



Memoria y Estados Contables
al 31 de Diciembre de 2015

Aerolíneas Argentinas Sociedad Anónima

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

Aerolíneas Argentinas Sociedad Anónima

INDICE

Memoria

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

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

Informes de los Auditores Independientes

Informe de la Comisión Fiscalizadora

Aerolíneas Argentinas 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
Aerolíneas Argentinas S.A.

De conformidad con las disposiciones legales y estatutarias vigentes, el Directorio de Aerolíneas Argentinas Sociedad Anónima somete a vuestra consideración esta Memoria, el Estado de Situación Patrimonial, los Estados de Resultados, de Evolución del Patrimonio Neto y de Flujo de Efectivo, las Notas y Anexos de la Sociedad, correspondientes al ejercicio económico N° 26 finalizado el 31 de diciembre de 2015, sus comparativos 2014, así como también los informes de los Auditores Independientes y de la Comisión Fiscalizadora.

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

1. CONSIDERACION PREVIA

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

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

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

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

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

2. ACTIVIDAD DE LA SOCIEDAD

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

2. ACTIVIDAD DE LA SOCIEDAD (cont.)

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

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

3. SITUACION SOCIETARIA

En el año 2008 el Estado Argentino dictó la Ley N° 26.412, para promover el rescate de Aerolíneas Argentinas S.A., y 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. Luego se declararon de utilidad pública y sujetas a expropiación las acciones de dichas empresas que no pertenecieran al Estado Nacional o al Programa de Propiedad Participada, mediante la Ley N° 26.466.

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

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

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

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

4. RELACIONES CON SOCIEDADES CONTROLADAS Y VINCULADAS

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

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

5. 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	7.915.691.407	6.808.455.683
Activo no corriente	7.419.887.257	3.370.245.012
Total del activo	15.335.578.664	10.178.700.695
Pasivo corriente	10.697.141.124	6.922.122.374
Pasivo no corriente	4.738.877.256	1.522.780.864
Total del pasivo	15.436.018.380	8.444.903.238
Patrimonio neto	(100.439.716)	1.733.797.457
Total del pasivo más patrimonio neto	15.335.578.664	10.178.700.695

Estructura de resultados comparativa con el ejercicio anterior:

	Actual	Anterior
Resultado operativo	(5.218.849.967)	(3.119.113.480)
Resultados financieros y por tenencia, netos	(1.562.782.399)	65.199.144
Otros ingresos netos y egresos, netos	294.470.913	(159.443.298)
Pérdida neta antes del impuesto a las ganancias	(6.487.161.453)	(3.213.357.634)
Impuesto a las ganancias	-	-
Pérdida neta del ejercicio	(6.487.161.453)	(3.213.357.634)

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

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

	Actual	Anterior
Fondos utilizados en las actividades operativas	(1.398.997.286)	(3.047.748.301)
Fondos utilizados en las actividades de inversión	(3.012.746.186)	(1.852.635.728)
Fondos generados por las actividades de financiación	5.282.219.294	4.493.052.198
Total de fondos generados / (utilizados) durante el ejercicio	870.475.822	(407.331.831)

6. PRINCIPALES INDICADORES DE LIQUIDEZ E INMOVILIZACION DEL CAPITAL

	Actual	Anterior
Indice de Liquidez (Activo Corriente/Pasivo Corriente)	74,00 %	98,36 %
Inmovilización del Capital (Activo No Corriente/Activo Total)	48,38 %	33,11 %

7. FLOTA

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

Descripción	Leasing/Propio	Flota disponible
Fuselaje angosto		
Boeing 737-700	Propiedad Aerolíneas	2
Boeing 737-700	Leasing operativo	17
Boeing 737-800	Leasing operativo	20
Fuselaje ancho		
Airbus 330-200	Leasing operativo	4
Airbus 330-200	Leasing financiero	2
Airbus 340-300	Leasing operativo	7
Totales		52

8. HECHO RELEVANTE POSTERIOR AL CIERRE

Sin perjuicio de lo que se expone en la Nota 16 a los Estados Contables, es dable destacar que la Asamblea General Ordinaria de fecha 18 de julio de 2017 resolvió: (a) dejar sin efecto y, consecuentemente, revertir con efecto retroactivo, lo resuelto por la Asamblea General Ordinaria y Extraordinaria de Accionistas celebrada el 14 de agosto de 2015 al destinar las asistencias financieras (transferencias) efectuadas por el Estado Nacional por la suma de \$ 13.026.178.180 a la absorción de las pérdidas acumuladas al inicio del ejercicio social cerrado el 31 de diciembre de 2013; (b) que, con efecto retroactivo, toda la pérdida acumulada al inicio del ejercicio social cerrado el 31 de diciembre de 2013 de \$ 12.107.553.660 se pase a nuevo ejercicio a la cuenta “Resultados no asignados”, conjuntamente con la pérdida de dicho ejercicio de \$ 1.306.205.172, debiéndose entonces computar como “Resultados no asignados” la suma de \$ 13.413.758.832; (c) que, con motivo de lo resuelto en el punto (a) anterior, la suma de \$ 13.026.178.180 sea desafectada con efecto retroactivo del destino aprobado por esa Asamblea, correspondiendo que se registre como “Aportes de los Propietarios” en la cuenta “Transferencias del Estado Nacional”; y (d) diferir para una próxima asamblea de accionistas la consideración de la capitalización de los aportes recibidos por la Sociedad del accionista Estado Nacional mediante la emisión de nuevas acciones, en cuyo supuesto, se deberán prever los mecanismos necesarios y suficientes para respetar los derechos adquiridos por los accionistas minoritarios en virtud de lo resuelto por la Asamblea del 14 de agosto de 2015.

9. PERSPECTIVAS

El nuevo gobierno, que asumió el 10 de diciembre de 2015, dispuso un cambio en la composición de los miembros del Directorio y de algunas de las principales autoridades de Aerolíneas Argentinas S.A., de sus controladas 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 el grupo de compañías que integran Aerolíneas Argentinas S.A. y Austral Líneas Aéreas – Cielos del Sur S.A. se siga consolidando como el líder de la industria aerocomercial del país, en el marco del plan que lleva adelante el Ministerio de Transporte para duplicar la cantidad de personas que viajan en avión en el mercado de cabotaje, la nueva gestión puso foco en cuatro ejes: mejorar la competitividad con el fin de lograr una compañía más sustentable en términos financieros, que pueda dejar de requerir aportes del Estado Nacional hacia 2019; la consolidación de la red, para lograr una conectividad más federal, que una más y mejor a los argentinos; garantizar la mejor experiencia de viaje para el pasajero, consolidando nuestra calidad de servicio y puntualidad; y una dedicación permanente para incrementar la calidad de los procesos internos y de todos los aspectos de la organización empresarial para una mayor transparencia institucional.

Ciudad Autónoma de Buenos Aires, 03 de enero de 2018.

EL DIRECTORIO


Mario Agustín Dell'Acqua
Presidente

Aerolíneas Argentinas Sociedad Anónima

Estados Contables por el ejercicio anual N° 26 iniciado el 1° de enero de 2015 y finalizado el 31 de diciembre de 2015 presentados en forma comparativa con el ejercicio anterior.

Expresados en pesos.

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

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

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

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

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

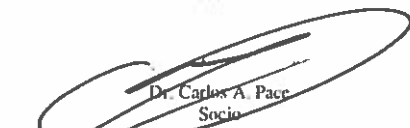
Fecha en que se cumple el plazo de duración de la Sociedad: 26 de octubre de 2089.

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

COMPOSICION DEL CAPITAL (Nota 7)	
Acciones	Suscripto, inscripto e integrado
	\$
Nominativas, no endosables y de valor nominal \$ 0,10 cada una:	
Ordinarias, 5 votos por acción	
Clase A	45.491.812
Clase B	5.368.034
Clase C	858.976.392
	909.836.238


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


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


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

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

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


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


Mario Agustín Dell'Acqua
Presidente

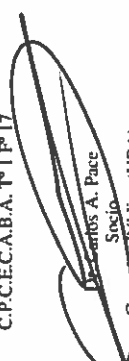
Aerolíneas Argentinas Sociedad Anónima
 Número de Registro en la Inspección General de Justicia: 1.529.131
Estado de Situación Patrimonial
 al 31 de diciembre de 2015 comparativo con el ejercicio anterior
 (cifras expresadas en pesos, ver Nota 2.4)

	31/12/2015		31/12/2014	
	S		S	
ACTIVO				
ACTIVO CORRIENTE				
Caja y bancos (Nota 3.1)	1.139.209.633	1.200.964.224		2.052.472.505
Inversiones (Anexo I)	1.415.616.891	483.386.478		624.810.374
Créditos por servicios (Nota 3.2)	1.626.458.710	1.632.337.716		632.645.015
Otros créditos (Nota 3.3)	3.127.192.864	2.944.084.563		268.285.951
Otros activos (Nota 3.4)	607.213.309	547.682.702		3.324.930.734
Total del activo corriente	7.915.691.407	6.808.455.683		18.977.795
				6.922.122.374
ACTIVO NO CORRIENTE				
Otros créditos (Nota 3.5)	1.224.977.053	497.847.743		262.331.448
Inversiones (Anexo I)	132.115	3.127.748		17.514.438
Bienes de uso (Anexo II)	6.058.112.889	2.705.157.437		354.869.813
Activos intangibles (Anexo III)	136.665.200	164.112.084		55.189.349
Total del activo no corriente	7.419.887.257	3.370.245.012		832.875.816
Total del activo	15.335.578.664	10.178.700.695		15.222.780.864
				8.444.903.238
				(100.439.716)
				1.733.797.457
				10.178.700.695
PASIVO				
PASIVO CORRIENTE				
Deudas comerciales (Nota 3.6)				3.014.897.266
Deudas financieras (Nota 3.7)				1.493.621.512
Remuneraciones y cargas sociales (Nota 3.8)				1.134.621.925
Cargas fiscales (Nota 3.9)				345.536.697
Ingresos diferidos por tráfico aéreo (Nota 3.10)				4.677.871.493
Otros pasivos (Nota 3.11)				30.592.231
Total del pasivo corriente	10.697.141.124			6.922.122.374
PASIVO NO CORRIENTE				
Deudas financieras (Nota 3.12)				1.074.458.714
Cargas fiscales (Nota 3.13)				9.656.611
Ingresos diferidos por tráfico aéreo (Nota 3.14)				1.629.422.085
Otros pasivos (Nota 3.15)				385.794.655
Provisiones (Anexo V)				1.639.545.191
Total del pasivo no corriente	4.738.877.256			1.522.780.864
Total del pasivo	15.436.018.380			8.444.903.238
PATRIMONIO NETO (según Estado respectivo)	(100.439.716)			1.733.797.457
Total del pasivo más patrimonio neto	15.335.578.664			10.178.700.695

