

**Optar**  
*Sociedad Anónima*

**Memoria y Estados Contables**  
al 31 de Diciembre de 2015

**OPTAR Operador Mayorista de Servicios Turísticos  
Sociedad Anónima**

**Memoria y Estados Contables**  
al 31 de diciembre de 2015

# **OPTAR Operador Mayorista de Servicios Turísticos Sociedad Anónima**

## **Índice**

Memoria

Estados Contables al 31 de diciembre de 2015, presentados en forma comparativa con el ejercicio anterior

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

Informe de los Auditores Independientes

Informe de la Comisión Fiscalizadora

# **OPTAR Operador Mayorista de Servicios Turísticos Sociedad Anónima Memoria**

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

Señores Accionistas de

**OPTAR Operador Mayorista de Servicios Turísticos S.A.**

De conformidad con las disposiciones legales y estatutarias vigentes, el Directorio de OPTAR Operador Mayorista de Servicios Turísticos 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° 23, finalizado el 31 de diciembre de 2015, sus comparativos 2014, así como también los respectivos Informes de los Auditores Independientes y de la Comisión Fiscalizadora.

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

## **1. CONSIDERACION PREVIA**

A la fecha de asunción de los actuales miembros del Directorio todavía no se habían considerado ni aprobado los Estados Contables al 31 de diciembre de 2009, 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 2010. A su vez, la falta de aprobación de los mencionados Estados Contables al 31 de diciembre de 2009 impidió la aprobación de los Estados Contables correspondientes a fechas de cierre posteriores. La aprobación de los Estados Contables al 31 de diciembre de 2015 debió haber ocurrido con anterioridad al 31 de mayo de 2016 y, por la razón antes expuesta, también se encontraban pendientes a la fecha de asunción de los actuales miembros del Directorio.

Con fecha 11 de diciembre de 2015 cesaron en funciones el Directorio y numerosos miembros de la Gerencia de la Sociedad a los que correspondía el deber de preparar los Estados Contables de los periodos anteriores al 31 de diciembre de 2015 y asumieron sus cargos nuevos integrantes del Directorio. Adicionalmente, la composición del Directorio y de la Gerencia que fueron designados a partir de dicha fecha también sufrió modificaciones posteriores. En virtud de lo anterior, cabe resaltar que ninguno de los miembros del Directorio y Gerencia designados a partir del 11 de diciembre de 2015 ha tenido participación en la gestión administrativa en los períodos cerrados antes de esa fecha ni durante la casi totalidad del período cerrado al 31 de diciembre de 2015. Los miembros del Directorio que presido fueron designados y tomaron posesión del cargo entre octubre de 2016 y enero de 2017.

## **1. CONSIDERACION PREVIA (cont.)**

No obstante lo expuesto, desde el 11 de diciembre de 2015 y posteriores fechas en que los nuevos integrantes del Directorio y Gerencia tomaron posesión de sus cargos, se asumió la necesidad de dar cumplimiento al deber legal omitido por los anteriores Directorios, a cuyo efecto se encomendó a la administración la tarea de culminar los estados contables al 31 de diciembre de 2009, 2010, 2011, 2012, 2013 y 2014, para luego proceder a la confección de los presentes estados contables al 31 de diciembre de 2015.

Las tareas correspondientes a la culminación de los Estados Contables al 31 de diciembre de 2009, 2010, 2011, 2012, 2013 y 2014 sólo pudieron realizarse sobre las bases, y dentro de las limitaciones, explicitadas en dichos Estados Contables, especialmente en su Nota 1, a cuya lectura referimos a los lectores a todos los efectos correspondientes. Similarmente, para confeccionar los presentes estados contables al 31 de diciembre de 2015, sólo se han podido realizar las tareas correspondientes sobre la base de la información a la que se pudo tener acceso y dentro del marco de las importantes limitaciones que impusieron las circunstancias referidas en los párrafos precedentes.

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

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

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

## **2. ACTIVIDAD DE LA SOCIEDAD**

Con fecha 17 de julio de 2012, el Decreto N° 1191/12 dispuso que las jurisdicciones y entidades del Sector Público Nacional deberán utilizar los servicios de OPTAR Operador Mayorista de Servicios Turísticos S.A. para la compra de pasajes que requieran para el traslado por vía aérea, tanto dentro como fuera del país, de sus funcionarios, empleados o asesores contratados bajo cualquier modalidad, o de terceros cuyos traslados financiaren.

## 2. ACTIVIDAD DE LA SOCIEDAD (cont.)

Con motivo del Decreto N° 1191/12 la empresa reinició sus actividades comerciales durante el ejercicio 2013.

En este marco, las ventas de la Sociedad son realizadas principalmente a organismos públicos y otros entes con participación del Estado Nacional.

## 3. 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 presentes Estados Contables.

### Estructura patrimonial comparativa con el ejercicio anterior:

|                                      | Actual      | Anterior    |
|--------------------------------------|-------------|-------------|
| Activo corriente                     | 202.574.768 | 152.014.144 |
| Activo no corriente                  | 9.939.891   | 7.844.610   |
| Total activo                         | 212.514.659 | 159.858.754 |
| Pasivo corriente                     | 194.767.255 | 136.010.963 |
| Pasivo no corriente                  | 20.013.032  | 16.091.565  |
| Total pasivo                         | 214.780.287 | 152.102.528 |
| Patrimonio neto                      | (2.265.628) | 7.756.226   |
| Total del pasivo más patrimonio neto | 212.514.659 | 159.858.754 |

### Estructura de resultados comparativa con el ejercicio anterior:

|   | Actual       | Anterior    |
|---|--------------|-------------|
| Resultado operativo                             | 46.945.423   | 32.511.521  |
| Resultados financieros y por tenencia, netos    | (40.669.280) | (7.986.258) |
| Otros ingresos y egresos, netos                 | (6.127.676)  | (5.622.026) |
| Ganancia neta antes de impuesto a las ganancias | 148.467      | 18.903.237  |
| Impuesto a las ganancias                        | (10.170.321) | (6.616.412) |
| (Pérdida) / Ganancia neta del ejercicio         | (10.021.854) | 12.286.825  |

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

|  | Actual     | Anterior     |
|--|------------|--------------|
| Fondos generados / (utilizados) por las actividades operativas | 45.903.815 | (45.351.858) |
| Total de fondos generados / (utilizados) durante el ejercicio  | 45.903.815 | (45.351.858) |

#### 4. PRINCIPALES INDICADORES DE LIQUIDEZ E INMOVILIZACION DEL CAPITAL

|   | Actual  | Anterior |
|---|---------|----------|
| Índice de Liquidez (Activo Corriente/Pasivo Corriente)        | 104,00% | 111,76%  |
| Inmovilización del Capital (Activo No Corriente/Activo Total) | 4,67%   | 4,90%    |

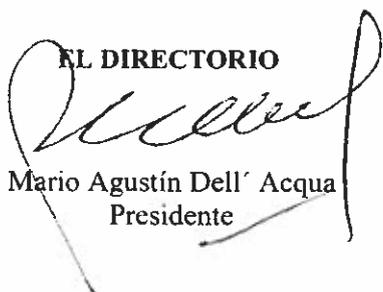
#### 5. PERSPECTIVAS

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

Con el objetivo estratégico que este grupo de compañías 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; ampliar la cartera de clientes recurrentes; incrementar la cantidad y calidad de servicios ofrecidos 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, 27 de abril de 2018.

A

EL DIRECTORIO  
  
 Mario Agustín Dell'Acqua  
 Presidente

## OPTAR Operador Mayorista de Servicios Turísticos Sociedad Anónima

Estados contables por el ejercicio anual N° 23, iniciado el 1° de enero de 2015 y finalizado el 31 de diciembre de 2015, comparativo con el ejercicio anterior.

Expresados en pesos

Domicilio legal: Suipacha 1067 8° Piso - Ciudad Autónoma de Buenos Aires.

Actividad principal: Explotación turística.

Fecha de inscripción del estatuto en el Registro Público de Comercio: 29 de septiembre de 1993.

Fecha de inscripción de la última modificación del estatuto: 28 de mayo de 2004.

Número de registro en la Inspección General de Justicia: 1.578.629.

Fecha en que se cumple el plazo de duración de la Sociedad: 29 de setiembre de 2092.

Sociedad Controlante: Aerolíneas Argentinas Sociedad Anónima.

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

Porcentaje de participación de Sociedad Controlante: 99,85%

Información de la sociedad controlante en Nota 5.

