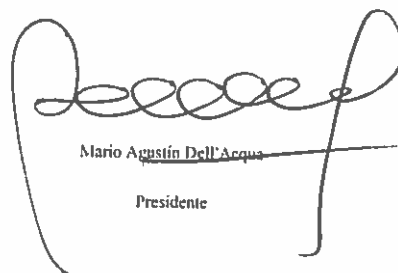
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

  
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

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

  
Mario Agustín Dell'Acqua  
Presidente

## Austral Líneas Aéreas - Cielos del Sur Sociedad Anónima

Número de Registro en la Inspección General de Justicia: 177.821

### Notas a los Estados Contables

al 31 de diciembre de 2016 comparativas con el ejercicio anterior

(cifras expresadas en pesos, ver Nota 2.4)

#### NOTA 7 - ESTADO DE CAPITALS (cont.)

- (3) En virtud de ello, han quedado 260.000 acciones por un total de \$ 260.000 pendientes de suscripción, de las cuales 72.000 son Clase A y 188.000 Clase B, y disponibles para el ejercicio del derecho de preferencia por el accionista Aerolíneas Argentinas S.A. y los integrantes del Programa de Propiedad Participada cuando el Directorio haga el correspondiente llamado. En consecuencia, se realizaron las adecuaciones correspondientes con carácter retroactivo por \$ 260.000 en los saldos de inicio, por lo que el Capital Social asciende a \$ 96.686.268.

#### NOTA 8 - TRANSFERENCIAS DEL ESTADO NACIONAL

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

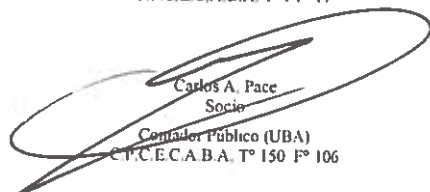
Las Leyes N° 26.412, 26.422, 26.466, 26.546, 26.728, 26.784, 26.895, 27.008, 27.198, 27.341 y 27.431, dispusieron que el Poder Ejecutivo Nacional transfiriera las sumas de dinero necesarias a Aerolíneas Argentinas S.A., Austral Líneas Aéreas - Cielos del Sur S.A. y sus sociedades controladas, para garantizar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

Hasta la sanción de la Ley N° 27.008 de Presupuesto Nacional para el ejercicio 2015, promulgada el 30 de octubre de 2014, la normativa anteriormente aplicable establecía que el monto de las transferencias realizadas y a realizarse debería instrumentarse una vez finalizada la expropiación establecida en la Ley N° 26.466, como aportes de capital y/o créditos a favor del Estado Nacional. Es por ello que en los Estados Contables correspondientes a los períodos 2009 a 2012, los montos de las transferencias se expusieron en un rubro específico del Patrimonio Neto como Aportes de Capital del Estado Nacional.

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

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

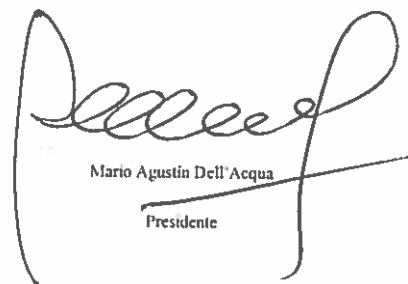
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

  
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

# Austral Líneas Aéreas - Cielos del Sur Sociedad Anónima

Número de Registro en la Inspección General de Justicia: 177.821

## Notas a los Estados Contables

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

### NOTA 8 - TRANSFERENCIAS DEL ESTADO NACIONAL (cont.)

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.

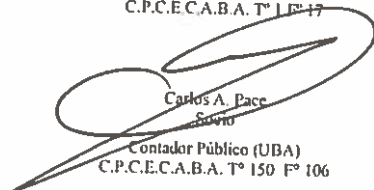
A partir de los Estados Contables al 31 de diciembre de 2014 los aportes del Estado Nacional se exponen en el Patrimonio Neto como “Aportes de los Propietarios - Transferencias del Estado Nacional” y se realizaron las adecuaciones correspondientes con carácter retroactivo (ver Nota 17).

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

Nº RESOLUCIÓN	\$
Resolución 10/16	81.267.894
Resolución 15/16	66.352.505
Resolución 16/16	51.174.166
Resolución 27/16	28.009.827
Resolución 28/16	83.443.935
Resolución 38/16	87.404.550
Resolución 42/16	28.397.418
Resolución 79/16	77.752.730
Resolución 125/16	47.934.471
Resolución 145/16	87.000.000
Resolución 160/16	55.157.250
Resolución 225/16	18.861.523
Resolución 256/16	117.713.086
Resolución 324/16	205.000.000
Resolución 442/16	59.000.000
Resolución 513/16	58.000.000
Resolución 540/16	147.000.000
<b>Total al 31 de diciembre de 2016</b>	<b>1.299.469.355</b>

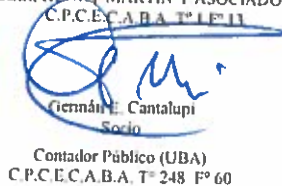
Firmado a los efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 17-04-18

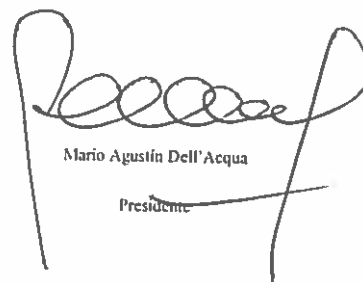
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 117 F° 17

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

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

PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 117 F° 11

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

  
Mario Agustín Dell'Acqua  
Presidente

# Austral Líneas Aéreas - Cielos del Sur Sociedad Anónima

Número de Registro en la Inspección General de Justicia: 177.821

## Notas a los Estados Contables

al 31 de diciembre de 2016 comparativas con el ejercicio anterior

(cifras expresadas en pesos, ver Nota 2.4)

### NOTA 9 - IMPUESTOS

#### 9.1) Impuesto sobre los Ingresos Brutos

La Administración de Rentas de la Provincia de Buenos Aires (A.R.B.A.) reclamó el ingreso de este impuesto sobre el transporte internacional de pasajeros con origen en dicha jurisdicción, por los períodos 2002 a 2008. Por lo tanto, la Sociedad regularizó tal situación mediante un plan de pagos que fue totalmente cancelado en ejercicios anteriores. Asimismo, se ha comenzado a ingresar este tributo a partir del ejercicio 2008, efectuando los pagos "bajo protesto" a efectos de garantizar que, de resultar favorables las acciones legales que se están llevando a cabo, el impuesto ingresado deberá ser reintegrado, con excepción del año 2008 que fue ingresado mediante una moratoria que tenía como condición de otorgamiento la renuncia explícita a toda acción o reclamo contra la Administración de Rentas de la Provincia de Buenos Aires (A.R.B.A.).

Adicionalmente, ante reclamos similares, Aerolíneas Argentinas S.A. presentó el 7 de abril de 2014 acción declarativa de certeza con el fin de que se declare la improcedencia de la pretensión fiscal de la Provincia de Buenos Aires, en cuanto pretende que tribute el impuesto sobre los ingresos brutos incluyendo en su base imponible los ingresos provenientes del transporte internacional aéreo de personas y/o mercaderías, en la medida en que los vuelos de la Aerolíneas y Austral hayan tenido origen en el Aeropuerto Internacional de Ezeiza - e incluso cuando el vuelo transportara pasajeros en conexión provenientes de otras provincias -, haciendo cesar de este modo el estado de incertidumbre existente que se vio plasmado en distintas resoluciones determinativas de deuda dictadas por la Administración de Rentas de la Provincia de Buenos Aires (A.R.B.A.).