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

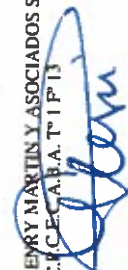
Firmado para identificación
con el informe de 03-01-18

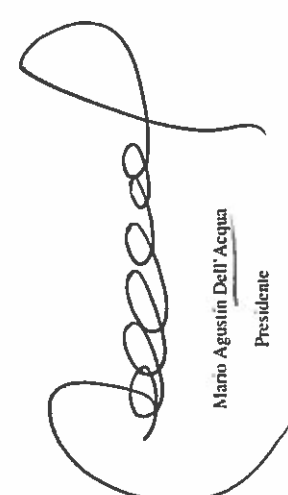
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17


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

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

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


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


Mario Agustín Dell'Acqua
Presidente

Aerolíneas Argentinas Sociedad Anónima
 Número de Registro en la Inspección General de Justicia: 1.529.131
Estado de Resultados
 por el ejercicio anual finalizado el 31 de diciembre de 2015
 comparativo con el ejercicio anterior
 (cifras expresadas en pesos, ver Nota 2.4)

	Ejercicio finalizado el	
	31/12/2015	31/12/2014
	\$	
Ingresos por servicios prestados (Nota 3.16)	17.501.878.154	12.760.978.008
Costo de los servicios prestados (Anexo VI)	(15.830.422.762)	(12.620.648.095)
Ganancia bruta	1.671.455.392	140.329.913
Gastos de comercialización (Anexo VI)	(5.567.892.367)	(2.187.139.237)
Gastos de administración (Anexo VI)	(1.299.804.668)	(1.079.437.203)
Resultado de inversiones permanentes	(22.608.324)	7.133.047
Resultados financieros y por tenencia, netos (Nota 3.17)	(1.562.782.399)	65.199.144
Otros ingresos y egresos, netos (Nota 3.18)	294.470.913	(159.443.298)
Pérdida neta antes de impuesto a las ganancias	(6.487.161.453)	(3.213.357.634)
Impuesto a las ganancias (Nota 4)	-	-
Pérdida neta del ejercicio	(6.487.161.453)	(3.213.357.634)

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


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

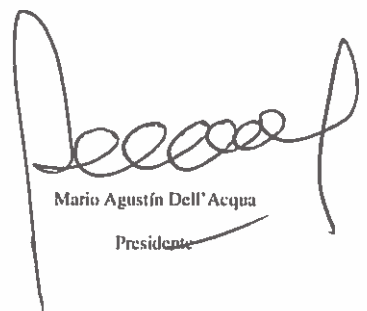
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17


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

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

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


Germán E. Cantalupi
Socio
Contador Público (UBA)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 238 F° 60


Mario Agustín Dell'Acqua
Presidente

Aerolíneas Argentinas Sociedad Anónima

Número de Registro en la Inspección General de Justicia: 1.529.131

Estado de Evolución del Patrimonio Neto

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

	Aportes de los propietarios			Resultados acumulados		Total del patrimonio neto	
	Capital suscrito	Transferencias del Estado Nacional (1)	Reserva Revalúo Técnico	Impuesto a las ganancias diferido por revalúo técnico (Nota 4)	Resultados no asignados	31/12/2015	31/12/2014
Saldo al inicio del ejercicio	909.836.238	17.348.583.179	157.683.855	(55.189.349)	(16.627.116.466)	1.733.797.457	564.927.362
Transferencias del Estado Nacional	-	4.033.549.547	-	-	-	4.033.549.547	4.322.404.999
Reserva revalúo técnico (Nota 14 y Anexo II)	-	-	952.884.205	-	-	952.884.205	95.317.412
Impuesto a las ganancias diferido por revalúo técnico	-	-	-	(333.509.472)	-	(333.509.472)	(33.361.094)
Desafectación de la reserva por revalúo técnico (Nota 14 y Anexo II)	-	-	(8.297.617)	-	8.297.617	-	(3.282.443)
Reversión del impuesto a las ganancias diferido por la desafectación de la reserva por revalúo	-	-	-	2.904.166	(2.904.166)	-	1.148.855
Pérdida neta del ejercicio	-	-	-	-	(6.487.161.453)	(6.487.161.453)	(3.213.357.634)
Saldo al cierre del ejercicio	909.836.238	21.382.132.726	1.102.270.443	(385.794.655)	(23.108.884.468)	(100.439.716)	1.733.797.457

(1) La Asamblea General Ordinaria y Extraordinaria de Accionistas celebrada el 14 de agosto de 2015 aprobó los Estados Contables al 31 de diciembre de 2013 y resolvió – entre otros temas – destinar el saldo de las Transferencias del Estado Nacional a la absorción de resultados acumulados y pasar la pérdida de dicho ejercicio como resultados no asignado al siguiente ejercicio. La Asamblea General Ordinaria de Accionistas del 9 de agosto de 2017 resolvió dejar sin efecto con carácter retroactivo esas resoluciones. Por lo tanto, no se incluyen estos efectos en este estado. Ver Notas 8 y 16.

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

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

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

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

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

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

Mario Agustín Dell'Acqua
Presidente

Aerolíneas Argentinas Sociedad Anónima

Número de Registro en la Inspección General de Justicia: 1.529.131

Estado de Flujo de Efectivo

por el ejercicio anual finalizado el 31 de diciembre de 2015

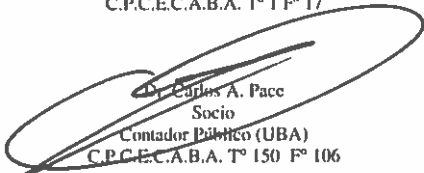
comparativo con el ejercicio anterior

(cifras expresadas en pesos, ver Nota 2.4)

	Ejercicio finalizado el	
	31/12/2015	31/12/2014
	\$	
VARIACIONES DEL EFECTIVO		
Efectivo al inicio del ejercicio	1.684.350.702	2.091.682.533
Efectivo al cierre del ejercicio (1)	2.554.826.524	1.684.350.702
Aumento neto / (Disminución neta) del efectivo	870.475.822	(407.331.831)
CAUSAS DE LAS VARIACIONES DEL EFECTIVO		
<u>Actividades operativas</u>		
Pérdida neta del ejercicio	(6.487.161.453)	(3.213.357.634)
Más: intereses devengados en el ejercicio	429.364.491	195.298.996
Ajustes para arribar al flujo neto de efectivo proveniente de las actividades operativas:		
Depreciación de bienes de uso	187.217.460	144.325.890
Depreciación de activos intangibles	35.935.166	15.916.526
Valor residual de bienes de uso dados de baja	159.273.942	531.835.459
Aumento de provisiones	2.399.189.238	1.106.737.457
Recupero de intereses punitivos	-	(201.653.153)
Resultado de inversiones permanentes	22.608.324	(7.133.047)
Cambios en activos y pasivos operativos:		
Aumento en créditos por servicios	(678.873.951)	(483.361.559)
(Aumento) / Disminución en otros créditos	(1.112.278.977)	1.793.738.119
Aumento en otros activos	(383.802.651)	(245.334.883)
Aumento / (Disminución) en deudas comerciales	962.424.761	(55.283.788)
Disminución en deudas concursales	-	(17.691.193)
Aumento en remuneraciones y cargas sociales	501.976.910	166.900.064
Aumento / (Disminución) de cargas fiscales	69.392.919	(161.371.267)
Aumento en pasivos por tráfico aéreo	2.627.493.031	1.691.786.733
Utilización de provisiones	(131.756.496)	(4.309.101.021)
Flujo neto de efectivo utilizado en las actividades operativas (traspaso)	(1.398.997.286)	(3.047.748.301)

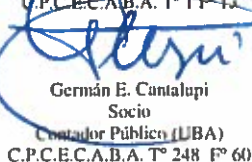
Firmado para identificación
con el informe de 03-01-18

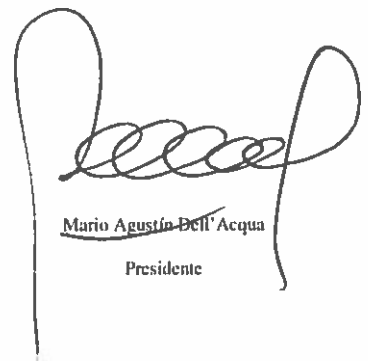
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17


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

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

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


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


Mario Agustín Dell'Acqua
Presidente

Aerolíneas Argentinas Sociedad Anónima
 Número de Registro en la Inspección General de Justicia: 1.529.131
Estado de Flujo de Efectivo (cont.)
 por el ejercicio anual finalizado el 31 de diciembre de 2015
 comparativo con el ejercicio anterior
 (cifras expresadas en pesos, ver Nota 2.4)

	Ejercicio finalizado el	
	31/12/2015	31/12/2014
	\$	
CAUSAS DE LAS VARIACIONES DEL EFECTIVO (cont.)		
Flujo neto de efectivo utilizado en las actividades operativas (traspaso)	(1.398.997.286)	(3.047.748.301)
<u>Actividades de inversión</u>		
Adquisición de bienes de uso	(2.996.259.649)	(1.828.898.239)
Adquisición de activos intangibles	(8.488.282)	(68.770.729)
Aumento en otros pasivos	11.614.436	38.039.867
Variación neta de inversiones permanentes	(19.612.691)	6.993.373
Flujo neto de efectivo utilizado en las actividades de inversión	(3.012.746.186)	(1.852.635.728)
<u>Actividades de financiación</u>		
Pagos de deudas financieras	(316.404.637)	-
Variación neta de deudas financieras	1.657.370.244	224.518.688
Intereses sobre deudas pagados	(92.295.860)	(53.871.489)
Transferencias del Estado Nacional	4.033.549.547	4.322.404.999
Flujo neto de efectivo generado por las actividades de financiación	5.282.219.294	4.493.052.198
AUMENTO NETO (DISMINUCION NETA) DEL EFECTIVO	870.475.822	(407.331.831)

Transacciones significativas que no afectan al efectivo

	31/12/2015	31/12/2014
	\$	
Revaluación de bienes de uso (Nota 14 y Anexo II)	944.586.588	92.034.969
Pasivo por Impuesto diferido sobre revaluación de bienes de uso (Nota 4)	330.605.306	32.212.239

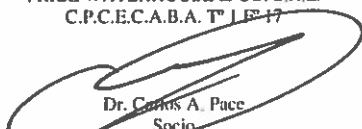
(1) Comprende los saldos de caja y bancos e inversiones de alta liquidez

	31/12/2015	31/12/2014
	\$	
Caja y bancos	1.139.209.633	1.200.964.224
Inversiones corrientes	1.415.616.891	483.386.478
Total	2.554.826.524	1.684.350.702

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

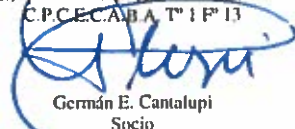
Firmado para identificación
con el informe de 03-01-18