Composición del Capital Social:

| <b>COMPOSICION DEL CAPITAL (Nota 7)</b>   |                  |                  |                  |
|---|------------------|------------------|------------------|
|   | <b>Suscripto</b> | <b>Integrado</b> | <b>Inscripto</b> |
|   | <b>\$</b>        |                  |                  |
| Acciones ordinarias nominativas no endosables de valor nominal \$ 1 cada una, y con derecho a 1 voto por acción | 5.398.722        | 5.398.722        | 1.336.378        |

Firmado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 27-04-18

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 efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 27-04-18

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

# OPTAR Operador Mayorista de Servicios Turísticos Sociedad Anónima

Número de Registro en la Inspección General de Justicia: 1.578.629

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

|                                      | Al 31 de diciembre de |                    |  | Al 31 de diciembre de |                    |
|--------------------------------------|-----------------------|--------------------|--|-----------------------|--------------------|
|                                      | 2015                  | 2014               |  | 2015                  | 2014               |
|                                      | \$                    |                    |  | \$                    |                    |
| <b>ACTIVO</b>                        |                       |                    | <b>PASIVO</b>                                    |                       |                    |
| <b>ACTIVO CORRIENTE</b>              |                       |                    | <b>PASIVO CORRIENTE</b>                          |                       |                    |
| Caja y bancos (Nota 3.1)             | 93.659.819            | 60.251.807         | Deudas comerciales (Nota 3.7)                    | 29.370.749            | 10.193.950         |
| Inversiones (Nota 3.2)               | 12.495.803            | -                  | Deudas sociales (Nota 3.8)                       | 670.992               | 453.290            |
| Créditos por servicios (Nota 3.3)    | 87.701.596            | 81.150.793         | Cargas fiscales (Nota 3.9)                       | 1.466.228             | 11.056.686         |
| Otros créditos (Nota 3.4)            | 8.717.550             | 10.611.544         | Otras deudas (Nota 3.10)                         | 163.259.286           | 114.307.037        |
| <b>Total del activo corriente</b>    | <b>202.574.768</b>    | <b>152.014.144</b> | <b>Total del pasivo corriente</b>                | <b>194.767.255</b>    | <b>136.010.963</b> |
| <b>ACTIVO NO CORRIENTE</b>           |                       |                    | <b>PASIVO NO CORRIENTE</b>                       |                       |                    |
| Créditos por servicios (Nota 3.5)    | -                     | -                  | Provisiones (Anexo II)                           | 20.013.032            | 16.091.565         |
| Otros créditos (Nota 3.6)            | 9.078.209             | 6.923.747          | <b>Total del pasivo no corriente</b>             | <b>20.013.032</b>     | <b>16.091.565</b>  |
| Bienes de uso (Anexo I)              | 861.682               | 920.863            | <b>Total del pasivo</b>                          | <b>214.780.287</b>    | <b>152.102.528</b> |
| <b>Total del activo no corriente</b> | <b>9.939.891</b>      | <b>7.844.610</b>   | <b>PATRIMONIO NETO (según estado respectivo)</b> | <b>(2.265.628)</b>    | <b>7.756.226</b>   |
| <b>Total del activo</b>              | <b>212.514.659</b>    | <b>159.858.754</b> | <b>Total del pasivo más patrimonio neto</b>      | <b>212.514.659</b>    | <b>159.858.754</b> |

Firmado a efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 27-04-18

PRICE WATERHOUSE & COY S.R.L.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 150 F° 106  
Carlos A. Pace  
Socio  
Contador Público (I.B.A.)  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 150 F° 106

Firmado a efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 27-04-18

PISTRELLI HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 248 F° 60  
German E. Camalupi  
Socio  
Contador Público (UBA)  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 248 F° 60

Mario Agustín Dell'Acqua  
Presidente

**OPTAR Operador Mayorista de Servicios Turísticos  
Sociedad Anónima**

Número de Registro en la Inspección General de Justicia: 1.578.629

**Estado de Resultados**

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

|  | 31/12/2015          | 31/12/2014        |
|--|---------------------|-------------------|
|  | §                   |                   |
| Ingresos por comisiones  | 66.712.600          | 39.425.270        |
| Gastos de comercialización (Anexo III)                         | (11.401.758)        | (2.946.043)       |
| Gastos de administración (Anexo III)                           | (8.365.419)         | (3.967.706)       |
| Resultados financieros y por tenencia, netos (Nota 3.11)       | (40.669.280)        | (7.986.258)       |
| Otros ingresos y egresos, netos (Nota 3.12)                    | (6.127.676)         | (5.622.026)       |
| Ganancia neta del ejercicio antes del impuesto a las ganancias | 148.467             | 18.903.237        |
| Impuesto a las ganancias (Nota 4)                              | (10.170.321)        | (6.616.412)       |
| <b>(Perdida) / Ganancia neta del ejercicio</b>                 | <b>(10.021.854)</b> | <b>12.286.825</b> |

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

Firmado a efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 27-04-18

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

Carlos A. Pace  
Socio

Contador Público (L'BA)  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 150 F° 106

Firmado a efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 27-04-18

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 (L'BA)  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 248 F° 60

Mario Agustín Dell'Acqua

Presidente

# OPTAR Operador Mayorista de Servicios Turísticos Sociedad Anónima

Número de Registro en la Inspección General de Justicia: 1.578.629

## Estado de Evolución del Patrimonio Neto

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

|   | Aporte de los propietarios | Resultados acumulados   |                         | Total del patrimonio neto |            |
|---|----------------------------|-------------------------|-------------------------|---------------------------|------------|
|   |                            | Resultados no asignados | Resultados no asignados | 31/12/2015                | 31/12/2014 |
| <b>Saldos inicio del ejercicio</b>      |                            |                         |                         |                           |            |
| (Pérdida) / Ganancia neta del ejercicio | 5.398.722                  | 2.357.504               | 7.756.226               | (4.530.599)               |            |
|   | -                          | (10.021.854)            | (10.021.854)            | 12.286.825                |            |
| <b>Saldos al cierre del ejercicio</b>   | 5.398.722                  | (7.664.350)             | (2.265.628)             | 7.756.226                 |            |

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

Firmado a efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 27-04-18

PRICE WATERHOUSE & CO S.R.L.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T 1117

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

Firmado a efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 27-04-18

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

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

Mario Agustín Dell'Acqua  
Presidente

# OPTAR Operador Mayorista de Servicios Turísticos Sociedad Anónima

Número de Registro en la Inspección General de Justicia: 1.578.629

## Estado de Flujo de Efectivo

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

|   | 31/12/2015        | 31/12/2014          |
|---|-------------------|---------------------|
| VARIACIÓN DEL EFECTIVO  | \$                |                     |
| Efectivo al inicio del ejercicio  | 60.251.807        | 105.603.665         |
| Efectivo al cierre del ejercicio (1)  | 106.155.622       | 60.251.807          |
| Aumento / (Disminución) neto del efectivo   | 45.903.815        | (45.351.858)        |
| CAUSAS DE LA VARIACIÓN DEL EFECTIVO   |                   |                     |
| <b>Actividades Operativas</b>   |                   |                     |
| (Pérdida) / Ganancia neta del ejercicio   | (10.021.854)      | 12.286.825          |
| Más: impuesto a las ganancias devengado en el ejercicio   | 10.170.321        | -                   |
|   | -                 | -                   |
| Ajustes para arribar al flujo neto de efectivo generados por / (utilizados en) de las actividades operativas: |                   |                     |
| Previsión para juicios y contingencias  | 7.213.108         | 4.062.678           |
| Previsión para otros créditos impositivos   | 2.301.856         | -                   |
| Depreciación de bienes de uso   | 59.181            | 59.181              |
| Cambios en activos y pasivos operativos:  |                   |                     |
| Aumento de crédito por servicios  | (6.550.803)       | (2.470.615)         |
| Aumento de otros créditos   | (12.732.645)      | (9.941.117)         |
| Aumento / (Disminución) de deudas comerciales   | 19.176.799        | (62.822.040)        |
| Aumento de otras deudas   | 48.952.249        | -                   |
| Aumento remuneraciones y cargas sociales  | 217.702           | -                   |
| (Disminución) / Aumento de cargas fiscales  | (2.776.448)       | 13.473.230          |
| Impuesto a las ganancias pagado   | (6.814.010)       | -                   |
| Utilización de provisiones  | (3.291.641)       | -                   |
| <b>Flujo neto de efectivo generado por / (utilizado en) las actividades operativas</b>                        | <b>45.903.815</b> | <b>(45.351.858)</b> |
| <b>Aumento / (Disminución) neto del efectivo</b>  | <b>45.903.815</b> | <b>(45.351.858)</b> |

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

|                                   | 31/12/2015         | 31/12/2014        |
|-----------------------------------|--------------------|-------------------|
| Caja y bancos (Nota 3.1)          | 93.659.819         | 60.251.807        |
| Inversiones corrientes (Nota 3.2) | 12.495.803         | -                 |
| <b>Total</b>                      | <b>106.155.622</b> | <b>60.251.807</b> |

Firmado a efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 27-04-18

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 12

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

Firmado a efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 27-04-18

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

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

Mario Agustín Dell'Acqua  
Presidente

# OPTAR Operador Mayorista de Servicios Turísticos Sociedad Anónima

Número de Registro en la Inspección General de Justicia: 1.578.629

## Notas a los Estados Contables

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

### NOTA 1 - SITUACION DE LA SOCIEDAD

#### 1.1) Consideraciones sobre los presentes Estados Contables

A la fecha de asunción de los actuales miembros del Directorio todavía no se habían considerado ni aprobado los Estados Contables al 31 de diciembre de 2009, 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 2010. A su vez, la falta de aprobación de los mencionados Estados Contables al 31 de diciembre de 2009 impidió la aprobación de los Estados Contables correspondientes a fechas de cierre posteriores. La aprobación de los Estados Contables al 31 de diciembre de 2015 debió haber ocurrido con anterioridad al 31 de mayo de 2016 y, por la razón antes expuesta, también se encontraban pendientes a la fecha de asunción de los actuales miembros del Directorio.