Con fecha 21 de abril de 2015, la Corte Suprema de Justicia de la Nación dispuso el dictado de una medida cautelar de no innovar a efectos de que la Provincia de Buenos Aires se abstenga de ejecutar las resoluciones en cuestión, hasta tanto haya recaído sentencia definitiva en el marco de estas actuaciones, en las cuales todavía está pendiente el trabado de la litis.

Por su parte, con fecha 20 de septiembre de 2016 la Sociedad interpuso recurso de repetición a través del cual reclama a la Administración de Rentas de la Provincia de Buenos Aires (A.R.B.A.) la suma de \$ 7.354.193 con más los intereses resarcitorios correspondientes, en concepto del impuesto sobre los ingresos brutos abonados en exceso por el período enero 2009 a mayo 2016, por el impuesto determinado respecto de las operaciones de transporte internacional.

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



# Austral Líneas Aéreas - Cielos del Sur Sociedad Anónima

Número de Registro en la Inspección General de Justicia: 177.821

## Notas a los Estados Contables

al 31 de diciembre de 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.)

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

#### 9.2) Impuesto al Valor Agregado - Saldo a Favor Técnico

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

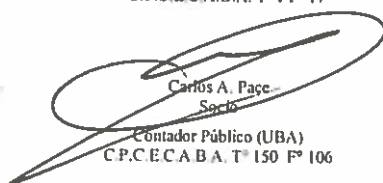
De acuerdo a lo establecido en el art. 73 de la Ley N° 26.784 de Presupuesto General de la Administración Nacional se autoriza a las empresas comprendidas en las Leyes N° 26.412 y N° 26.466 (Aerolíneas Argentinas S.A. y su grupo de vinculadas y controladas) a utilizar el saldo a favor a que se refiere el primer párrafo del artículo 24 de la Ley de Impuesto al Valor Agregado (t.o.1977) y sus modificaciones, para el pago de las obligaciones impositivas cuya recaudación, aplicación y percepción se encuentra a cargo de la Administración Federal de Ingresos Públicos (A.F.I.P.), en la forma y condiciones que ésta determine.

Con fecha 30 de marzo de 2017, la Administración Federal de Ingresos Públicos (A.F.I.P.) publicó la RG 4019-E, mediante la cual reglamenta lo mencionado en el párrafo anterior. En el art. 2° de dicha resolución, establece que los Créditos Fiscales a utilizar son los acumulados a diciembre de 2013. El saldo a favor existente a ese periodo fiscal es de \$ 349.962.507.

El 04 de Enero de 2018, a través de la promulgación de la Ley N° 27.431 de Presupuesto General de la Administración Nacional, en su art. 90, se autoriza a las empresas comprendidas en las Leyes N° 26.412 y N° 26.466 (Aerolíneas Argentinas S.A. y su grupo de vinculadas y controladas) a utilizar el saldo a favor a que se refiere el primer párrafo del artículo 24 de la Ley de Impuesto al Valor Agregado (t.o.1977) y sus modificaciones, para el pago de las obligaciones impositivas cuya recaudación, aplicación y percepción se encuentran a cargo de la Administración Federal de Ingresos Públicos (A.F.I.P.), en la forma y condiciones que ésta determine, con carácter permanente.

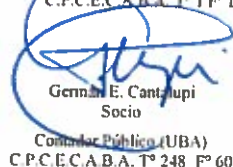
Firmado a los efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 17-04-18

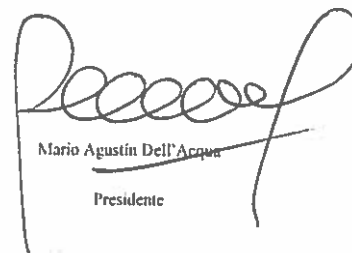
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

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

  
Mario Agustín Dell'Acqua  
Presidente

## Austral Líneas Aéreas - Cielos del Sur Sociedad Anónima

Número de Registro en la Inspección General de Justicia: 177.821

### Notas a los Estados Contables

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

#### NOTA 9 - IMPUESTOS (cont.)

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

Con fecha 13 de marzo de 2018, la Administración Federal de Ingresos Públicos (A.F.I.P.) publicó la RG 4214, mediante la cual reglamenta lo mencionado en el párrafo anterior.

Al 31 de diciembre de 2016 el saldo activado asciende a \$ 592.568.782 los cuales se exponen en el rubro Otros créditos corrientes y Otros créditos no corrientes. Al 31 de diciembre de 2015 dicho saldo asciende a \$ 495.716.654, y se incluyen en el rubro Otros créditos corrientes y Otros créditos no corrientes.

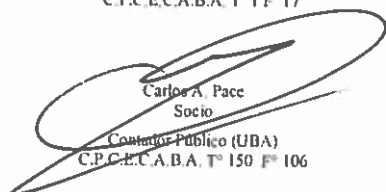
##### 9.3) Impuesto a la Ganancia Mínima Presunta

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

A la fecha de aprobación de los presentes Estados Contables, la Administración Federal de Ingresos Públicos (A.F.I.P.), hizo efectiva la devolución de todas las solicitudes de repetición presentadas.

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

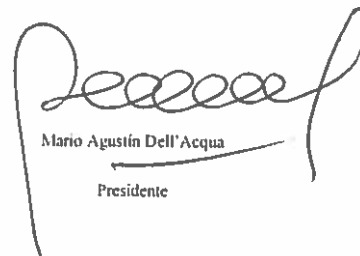
PRICE WATERHOUSE & CO S.R.L.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

  
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

# Austral Líneas Aéreas - Cielos del Sur Sociedad Anónima

Número de Registro en la Inspección General de Justicia: 177.821

## Notas a los Estados Contables

al 31 de diciembre de 2016 comparativas con el ejercicio anterior

(cifras expresadas en pesos, ver Nota 2.4)

### NOTA 10 - INVERSIONES PERMANENTES EN SOCIEDADES CONTROLADAS Y VINCULADAS

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015 las sociedades controladas y vinculadas son las siguientes:

Sociedad	Porcentaje de participación en el capital y en los votos		Resultado inversiones permanentes	
	31/12/2016	31/12/2015	31/12/2016	31/12/2015
	%		\$	
Air Patagonia Líneas Aéreas del Sur S.A. (1)	99,99	99,99	-	-
Jet Paq S.A. (2) y (3)	50,00	50,00	(165.637)	(2.654.868)
Aerohandling S.A. (3)	29,42	29,42	(2.037.849)	(4.146.075)
Gratis del Aire S.A. (4)	25,00	25,00	-	-
OPTAR Operador Mayorista de Servicios Turísticos S.A.	0,15	0,15	(16.266)	(15.033)
			<u>(2.219.752)</u>	<u>(6.815.976)</u>

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

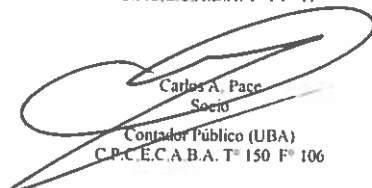
(2) La Sociedad no ha consolidado línea por línea su participación en Jet Paq S.A. de acuerdo al procedimiento establecido en la RT N° 21 de la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas (F.A.C.P.C.E.), por considerar que sus estados contables consolidados no presentan información significativa adicional respecto de sus estados contables individuales al 31 de diciembre de 2016 y 2015.