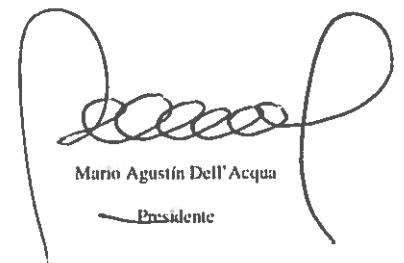
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17


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

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

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


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


Mario Agustín Dell'Acqua
Presidente

Aerolíneas Argentinas Sociedad Anónima
 Número de Registro en la Inspección General de Justicia: 1.529.131
Notas a los Estados Contables
 al 31 de diciembre de 2015 comparativas con el ejercicio anterior
 (cifras expresadas en pesos, ver Nota 2.4)

NOTA 1 - SITUACION DE LA SOCIEDAD

1.1) Consideraciones sobre los presentes Estados Contables


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

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

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

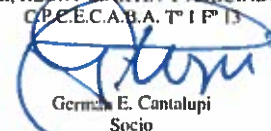
Firmado para identificación
con el informe de 03-01-18

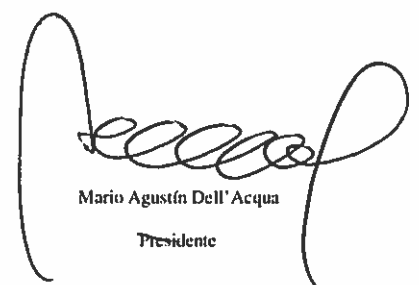
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17


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

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

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


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


Mario Agustín Dell'Acqua
Presidente

Aerolíneas Argentinas Sociedad Anónima

Número de Registro en la Inspección General de Justicia: 1.529.131

Notas a los Estados Contables

al 31 de diciembre de 2015 comparativas con el ejercicio anterior

(cifras expresadas en pesos, ver Nota 2.4)

NOTA 1 - SITUACION DE LA SOCIEDAD (cont.)

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

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

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

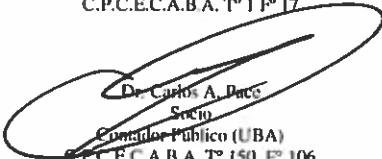
1.2) Juicio de Expropiación

El 17 de diciembre de 2008 el Congreso de la Nación sancionó la Ley N° 26.466, promulgada por el Poder Ejecutivo Nacional el 22 de diciembre de 2008 (B.O. 24/12/2008), mediante la cual declaró de utilidad pública y sujetas a expropiación a las acciones de Interinvest S.A. en Aerolíneas Argentinas S.A., Austral Líneas Aéreas – Cielos del Sur S.A. y sus empresas controladas: Optar - Operador Mayorista de Servicios Turísticos S.A., Jet Paq S.A. y Aerohandling S.A.

La mencionada Ley prevé garantizar la continuidad y seguridad del servicio público de transporte aerocomercial de pasajeros, correo y carga, el mantenimiento de las fuentes laborales y el resguardo de los bienes de las empresas mencionadas, facultando para ello al Poder Ejecutivo Nacional a instrumentar los mecanismos necesarios a los fines de cubrir sus necesidades financieras, conforme el artículo 26 de la Ley N° 26.422.


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

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


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

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

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


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


Mario Agustín Dell'Acqua
Presidente

Aerolíneas Argentinas Sociedad Anónima

Número de Registro en la Inspección General de Justicia: 1.529.131

Notas a los Estados Contables

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

NOTA 1 - SITUACION DE LA SOCIEDAD (cont.)

1.2) Juicio de Expropiación (cont.)

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

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

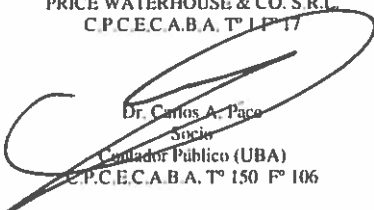
Con fecha 27 de febrero de 2014, se dictó sentencia haciendo lugar a la demanda promovida por el Estado Nacional contra Interinvest S.A. Se transcribe a continuación la parte resolutive:

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

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

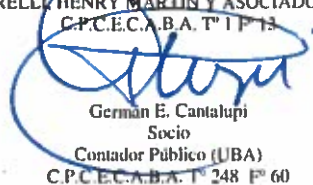
Firmado para identificación
con el informe de 03-01-18

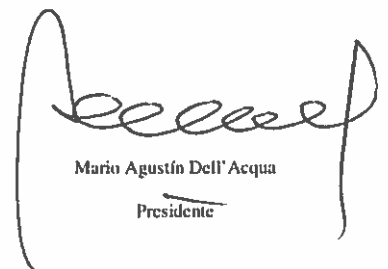
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 P° 17


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

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

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


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


Mario Agustín Dell'Acqua
Presidente

Aerolíneas Argentinas Sociedad Anónima

Número de Registro en la Inspección General de Justicia: 1.529.131

Notas a los Estados Contables

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

NOTA 1 - SITUACION DE LA SOCIEDAD (cont.)

1.2) Juicio de Expropiación (cont.)

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

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

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

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

NOTA 2 - NORMAS CONTABLES APLICADAS

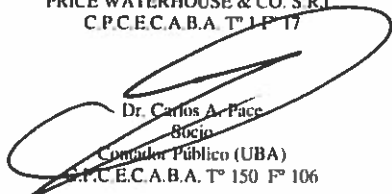
Sin perjuicio de las advertencias efectuadas en la Nota 1.1. precedente, a continuación se detallan las normas contables más relevantes utilizadas por la Sociedad para la preparación de los presentes Estados Contables.

2.1) Preparación y presentación de los Estados Contables

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

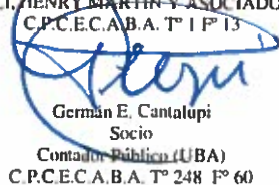
Firmado para identificación
con el informe de 03-01-18

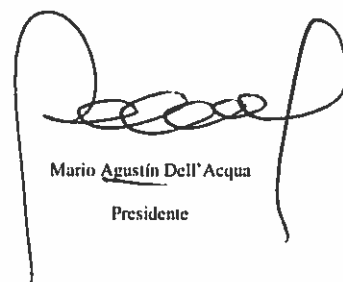
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 P° 17


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

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

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


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


Mario Agustín Dell'Acqua
Presidente

Aerolíneas Argentinas Sociedad Anónima

Número de Registro en la Inspección General de Justicia: 1.529.131

Notas a los Estados Contables

al 31 de diciembre de 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 provisión para deudores incobrables, las depreciaciones y amortizaciones, el valor recuperable de los activos, el cargo por impuesto a las ganancias y las provisiones para programa de pasajeros frecuentes y las provisiones para contingencias. Los resultados reales futuros pueden diferir de las estimaciones y evaluaciones realizadas a la fecha de preparación de los presentes Estados Contables.

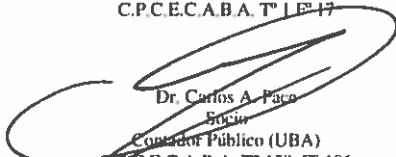
2.3) Cuestiones no previstas: aplicación de fuentes normativas supletorias

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

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

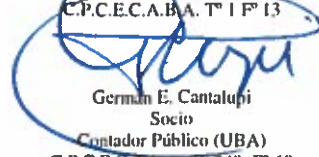
Firmado para identificación
con el informe de 03-01-18

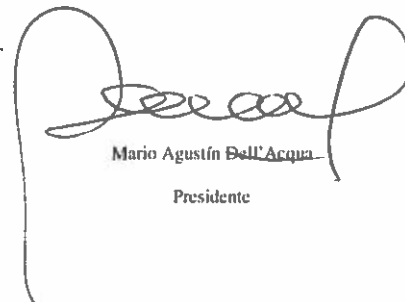
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17


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

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

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


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


Mario Agustín Bell'Acqua
Presidente

Aerolíneas Argentinas Sociedad Anónima

Número de Registro en la Inspección General de Justicia: 1.529.131

Notas a los Estados Contables

al 31 de diciembre de 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.

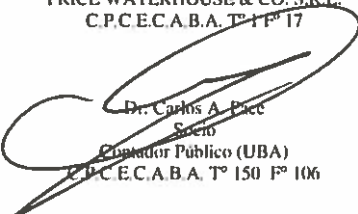
Las normas contables profesionales argentinas establecen que los estados contables deben ser preparados reconociendo los cambios en el poder adquisitivo de la moneda conforme a las disposiciones establecidas en las Resoluciones Técnicas (R.T.) N° 6 y N° 17, con las modificaciones introducidas por la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

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

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

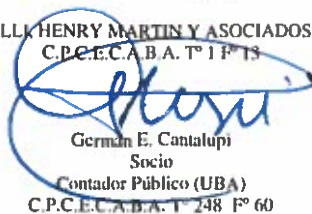
Firmado para identificación
con el informe de 03-01-18

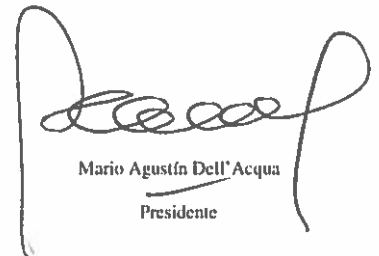
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17


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

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

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


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


Mario Agustín Dell'Acqua
Presidente

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

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.

2.6) Criterios de medición

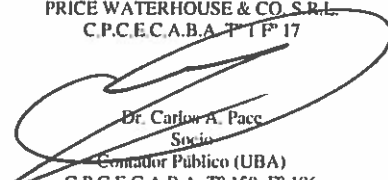
Los presentes Estados Contables han sido preparados aplicando los criterios de medición establecidos por las normas contables vigentes. A continuación se detallan los principales:

2.6.1) Caja y bancos

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

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


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



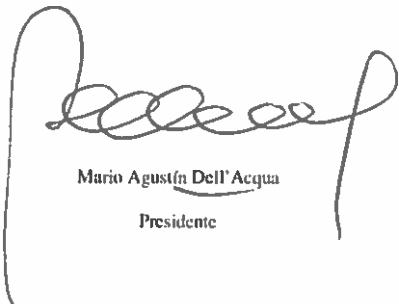
Dr. Carlos A. Pace
Socio
Comador Público (UBA)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 150 F° 106

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

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



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



Mario Agustín Dell'Acqua
Presidente

Aerolíneas Argentinas Sociedad Anónima
 Número de Registro en la Inspección General de Justicia: 1.529.131
Notas a los Estados Contables
 al 31 de diciembre de 2015 comparativas con el ejercicio anterior
 (cifras expresadas en pesos, ver Nota 2.4)

NOTA 2 - NORMAS CONTABLES APLICADAS (cont.)

2.6) Criterios de medición (cont.)

2.6.2) Inversiones corrientes

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

Las inversiones en moneda extranjera han sido valuadas a los tipos de cambio vigentes a la fecha de cierre de cada ejercicio. Las diferencias de cambio resultantes fueron imputadas a los resultados financieros de cada ejercicio.