Con fecha 11 de diciembre de 2015 cesaron en funciones el Directorio y numerosos miembros de la Gerencia de la Sociedad a los que correspondía el deber de preparar los Estados Contables de los períodos anteriores al 31 de diciembre de 2015 y asumieron sus cargos nuevos integrantes del Directorio. Adicionalmente, la composición del Directorio y de la Gerencia que fueron designados a partir de dicha fecha también sufrió modificaciones posteriores. En virtud de lo anterior, cabe resaltar que ninguno de los miembros del Directorio y Gerencia designados a partir del 11 de diciembre de 2015 ha tenido participación en la gestión administrativa en los períodos cerrados antes de esa fecha ni durante la casi totalidad del período cerrado al 31 de diciembre de 2015. Los miembros del Directorio que presido fueron designados y tomaron posesión del cargo entre octubre de 2016 y enero de 2017.

No obstante lo expuesto, desde el 11 de diciembre de 2015 y posteriores fechas en que los nuevos integrantes del Directorio y Gerencia tomaron posesión de sus cargos, se asumió la necesidad de dar cumplimiento al deber legal omitido por los anterior Directorio, a cuyo efecto se encomendó a la administración la tarea de culminar los estados contables al 31 de diciembre de 2009, 2010, 2011, 2012, 2013 y 2014, para luego proceder a la confección de los presentes estados contables al 31 de diciembre de 2015.

Firmado a efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 27-04-18

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

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

Firmado a efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 27-04-18

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

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

Mario Agustín Dell'Acqua  
Presidente

# OPTAR Operador Mayorista de Servicios Turísticos Sociedad Anónima

Número de Registro en la Inspección General de Justicia: 1.578.629

## Notas a los Estados Contables

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

### NOTA 1 - SITUACIÓN DE LA SOCIEDAD (cont.)

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

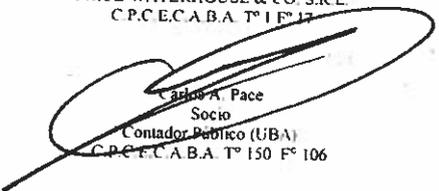
Las tareas correspondientes a la culminación de los Estados Contables al 31 de diciembre de 2009, 2010, 2011, 2012, 2013 y 2014 sólo pudieron realizarse sobre las bases, y dentro de las limitaciones, explicitadas en dichos Estados Contables, especialmente en su Nota 1, a cuya lectura referimos a los lectores a todos los efectos correspondientes. Similarmente, para confeccionar los presentes Estados Contables al 31 de diciembre de 2015, sólo se han podido realizar las tareas correspondientes sobre la base de la información a la que se pudo tener acceso y dentro del marco de las importantes limitaciones que impusieron las circunstancias referidas en los párrafos precedentes.

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

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

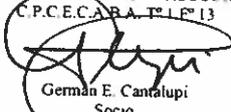
Firmado a efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 27-04-18

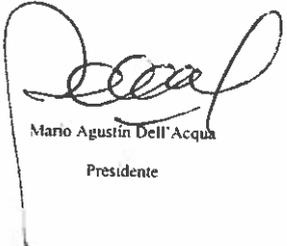
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

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

Firmado a efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 27-04-18

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

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

  
Mario Agustín Dell'Acqua  
Presidente

## OPTAR Operador Mayorista de Servicios Turísticos Sociedad Anónima

Número de Registro en la Inspección General de Justicia: 1.578.629

### Notas a los Estados Contables

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

#### NOTA 1 - SITUACIÓN DE LA SOCIEDAD (cont.)

##### 1.2) Descripción del Negocio

El objeto de la Sociedad es la explotación turística.

Con fecha 17 de julio de 2012, el Decreto N° 1191/12 dispuso que las jurisdicciones y entidades del Sector Público Nacional deberán utilizar los servicios de OPTAR Operador Mayorista de Servicios Turísticos S.A. para la compra de pasajes que requieran para el traslado por vía aérea, tanto dentro como fuera del país, de sus funcionarios, empleados o asesores contratados bajo cualquier modalidad, o de terceros cuyos traslados financieren.

Con motivo del Decreto N° 1191/12 la empresa reinició sus actividades comerciales durante el ejercicio 2013.

En este marco, las ventas de la Sociedad son realizadas principalmente a organismos públicos y otros entes con participación del Estado Nacional.

#### NOTA 2 - NORMAS CONTABLES APLICADAS

Sin perjuicio de las advertencias efectuadas en la Nota 1.1 precedente, a continuación se detallan las normas contables más relevantes utilizadas por la Sociedad para la preparación de los presentes estados contables.

##### 2.1) Preparación y presentación de los estados contables

Sin perjuicio de lo mencionado en Nota 1.1 precedente, los presentes estados contables están expresados en pesos argentinos y fueron confeccionados conforme a las normas contables argentinas de exposición y medición contenidas en las Resoluciones Técnicas emitidas por la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas (F.A.C.P.C.E.), aprobadas por el Consejo Profesional de Ciencias Económicas de la Ciudad Autónoma de Buenos Aires (C.P.C.E.C.A.B.A.) y de acuerdo con las resoluciones emitidas por el organismo de contralor.

Firmado a efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 27-04-18

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° I F° 12

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

Firmado a efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 27-04-18

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

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

Mario Agustín Dell'Acqua  
Presidente

## OPTAR Operador Mayorista de Servicios Turísticos Sociedad Anónima

Número de Registro en la Inspección General de Justicia: 1.578.629

### Notas a los Estados Contables

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

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

##### 2.2) Estimaciones contables

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

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

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

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

Firmado a efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 27-04-18

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

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

Firmado a efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 27-04-18

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

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

Mario Agustín Dell'Acqua

Presidente

## OPTAR Operador Mayorista de Servicios Turísticos Sociedad Anónima

Número de Registro en la Inspección General de Justicia: 1.578.629

### Notas a los Estados Contables

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

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

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

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

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

Al 31 de diciembre de 2015, no es posible calcular la tasa acumulada de inflación correspondiente al período de tres años finalizado en esa fecha sobre la base de datos oficiales del INDEC, dado que en el mes de octubre de 2015 el citado organismo discontinuó el cálculo del IPIM, calculándolo nuevamente a partir de enero de 2016. Al 31 de octubre de 2015, la tasa acumulada de inflación que surge del IPIM, no superó el 100% en los tres años previos.

Firmado a efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 27-04-18

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

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

Firmado a efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 27-04-18

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

**OPTAR Operador Mayorista de Servicios Turísticos  
Sociedad Anónima**

Número de Registro en la Inspección General de Justicia: 1.578.629

**Notas a los Estados Contables**

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

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

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

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 2014. En concordancia con las advertencias mencionadas en la Nota 1.1, dichos Estados Contables han sido preparados en base a los criterios de aplicación utilizados por la Administración anterior para la valuación de las transacciones, por lo que la misma podría no ser comparable. No obstante, se han realizado ciertas reclasificaciones en el Estado de Situación Patrimonial al 31 de diciembre de 2014.

**2.6) Criterios de medición**

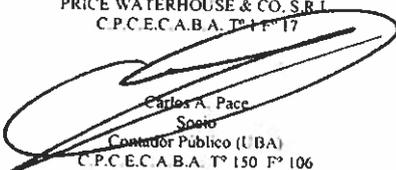
Los presentes Estados Contables han sido preparados aplicando los criterios de medición establecidos por las normas contables vigentes. A continuación se detallan los principales:

**2.6.1) Caja y bancos**

En moneda local: a su valor nominal.

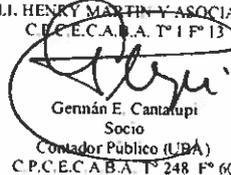
Firmado a efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 27-04-18

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

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

Firmado a efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 27-04-18

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 (U.B.A.)  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 248 F° 60

  
Mario Agustin Dell'Acqua

Presidente

## OPTAR Operador Mayorista de Servicios Turísticos Sociedad Anónima

Número de Registro en la Inspección General de Justicia: 1.578.629

### Notas a los Estados Contables

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

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

##### 2.6.2) Inversiones corrientes

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

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

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.

##### 2.6.4) 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.

##### 2.6.5) Bienes de uso

Los bienes de uso han sido valuados a su costo de adquisición reexpresado según Nota 2.4), neto de sus amortizaciones acumuladas.

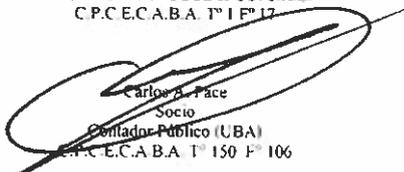
El valor de los bienes de uso, considerados en su conjunto, no supera su valor recuperable.