(3) Con fecha 20 de enero de 2015 las respectivas Asambleas Ordinarias y Extraordinarias de Accionistas aprobaron el traspaso de las funciones y del personal de Aerohandling S.A. y Jet Paq S.A. a Aerolíneas Argentinas S.A., de manera tal que esta última sociedad asumió la prestación de los servicios anteriormente a cargo de esas sociedades vinculadas.

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

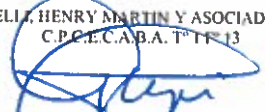
Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 17-04-18

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

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

  
Mariano Agustín Dell'Acqua  
Presidente

# Austral Líneas Aéreas - Cielos del Sur Sociedad Anónima

Número de Registro en la Inspección General de Justicia: 177.821

## Notas a los Estados Contables

al 31 de diciembre de 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

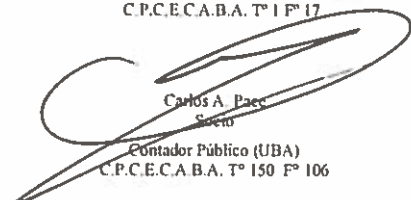
11.1) Inversiones	31/12/2016
	\$
a) Monto total de inversiones	
Hasta 3 meses	312.653
Total de inversiones	312.653
<b>11.2) Créditos (netos de previsión)</b>	
a) Monto total de créditos sin plazo	15.359.251
b) Monto total de créditos a vencer	
Hasta 3 meses	293.233.353
Entre 3 y 6 meses	43.204
Entre 6 y 9 meses	-
A más de 1 año	506.763.231
	800.039.788
Monto total de créditos de plazo vencido	12.371.159
Total de créditos	827.770.198

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

11.3) Deudas y préstamos (excepto Previsiones)	31/12/2016
	\$
a) Monto total de deudas y préstamos sin plazo	108.087.847
b) Monto total de deudas y préstamos a vencer	
Hasta 3 meses	2.356.164.498
Entre 3 y 6 meses	206.532.918
Entre 6 y 9 meses	222.330.165
Entre 9 y 12 meses	188.074.014
A más de 1 año	6.974.492.273
	9.947.593.868
c) Monto total de deudas y préstamos de plazo vencido	85.420.814
Total de deudas y préstamos	10.141.102.529

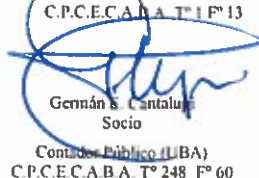
Firmado a los efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 17-04-18

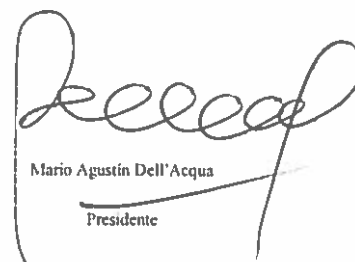
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

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

  
Mario Agustín Dell'Acqua  
Presidente

## Austral Líneas Aéreas - Cielos del Sur Sociedad Anónima

Número de Registro en la Inspección General de Justicia: 177.821

### Notas a los Estados Contables

al 31 de diciembre de 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 Previsiones) (cont.)

Las deudas no devengan intereses ni poseen cláusulas de actualización, excepto ciertos saldos de deudas fiscales que devengan intereses a una tasa anual que oscila entre el 12% y el 36% al 31 de diciembre de 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 \$ 2.613.707.218. A dicha fecha el patrimonio neto es negativo en \$ 2.321.200.957, los resultados no asignados acumulan pérdidas por \$ 12.675.200.216 y el capital de trabajo presenta un déficit de \$ 2.694.018.437.

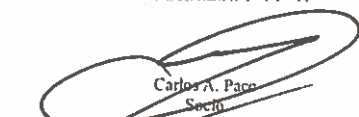
Por ello, al 31 de diciembre de 2016 la Sociedad ha quedado encuadrada en la causal de disolución del artículo 94 inciso 5° de la Ley General de Sociedades N° 19.550, la cual, sin embargo, contempla mecanismos que permiten a la Asamblea de Accionistas tomar las medidas necesarias para revertir esta situación. En este sentido, corresponde mencionar que el Estado Nacional como accionista mayoritario de la Sociedad posee facultades para adoptar esas medidas.

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

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

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

## Austral Líneas Aéreas - Cielos del Sur Sociedad Anónima

Número de Registro en la Inspección General de Justicia: 177.821

### Notas a los Estados Contables

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

#### NOTA 12 - EMPRESA EN FUNCIONAMIENTO (cont.)

Finalmente, se indica que: (i) entre los años 2008 y 2016 los aportes del Estado Nacional ascendieron a \$ 7.541.395.388 y durante el año 2017 se recibieron nuevos aportes por \$ 528.155.783, totalizando \$ 8.069.551.171 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.

#### NOTA 13 - FINANCIAMIENTO PARA LA COMPRA DE LA FLOTA EMBRAER


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

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

- Moneda: dólar de los Estados Unidos de América (U\$S).
- Plazo: 24 cuotas semestrales y consecutivas, venciendo la primera de ellas a los 6 meses a contar de la fecha de entrega de cada aeronave.

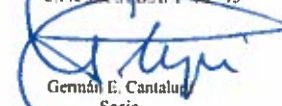
Firmado a los efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 17-04-18


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

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

  
Mario Agustín Dell'Acqua  
Presidente

## Austral Líneas Aéreas - Cielos del Sur Sociedad Anónima

Número de Registro en la Inspección General de Justicia: 177.821

### Notas a los Estados Contables

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

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

- Tasa: sumatoria de la Tasa de interés CIRR-2 (Comercial Interest Rate de la Organización para la Cooperación y Desarrollo Económico -OECD-), más un spread del 1,40% nominal anual y más la Tasa de Remuneración de Riesgo de 1,89% nominal anual, lo que significó el 7,45%.
- Comisión de administración: 0,50% de cada desembolso.
- Garantía: las obligaciones del pago de Austral serán avaladas por el Banco de la Nación Argentina "B.N.A."


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

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

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

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

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

  
Mario Agustín Dell'Acqua  
Presidente

## Austral Líneas Aéreas - Cielos del Sur Sociedad Anónima

Número de Registro en la Inspección General de Justicia: 177.821

### Notas a los Estados Contables

al 31 de diciembre de 2016 comparativas con el ejercicio anterior

(cifras expresadas en pesos, ver Nota 2.4)

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

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015 el saldo adeudado por la Sociedad asciende a \$ 6.441.116.589 y \$ 5.932.930.160, respectivamente (ver Notas 3.7 y 3.11).

#### NOTA 14 - REVALUACION DE BIENES DE USO

Como hace mención la Nota 2.6.7, al 31 de diciembre de 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, Simuladores, Edificios y mejoras sobre terrenos arrendados. Para el resto de los bienes de uso la Sociedad ha mantenido el criterio de valuación al costo original menos la depreciación acumulada, por lo que podrían existir diferencias significativas entre el valor registrado y los valores razonables resultantes de aplicar el criterio alternativo previsto en el modelo de revaluación.