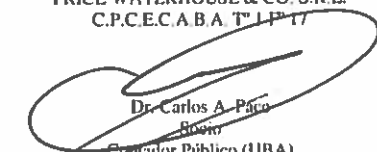
2.6.3) Créditos por servicios y deudas comerciales

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

Los activos y pasivos en moneda extranjera han sido valuados a los tipos de cambio vigentes a la fecha de cierre de cada ejercicio. Las diferencias de cambio resultantes fueron imputadas a los resultados financieros de cada ejercicio.


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

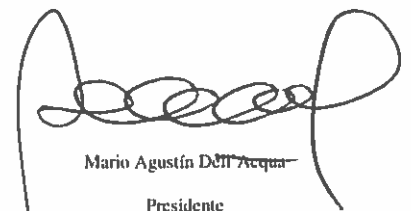
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17


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

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

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


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


Mario Agustín Dell'Acqua
Presidente

Aerolíneas Argentinas Sociedad Anónima
 Número de Registro en la Inspección General de Justicia: 1.529.131
Notas a los Estados Contables
 al 31 de diciembre de 2015 comparativas con el ejercicio anterior
 (cifras expresadas en pesos, ver Nota 2.4)

NOTA 2 - NORMAS CONTABLES APLICADAS (cont.)

2.6) Criterios de medición (cont.)

2.6.4) Créditos y deudas financieras

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

Los activos y pasivos en moneda extranjera han sido valuados a los tipos de cambio vigentes a la fecha de cierre de cada ejercicio. Las diferencias de cambio resultantes fueron imputadas a los resultados financieros de cada ejercicio.

2.6.5) Otros créditos y pasivos

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

Los activos y pasivos en moneda extranjera han sido valuados a los tipos de cambio vigentes a la fecha de cierre de cada ejercicio. Las diferencias de cambio resultantes fueron imputadas a los resultados financieros de cada ejercicio.

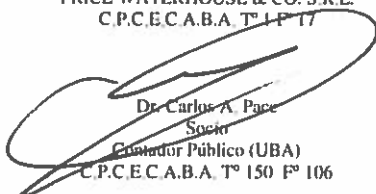
2.6.6) Otros activos

El saldo se compone por:

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

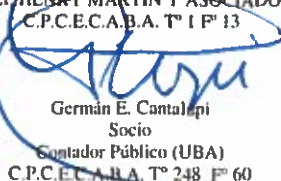
Firmado para identificación
con el informe de 03-01-18

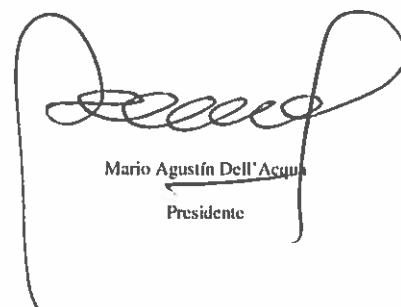
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17


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

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

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


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


Mario Agustín Dell'Acqua
Presidente

Aerolíneas Argentinas Sociedad Anónima

Número de Registro en la Inspección General de Justicia: 1.529.131

Notas a los Estados Contables

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

NOTA 2 - NORMAS CONTABLES APLICADAS (cont.)

2.6) Criterios de medición (cont.)

2.6.6) Otros activos (cont.)

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

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

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

2.6.7) Bienes de uso

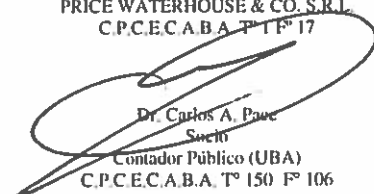
Los bienes de uso han sido valuados a su costo de adquisición reexpresado según Nota 2.4), neto de su depreciación acumulada, excepto por las aeronaves para las cuales la Sociedad ha optado por medirlos a su valor revaluado (Ver Nota 14). Se entiende por valor revaluado al valor razonable al momento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

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

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

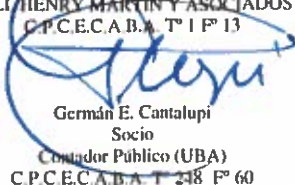
Firmado para identificación
con el informe de 03-01-18

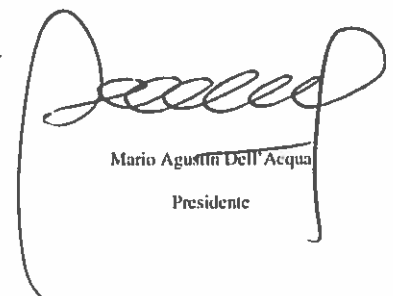
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17


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

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

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


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


Mario Agustín Dell'Acqua
Presidente

Aerolíneas Argentinas Sociedad Anónima
 Número de Registro en la Inspección General de Justicia: 1.529.131
Notas a los Estados Contables
 al 31 de diciembre de 2015 comparativas con el ejercicio anterior
 (cifras expresadas en pesos, ver Nota 2.4)

NOTA 2 - NORMAS CONTABLES APLICADAS (cont.)

2.6) Criterios de medición (cont.)

2.6.8) Activos intangibles

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

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

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

2.6.9) Inversiones permanentes

Las inversiones en las sociedades controladas y vinculadas (Nota 6) en cuyas decisiones se ejerce influencia significativa al 31 de diciembre de 2015 y 2014 han sido valuadas al valor patrimonial proporcional de la inversión determinado en base a información financiera disponible de las Sociedades emisoras. Dicha información fue preparada siguiendo normas contables similares a las utilizadas por la Sociedad.

Las sociedades controladas Aerohandling S.A., Jet Paq S.A. y Optar Operador Mayorista de Servicios Turísticos S.A. presentan valor patrimonial proporcional negativo, los mismos se exponen dentro del rubro "Otros pasivos".

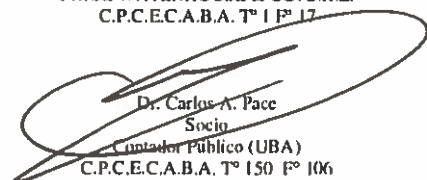
Las inversiones en las cuales no existe influencia significativa están valuadas al costo.

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

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

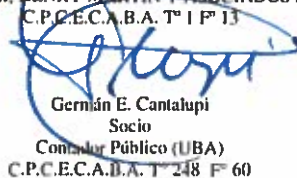
Firmado para identificación
con el informe de 03-01-18

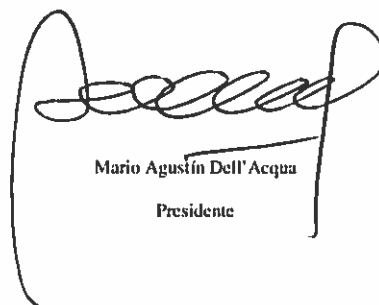
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° I F° 17


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

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

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


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


Mario Agustín Dell'Acqua
Presidente

Aerolíneas Argentinas Sociedad Anónima
 Número de Registro en la Inspección General de Justicia: 1.529.131
Notas a los Estados Contables
 al 31 de diciembre de 2015 comparativas con el ejercicio anterior
 (cifras expresadas en pesos, ver Nota 2.4)

NOTA 2 - NORMAS CONTABLES APLICADAS (cont.)

2.6) Criterios de medición (cont.)

2.6.11) Componentes financieros implícitos

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

2.6.12) Reconocimiento de ingresos - Billetes pendientes de utilización

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

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

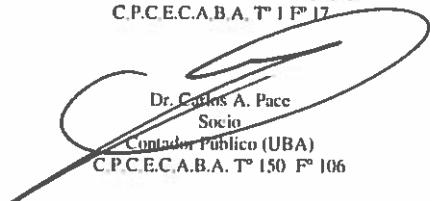
2.6.13) Programa de pasajeros frecuentes

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

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

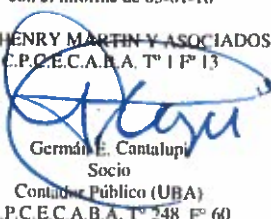
Firmado para identificación
con el informe de 03-01-18

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


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

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

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


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


Mario Agustín Dell'Acqua
Presidente

Aerolíneas Argentinas Sociedad Anónima
 Número de Registro en la Inspección General de Justicia: 1.529.131
Notas a los Estados Contables
 al 31 de diciembre de 2015 comparativas con el ejercicio anterior
 (cifras expresadas en pesos, ver Nota 2.4)

NOTA 2 - NORMAS CONTABLES APLICADAS (cont.)

2.6) Criterios de medición (cont.)

2.6.14) Previsiones

Deducidas del activo:

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

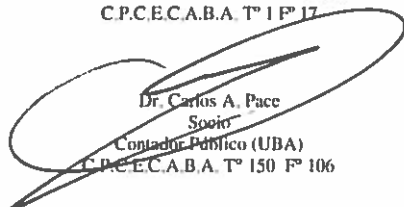
Incluidas en el pasivo:

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

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.

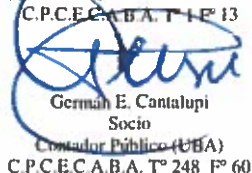
Firmado para identificación
con el informe de 03-01-18

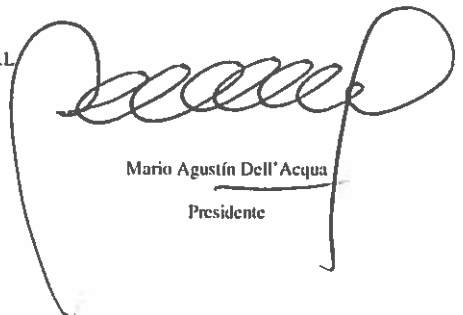
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17


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

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

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


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


Mario Agustín Dell'Acqua
Presidente

Aerolíneas Argentinas Sociedad Anónima
 Número de Registro en la Inspección General de Justicia: 1.529.131
Notas a los Estados Contables
 al 31 de diciembre de 2015 comparativas con el ejercicio anterior
 (cifras expresadas en pesos, ver Nota 2.4)

NOTA 2 - NORMAS CONTABLES APLICADAS (cont.)

2.6) Criterios de medición (cont.)

2.6.15) Cuentas de resultados

- Las cuentas correspondientes a resultados de los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2015 y 2014 se encuentran expresadas en valores nominales, a excepción de los consumos de bienes de uso que se determinan en función de los importes ajustados de dichos activos.
- Los ingresos, costos y gastos se imputan a resultados en función de su devengamiento. Los ingresos y costos por servicios y ventas de productos se reconocen cuando se suministran los productos o servicios a los clientes o cuando caduca el plazo para la utilización de los servicios. La facturación anticipada por servicios se difiere y reconoce como ingreso cuando los mismos se suministran.
- La cuenta "Resultado inversiones permanentes" incluye el resultado por la participación de la Sociedad en los resultados de sus sociedades controladas.
- Bajo la denominación "Otros ingresos y egresos, netos" se exponen principalmente los resultados netos de ventas de bienes de uso y los cargos por la previsión para obsolescencia de bienes de uso, entre otros.
- Bajo la denominación "Resultados financieros y por tenencia, netos" se exponen: (a) las diferencias de cambio generadas por activos y pasivos en moneda extranjera, (b) los ingresos y gastos financieros y (c) los resultados por tenencia de bienes de cambio.