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

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

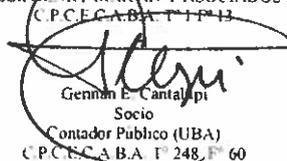
Firmado a efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 27-04-18

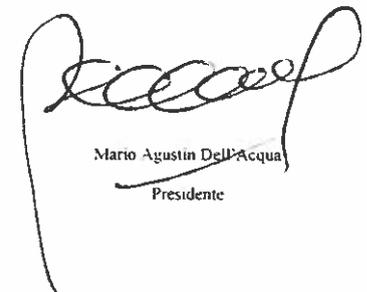
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

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

Firmado a efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 27-04-18

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

## OPTAR Operador Mayorista de Servicios Turísticos Sociedad Anónima

Número de Registro en la Inspección General de Justicia: 1.578.629

### Notas a los Estados Contables

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

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

##### 2.6.7) 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.

##### 2.6.8) Previsiones

Deducidas del activo:

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

Incluida en el pasivo:

- Para juicios y 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 efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 27-04-18

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 efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 27-04-18

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

**OPTAR Operador Mayorista de Servicios Turísticos  
Sociedad Anónima**

Número de Registro en la Inspección General de Justicia: 1.578.629

**Notas a los Estados Contables**

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

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

**2.6.9) Cuentas de resultados**

- Las cuentas correspondientes a resultados del ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2015 y 2014 se encuentran expresadas en valores nominales.
- Los ingresos, costos y gastos se imputan a resultados en función de su devengamiento. Los ingresos y costos por servicios se reconocen cuando se suministran servicios a los clientes. La facturación anticipada por servicios se difiere y reconoce como ingreso cuando los mismos se suministran.
- Bajo la denominación "Otros ingresos y egresos, netos" se exponen principalmente los cargos por contingencias.
- Bajo la denominación "Resultados financieros y por tenencia, netos" se exponen las diferencias de cambio generadas por activos y pasivos en moneda extranjera y los ingresos y gastos financieros.

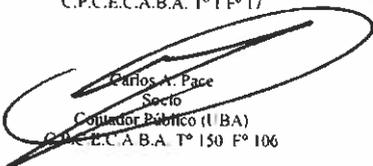
**2.6.10) Impuesto a las ganancias e impuesto a la ganancia mínima presunta**

**a. Impuesto a las ganancias**

La Compañía determina el impuesto a las ganancias a ser cargado a resultados del ejercicio sobre la base del método del impuesto diferido, reconociendo de esta manera las diferencias temporarias entre las mediciones de los activos y pasivos contables e impositivos. A efectos de determinar los activos y pasivos diferidos se ha aplicado sobre las diferencias temporarias identificadas y los quebrantos impositivos, la tasa impositiva que se espera esté vigente al momento de su reversión o utilización, considerando las normas legales sancionadas a la fecha de emisión de los presentes Estados Contables. El activo neto por impuesto diferido ha sido valuado a su valor nominal y es reconocido contablemente únicamente en la medida de su recuperabilidad, por lo que el saldo registrado como activo neto por impuesto diferido no supera su valor recuperable (Nota 4).

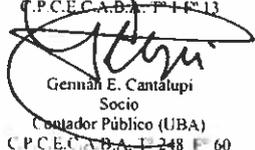
Firmado a efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 27-04-18

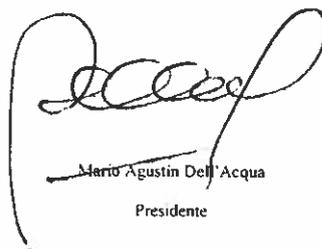
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

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

Firmado a efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 27-04-18

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

## OPTAR Operador Mayorista de Servicios Turísticos Sociedad Anónima

Número de Registro en la Inspección General de Justicia: 1.578.629

### Notas a los Estados Contables

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

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

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

##### b. Impuesto a la ganancia mínima presunta

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

##### 2.6.11) Estado de Flujo de Efectivo

Para la confección del Estado de Flujo de Efectivo, se utiliza el método indirecto, el cual requiere una serie de ajustes al resultado del ejercicio para obtener la variación de los fondos resultante de las operaciones. Los fondos al 31 de diciembre de 2015 y 2014 se conforman por el total del rubro "Caja y bancos" e "Inversiones" (Inversiones con vencimiento menor a los tres meses de adquisición).

Firmado a efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 27-04-18

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 efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 27-04-18

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

# OPTAR Operador Mayorista de Servicios Turísticos Sociedad Anónima

Número de Registro en la Inspección General de Justicia: 1.578.629

## Notas a los Estados Contables

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

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

|   | 31/12/2015        | 31/12/2014        |
|---|-------------------|-------------------|
|   | \$                |                   |
| <b>ACTIVO</b>   |                   |                   |
| <b>ACTIVO CORRIENTE</b>                                   |                   |                   |
| 3.1) Caja y bancos  |                   |                   |
| Caja  | 10.624            | 13.001            |
| Bancos  | 93.649.195        | 60.238.806        |
|   | <u>93.659.819</u> | <u>60.251.807</u> |
| 3.2) Inversiones  |                   |                   |
| Plazo fijo Banco Nación Argentina                         | 12.495.803        | -                 |
|   | <u>12.495.803</u> | <u>-</u>          |
| 3.3) Créditos por servicios                               |                   |                   |
| Deudores por servicios                                    | 87.701.596        | 81.150.793        |
|   | <u>87.701.596</u> | <u>81.150.793</u> |
| 3.4) Otros créditos                                       |                   |                   |
| Créditos impositivos                                      | 5.730.926         | 8.087.957         |
| Saldo a favor impuesto a las ganancias                    | 4.139.056         | -                 |
| Crédito por impuesto a la ganancia mínima presunta        | 1.149.424         | 2.523.587         |
|   | <u>16.862.105</u> | <u>10.611.544</u> |
| Menos Previsión otros créditos impositivos (Anexo II)     | (2.301.856)       | -                 |
|   | <u>8.717.550</u>  | <u>10.611.544</u> |
| <b>ACTIVO NO CORRIENTE</b>                                |                   |                   |
| 3.5) Créditos por servicios                               |                   |                   |
| Deudores por servicios                                    | 874.504           | 874.504           |
| Interinvest S.A. (*)                                      | 1.257.471         | 1.257.471         |
|   | <u>2.131.975</u>  | <u>2.131.975</u>  |
| Menos: Previsión para deudores de cobro dudoso (Anexo II) | (2.131.975)       | (2.131.975)       |
|   | <u>-</u>          | <u>-</u>          |

(\*) La Compañía ha provisionado los créditos con las empresas del grupo controlante anterior, lo que no implica reconocimiento alguno en cuanto a la legitimidad de los créditos u operaciones que se hubieran reconocido y/o efectuado a favor de las empresas vinculadas con Interinvest S.A., y/o los administradores de la Compañía 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 efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 27-04-18

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

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

Firmado a efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 27-04-18

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

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

Mario Agustín Dell'Acqua  
Presidente

## OPTAR Operador Mayorista de Servicios Turísticos Sociedad Anónima

Número de Registro en la Inspección General de Justicia: 1.578.629

### Notas a los Estados Contables

al 31 de diciembre de 2015 comparativas con el ejercicio anterior

(cifras expresadas en pesos, ver Nota 2.4)

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

|  | 31/12/2015   | 31/12/2014 |
|--|--------------|------------|
|  | \$           |            |
| <b>ACTIVO NO CORRIENTE (Cont.)</b>                     |              |            |
| 3.6) Otros créditos                                    |              |            |
| Crédito por activo impositivo diferido                 | 11.156.861   | 6.923.747  |
| Créditos impositivos                                   | 9.078.209    | -          |
|  | 20.235.070   | 6.923.747  |
| Menos Previsión crédito por activo impositivo diferido | (11.156.861) | -          |
|  | 9.078.209    | 6.923.747  |
| <b>PASIVO</b>  |              |            |
| <b>PASIVO CORRIENTE</b>                                |              |            |
| 3.7) Deudas comerciales                                |              |            |
| Provisiones por facturas a recibir                     | 5.464.598    | 10.140.970 |
| Otros pasivos  | 23.906.151   | 52.980     |
|  | 29.370.749   | 10.193.950 |
| 3.8) Remuneraciones y cargas sociales                  |              |            |
| Remuneraciones a pagar y provisiones                   | 522.522      | 453.290    |
| Retenciones y cargas sociales a pagar                  | 148.470      | -          |
|  | 670.992      | 453.290    |
| 3.9) Cargas fiscales                                   |              |            |
| Provisión Impuesto a las ganancias                     | -            | 9.659.942  |
| Ingresos brutos a pagar                                | 1.218.097    | 1.211.532  |
| Otras deudas fiscales a pagar                          | 248.131      | 185.212    |
|  | 1.466.228    | 11.056.686 |

Firmado a efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 27-04-18

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 efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 27-04-18