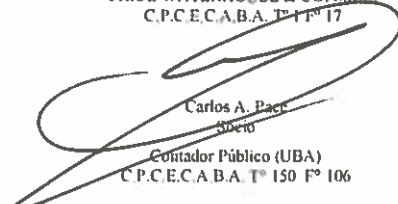
Para obtener el valor razonable de los bienes revaluados, la Sociedad se basó en los trabajos realizados por especialistas en valuaciones que reúnen condiciones de idoneidad e independencia respecto a la misma. Los informes técnicos al 31 de diciembre de 2016 y al 31 de diciembre de 2015 fueron elaborados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

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015, el resultado de las revaluaciones mencionadas arrojó un total de \$ 6.935.444.130 y \$ 6.864.411.200, para un importe contable de bienes anterior a la revaluación de \$ 6.620.101.518 y \$ 4.545.999.306, 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 \$ 315.342.612 y a \$ 2.318.411.895 respectivamente, cuyas contrapartidas se reflejan en la cuenta "Reserva revaluó técnico" y se exponen como resultados acumulados en el Patrimonio Neto. Este saldo no es distribuible ni capitalizable ni podrá destinarse a absorber pérdidas mientras permanezca como tal, pero podrá ser considerado a los efectos de los artículos 31, 32, 94, inciso 5 y 206 de la Ley N° 19.550. Dichos importes corresponden a la revaluación de la flota Embraer E-190, Simuladores, Edificios y mejoras sobre terrenos arrendados.

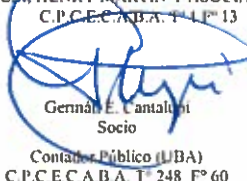
Firmado a los efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 17-04-18

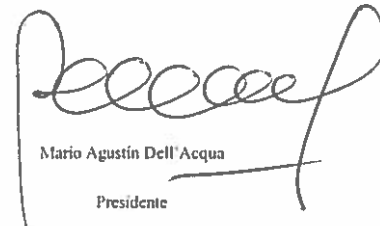
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 11 F° 17

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

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

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

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

  
Mario Agustín Dell'Acqua  
Presidente



## Austral Líneas Aéreas - Cielos del Sur Sociedad Anónima

Número de Registro en la Inspección General de Justicia: 177.821

### Notas a los Estados Contables

al 31 de diciembre de 2016 y comparativas con el ejercicio anterior

(cifras expresadas en pesos, ver Nota 2.4)

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

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	4.069.174.685	1.839.647.221
Revaluación de bienes de uso (Anexo II)	315.342.612	2.318.411.895
Desafectación reserva revalúo técnico por depreciación	(206.295.943)	(88.884.431)
Saldo al cierre del ejercicio	4.178.221.354	4.069.174.685

#### NOTA 15 - BIENES DE CONSUMO Y UNIDADES PRINCIPALES

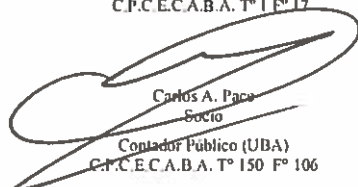
Los sistemas informáticos y los procedimientos de control de inventarios imperantes al 31 de diciembre de 2015 presentaban falencias significativas que no permitieron concluir sobre la veracidad de la información relacionada con la existencia y la valuación de los bienes incluidos en “Bienes de consumo”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

Durante el año 2016, la Sociedad implementó mejoras significativas en ciertos procesos administrativos y de control sobre los “Bienes de consumo” y las “Unidades principales” en existencia en los almacenes principales de la Sociedad. Como consecuencia de estas mejoras ha sido posible validar la existencia y valuación al 31 de diciembre de 2016 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 asciende a \$ 40.316.774, 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.


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

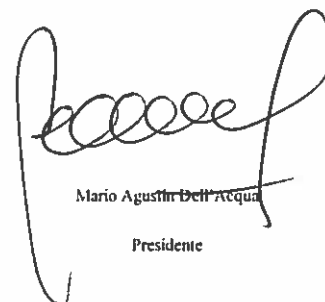
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

  
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

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

  
Mario Agustín Dell'Acqua  
Presidente

## Austral Líneas Aéreas - Cielos del Sur Sociedad Anónima

Número de Registro en la Inspección General de Justicia: 177.821

### Notas a los Estados Contables

al 31 de diciembre de 2016 y comparativas con el ejercicio anterior

(cifras expresadas en pesos, ver Nota 2.4)

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

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.

#### NOTA 16 – ESTUDIO DE FLOTA


En el marco de un mercado aerocomercial argentino que ha mostrado un sostenido crecimiento, con amplios márgenes para continuar creciendo, especialmente si se lo evalúa en términos comparativos con los mercados de los países vecinos, la Sociedad ha considerado oportuno el lanzamiento de una evaluación de su flota, con el objetivo de identificar una posible oportunidad de generación de valor. Dicho análisis busca someter a estudio la posibilidad de aumentar la capacidad de transporte de la flota actual, considerando la potencial utilización de aeronaves de mayor porte, lo cual, en principio, podría mejorar los resultados y el nivel de eficiencia de las operaciones.

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

A tal fin, la Sociedad ha lanzado un proceso formal de consulta no vinculante a los principales fabricantes y arrendadores de aeronaves, solicitando inicialmente la presentación de propuestas indicativas de aeronaves dentro de un rango de distintos tamaños en cuanto a capacidad de transporte de pasajeros y cargas. Asimismo, la Sociedad ha incluido también en dicha solicitud el envío de propuestas para la adquisición de su flota existente.


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

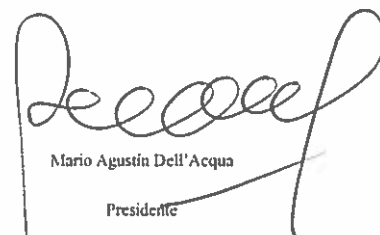
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

  
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

## Austral Líneas Aéreas - Cielos del Sur Sociedad Anónima

Número de Registro en la Inspección General de Justicia: 177.821

### Notas a los Estados Contables

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

#### NOTA 16 – ESTUDIO DE FLOTA (cont.)

En función a esta información preliminar, se podrá efectuar el análisis inicial conceptual sobre los diferentes modelos de aeronaves disponibles y los términos y condiciones preliminares para su adquisición por parte de la Sociedad, así como también sobre las indicaciones de interés y condiciones para la adquisición, total o parcial, de la flota actual por parte de los terceros requeridos. Como resultado de este proceso, se dará inicio entonces a la evaluación de la potencial oportunidad de generación de valor mediante una decisión de negocio que podrá disponer del recambio -total o parcial- o bien la permanencia de la flota existente. A posteriori, y en caso de decidir continuar con el proceso, se requerirán propuestas técnicas y ofertas comerciales definitivas.

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

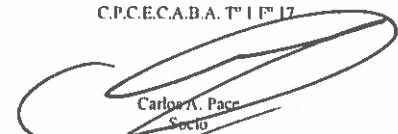
Una vez finalizado el proceso de estudio de factibilidad y sujeto a los resultados finales del mismo la Sociedad tomará la decisión de mantener el perfil de la flota actual o bien, su renovación parcial o total. En este último caso y dado que el estudio se encuentra en su fase inicial, a la fecha de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

#### 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.

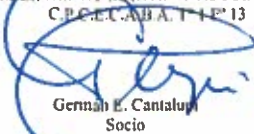
Firmado a los efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 17-04-18

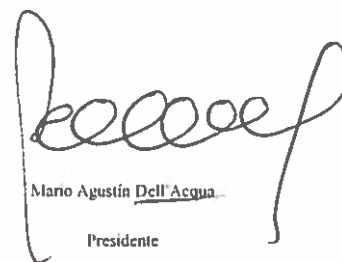
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

  
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

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

  
Mariano Agustín Dell'Acqua  
Presidente

# Austral Líneas Aéreas - Cielos del Sur Sociedad Anónima

## Notas a los Estados Contables

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

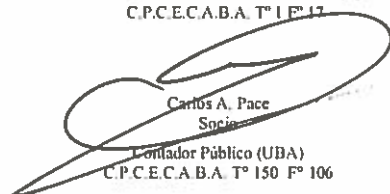
### NOTA 17 - HECHOS POSTERIORES AL CIERRE (cont.)