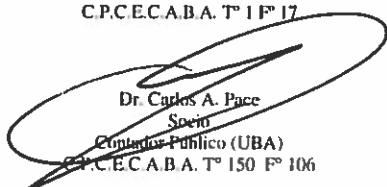
2.6.16) Impuesto a las ganancias e impuesto a la ganancia mínima presunta

- Impuesto a las ganancias

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

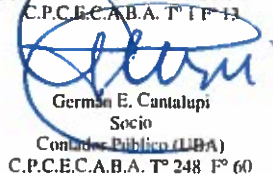
Firmado para identificación
con el informe de 03-01-18

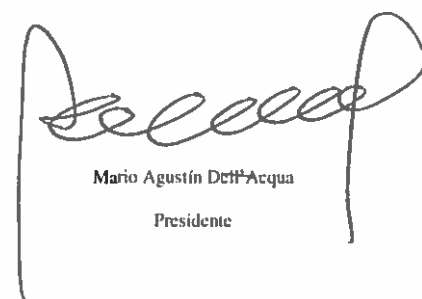
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17


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

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

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


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


Mario Agustín Delfino
Presidente

Aerolíneas Argentinas Sociedad Anónima
 Número de Registro en la Inspección General de Justicia: 1.529.131
Notas a los Estados Contables
 al 31 de diciembre de 2015 comparativas con el ejercicio anterior
 (cifras expresadas en pesos, ver Nota 2.4)

NOTA 2 - NORMAS CONTABLES APLICADAS (cont.)

2.6) Criterios de medición (cont.)

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

- Impuesto a las ganancias (cont.)

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

- Impuesto a la ganancia mínima presunta

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

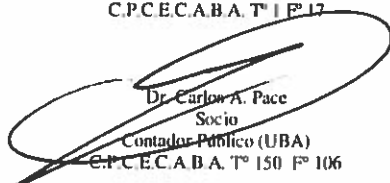
Al 31 de diciembre de 2015 y 2014 la Sociedad no ha constituido provisión por el IGMP en base a lo mencionado en la Nota 9.3). Asimismo, al 31 de diciembre de 2015 y 2014 mantiene activado en el rubro "Otros créditos no corrientes" (Nota 3.5) un saldo de \$ 94.643.009, correspondiente al IGMP pagado por los ejercicios 2005 a 2010, incluyendo cuatro anticipos por el ejercicio 2011, y por los cuales la Sociedad ha presentado las respectivas solicitudes de repetición, de acuerdo a lo mencionado en la Nota 9.3).

2.6.17) Estado de flujo de efectivo

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

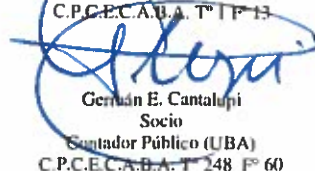
Firmado para identificación
con el informe de 03-01-18

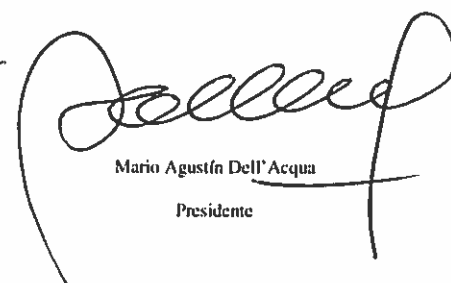
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 P° 17


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

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

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


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


Mario Agustín Dell'Acqua
Presidente

Aerolíneas Argentinas Sociedad Anónima
 Número de Registro en la Inspección General de Justicia: 1.529.131
Notas a los Estados Contables
 al 31 de diciembre de 2015 comparativas con el ejercicio anterior
 (cifras expresadas en pesos, ver Nota 2.4)

NOTA 2 - NORMAS CONTABLES APLICADAS (cont.)

2.7) Concentración de operaciones y riesgo crediticio

La Sociedad está expuesta a los siguientes riesgos crediticios:

- Deudores por ventas:

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

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

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


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

2.8) Arrendamientos

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

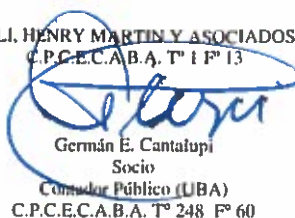
Firmado para identificación
con el informe de 03-01-18

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


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

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

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


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


Mario Agustín Dell'Acqua
Presidente

Aerolíneas Argentinas Sociedad Anónima

Número de Registro en la Inspección General de Justicia: 1.529.131

Notas a los Estados Contables

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

NOTA 2 - NORMAS CONTABLES APLICADAS (cont.)

2.8) Arrendamientos (cont.)

- Arrendamientos financieros:

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

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

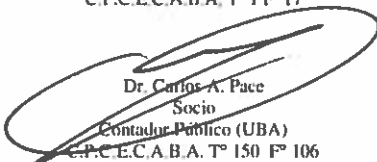
Cada cuota del arrendamiento financiero se distribuye destinando una parte a la reducción del pasivo y la otra como cargo financiero. El cargo financiero total se distribuye en los períodos que conforman el plazo del arrendamiento de modo que se obtenga una tasa de interés constante en cada período,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

- Arrendamientos operativos

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

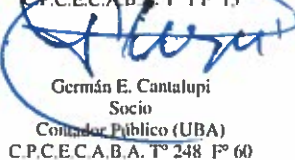
Firmado para identificación
con el informe de 03-01-18

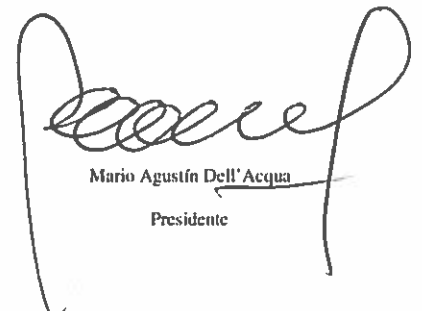
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17


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

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

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


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


Mario Agustín Dell'Acqua
Presidente

Aerolíneas Argentinas Sociedad Anónima

Número de Registro en la Inspección General de Justicia: 1.529.131

Notas a los Estados Contables

al 31 de diciembre de 2015 comparativas con el ejercicio anterior

(cifras expresadas en pesos, ver Nota 2.4)

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

	31/12/2015	31/12/2014
	\$	
3.1) Caja y bancos		
Caja	18.190.387	16.608.250
Bancos	1.121.019.246	1.184.355.974
	<u>1.139.209.633</u>	<u>1.200.964.224</u>
3.2) Créditos por servicios		
Tarjetas de crédito y débito	1.280.204.917	868.431.292
En cuenta corriente	340.529.531	186.518.747
Compañías de aviación	182.553.719	75.060.162
Agencias de ventas	259.592.297	383.504.146
Organismos oficiales	256.137.080	135.193.705
En gestión judicial	31.964.658	23.400.199
Menos: Previsión para deudores de cobro dudoso (Anexo V)	(724.523.492)	(39.770.535)
	<u>1.626.458.710</u>	<u>1.632.337.716</u>
3.3) Otros créditos corrientes		
Créditos impositivos	729.615.256	422.909.329
Sociedades art. 33 – Ley N° 19.550:		
Aerohandling S.A.	123.153.329	18.213.355
Jet Paq S.A.	3.874.950	-
Optar Operador Mayorista de Servicios Turísticos S.A.	163.259.286	136.759.175
Otras partes relacionadas - Austral Líneas Aéreas – Cielos del Sur S.A.	698.051.266	867.881.764
Anticipos al personal	39.291.647	26.331.865
Anticipos a proveedores	167.994.379	597.348.847
Depósitos en garantía	283.058.294	139.719.825
Gastos pagados por adelantado	199.392.106	199.075.539
Transferencias del Estado Nacional	456.466.715	363.880.890
Diversos	406.837.649	172.590.105
Menos: Previsión para otros créditos de cobro dudoso (Anexo V)	(143.802.013)	(626.131)
	<u>3.127.192.864</u>	<u>2.944.084.563</u>

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

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

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

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

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

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

Mario Agustín Dell'Acqua
Presidente

Aerolíneas Argentinas Sociedad Anónima

Número de Registro en la Inspección General de Justicia: 1.529.131

Notas a los Estados Contables

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

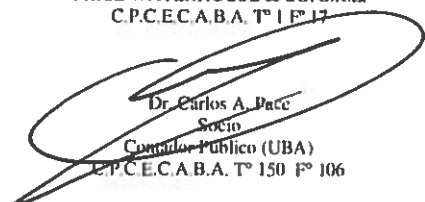
NOTA 3 - COMPOSICION DE ALGUNOS RUBROS DE LOS ESTADOS DE SITUACIÓN PATRIMONIAL Y DE RESULTADOS (cont.)

	31/12/2015	31/12/2014
	\$	
3.4) Otros activos		
Bienes de consumo	1.102.130.984	702.050.991
Bienes de uso destinados a la venta	59.122.574	75.399.916
Menos: Previsión para obsolescencia / desvalorización de bienes aeronáuticos (Anexo V)	(554.040.249)	(229.768.205)
	<u>607.213.309</u>	<u>547.682.702</u>
3.5) Otros créditos no corrientes		
Crédito por impuesto a la ganancia mínima presunta	94.643.009	94.643.009
Depósitos en garantía	1.061.820.931	395.936.870
Anticipo a proveedores	3.282.824	1.449.795
Otros créditos impositivos	65.230.289	5.818.069
(*) Air Comet S.A. (Nota 13)	217.478.522	148.747.041
(*) Aerolíneas Austral Chile S.A.	39.328.042	25.743.921
(*) Interinvest S.A.	101.228.432	126.196.322
Reclamos a Aerolíneas Argentinas Sociedad del Estado/Estado Nacional Neto	24.071.514	22.553.742
Menos: Previsión para otros créditos (Anexo V)	(382.106.510)	(323.241.026)
	<u>1.224.977.053</u>	<u>497.847.743</u>
3.6) Deudas comerciales corrientes		
Proveedores	2.895.670.797	1.949.341.584
Compañías de aviación	31.438.401	24.144.984
Depósitos en garantía y fondos de terceros	80.270.129	70.179.757
Sociedades art. 33 – Ley N° 19.550 – Jet Paq S.A.	-	4.147.748
Diversas	7.517.939	4.658.432
	<u>3.014.897.266</u>	<u>2.052.472.505</u>
3.7) Deudas financieras corrientes		
Adelantos en cuenta corriente	4.384.207	38.793
Préstamos	1.132.238.207	487.817.662
Arrendamientos (Nota 5)	356.999.098	136.953.919
	<u>1.493.621.512</u>	<u>624.810.374</u>