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

## OPTAR Operador Mayorista de Servicios Turísticos Sociedad Anónima

Número de Registro en la Inspección General de Justicia: 1.578.629

### Notas a los Estados Contables

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

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

|  | 31/12/2015           | 31/12/2014  |
|--|----------------------|-------------|
|  | \$                   |             |
| <b>PASIVO CORRIENTE (Cont.)</b>                    |                      |             |
| 3.10) Otras deudas                                 |                      |             |
| Sociedades art. 33 - Ley N° 19.550                 |                      |             |
| Aerolíneas Argentinas Sociedad Anónima             | 163.259.286          | 114.307.037 |
|  | 163.259.286          | 114.307.037 |
|  |                      |             |
|  | 31/12/2015           | 31/12/2014  |
|  | Ganancia / (Pérdida) |             |
|  | \$                   |             |
| 3.11) Resultados financieros y por tenencia, netos |                      |             |
| Intereses, netos                                   | (23.007.030)         | 464.119     |
| Otros resultados financieros y por tenencia, netos | (17.662.250)         | (8.450.377) |
|  | (40.669.280)         | (7.986.258) |
|  |                      |             |
| 3.12) Otros ingresos y egresos, netos              |                      |             |
| Multas y recargos                                  | (20.370)             | (832.665)   |
| Juicios y contingencias                            | (7.213.108)          | (4.789.913) |
| Diversos   | 1.105.802            | 552         |
|  | (6.127.676)          | (5.622.026) |

Firmado a efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 27-04-18

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 efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 27-04-18

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

## OPTAR Operador Mayorista de Servicios Turísticos Sociedad Anónima

Número de Registro en la Inspección General de Justicia: 1.578.629

### Notas a los Estados Contables

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

#### NOTA 4 - IMPUESTO A LAS GANANCIAS – IMPUESTO DIFERIDO

La composición del activo por impuesto diferido se detalla en el siguiente cuadro:

|   | 31/12/2015        | 31/12/2014       |
|---|-------------------|------------------|
|   | \$                |                  |
| <b>Activo impositivo diferido</b>       |                   |                  |
| Quebrantos impositivos                  | -                 | 350.836          |
| Previsiones y otros                     | 11.070.305        | 6.484.015        |
| Valuación de bienes de uso              | 86.556            | 88.896           |
| <b>Total activo impositivo diferido</b> | <b>11.156.861</b> | <b>6.923.747</b> |

A continuación se presenta una conciliación entre el impuesto a las ganancias cargado a resultados y el que resultaría de aplicar la tasa del impuesto vigente sobre la utilidad contable:

|  | 31/12/2015          | 31/12/2014         |
|--|---------------------|--------------------|
|  | \$                  |                    |
| Resultado del ejercicio antes de impuestos ganancia              | 148.467             | 18.903.237         |
| Tasa del impuesto vigente  | 35%                 | 35%                |
| Resultado del ejercicio a la tasa del impuesto-(cargo)           | (51.963)            | (6.616.132)        |
| <u>Diferencias permanentes:</u>                                  |                     |                    |
| Otros resultados no computables                                  | 1.776.866           | -                  |
| Multas   | (291)               | (280)              |
| Aumento de la provisión crédito por activo impositivo (Anexo II) | (11.156.861)        | -                  |
| Cargo por defecto de provisión IIGG ejercicio anterior           | (738.072)           | -                  |
| <b>Total cargo por impuesto a las ganancias</b>                  | <b>(10.170.321)</b> | <b>(6.616.412)</b> |

Firmado a efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 27-04-18

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 efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 27-04-18

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

**OPTAR Operador Mayorista de Servicios Turísticos  
Sociedad Anónima**

Número de Registro en la Inspección General de Justicia: 1.578.629

**Notas a los Estados Contables**

al 31 de diciembre de 2015 comparativas con el ejercicio anterior

(cifras expresadas en pesos, ver Nota 2.4)

**NOTA 5 - SALDOS Y TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS:  
SOCIEDADES CONTROLANTES Y VINCULADAS**

**5.1. Grupo económico:**

La Sociedad es controlada por Aerolíneas Argentinas S.A., que tiene una participación del 99,85% en el capital social de la Sociedad, mientras que el 0,15% restante está en poder de Austral Líneas Aéreas - Cielos del Sur S.A.

Aerolíneas Argentinas S.A. y Austral Líneas Aéreas - Cielos del Sur S.A. son controladas por el 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.

**5.2. Saldos:**

Los saldos con Sociedades del art. 33 de la Ley 19.550 se exponen en la Nota 3.

**NOTA 6 -PLAZOS, TASAS DE INTERES Y PAUTAS DE ACTUALIZACION DE  
CREDITOS Y DEUDAS**

|                             | <u>31/12/2015</u> |
|-----------------------------|-------------------|
|                             | <u>\$</u>         |
| 6.1) Inversiones corrientes |                   |
| Hasta 3 meses               | 12.495.803        |
| Total de créditos           | <u>12.495.803</u> |

Firmado a efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 27-04-18

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

Carlos A. Pace  
Socio

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

Firmado a efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 27-04-18

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

Giennán E. Canaliupi  
Socio

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

Mario Agustín Dell'Acqua

Presidente

**OPTAR Operador Mayorista de Servicios Turísticos  
Sociedad Anónima**

Número de Registro en la Inspección General de Justicia: 1.578.629

**Notas a los Estados Contables**

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

**NOTA 6 - PLAZOS, TASAS DE INTERES Y PAUTAS DE ACTUALIZACION DE CREDITOS Y DEUDAS (cont.)**

|   | 31/12/2015         |
|---|--------------------|
|   | \$                 |
| a) Monto total de los créditos a vencer |                    |
| Hasta 3 meses                           | 91.130.666         |
| Entre 3 y 6 meses                       | 5.288.480          |
| Entre 6 y 9 meses                       | -                  |
| Entre 9 y 12 meses                      | -                  |
| A más de 1 año                          | 9.078.209          |
| Total de créditos                       | <u>105.497.355</u> |

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

|                                   | 31/12/2015         |
|-----------------------------------|--------------------|
|                                   | \$                 |
| 6.3) Deudas (excepto Previsiones) |                    |
| a) Monto total de las deudas      |                    |
| Sin plazo                         | 163.259.286        |
| A vencer hasta 3 meses            | 31.507.969         |
| Total de deudas                   | <u>194.767.255</u> |

Las deudas sin plazo devengan intereses a una tasa del 19,97% anual.

**NOTA 7 - ESTADO DE CAPITALES**

En cumplimiento de lo requerido por la Inspección General de Justicia, se informa que el estado de capitales al 31 de diciembre de 2015 es el siguiente:

| COMPOSICION DEL CAPITAL   |           |           |           |
|---|-----------|-----------|-----------|
|   | Suscripto | Integrado | Inscripto |
|   | \$        |           |           |
| Acciones ordinarias nominativas no endosables de valor nominal \$ 1 cada una, y con derecho a 1 voto por acción | 5.398.722 | 5.398.722 | 1.336.378 |

Firmado a efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 27-04-18

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

Carlos A. Pace  
Socio

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

Firmado a efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 27-04-18

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

Genman E. Cantilupi  
Socio

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

Mano Agustín Dell'Acqua

Presidente

## OPTAR Operador Mayorista de Servicios Turísticos Sociedad Anónima

Número de Registro en la Inspección General de Justicia: 1.578.629

**Notas a los Estados Contables**  
al 31 de diciembre de 2015 comparativas con el ejercicio anterior  
(cifras expresadas en pesos, ver Nota 2.4)

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

El último aumento de capital inscripto fue aprobado por la Asamblea General Ordinaria y Extraordinaria de Accionistas celebrada el 6 de diciembre de 1994 e inscripto en el Registro Público de Comercio el 29 de setiembre de 1995. El 15 de mayo de 1998 la Asamblea General Unánime de Accionistas aprobó una reducción del capital social de \$ 1.051.366 que fue inscripta en el Registro Público de Comercio el 2 de febrero de 1999. En consecuencia, el Capital Suscripto, Integrado e Inscripto a dicha fecha ascendía a \$ 1.336.378.

Con fecha 17 de diciembre de 2003, el directorio de la Sociedad aceptó el aporte irrevocable efectuado por el accionista Aerolíneas Argentinas S.A. por \$ 1.570.478. Asimismo, con fecha 18 de diciembre de 2003, la Asamblea de Accionistas ratificó la aceptación efectuada por el Directorio.

Con fecha 30 de diciembre de 2004, el directorio de la Sociedad aceptó el aporte irrevocable efectuado por el accionista Aerolíneas Argentinas S.A. por \$ 1.410.838. Asimismo, con fecha 31 de diciembre de 2004, la Asamblea de Accionistas ratificó la aceptación efectuada por el Directorio.

Mediante nota de fecha 19 de julio de 2005, el accionista Aerolíneas Argentinas S.A. comunicó su decisión de ceder parcialmente, de su aporte irrevocable de \$ 1.570.478, la suma de \$ 7.579 al accionista Austral Líneas Aéreas-Cielos del Sur S.A.

Con fecha 27 de Julio de 2005, la Asamblea General Ordinaria y Extraordinaria de la Sociedad procedió a la capitalización de \$ 4.702.211, compuesto por el saldo de la cuenta de ajuste de capital de \$ 1.720.895 y de aportes irrevocables de \$ 2.981.316.

Con fecha 31 de diciembre de 2005, el directorio de la Sociedad aceptó el aporte irrevocable efectuado por el accionista Aerolíneas Argentinas S.A. por \$ 2.071.322. Asimismo, con fecha 31 de diciembre de 2005, la Asamblea de Accionistas ratificó la aceptación efectuada por el Directorio y procedió a su posterior capitalización.