Debido a que dicha resolución resultaba confusa y contiene una contradicción parcial, la Asamblea General Ordinaria y Extraordinaria de Accionistas del 9 de agosto de 2017 reconsideró las resoluciones mencionadas en el párrafo anterior. Ello en razón de que en la citada asamblea del 14 de agosto de 2015, si bien se destinó el cien por ciento de las transferencias efectuadas por el Estado Nacional a absorber las pérdidas acumuladas, por la suma de \$ 4.292.270.703, en la parte resolutive, al mismo tiempo, se dispuso que la pérdida neta del ejercicio económico cerrado al 31 de diciembre de 2013 pasara al ejercicio siguiente como Resultado no asignado. Ello resultó en una contradicción, aunque más no sea parcial, entre ambas resoluciones, con lo cual no ha quedado clara la voluntad social.

En virtud de lo antes expuesto, la Asamblea General Ordinaria y Extraordinaria de fecha 9 agosto de 2017 resolvió: (a) dejar sin efecto y, consecuentemente, revertir con efecto retroactivo, lo resuelto por la Asamblea General Ordinaria y Extraordinaria de Accionistas celebrada el 14 de agosto de 2015 al destinar las asistencias financieras (transferencias) efectuadas por el Estado Nacional por la suma de \$ 4.292.270.703 a la absorción de las pérdidas acumuladas al inicio del ejercicio social cerrado el 31 de diciembre de 2013; (b) que, con efecto retroactivo, toda la pérdida acumulada al inicio del ejercicio social cerrado el 31 de diciembre de 2013 de \$ 3.713.421.291 se pase a nuevo ejercicio a la cuenta "Resultados no asignados", conjuntamente con la pérdida de dicho ejercicio de \$ 1.475.478.128, debiéndose entonces computar como "Resultados no asignados" la suma de \$ 5.188.899.419; (c) que con motivo de lo propuesto en el punto (a) anterior, la suma de \$ 4.292.270.703 sea desafectada con efecto retroactivo del destino aprobado por la referida Asamblea, correspondiendo que se registre como "Aportes de los Propietarios" en la cuenta "Transferencias del Estado Nacional"; y (d) diferir para una próxima asamblea de accionistas la consideración de la capitalización de los aportes recibidos por la Sociedad del accionista Estado Nacional mediante la emisión de nuevas acciones, en cuyo supuesto, se deberán prever los mecanismos necesarios y suficientes para respetar los derechos adquiridos por los accionistas minoritarios en virtud de lo resuelto por la Asamblea del 14 de agosto 2015, sin que ello constituya un precedente para el futuro.

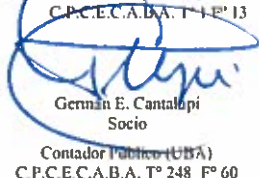
Firmado a los efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 17-04-18

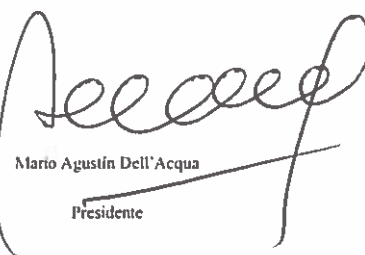
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

  
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

## Austral Líneas Aéreas - Cielos del Sur Sociedad Anónima

Número de Registro en la Inspección General de Justicia: 177.821

### Notas a los Estados Contables

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

#### NOTA 17 - HECHOS POSTERIORES AL CIERRE (cont.)

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

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

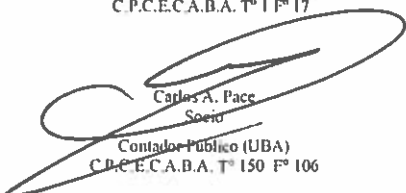
Por otra parte, con fecha 16 de mayo de 2017, se presentó ante la Administración Federal de Ingresos públicos (A.F.I.P.) una consulta vinculante en los términos del artículo incorporado a continuación del artículo 4° de la Ley N° 11.683, texto ordenado en 1998 y sus modificaciones, reglamentado según 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.

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 y 7, no existen otros hechos u operaciones ocurridos entre la fecha de cierre de ejercicio y la fecha de emisión de los Estados Contables que puedan afectar significativamente la situación patrimonial y financiera o los resultados de la Sociedad a la fecha de cierre del presente ejercicio y que requieran ser revelados.

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

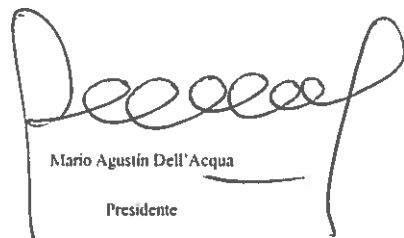
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

  
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

# Austral Líneas Aéreas - Cielos Del Sur Sociedad Anónima

Número de Registro en la Inspección General de Justicia: 177.821

## Inversiones

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

Anexo I

Denominación / emisores	CARACTERÍSTICAS DE LOS VALORES		Valor de costo	Valor registrado	Domicilio legal	Actividad principal	Fecha	ULTIMO ESTADO CONTABLE			Porcentaje de participación sobre el capital social	Valor registrado	
	Valor nominal	Cantidad						Capital social	Ganancia (Pérdida) neta	Patrimonio neto			%
INVERSIONES CORRIENTES Depósito a plazo fijo Acciones con cotización	-	19.835	-	109.016 203.637	-	-	-	-	-	-	-	172.319 172.319	
	-	-	-	312.653	-	-	-	-	-	-	-	-	
INVERSIONES NO CORRIENTES Sociedades controladas y vinculadas: Acciones ordinarias nominativas en cotización Aerobhandling S.A. (1)	\$ 1	416.608	10.989	-	Av Rafael Obligado s/n Terminal 4, piso 6 Aeroparque Jorge Newbery, CABA	Servicio de atención de pasajeros y aeronaves en tierra	31/12/2016	1.416.072	(6.936.747)	(19.475.094)	29,42%	-	
	\$ 1	346.154	13.384	-	Av Rafael Obligado s/n Terminal 4, piso 6 Aeroparque Jorge Newbery, CABA	Agente general de cargas	31/12/2016	692.309	(331.274)	(4.178.550)	50%	-	
Jet Paq S.A. (1)	\$ 1	514.866	1.104.494	270.470	L.N. Alem 1134 - Buenos Aires	Transporte aéreo	31/12/2009	514.918	5.238	270.498	99,99%	270.470	
Air Patagonia Líneas Aéreas del Sur S.A. (1)	\$ 1	8.094	5.093	-	Supacha 1067 - Buenos Aires	Explotación turística	31/12/2016	5.398.722	(10.443.523)	(13.109.151)	0,15%	-	
Otra Sociedad relacionada al grupo económico	\$ 1	-	-	-	Leandro N. Alem 628 Buenos Aires	-	-	-	-	-	25%	3.125	
OPTAR Operador Mayorista de Servicios Turísticos S.A. (2)	-	-	-	53.058	-	-	-	-	-	-	-	17.262	
Granitos del Aire S.A. (1)	-	-	-	326.653	-	-	-	-	-	-	-	290.857	
Otros valores mobiliarios	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	

(1) A la fecha de emisión de los presentes Estado Contables no se encuentran disponibles los Estados Contables al 31 de diciembre de 2016.