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

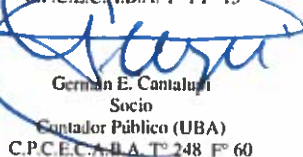
Firmado para identificación
con el informe de 03-01-18

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


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

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

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


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


Mario Agustín Dell'Acqua
Presidente

Aerolíneas Argentinas Sociedad Anónima
 Número de Registro en la Inspección General de Justicia: 1.529.131
Notas a los Estados Contables
 al 31 de diciembre de 2015 comparativas con el ejercicio anterior
 (cifras expresadas en pesos, ver Nota 2.4)

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

	31/12/2015	31/12/2014
	\$	
3.8) Remuneraciones y cargas sociales corrientes		
Remuneraciones a pagar y provisiones	877.820.130	439.570.059
Retenciones y cargas sociales a pagar	256.801.795	193.074.956
	<u>1.134.621.925</u>	<u>632.645.015</u>
3.9) Cargas fiscales corrientes		
Retenciones y otras deudas fiscales	336.770.447	251.220.598
Moratorias fiscales	8.766.250	17.065.353
	<u>345.536.697</u>	<u>268.285.951</u>
3.10) Ingresos diferidos por tráfico aéreo corriente		
Billetes pendientes de utilización	4.099.639.808	2.948.338.770
Programa de pasajeros frecuentes	578.231.685	376.591.964
	<u>4.677.871.493</u>	<u>3.324.930.734</u>
3.11) Otros pasivos corrientes		
Valor patrimonial proporcional negativo (Anexo I)	12.830.751	1.218.340
Deudas concursales	17.761.480	17.759.455
	<u>30.592.231</u>	<u>18.977.795</u>
3.12) Deudas financieras no corrientes		
Préstamos	201.588.739	147.078.319
Arrendamientos (Nota 5)	872.869.975	115.253.129
	<u>1.074.458.714</u>	<u>262.331.448</u>
3.13) Cargas fiscales no corrientes		
Moratorias fiscales	9.656.611	17.514.438
	<u>9.656.611</u>	<u>17.514.438</u>
3.14) Ingresos diferidos por tráfico aéreo no corriente		
Programa de pasajeros frecuentes	1.629.422.085	354.869.813
	<u>1.629.422.085</u>	<u>354.869.813</u>
3.15) Otros pasivos no corrientes		
Pasivo por impuesto diferido (Nota 4)	385.794.655	55.189.349
	<u>385.794.655</u>	<u>55.189.349</u>

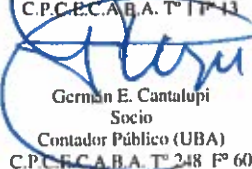
Firmado para identificación
con el informe de 03-01-18

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


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

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

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


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


Mario Agustín Dell'Acqua
Presidente

Aerolíneas Argentinas Sociedad Anónima
 Número de Registro en la Inspección General de Justicia: 1.529.131
Notas a los Estados Contables
 al 31 de diciembre de 2015 comparativas con el ejercicio anterior
 (cifras expresadas en pesos, ver Nota 2.4)

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

	31/12/2015	31/12/2014
	Ganancia / (Pérdida)	
	\$	
3.16) Ingresos por servicios prestados		
Pasajes	15.020.002.627	11.631.715.739
Cargas y correos	525.775.542	417.560.969
Vuelos especiales	-	18.725.000
Servicios de estructura	60.004.174	99.568.379
Comisión venta pasajes vendidos por Aerolíneas y volados por Austral	302.236.587	259.375.540
Programa de pasajeros frecuentes	874.259.006	(80.337.810)
Misceláneos pasajes	495.983.873	391.912.968
Otros servicios	192.467.806	14.077.297
Servicios y trabajos a terceros	31.148.539	8.379.926
	17.501.878.154	12.760.978.008
3.17) Resultados financieros y por tenencia, netos		
Intereses, netos	(490.404.814)	(61.739.376)
Diferencias de cambio, netas	435.598.527	283.576.364
Costo financiero tarjetas de crédito	(869.380.063)	(417.009.756)
Desvalorización de otros activos y bienes de uso	(542.553.788)	(79.131.043)
Otros resultados financieros y por tenencias, netos	(96.042.261)	339.502.955
	(1.562.782.399)	65.199.144
3.18) Otros ingresos y egresos, netos		
Juicios y contingencias	(245.061.392)	(92.645.862)
Indemnizaciones	(117.370.912)	(98.167.980)
Crédito fiscal IVA no computable	(21.613.809)	(11.642.062)
Recupero de provisiones varias	374.666.881	-
Reversión provisión para reparación por desgaste de motores	93.244.616	-
Diversos	210.605.529	43.012.606
	294.470.913	(159.443.298)

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

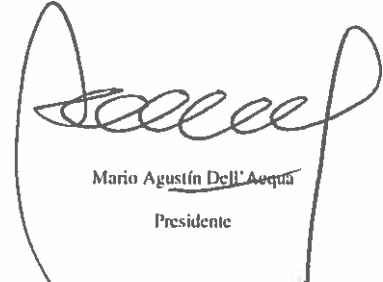
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° I F° 17


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

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

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


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


Mario Agustín Dell'Aequa
Presidente

Aerolíneas Argentinas Sociedad Anónima
 Número de Registro en la Inspección General de Justicia: 1.529.131
Notas a los Estados Contables
 al 31 de diciembre de 2015 comparativas con el ejercicio anterior
 (cifras expresadas en pesos, ver Nota 2.4)

NOTA 4 - IMPUESTO A LAS GANANCIAS – IMPUESTO DIFERIDO

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

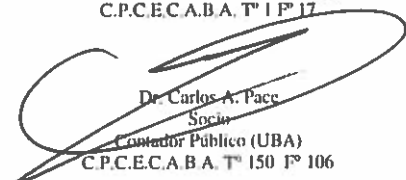
La contrapartida del pasivo por impuesto a las ganancias diferido resultante del mayor valor de los bienes de uso por los revalúos técnicos efectuados el 31 de diciembre de 2015 y 2014 por \$ 385.794.655 y \$ 55.189.349, respectivamente, se expone como una línea separada del patrimonio neto. Este pasivo por impuesto a las ganancias diferido se reduce a medida que se revierte la diferencia temporaria que le dio origen, y la partida separada del patrimonio antes mencionada se revierte con cargo a resultados no asignados a medida que se desafecta la reserva de revalúo técnico.

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

	31/12/2015	31/12/2014
	\$	
Resultado del ejercicio antes de impuestos - pérdida	(6.487.161.453)	(3.213.357.634)
Tasa del impuesto vigente	35%	35%
Resultado del ejercicio a la tasa del impuesto - beneficio	2.270.506.509	1.124.675.172
<u>Diferencias permanentes a la tasa del impuesto:</u>		
- Resultado de inversiones permanentes	(7.912.913)	2.496.566
- Depreciación de bienes de uso (efectos de la inflación)	-	(4.993.623)
- Ganancias no gravadas y gastos no deducibles	(29.696.936)	(100.969.898)
Subtotal diferencias permanentes a la tasa del impuesto	(37.609.849)	(103.466.955)
Otros, netos (prescripción quebrantos, diferencias estimación quebrantos ejercicios anteriores)	(645.327.502)	(488.998.277)
Variación del activo neto por impuesto diferido no reconocido	(1.587.569.158)	(532.209.940)
Efecto neto en el estado de resultados	-	-

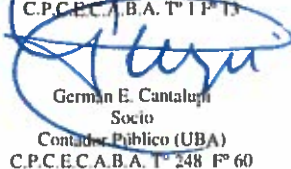
Firmado para identificación
con el informe de 03-01-18


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


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

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

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


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


Mario Agustín Dell'Acqua
Presidente

Aerolíneas Argentinas Sociedad Anónima
 Número de Registro en la Inspección General de Justicia: 1.529.131
Notas a los Estados Contables
 al 31 de diciembre de 2015 comparativas con el ejercicio anterior
 (cifras expresadas en pesos, ver Nota 2.4)

NOTA 5 - ACTIVOS GRAVADOS Y DE DISPONIBILIDAD RESTRINGIDA

5.1) Arrendamientos

5.1.1) Arrendamientos financieros

Al 31 de diciembre de 2015 existen 6 contratos de arrendamiento financiero por las siguientes aeronaves adquiridas mediante la modalidad de leasing financiero:

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

- (1) Corresponde al valor de dos aeronaves de la flota Airbus A330-200 ingresadas durante el ejercicio 2015 y su correspondiente deuda. Se exponen en la línea "Aeronaves" del rubro "Bienes de Uso"
- (2) Corresponde al valor de cuatro aeronaves y repuestos de la flota Airbus A340-200 ingresadas durante el ejercicio 1999 y su correspondiente deuda. Estas aeronaves fueron desprogramadas y se exponen en "Bienes destinados a la venta".

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

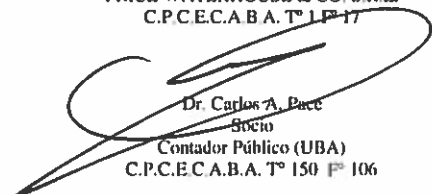
Adicionalmente, el arrendatario tendrá como obligaciones contratar y mantener vigentes la cobertura de seguros de la aeronave, realizar el mantenimiento de éstas a su propio costo y actualizar los certificados de aeronavegabilidad.

Los pagos mínimos por pasivos por arrendamiento financiero es la siguiente:

	<u>31/12/2015</u>
	<u>\$</u>
Menos de un año	462.095.303
Entre 1 y 5 años	965.567.212
Más de 5 años	186.471.839
	<u>1.614.134.354</u>
Carga financiera futura por arrendamiento financiero	<u>(384.265.281)</u>
Valor actual de los pasivos por arrendamiento financiero	<u>1.229.869.073</u>

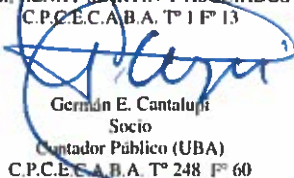
Firmado para identificación
con el informe de 03-01-18

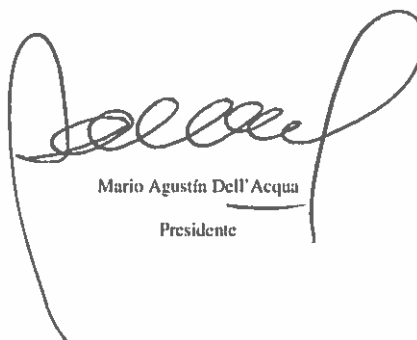
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17


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

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

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


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


Mario Agustín Dell'Acqua
Presidente

Aerolíneas Argentinas Sociedad Anónima
 Número de Registro en la Inspección General de Justicia: 1.529.131
Notas a los Estados Contables
 al 31 de diciembre de 2015 comparativas con el ejercicio anterior
 (cifras expresadas en pesos, ver Nota 2.4)

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

5.1) Arrendamientos (cont.)