El Directorio de la sociedad, en su reunión de fecha 16 de noviembre de 2006 aceptó el aporte irrevocable efectuado por el accionista Aerolíneas Argentinas S.A. por un monto de \$ 3.064.445. Mediante nota de fecha 23 de noviembre 2006, el accionista Aerolíneas Argentinas S.A. comunicó su decisión de ceder parcialmente, de su aporte irrevocable, la suma de \$ 4.596,67 al accionista Austral Líneas Aéreas-Cielos del Sur S.A.

Firmado a efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 27-04-18

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

Carlos A. Pace  
Socio

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

Firmado a efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 27-04-18

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

Gentian E. Cantalupi  
Socio

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

Mario Agustín Dell'Acqua

Presidente

**OPTAR Operador Mayorista de Servicios Turísticos  
Sociedad Anónima**

Número de Registro en la Inspección General de Justicia: 1.578.629

**Notas a los Estados Contables**

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

**NOTA 7 - ESTADO DE CAPITALES (cont.)**

Con fecha 23 de noviembre de 2006, la Asamblea General Ordinaria y Extraordinaria procedió a ratificar el aporte irrevocable aceptado por el Directorio de fecha 16 de noviembre de 2006 por \$ 3.064.445 y resolvió su posterior capitalización.

Asimismo, dicha Asamblea General Ordinaria y Extraordinaria resolvió por unanimidad una reducción de capital por aplicación del Art. 206 de la Ley 19.550 por un monto de \$ 5.775.634.

Las inscripciones de los aumentos y reducciones de capital se encuentran en trámite en la Inspección General de Justicia, bajo los números 975963, 975964 y 975965. Dichos expedientes habían sido archivados por el mencionado organismo de contralor. En el mes de abril de 2016 la Sociedad solicitó el desarchivo de los mismos.

Con fecha 24 de agosto de 2017 la Inspección General de Justicia informó que esos trámites no fueron localizados y que se debería acompañar toda la documentación original a fin de proceder con la reconstrucción. La Sociedad se encuentra preparando la documentación correspondiente para su presentación.

**NOTA 8- ACTIVOS DE DISPONIBILIDAD RESTRINGIDA**

En el marco del proceso de privatización realizado entre 1990 y 1993, la Sociedad tomó a su cargo la totalidad del activo y del pasivo de OPTAR S.E., que incluía –entre otros- la propiedad de un inmueble. A la fecha de emisión de estos estados contables se encuentra pendiente la registración de la transferencia de dicho inmueble.

La Sociedad ha iniciado gestiones ante la Escribanía General de Gobierno de la Nación a fin de concretar la formalización de la transferencia de dominio mediante la suscripción de la correspondiente escritura pública.

La Dirección de la Sociedad considera que se están dadas todas las condiciones para el reconocimiento del mismo como un activo, de acuerdo con las normas contables profesionales vigentes.

Firmado a efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 27-04-18

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 efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 27-04-18

PISIRELLI, 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

# OPTAR Operador Mayorista de Servicios Turísticos Sociedad Anónima

Número de Registro en la Inspección General de Justicia: 1.578.629

## Notas a los Estados Contables

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

### NOTA 9 –EMPRESA EN FUNCIONAMIENTO

Durante el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2015, la Sociedad reconoció una pérdida neta de \$ 10.021.854. A dicha fecha el patrimonio neto es negativo en \$ 2.265.628, los resultados no asignados acumulan pérdidas por \$ 7.664.350.

El déficit de las operaciones ha generado la necesidad que los accionistas realicen aportes suficientes como para permitir que la misma continúe operando como una empresa en funcionamiento. A su vez, Aerolíneas Argentinas S.A. y Austral Líneas Aéreas – Cielos del Sur S.A. requieren aportes del Estado Nacional, en carácter de accionista mayoritario, para permitir que continúen operando como empresas en funcionamiento.

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

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

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

De acuerdo a las leyes mencionadas, el Estado Nacional, en carácter de accionista mayoritario de los accionistas de la Sociedad, debe instrumentar los mecanismos necesarios a los fines de cubrir las necesidades financieras de las empresas alcanzadas por la Ley N° 24.466 para asegurar la prestación de los servicios, su ampliación y mejoramiento

En virtud de lo antes mencionado, la Sociedad ha preparado los presentes Estados Contables utilizando principios contables aplicables a una empresa en funcionamiento, bajo el supuesto de que la Sociedad continuará recibiendo el soporte financiero necesario. 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 de sus accionistas.

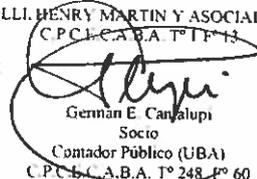
Firmado a efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 27-04-18

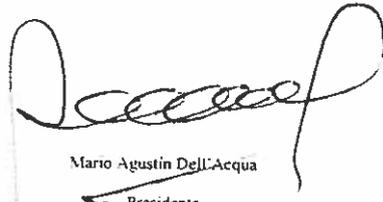
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 117 F° 17

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

Firmado a efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 27-04-18

PISTRELLI HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 111 F° 13

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

  
Mario Agustín Dell'Acqua  
Presidente

**OPTAR Operador Mayorista de Servicios Turísticos  
Sociedad Anónima**

Número de Registro en la Inspección General de Justicia: 1.578.629

**Notas a los Estados Contables**  
al 31 de diciembre de 2015 comparativas con el ejercicio anterior  
(cifras expresadas en pesos, ver Nota 2.4)

**NOTA 10 - IMPUESTO SOBRE LOS INGRESOS BRUTOS**

La Dirección General de Rentas de la Ciudad Autónoma de Buenos Aires mediante acta labrada el 13 de julio de 2015, reclama conformidad a las diferencias a pagar a favor del Gobierno de la Ciudad de Buenos Aires en concepto de impuesto a los ingresos brutos.

El monto total a pagar determinado por el período 2013 a 2015 es de \$1.218.097, correspondiendo al ejercicio 2014 la suma de \$ 756.476. Para el ejercicio 2013 la suma imputada fue de \$ 455.056. Estos saldos se exponen en el rubro Cargas fiscales (Nota 3.9). Los restantes \$ 6.565 corresponden al período 2015.

La Sociedad presentó un acta de descargo explicando las causas que originaron las diferencias y reconociendo las mismas, pero, al mismo tiempo, solicitando que se tengan en cuenta las retenciones y percepciones sufridas, ya que las mismas superan el impuesto determinado por la inspección, alegando que no existió perjuicio fiscal alguno. Se solicitó no dar lugar a la intimación del pago hasta que el área pertinente se expida sobre la compensación de pagos. A la fecha de emisión de estos estados contables no se ha recibido respuesta al descargo presentado.

**NOTA 11 - COMPROMISO ASUMIDO POR INTERINVEST S.A. Y CONTINGENCIAS**

El 29 de agosto de 2002, Interinvest S.A. a través de una carta dirigida a la Sociedad, asumió la totalidad de las obligaciones derivadas de los pasivos que excediesen los montos registrados al 31 de diciembre de 2001 (\$ 20.465 a esa fecha) y que estaban originados con anterioridad al 15 de octubre de 2001, en relación con otros reclamos judiciales o extrajudiciales.

De este modo, la Sociedad quedaba liberada de cualquier obligación que pudiese derivarse de las situaciones descriptas precedentemente.

La Sociedad ha previsionado los saldos con Interinvest S.A., que contiene la Garantía mencionada en esta nota, los créditos u operaciones que se hubieran reconocido y/o efectuado a favor de las empresas vinculadas con Interinvest S.A. más los saldos con Marsans Internacional Argentina S.A.

Firmado a efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 27-04-18

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

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

Firmado a efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 27-04-18

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

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

Mario Agustín Dell'Acqua  
Presidente

## OPTAR Operador Mayorista de Servicios Turísticos Sociedad Anónima

Número de Registro en la Inspección General de Justicia: 1.578.629

### Notas a los Estados Contables

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

#### NOTA 11 - COMPROMISO ASUMIDO POR INTERINVEST S.A. Y CONTINGENCIAS (cont.)

Adicionalmente, en el mes de julio de 2004 la Sociedad celebró un acuerdo con Marsans Internacional Argentina S.A. ("MIASA"), en virtud del control que había asumido el Grupo Marsans – Air Comet de todo el Grupo Aerolíneas en el año 2001. En el mismo, se había establecido que la gestión administrativa y comercial de la Sociedad fuese realizada por personal de MIASA hasta marzo de 2009.

Ciertos empleados que habían ingresado a trabajar a las órdenes de MIASA iniciaron demandas laborales, argumentando la existencia de un conjunto económico empresario de carácter permanente (arts. 29, 30 y 31 Ley de Contrato de Trabajo) y sustentando su pretensión de solidaridad entre las empresas Air Comet S.A., Optar Operador Mayorista de Servicios Turísticos S.A., Aerolíneas Argentinas S.A. y la propia MIASA.

La defensa de la Sociedad se orienta al desconocimiento de los pretendidos vínculos de solidaridad, invocando la existencia de una relación meramente comercial por prestación de servicios entre las empresas involucradas y estos últimos en el marco del manejo discrecional efectuado por el Grupo Marsans.