(2) Estados Contables no emitidos a la fecha.

(3) Dado que el valor patrimonial proporcional es negativo por \$ 7.750.251 y \$ 5.530.499 al 31 de diciembre de 2016 y 2015 el mismo se expone en el rubro Otros Pasivos. (Nota 3.10).

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

C.P.C.E.A.B.A. T-150 P-104

Carlos A. Pace

SOCP

Contador Público (UBA)

C.P.C.E.A.B.A. T-150 P-104

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

C.P.C.E.A.B.A. T-248 P-60

Gerardo C. Canali

Socio

Contador Público (UBA)

C.P.C.E.A.B.A. T-248 P-60

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

Gerardo C. Canali

Socio

Contador Público (UBA)

C.P.C.E.A.B.A. T-248 P-60

Mario Agustín Dell'Acqua  
Presidente

# Austral Líneas Aéreas - Cielos Del Sur Sociedad Anónima

Número de Registro en la Inspección General de Justicia: 177.821

## Bienes de Uso

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

Cuenta Principal	VALORES DE ORIGEN					DEPRECIACIONES					ANEXO II	
	Al inicio del ejercicio	Aumentos	Revaluación Bs. Eiso (Nota 14)	Disminuciones	Al cierre del ejercicio	Acumulada al inicio del ejercicio	Del ejercicio (Anexo V)	Disminuciones	Acumulada al cierre del ejercicio	Previsión Desvalorización (Anexo V)	Neto Resultante 31/12/2016	Neto Resultante 31/12/2015
Aeronaves (1)	7.070.493,026	-	135.476,741	-	7.205.969,767	206.081,826	382.308,235	-	488.390,061	-	6.717.579,706	6.864.411,200
Motores	474,000	-	-	-	474,000	252,800	47,400	-	300,200	173,800	-	-
Unidades Principales	234.492,177	71.701,430	-	139.646,836	166.546,781	78.472,599	20.299,364	56.819,963	41.952,000	59.544,396	65.050,385	132.297,500
Simuladores	51.130,270	-	133.037,232	-	184.167,502	13.723,764	3.067,816	-	16.791,577	-	162.375,925	37.406,509
Equipos varios de tierra	17.464,587	-	-	-	17.464,587	17.029,664	47,085	-	17.076,746	-	387,841	434,926
Equipos de talleres, hangares y rampas	50.205,695	6.403,968	-	182,352	56.427,311	19.944,479	2.848,140	2,963	22.789,686	-	33.637,655	30.261,216
Vehículos	223,166	-	-	-	223,166	223,166	-	-	223,166	-	-	-
Nuebles y útiles	12.370,714	20,556	-	-	12.391,270	11.681,803	287,171	-	11.968,974	-	442,296	688,911
Edificios y mejoras sobre terrenos arrendados	19.960,981	992,202	46.828,639	-	66.888,822	15.681,457	718,866	-	16.400,323	-	50.888,499	4.279,524
Obras en curso	3.413,577	815,746	-	-	4.229,323	-	-	-	-	-	4.229,323	3.413,577
Total al 31/12/2016	7.460.228,193	79.040,802	315.342,612	139.829,178	7.715.792,539	363.091,553	309.684,077	56.822,926	615.872,703	59.718,196	7.039.191,630	-
Total al 31/12/2015	5.136.598,666	56.373,922	2.318.411,895	51.156,290	7.460.228,193	159.508,973	232.178,826	28.596,247	363.091,552	23.943,278	-	7.073.193,363

(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 150 P 106

Cielos Aéreos  
Sociedad Anónima  
Comisario Público (UBA)  
C.P.C.E.C.A.B.A. T 248 P 60

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 113

Cecilia E. Catalano  
Socio  
Comisario Público (UBA)  
C.P.C.E.C.A.B.A. T 248 P 60

Mario Agustín Dell'Acqua  
Presidente

# Austral Líneas Aéreas - Cielos Del Sur Sociedad Anónima

Número de Registro en la Inspección General de Justicia: 177.821

## 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 III

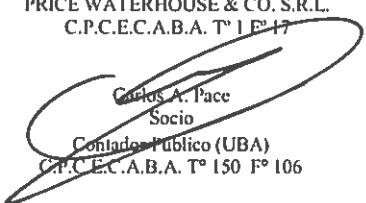
Rubro	Clase de la moneda extranjera	31/12/2016			31/12/2015
		Monto de la moneda extranjera	Cambio vigente	Monto en moneda local	Monto en moneda local
<b>ACTIVO</b>					
<b>ACTIVO CORRIENTE</b>					
Caja y bancos	\$ chilenos	18.707.488	0,02365	442.432	-
	US\$	-	-	-	4.681.407
Inversiones	EURO	12.249	16,6253	203.643	172.319
Créditos por servicios	US\$	1.500	15,7900	23.685	-
Otros créditos	US\$	2.025.642	15,7900	31.984.887	25.053.625
	US\$ (1)	22.782	15,7900	359.728	-
<b>Total del activo corriente</b>				<b>33.014.375</b>	<b>29.907.351</b>
<b>ACTIVO NO CORRIENTE</b>					
Inversiones	US\$	1.334	15,7900	21.064	17.262
<b>Total del activo no corriente</b>				<b>21.064</b>	<b>17.262</b>
<b>Total del activo</b>				<b>33.035.439</b>	<b>29.924.613</b>
<b>PASIVO</b>					
<b>PASIVO CORRIENTE</b>					
Deudas comerciales	US\$	3.876.385	15,8900	61.595.758	190.614.326
	Reales	728.618	4,88281	3.557.703	10.313.675
	\$ chilenos	35.133.973	0,02373	833.729	4.423.881
	US\$ (1)	22.398	15,8900	355.904	769.595
Remuneraciones y cargas sociales	Reales	15.181	4,88281	74.126	378.298
Cargas fiscales	Reales	-	-	-	401.845
Deudas financieras	US\$	58.933.482	15,8900	936.453.028	757.659.472
<b>Total del pasivo corriente</b>				<b>1.002.870.248</b>	<b>964.561.092</b>
<b>PASIVO NO CORRIENTE</b>					
Deudas financieras	US\$	346.423.132	15,8900	5.504.663.561	5.175.270.688
Previsiones	Reales	39.600	4,88281	193.359	-
<b>Total del pasivo no corriente</b>				<b>5.504.856.920</b>	<b>5.175.270.688</b>
<b>Total del pasivo</b>				<b>6.507.727.168</b>	<b>6.139.831.780</b>

US\$: Dólar estadounidense.