5.1.1) Arrendamientos financieros (cont.)

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

	<u>31/12/2015</u>
	\$
Menos de un año	356.999.098
Entre 1 y 5 años	698.200.720
Más de 5 años	<u>174.669.255</u>
Valor actual de los pasivos por arrendamiento financiero	<u>1.229.869.073</u>

5.1.2) Arrendamientos operativos

La sociedad tiene 48 aeronaves arrendadas bajo contratos de arrendamiento operativo. Estos arrendamientos tienen una duración de entre 5 y 12 años.

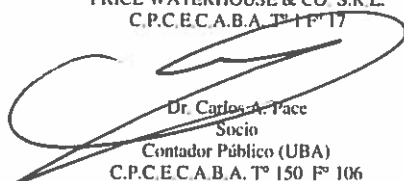
El detalle de arrendamientos operativos es el siguiente:

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

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

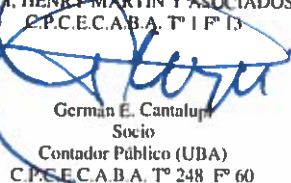
Firmado para identificación
con el informe de 03-01-18

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


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

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

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


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


Mario Agustín Dell'Acqua
Presidente

Aerolíneas Argentinas Sociedad Anónima

Número de Registro en la Inspección General de Justicia: 1.529.131

Notas a los Estados Contables

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

NOTA 5 - ACTIVOS GRAVADOS Y DE DISPONIBILIDAD RESTRINGIDA

5.1) Arrendamientos (cont.)

5.1.2) Arrendamientos operativos (cont.)

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

Los costos asociados a estos arrendamientos son incluidos en el estado de resultados en la medida en que estos se devengan.

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

	<u>31/12/2015</u>
	<u>\$</u>
Menos de 1 año	2.355.360.274
Entre 1 y 5 años	8.332.547.910
Más de 5 años	3.627.552.880
Total	<u>14.315.461.064</u>

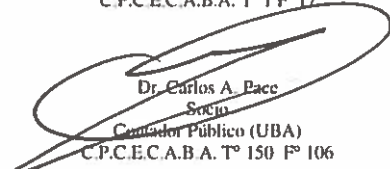
Montos reexpresados en pesos considerando el tipo de cambio vendedor al 31.12.2015

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

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

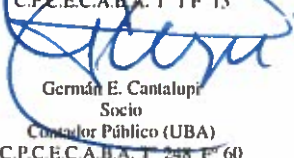
Firmado para identificación
con el informe de 03-01-18


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


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

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

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


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


Mario Agustín Dell'Acqua
Presidente

Aerolíneas Argentinas Sociedad Anónima
 Número de Registro en la Inspección General de Justicia: 1.529.131
Notas a los Estados Contables
 al 31 de diciembre de 2015 comparativas con el ejercicio anterior
 (cifras expresadas en pesos, ver Nota 2.4)

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

5.2) Otros activos gravados y de disponibilidad restringida

Existen los siguientes bienes de uso que se encuentran gravados:

Bienes	Valor contable		Gravamen/ restricción	Concepto	Monto del gravamen / restricción	
	Al 31 de diciembre de 2015	Al 31 de diciembre de 2014			Al 31 de diciembre de 2015	Al 31 de diciembre de 2014
	\$				\$	
1 MD 88 y 1 Boeing 737-200	5.623.920	5.623.920	Bienes en garantía	Reclamo impositivo (I)	112.002.342	112.002.342

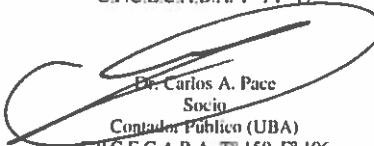
1. Con fecha 19/02/08 el Registro Nacional de Aeronaves anotó el Embargo Preventivo en primer grado de privilegio sobre la aeronave matrícula LV-VBX marca Mc Donnell Douglas modelo MD 88 con número de serie 53047, relacionado con deudas impositivas, ordenado por el Juzgado de Primera Instancia en lo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

Adicionalmente, al 31 de diciembre de 2015 y 2014 el rubro Caja y Bancos incluye Bolívares 62.003.288 y Bolívares 508.425.235 (equivalentes a \$ 4.037.654 y a \$ 682.876.101, respectivamente), cuya disponibilidad está sujeta a las medidas cambiarias impuestas por el Gobierno de Venezuela, por lo que la liquidación en divisas y sus remesas a Casa Central se realiza por aprobación de solicitudes mensuales a la Comisión de Administración de Divisas (CADIVI). Asimismo, en ese país existe un control de cambios múltiple con diferentes tipos de cambio.

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

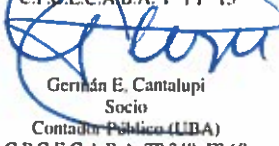
Firmado para identificación
con el informe de 03-01-18

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


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

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

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


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


Mario Agustín Dell'Acqua

Presidente

Aerolíneas Argentinas Sociedad Anónima

Número de Registro en la Inspección General de Justicia: 1.529.131

Notas a los Estados Contables

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

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

6.1) Grupo Empresarial

Denominación del controlante: Estado Nacional de la República Argentina.

Según Ley N°26.466, promulgada el 22 de diciembre de 2008, se *declararon de utilidad pública y sujetas a expropiación las acciones de las empresas Aerolíneas Argentinas S.A. y Austral Líneas Aéreas - Cielos del Sur S.A. y sus empresas controladas Optar S.A., Jet Paq S.A. y Aerohandling S.A.*

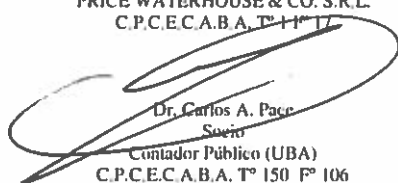
Como consecuencia de la conclusión en 2015 del juicio de expropiación en forma favorable al Estado Nacional, en su calidad de expropiante, el Estado Nacional ha adquirido la titularidad de las acciones y -por ende- de los derechos accionarios que éstas le confieren. Al 31 de diciembre de 2015 el accionista controlante posee 99,41% de las acciones y de los votos de la Sociedad.

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

El Estado Nacional, accionista mayoritario de la Sociedad y de Austral Líneas Aéreas - Cielos del Sur S.A., ha designado ciertos directores comunes en los órganos de administración de ambas empresas. Los saldos y transacciones informados en estos Estados Contables surgen de contratos o acuerdos refrendados entre las partes. Principalmente, la Sociedad se desempeña como agente general de ventas de Austral Líneas Aéreas - Cielos del Sur S.A., en lo referente al transporte de pasajeros, correo y carga. En este marco, la Sociedad realiza el esfuerzo de ventas y asume el pasivo por la totalidad de los billetes vendidos pendientes de utilización, mientras que Austral Líneas Aéreas - Cielos del Sur S.A. factura a la Sociedad los servicios en el momento del efectivo cumplimiento de la prestación de los mismos. Por otro lado, ambas empresas comparten algunas instalaciones, ciertas funciones gerenciales y gastos varios comunes. Adicionalmente, existen otras operaciones no recurrentes que se pactan en cada caso a valores de mercado.

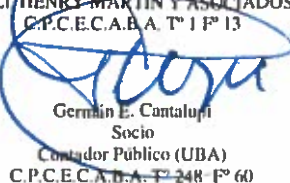
Firmado para identificación
con el informe de 03-01-18

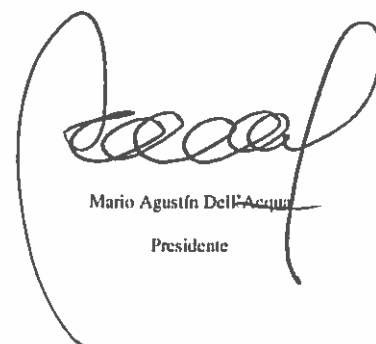
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 11° 17


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

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

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


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


Mario Agustín Dell'Acqua
Presidente

Aerolíneas Argentinas Sociedad Anónima

Número de Registro en la Inspección General de Justicia: 1.529.131

Notas a los Estados Contables

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

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

6.2) Saldos

Los saldos con partes relacionadas se exponen en la Nota 3

6.3) Transacciones

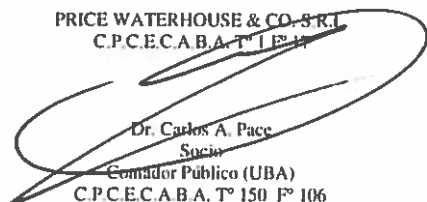
	31/12/2015	31/12/2014
	\$	
Sociedades controladas:		
Jet Paq S.A.		
Retribuciones por servicios recibidos	-	33.012.500
Aerohandling S.A.		
Servicios de rampa recibidos	-	343.223.964
Otras partes relacionadas:		
Austral Líneas Aéreas –Cielos del Sur S.A.		
Servicios aéreos recibidos por transporte de pasajeros	3.777.957.050	3.250.281.592
Servicios aéreos recibidos por transporte de cargas	72.629.338	65.725.910
Movimientos de fondos netos realizados entre Aerolíneas y Austral	3.170.138.139	2.646.616.884
Comisión Agente General de Ventas de pasajes	302.236.886	260.009.336
Comisión Agente General de Ventas de cargas	23.094.069	15.971.796
Prestación de servicios administrativos	55.149.857	90.646.280
Servicios de sistemas prestados y cargos por uso de sistemas de reservas	123.350.266	138.625.564
Mantenimiento de aeronaves, motores y repuestos aeronáuticos prestados	-	1.738.408
Reparación de materiales suministrados por Aerolíneas	-	8.460.882
Repuestos consumibles y suministros de Aerolíneas consumidos por Austral	6.245.500	14.634.387
Otros servicios de mantenimiento prestados	182.889	-
Refacturación de gastos y otros	31.553.709	67.198.826

NOTA 7 - ESTADO DE CAPITALES

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014 el capital social se encuentra totalmente suscrito, integrado e inscripto y asciende a \$ 909.836.238.