El contexto en el que se originan estos reclamos estuvo marcado, como es de público y notorio conocimiento, por la crisis económico financiera que debió enfrentar la empresa Marsans Internacional, y que en definitiva culminó con su quiebra. Con fecha 9 de septiembre de 2011 el Juzgado Comercial N° 13, Secretaría N° 25, decretó la quiebra de MIASA. A la fecha la quiebra se encuentra en trámite.

A la fecha de emisión los estados contables existen 24 causas laborales iniciadas contra la Sociedad.

Con fecha 22 de febrero de 2013 la Sindicatura de la quiebra de MIASA inició un juicio contra la Sociedad por el cobro de ciertas facturas, en virtud de una supuesta relación comercial existente entre ambas.

La Sociedad ha sido considerado estos reclamos como contingentes y los potenciales efectos han sido registrados en la Previsión para juicios y contingencias.

Firmado a efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 27-04-18

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 efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 27-04-18

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

**OPTAR Operador Mayorista de Servicios Turísticos  
Sociedad Anónima**

Número de Registro en la Inspección General de Justicia: 1.578.629

**Notas a los Estados Contables**

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

**NOTA 12 - HECHOS POSTERIORES**

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 cierran con posterioridad a la promulgación y puesta en vigencia de la misma.

Excepto por lo expuesto anteriormente, no existen hechos u operaciones ocurridos entre la fecha de cierre de ejercicio y la fecha de emisión de los Estados Contables que puedan afectar significativamente la situación patrimonial y financiera o los resultados de la Sociedad a la fecha de cierre del presente ejercicio.

Firmado a efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 27-04-18

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

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

Firmado a efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 27-04-18

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

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

Mario Agustín Dell'Acqua  
Presidente

# OPTAR Operador Mayorista de Servicios Turísticos Sociedad Anónima

Número de Registro en la Inspección General de Justicia: 1.578.629

## Bienes de Uso

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

### Anexo I

| Cuenta principal | Valor de origen                 |          |                               | Depreciaciones                       |                  |                                    | Neto resultante al 31/12/2015 | Neto resultante al 31/12/2014 |
|------------------|---------------------------------|----------|-------------------------------|--------------------------------------|------------------|------------------------------------|-------------------------------|-------------------------------|
|                  | Valor al comienzo del ejercicio | Aumentos | Valor al cierre del ejercicio | Acumuladas al comienzo del ejercicio | Del ejercicio    | Acumuladas al cierre del ejercicio |                               |                               |
| Edificio         | 1.662.866                       | -        | 1.662.866                     | 938.399                              | 42.600           | 980.999                            | 681.867                       | 724.467                       |
| Instalaciones    | 322.277                         | -        | 322.277                       | 152.513                              | 9.996            | 162.509                            | 159.768                       | 169.764                       |
| Muebles y útiles | 131.103                         | -        | 131.103                       | 104.471                              | 6.585            | 111.056                            | 20.047                        | 26.632                        |
| <b>Total</b>     | <b>2.116.246</b>                | <b>-</b> | <b>2.116.246</b>              | <b>1.195.383</b>                     | <b>(*)59.181</b> | <b>1.254.564</b>                   | <b>861.682</b>                | <b>920.863</b>                |

(\*) Ver Anexo III

Firmado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 27-04-18

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

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

Firmado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 27-04-18

PISIRILLI HENRY MANNIN Y ASOCIADOS S.R.L.  
O.P.C.E.C.A.B.A. T° 11-13

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

Mario Agustín Dell'Aquila  
Presidente

# OPTAR Operador Mayorista de Servicios Turísticos Sociedad Anónima

Número de Registro en la Inspección General de Justicia: 1.578.629

## Previsiones

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

### Anexo II

| Rubros   | Saldo al inicio del ejercicio | Aumentos          | Disminuciones    | Saldo al cierre del ejercicio |
|--|-------------------------------|-------------------|------------------|-------------------------------|
| <b>\$</b>  |                               |                   |                  |                               |
| Deducidas del activo                             |                               |                   |                  |                               |
| <u>Corrientes</u>                                |                               |                   |                  |                               |
| Previsión para otros créditos impositivos        | -                             | 2.301.856         | -                | 2.301.856                     |
| <u>No corrientes</u>                             |                               |                   |                  |                               |
| Previsión para deudores de cobro dudoso          | 2.131.975                     | -                 | -                | 2.131.975                     |
| Previsión crédito por activo impositivo diferido | -                             | 11.156.861        | -                | 11.156.861                    |
| <b>Totales al 31/12/2015</b>                     | <b>2.131.975</b>              | <b>13.458.717</b> | <b>-</b>         | <b>15.590.692</b>             |
| <b>Totales al 31/12/2014</b>                     | <b>2.131.975</b>              | <b>-</b>          | <b>-</b>         | <b>2.131.975</b>              |
| Incluida en el pasivo                            |                               |                   |                  |                               |
| Previsión para juicios y contingencias           | 16.091.565                    | 7.213.108         | 3.291.641        | 20.013.032                    |
| <b>Totales 31/12/2015</b>                        | <b>16.091.565</b>             | <b>7.213.108</b>  | <b>3.291.641</b> | <b>20.013.032</b>             |
| <b>Total es 31/12/2014</b>                       | <b>12.028.887</b>             | <b>4.062.678</b>  | <b>-</b>         | <b>16.091.565</b>             |

Firmado a efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 27-04-18

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

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

Firmado a efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 27-04-18

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

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

Mario Agustín Dell'Acqua

Presidente

## OPTAR Operador Mayorista de Servicios Turísticos Sociedad Anónima

Número de Registro en la Inspección General de Justicia: 1.578.629  
**Información Requerida por el Art. 64, inc. B) de la Ley N° 19550**  
 por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2015 comparativos con ejercicio anterior  
 (cifras expresadas en pesos, ver Nota 2.4)

### Anexo III

| Rubros                            | 31/12/2015               |                            |                   | 31/12/2014       |
|-----------------------------------|--------------------------|----------------------------|-------------------|------------------|
|                                   | Gastos de administración | Gastos de comercialización | Total             | Total            |
|                                   | \$                       |                            |                   |                  |
| Remuneraciones y cargas sociales  | 1.266.339                | 3.799.016                  | 5.065.355         | 3.363.227        |
| Depreciación de bienes de uso     | 32.550                   | 26.631                     | 59.181            | 59.181           |
| Viáticos, movilidad y refrigerio  | 5.097                    | 20.387                     | 25.484            | 17.863           |
| Comunicaciones                    | 2.099.500                | 1.286.791                  | 3.386.291         | 567.364          |
| Honorarios                        | 478.093                  | 119.523                    | 597.616           | 10.720           |
| Gastos de oficina                 | 167.334                  | 102.559                    | 269.893           | 142.143          |
| Útiles y papelería                | 7.464                    | 4.574                      | 12.038            | 7.851            |
| Servicios públicos                | 42.530                   | 26.067                     | 68.597            | 36.404           |
| Impuestos, tasas y contribuciones | 204.405                  | 3.526.530                  | 3.730.935         | 2.634.781        |
| Gastos de estructura              | 3.777.855                | 2.315.460                  | 6.093.315         |                  |
| Gastos diversos                   | 284.252                  | 174.220                    | 458.472           | 74.215           |
| <b>Totales 31/12/2015</b>         | <b>8.365.419</b>         | <b>11.401.758</b>          | <b>19.767.177</b> | -                |
| <b>Totales 31/12/2014</b>         | <b>3.967.706</b>         | <b>2.946.043</b>           | -                 | <b>6.913.749</b> |

Firmado a efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 27-04-15

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

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

Firmado a efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 27-04-15

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

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

Mario Agustín Dell'Acqua  
Presidente



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

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

## INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los Señores Directores de  
**OPTAR Operador Mayorista de Servicios Turísticos S.A. (C.U.I.T. N° 30-66210960-2)**  
Domicilio legal: Suipacha 1067 8° Piso – Ciudad Autónoma de Buenos Aires.

### I. Informe sobre los estados contables

#### Introducción

1. Hemos sido contratados para auditar los estados contables adjuntos de OPTAR Operador Mayorista de Servicios Turísticos S.A. (la "Sociedad"), que comprenden: (a) el estado de situación patrimonial al 31 de diciembre de 2015, (b) los estados de resultados, de evolución del patrimonio neto y de flujo de efectivo por el ejercicio finalizado en esa fecha, y (c) un resumen de las políticas contables significativas y otra información explicativa.

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

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

#### Responsabilidad del auditor

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

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



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



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

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

#### **Fundamentos de la opinión modificada**

4. Fuimos designados auditores de la Sociedad con posterioridad al cierre del ejercicio 2015. Al respecto, no nos fue posible satisfacernos de los saldos de apertura de dicho ejercicio, ya sea a partir de la revisión de la información sobre la auditoría de los estados contables del ejercicio 2014, mencionada en el párrafo 8. de este informe, o de otros procedimientos de auditoría para la verificación retroactiva de esos saldos, que no resultaron mayormente posibles debido a ciertas deficiencias en los sistemas de información de la Sociedad. Adicionalmente, la Dirección de la Sociedad no está en condiciones de confirmar por escrito las manifestaciones acerca de la presentación razonable de la situación patrimonial, financiera, resultados y flujos de efectivo de la Sociedad y demás manifestaciones respecto de la preparación de los estados contables, la efectividad de los controles internos y el cumplimiento con leyes y regulaciones al 31 de diciembre de 2014. Puesto que los saldos de apertura pueden influir en la determinación del resultado de las operaciones y en la presentación de los flujos de efectivo, no hemos podido establecer si hubiera sido necesario realizar ajustes en los elementos integrantes de los estados de resultados, de flujo de efectivo y de evolución del patrimonio neto correspondientes al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2015, incluyendo los resultados acumulados al inicio de dicho ejercicio. Asimismo, no hemos podido satisfacernos sobre la comparabilidad entre las cifras del ejercicio 2015 y las cifras correspondientes al ejercicio 2014.