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

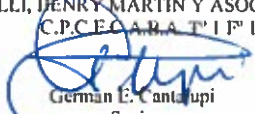
Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 17-04-18

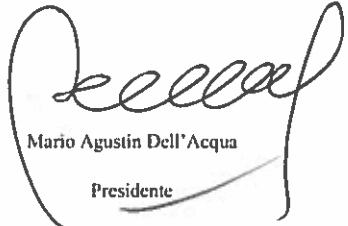
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

  
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



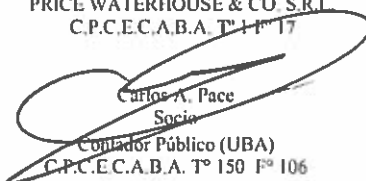
**Austral Líneas Aéreas - Cielos Del Sur Sociedad Anónima**

Número de Registro en la Inspección General de Justicia: 177.821

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

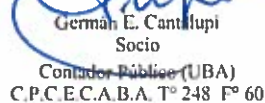
Rubros	Saldo al inicio del ejercicio	Aumentos	Disminuciones	Saldo al final del ejercicio
	<b>S</b>			
<u>Deducidas del activo</u>				
<u>Corrientes</u>				
Para deudores de cobro dudoso	-	562.006 (1)	-	562.006
Para otros créditos de cobro dudoso	101.007.892	6.415.736 (2)	71.878.206 (3)	35.545.422
Para obsolescencia / desvalorización de bienes aeronáuticos	87.441.625	1.155.291 (4)	-	88.596.916
<u>No corrientes</u>				
Para desvalorización bienes de uso	23.943.278	46.082.830 (4)	10.307.912 (5)	59.718.196
Para otros créditos de cobro dudoso	15.410.207	3.214.373 (2)	-	18.624.580
Para créditos impositivos	191.650.976	71.878.206 (3)	56.028.516 (5)	207.500.666
Total deducidas del activo al 31/12/2016	419.453.978	129.308.442	138.214.634	410.547.786
Total deducidas del activo al 31/12/2015	107.948.593	319.507.461	8.002.076	419.453.978
<u>Incluidas en el pasivo</u>				
<u>No corrientes</u>				
Para contingencias	120.806.129	78.518.261 (6)	352.629 (7)	198.971.761
Total incluídas en el pasivo al 31/12/2016	120.806.129	78.518.261	352.629	198.971.761
Total incluídas en el pasivo al 31/12/2015	39.273.735	98.550.339	17.017.945	120.806.129

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

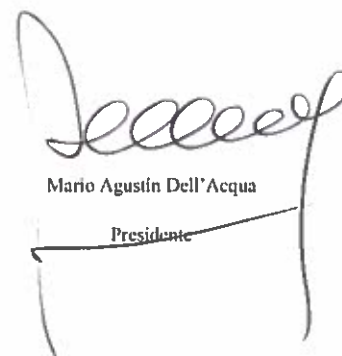
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 11 F° 17


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° 13


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



Mario Agustín Dell'Acqua  
Presidente

# Austral Líneas Aéreas - Cielos Del Sur Sociedad Anónima

Número de Registro en la Inspección General de Justicia: 177.821

## Previsiones

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

### Anexo IV

(1)	Cargo incluido en Deudores de cobro dudoso (Anexo V)	
(2)	Cargo por revalúo de saldos en moneda extranjera incluido en Nota 3.15	
(3)	Reclasificación por exposición	
(4)	Cargo incluido en Resultados financieros y por tenencia (Nota 3.15)	
(5)	Aplicaciones	
(6)	Se compone de:	
	Cargo incluido en Juicios y contingencias	43.271.061
	Cargo incluido en Resultados financieros y por tenencia (Nota 3.15)	13.972.193
	Cargo incluido en Remuneraciones y cargas sociales (Anexo V)	10.529.249
	Reclasificación patrimonial	10.745.758
		<u>78.518.261</u>
(7)	Se compone de:	
	Cargo por revalúo de saldos en moneda extranjera incluido en Nota 3.15	107.529
	Aplicaciones	245.100
		<u>352.629</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° 11

Germán E. Fantalupi  
Socio

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

Mario Agustín Dell'Acqua

Presidente

# Austral Líneas Aéreas - Cielos Del Sur Sociedad Anónima

Número de Registro en la Inspección General de Justicia: 177.821

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

por el ejercicio anual finalizado el 31 de diciembre de 2016

comparativo con el ejercicio anterior

(cifras expresadas en pesos, ver Nota 2.4)

## Anexo V

Rubros	Costo de los servicios prestados	Gastos de comercialización	Gastos de administración	Totales al 31/12/2016	Totales al 31/12/2015
			S		
Remuneraciones y cargas sociales	1.631.143.159	44.482.921	44.746.971	1.720.373.051	1.352.205.614
Combustibles	1.135.855.114	-	-	1.135.855.114	837.132.839
Atención al vuelo	564.675.899	-	-	564.675.899	440.344.349
Comisiones y gastos de ventas	-	469.925.013	-	469.925.013	325.330.955
Depreciación de bienes de uso (Anexo II)	309.549.703	-	54.374	309.604.077	232.178.826
Aprovisionamiento a bordo	167.348.506	-	-	167.348.506	113.187.657
Viáticos tripulaciones y otros	132.076.143	-	-	132.076.143	85.917.138
Viáticos y otros servicios al personal	42.204.309	271.072	2.195.041	44.670.422	27.306.088
Mantenimiento de aeronaves	615.610.163	-	-	615.610.163	187.603.243
Otros gastos de mantenimiento	14.275.190	9.084	14.748	14.299.022	7.219.237
Bajas de bienes de uso	72.698.340	-	-	72.698.340	9.303.303
Alquiler aeronaves y servicios aéreos recibidos	125.423.165	-	-	125.423.165	27.781.455
Otros alquileres	15.102.858	-	2.821.035	17.923.893	12.704.657
Consumo de materiales y suministros varios	83.608.464	279.062	147.948	84.035.474	29.911.950
Comunicaciones y sistemas	4.132.246	217.138.242	9.743.625	231.014.113	181.702.044
Gastos de publicidad y propaganda	-	9.571.503	-	9.571.503	19.799.484
Gastos por demoras, vuelos interrumpidos y otros	8.450.544	-	-	8.450.544	9.494.926
Seguros	26.299.993	-	2.139.646	28.439.639	21.137.934
Honorarios y retribuciones por servicios	550.775	161.989	59.651.507	60.364.271	64.607.003
Deudores de cobro dudoso	-	562.006	-	562.006	1.511.156
Impuestos, tasas y contribuciones	320.595	186.460.118	67.602.656	254.383.369	175.990.293
Diversos	99.411.495	29.459.223	24.212.720	153.083.438	105.281.944
<b>Total al 31/12/2016</b>	<b>5.048.736.661</b>	<b>958.320.233</b>	<b>213.330.271</b>	<b>6.220.387.165</b>	-
<b>Total al 31/12/2015</b>	<b>3.418.555.308</b>	<b>686.088.189</b>	<b>163.008.598</b>	-	<b>4.267.652.095</b>

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° 11 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° 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



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](http://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](http://www.pwc.com/ar)

## INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los Señores Directores de  
Austral Líneas Aéreas - Cielos del Sur S.A. (C.U.I.T. N° 33-61542026-9)  
Domicilio legal: Av Rafael Obligado s/n, Terminal 4, piso 6°, Aeroparque Jorge Newbery – Ciudad Autónoma de Buenos Aires.

### I. Informe sobre los estados contables

#### Introducción

1. Hemos sido contratados para auditar los estados contables adjuntos de Austral Líneas Aéreas - Cielos del Sur S.A. (la "Sociedad"), que comprenden: (a) 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 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](http://www.ey.com/ar)

Price Waterhouse & Co. S.R.L.  
Firma miembro de PricewaterhouseCoopers  
Bouchar 557, piso 8 - C1106ABG  
Ciudad de Buenos Aires, Argentina  
Tel: (54-11) 4850-0000  
Fax (54-11) 4850-1800  
[www.pwc.com/ar](http://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 \$ 132.297.500, y de bienes de consumo que se incluyen en el rubro Otros activos por \$ 90.193.434 al 31 de diciembre de 2015. 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 \$ 40.316.774 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 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](http://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](http://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 Austral Líneas Aéreas - Cielos del Sur 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, un déficit de patrimonio neto y 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 2014, 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 \$ 36.123.700 no siendo exigible a esa fecha.

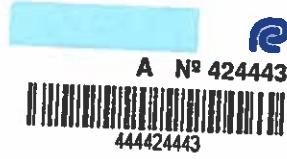


Pistrelli, Henry Martin y Asociados SRL  
 Miembro de Ernst & Young Global  
 25 de Mayo 487 - C1002 ABJ  
 Ciudad de Buenos Aires, Argentina  
 Tel.: (54-11) 4318-1600/4311-6644  
 Fax: (54-11) 4875-4751  
[www.ey.com/ar](http://www.ey.com/ar)

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](http://www.pwc.com/ar)

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

Ciudad Autónoma de Buenos Aires, 17 de abril de 2018



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

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

(Socio)

(Socio)

Dr. Carlos A. Pace

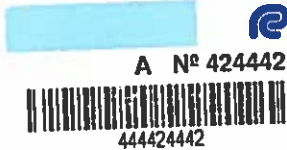
Contador Público (U.B.A.)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 150 F° 106

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 OT. 79 Legalización: N° 424442

LEGALIZAMOS, de acuerdo con las facultades otorgadas a este CONSEJO PROFESIONAL por las leyes 466 (Art. 2. inc. d y j) y 20.488 (Art. 21 inc. i) la actuación profesional de fecha 17/04/2017 referida a **BALANCE** de fecha 31/12/2016 perteneciente a **AUSTRAL LA - CIELOS DEL SUR S.A.** 33-61542026-9 para ser presentada ante y declaramos que la firma inserta en dicha actuación se corresponde con la que el Dr. **PACE CARLOS ALBERTO** 20-14101020-5 tiene registrada en la matrícula CP T° 0150 F° 106 que se han efectuado los controles de matrícula vigente y control formal de dicha actuación profesional de conformidad con lo previsto en la Res. C. 236/88, no implicando estos controles la emisión de un juicio técnico sobre la área profesional, y que firma en carácter de socio de **PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.** Soc. 2 T° 1 F° 17

N° H 2242166

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

C 114

**Dra. CARINA DOMINGUEZ**  
 CONTADORA PUBLICA (UADE)  
 SECRETARIA DE LEGALIZACIONES



Buenos Aires 20/04/2018 01 0 T 79 Legalización N° 424443  
LEGALIZAMOS, de acuerdo con las facultades otorgadas a este CONSEJO PROFESIONAL  
por las leyes 466 (Art. 2. inc. d y j) y 20.488 (Art. 21 inc. i) la actuación profesional de fecha  
17/04/2017 referida a BALANCE de fecha 31/12/2016 perteneciente  
a AUSTRAL LA - CIELOS DEL SUR S.A. 33-61542026-9 para ser presentada ante  
y declaramos que la firma inserta en dicha

N° H 2242169

actuación se corresponde con la que el Dr. CATALUPI GERMAN ENRIQUE  
20-20795867-1 tiene registrada en la matrícula CP T° 0248 F° 060 que se han efectuado los  
controles de matrícula vigente y control formal de dicha actuación profesional de conformidad con lo previsto en  
la Res. C. 236/88, no implicando estos controles la emisión de un juicio técnico sobre la tarea profesional, y que  
firma en carácter de socio de PISTRELLI, HENRY MARTIN ASOC Soc. 2 T° 1 F° 13

LA PRESENTE LEGALIZACION NO ES VALIDA SI CARECE DE SELLO Y FIRMA DEL SECRETARIO DE LEGALIZACIONES C 114



Dra. CARINA DOMINGUEZ  
COORDADORA PÚBLICA (UADE)  
SECRETARIA DE LEGALIZACIONES





*Presidencia de la Nación*  
*Sindicatura General de la Nación*

## INFORME DE COMISION FISCALIZADORA

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

---

### INTRODUCCION

En nuestro carácter de miembros de la Comisión Fiscalizadora de Austral Líneas Aéreas Cielos del Sur S.A., hemos efectuado una revisión de los estados contables anuales, que comprenden el estado de situación patrimonial al 31 de diciembre de 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 V 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 emitieron su informe en el día de la fecha, de acuerdo con las normas de auditoría vigentes para la revisión de estados contables anuales, de conformidad con las normas contables profesionales vigentes en la Ciudad Autónoma de Buenos Aires.

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

Consideramos que los elementos de juicio obtenidos nos brindan una base suficiente y adecuada para nuestra opinión con salvedades sobre el estado de situación patrimonial, y el estado de resultados, de evolución del patrimonio neto y de flujo de efectivo por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 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 "in fine" de la Ley 19550 en tiempo y forma

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

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

#### 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 Austral Líneas Aéreas Cielos del Sur S.A. al 31 de diciembre de 2016 presentan razonablemente en sus aspectos significativos la situación patrimonial de la sociedad, estado de resultados, evolución del patrimonio neto y flujo de efectivo.

## PÁRRAFOS DE ÉNFASIS

Las Leyes de Presupuesto para la Administración Pública Nacional autorizan anualmente al Poder Ejecutivo nacional a través de la Secretaría de Transporte, a instrumentar los mecanismos correspondientes a los fines de cubrir las necesidades financieras derivadas de los déficit operativos, inversiones y tratamiento de los pasivos derivados de la aplicación del artículo 6º de la Ley 26.466 de las empresas Aerolíneas Argentinas Sociedad Anónima y Austral Líneas Aéreas – Cielos del Sur Sociedad Anónima y sus controladas, hasta que se complete la expropiación establecida por el artículo 1º 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. A partir de lo resuelto en la Asamblea General Ordinaria y Extraordinaria del 9 de agosto de 2017, las transferencias son registradas como Aportes de los Propietarios en la cuenta Transferencias del Estado Nacional. Asimismo así lo ha establecido el art. 17 de la Ley 27.431 Presupuesto Administración Nacional Ejercicio 2018.

Durante los últimos años la sociedad ha incrementado las pérdidas acumuladas, las que impactaron sobre su estructura patrimonial. Al 31/12/16 los Estados Contables presentan una pérdida neta del ejercicio de \$ 2.613.707.218, los resultados no asignados acumulados ascienden a \$ 12.675.200.216, el capital de trabajo presenta un déficit de \$ 2.694.018.437 y el patrimonio neto es negativo en \$ 2.321.200.957. Por ello la sociedad queda encuadrada en las causales de disolución del art. 94 inc 5 de la 19.550, conforme se menciona en la Nota 12 a los Estados Contables.

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

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

## INFORME SOBRE CUMPLIMIENTO DE DISPOSICIONES VIGENTES

En cumplimiento de disposiciones vigentes informamos que

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



legales.

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

---

Ciudad Autónoma de Buenos Aires, 17 de abril de 2018

Cr. Gustavo Adolfo Mazzone  
Síndico

Cdra. Silvana H. Lagrosa  
Cdra. Silvana H. Lagrosa  
Síndico