#### **Opinión con salvedades sobre el estado de situación patrimonial**

5. En nuestra opinión, excepto por los posibles efectos, sobre las cifras correspondientes al ejercicio anterior, que podrían derivarse de las limitaciones descritas en el párrafo 4., el estado de situación patrimonial de OPTAR Operador Mayorista de Servicios Turísticos S.A. al 31 de diciembre de 2015, presenta razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación patrimonial de OPTAR Operador Mayorista de Servicios Turísticos S.A. al 31 de diciembre de 2015, 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**

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



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/arg

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/arg

### Énfasis sobre ciertas cuestiones reveladas en los estados contables

7. Llamamos la atención sobre la Nota 9 a los estados contables adjuntos, que indica que la Sociedad ha sufrido pérdidas en sus operaciones y presenta pérdidas acumuladas y un déficit de patrimonio neto al 31 de diciembre de 2015, por lo que la Sociedad requiere del soporte financiero de sus accionistas. Esta cuestión no modifica la opinión expresada en el párrafo 5.

### Otras cuestiones

8. Los estados contables de la Sociedad correspondientes al ejercicio 2014 no fueron auditados por nosotros sino por otros auditores, quienes con fecha 21 de septiembre de 2017 expresaron sobre dichos estados contables una abstención de opinión.

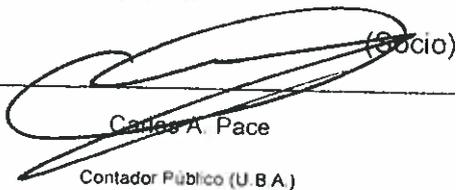
## II. Informe sobre otros requerimientos legales y regulatorios

En cumplimiento de disposiciones vigentes informamos que:

- (a) Al 31 de diciembre de 2015, la deuda devengada en concepto de aportes y contribuciones con destino al Sistema Integrado Previsional Argentino, que surge de los registros contables de la Sociedad, asciende a \$ 101.143 no siendo exigible a esa fecha.
- (b) Hemos aplicado en nuestra auditoria de los estados contables de OPTAR Operador Mayorista de Servicios Turísticos 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,  
27 de abril de 2018

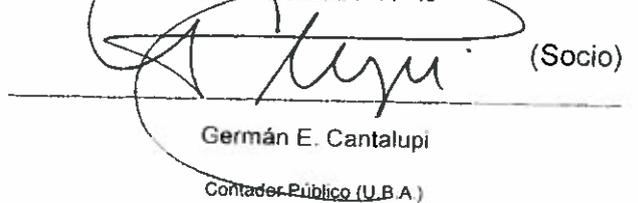
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

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

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 150 F° 106



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

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

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 248 F° 60





Buenos Aires 15/05/2018 01 OT. 34 Legalización: N° 417738  
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  
27/04/2018 referida a BALANCE de fecha 31/12/2015 perteneciente  
a OPTAR SA 30-66210960-2 para ser presentada ante

N° H 2270723

actuación se corresponde con la que el Dr. PACE CARLOS ALBERTO  
20-14101020-tiene registrada en la matrícula CP T° 0150 F° 10 que se han efectuado los  
controles de matrícula vigente y control formal de dicha actuación profesional de conformidad con lo previsto en  
la Res. C. 236/88, no implicando estos controles la emisión de un juicio técnico sobre la tarea profesional, y que  
firma en carácter de socio de PRICE WATERHOUSE & CO.

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



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



Buenos Aires 15/05/2018 01 OT. 34 Legalización: N° 417739  
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  
27/04/2018 referida a BALANCE de fecha 31/12/2015 perteneciente  
a OPTAR SA 30-66210960-2 para ser presentada ante

N° H 2270724

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

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



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



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

## INFORME DE COMISION FISCALIZADORA

Señores Accionistas de  
OPTAR S.A.

---

### INTRODUCCION

En nuestro carácter de miembros de la Comisión Fiscalizadora hemos efectuado una revisión de los estados contables anuales, que comprenden el estado de situación patrimonial al 31 de diciembre de 2015, los correspondientes estados de resultados, de evolución del patrimonio neto y de flujos de efectivo por el período anual finalizado en esa fecha y así como un resumen de las políticas contables significativas y otra información explicativa incluida en las Notas 1 a 12 y los Anexos I a III que los complementan.

Los saldos y otra información correspondiente al ejercicio 2014, son parte integrante de los estados contables mencionados precedentemente y por lo tanto deberán ser considerados en relación con esos estados contables.

### RESPONSABILIDAD DE LA DIRECCIÓN

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

### ALCANCE DE NUESTRA REVISIÓN

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

Para realizar nuestra tarea profesional sobre los documentos detallados en el párrafo "Introducción" nos hemos basado en el trabajo efectuado por los auditores externos Price Waterhouse & Co y Pistrelli, Henry Martin y Asoc. S.R.L. quienes emitieron su informe en el día de la fecha, de acuerdo con las normas de auditoría vigentes para la revisión de estados contables anuales, de conformidad con las normas contables profesionales vigentes en la Ciudad Autónoma de Buenos Aires.



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

Por lo tanto nuestro examen se circunscribe a la razonabilidad de la información significativa de los documentos examinados y la opinión sobre los mismo no se 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.

Sin perjuicio de ello, cabe resaltar que los estados contables en análisis han sido recibidos en forma extemporánea lo que restringe el cumplimiento del art. 234 " inf ine" de la Ley 19550 en tiempo y forma

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

Hemos examinado la Memoria preparada por el Directorio, en la cual se exponen los aspectos más salientes de la gestión referente al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2015, 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.

#### FUNDAMENTOS DE LA OPINION MODIFICADA

Atento la abstencion de opinion respecto del ejercicio 2014 y del trabajo realizado por el auditor externo , y teniendo en cuenta lo señalado por el Directorio de la Sociedad en la Nota 1 a los Estados contables, no se han podido validar los saldos de apertura del ejercicio 2015.

#### OPINIÓN CON SALVEDADES SOBRE EL ESTADO DE SITUACION PATRIMONIAL AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015

En nuestra opinión, y basándonos en el informe del auditor externo , y de los posibles efectos que pudieran derivarse de lo señalado en el párrafo anterior, los estados contables de Optar S.A. al 31 de diciembre de 2015 presentan razonablemente en sus aspectos significativos la situación patrimonial de la sociedad .

#### ABSTENCION DE OPINION SOBRE LOS ESTADOS DE RESULTADOS , EVOLUCION DEL PATRIMONIO NETO Y DE FLUJO DE EFECTIVO

No estamos en condiciones de emitir opinion respecto de los estados de resultados, evolucion del patrimonio neto y flujo de efectivo , atento lo señalado en la Nota 1 de los estados contables y basados en el trabajo del auditor externo.

#### PÁRRAFOS DE ÉNFASIS



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

La composición del paquete accionario de Optar es 99.85% Aerolíneas Argentinas S.A. y 0.15% Austral Líneas Aéreas Cielos del Sur S.A.

La Ley 26.412 (B.O. 22/09/08) declaró el rescate de las empresas Aerolíneas Argentinas S.A. y Austral Líneas Aéreas Cielos del Sur S.A. y de sus sociedades controladas (Optar S.A., Jet Paq S.A. y Aerohandling S.A.), por la compra de sus acciones societarias.

La Ley N° 26.466 (B.O. 24/12/2008) en su artículo 1° declara de utilidad pública y sujeta a expropiación, compatible con la Ley N° 21.499, las acciones de Aerolíneas y Austral y las de sus empresas controladas, con excepción de las acciones de propiedad del Estado Nacional y las de los trabajadores.

Las empresas Aerolíneas y Austral son controladas por el Estado Nacional, quien las asiste financieramente para solventar su déficit financiero, a fin de garantizar la continuidad del servicio público conforme lo establecido en las leyes de presupuesto sancionadas anualmente.

Con fecha 17 de julio de 2012 y en virtud del Decreto N° 1191/12, Optar S.A. ha reiniciado sus actividades comerciales a partir del ejercicio 2013, prestando servicio de ventas de pasajes a todas las jurisdicciones y entidades del Sector Público Nacional.

La sociedad al 31 de diciembre de 2015 muestra una pérdida de \$ 10.021.854. El patrimonio neto es negativo en \$ 2.265.628 y los resultados no asignados acumulan pérdidas de \$ 7.665.350.

El control interno es débil en las empresas del grupo.

#### INFORME SOBRE OTROS REQUERIMIENTOS LEGALES

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

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

Ciudad Autónoma de Buenos Aires, 27 de abril de 2018

Cra. Silvana Lagrosa  
Sindico  
Por Comisión Fiscalizadora