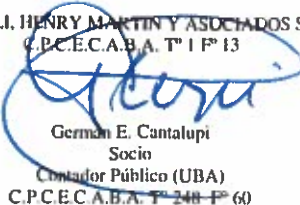
Firmado para identificación
con el informe de 03-01-18

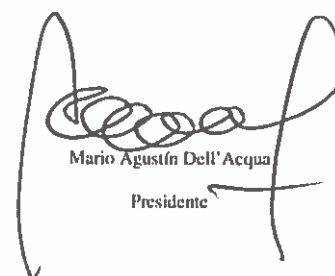
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17


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

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

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


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


Mario Agustín Dell'Acqua
Presidente

Aerolíneas Argentinas Sociedad Anónima

Número de Registro en la Inspección General de Justicia: 1.529.131

Notas a los Estados Contables

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

NOTA 8 – TRANSFERENCIAS DEL ESTADO NACIONAL

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

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

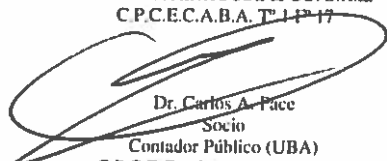
La Ley N° 27.008 en el artículo 17 dispuso que el monto de las asistencias a realizarse debía considerarse como transferencias corrientes y de capital según corresponda y –asimismo- que el monto de las asistencias realizadas anteriormente en virtud de las Leyes N° 26.412, 26.422, 26.546, 26.728, 26.784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

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

Conforme a lo que se describe en la Nota 16, a partir de los Estados Contables al 31 de diciembre de 2014 los aportes del Estado Nacional se exponen en el Patrimonio Neto como “Aportes de los Propietarios - Transferencias del Estado Nacional” y se realizaron las adecuaciones correspondientes con carácter retroactivo.

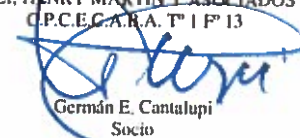
Firmado para identificación
con el informe de 03-01-18

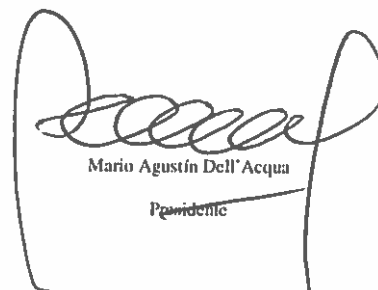
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17


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

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

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


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


Mario Agustín Dell'Acqua
Presidente

Aerolíneas Argentinas Sociedad Anónima
 Número de Registro en la Inspección General de Justicia: 1.529.131
Notas a los Estados Contables
 al 31 de diciembre de 2015 comparativas con el ejercicio anterior
 (cifras expresadas en pesos, ver Nota 2.4)

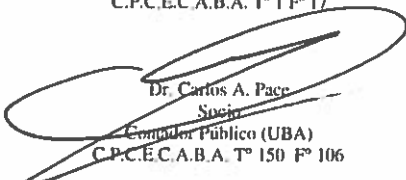
NOTA 8 – TRANSFERENCIAS DEL ESTADO NACIONAL (cont.)

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

<u>N° RESOLUCION</u>	<u>\$</u>
Resolución 37/15	211.896.439
Resolución 91/15	150.211.523
Resolución 160/15	94.871.753
Resolución 161/15	307.117.501
Resolución 379/15	218.425.404
Resolución 378/15	95.617.849
Resolución 637/15	252.810.398
Resolución 638/15	174.463.774
Resolución 874/15	240.457.257
Resolución 873/15	155.134.914
Resolución 1080/15	180.632.187
Resolución 1081/15	229.233.021
Resolución 1372/15	206.281.581
Resolución 1375/15	155.808.042
Resolución 1704/15	216.261.977
Resolución 1735/15	166.268.829
Resolución 1952/15	222.371.411
Resolución 2469/15	299.218.972
Resolución 12/15	106.351.906
Resolución 13/15	350.114.809
Total al 31 de diciembre de 2015	4.033.549.547

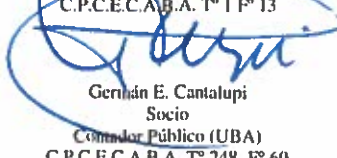
Firmado para identificación
con el informe de 03-01-18

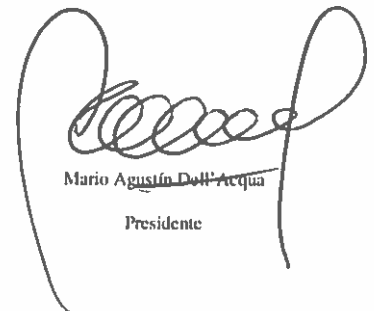
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17


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

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

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


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


Mario Agustín Dell'Acqua
Presidente

Aerolíneas Argentinas Sociedad Anónima
 Número de Registro en la Inspección General de Justicia: 1.529.131
Notas a los Estados Contables
 al 31 de diciembre de 2015 comparativas con el ejercicio anterior
 (cifras expresadas en pesos, ver Nota 2.4)

NOTA 9 – IMPUESTOS

9.1) Impuesto sobre los ingresos brutos

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

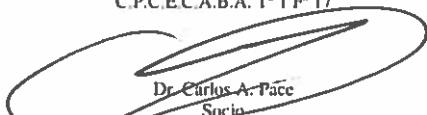
Se comenzó a ingresar el tributo a partir del ejercicio 2008 efectuando los pagos “bajo protesto” a efectos de garantizar que, de resultar favorables las acciones legales que se están llevando a cabo, el impuesto ingresado deberá ser reintegrado, con excepción del año 2008 que fue ingresado mediante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

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

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

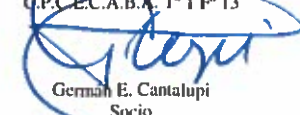
Firmado para identificación
con el informe de 03-01-18

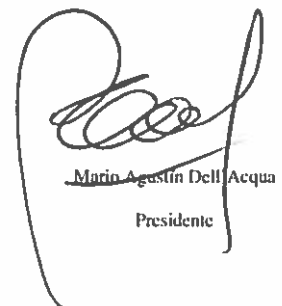
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17


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

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

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


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


Mario Agustín Dell'Acqua
Presidente

Aerolíneas Argentinas Sociedad Anónima
 Número de Registro en la Inspección General de Justicia: 1.529.131
Notas a los Estados Contables
 al 31 de diciembre de 2015 comparativas con el ejercicio anterior
 (cifras expresadas en pesos, ver Nota 2.4)

NOTA 9 – IMPUESTOS (cont.)

9.1) Impuesto sobre los ingresos brutos (cont.)

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

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

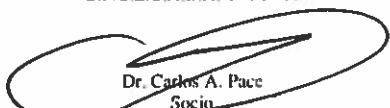
Con fecha 20 de Septiembre de 2016, se interpuso recurso de repetición, por el periodo mayo 2015 a abril 2016 por \$ 58.087.133.

9.2) Retenciones del impuesto a las ganancias beneficiarios del exterior

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


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

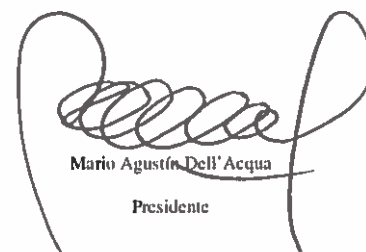
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17


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

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

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


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


Mario Agustín Dell'Acqua
Presidente

Aerolíneas Argentinas Sociedad Anónima
 Número de Registro en la Inspección General de Justicia: 1.529.131
Notas a los Estados Contables
 al 31 de diciembre de 2015 comparativas con el ejercicio anterior
 (cifras expresadas en pesos, ver Nota 2.4)

NOTA 9 – IMPUESTOS (cont.)

9.2) Retenciones del impuesto a las ganancias beneficiarios del exterior (cont.)

No obstante, y dado que no fue resuelta la situación de fondo, al 31 de diciembre de 2015 y 2014 la Sociedad ha registrado una estimación del pasivo que incluye intereses resarcitorios, por los pagos realizados desde noviembre de 2012, fecha en que se sancionó la Ley 26.784 mencionada en el párrafo anterior y que condonó las deudas por este y otros conceptos, que asciende a \$ 789.924.271 y \$ 438.260.898, respectivamente, incluidos en el Rubro Previsiones.

9.3) Impuesto a la ganancia mínima presunta

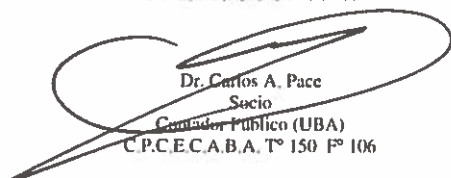
En junio de 2010, la Corte Suprema de Justicia de la Nación emitió el llamado “Fallo Hermitage”, por el cual reconoce la inconstitucionalidad del tributo en aquellos casos en que el sujeto pasivo del mismo se vea imposibilitado de computarlo a cuenta del Impuesto a las Ganancias como consecuencia de arrojar sus declaraciones juradas quebrantos recurrentes. Considerando que Aerolíneas Argentinas S.A. y Austral Líneas Aéreas Cielos del Sur S.A. se encuentran en idéntica situación, se resolvió presentar las respectivas solicitudes de repetición por el impuesto ingresado por los ejercicios fiscales no prescriptos, a partir del año 2005 en adelante y, adicionalmente, se resolvió ejercer la opción de interrumpir el pago de los anticipos correspondientes al ejercicio 2011, habiéndose ingresado sólo los primeros cuatro de ellos que fueron incluidos en las solicitud de devolución comentada (Nota 2.6.16)

Al respecto, con fechas 24 de julio de 2013, 23 de julio de 2014, 5 de mayo de 2015 y 7 de Abril de 2016 se recibieron las cédulas de notificación en respuesta a las solicitudes de repetición por los períodos 2005, 2006, 2007, 2008, 2009, 2010 y anticipos 2011, en las cuales la AFIP hizo lugar a los recursos de repetición presentados por la Sociedad por \$ 7.800.319, \$ 9.487.483, \$ 9.399.307, \$ 11.555.650 y \$ 56.400.248, respectivamente.

A la fecha de aprobación de los presentes Estados Contables, se cobraron las solicitudes de los periodos 2005, 2006, 2007, 2008, 2009, 2010 y anticipos 2011 por \$ 31.777.330, y se acreditó al saldo de Impuesto sobre los Débitos y Créditos Bancarios el importe de \$ 62.865.679.

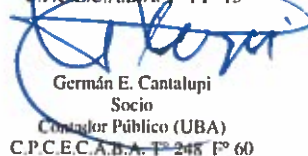
Firmado para identificación
con el informe de 03-01-18

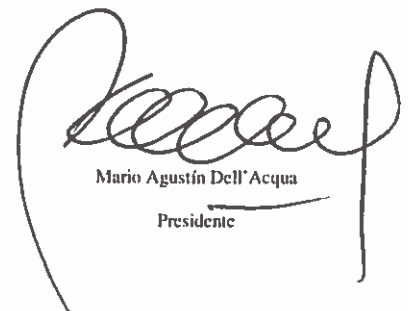
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17


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

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

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


Germán E. Cantalupi
Socio
Contador Público (UBA)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 245 F° 60


Mario Agustín Dell'Acqua
Presidente

Aerolíneas Argentinas Sociedad Anónima
 Número de Registro en la Inspección General de Justicia: 1.529.131
Notas a los Estados Contables
 al 31 de diciembre de 2015 comparativas con el ejercicio anterior
 (cifras expresadas en pesos, ver Nota 2.4)

NOTA 10 – INVERSIONES PERMANENTES EN SOCIEDADES CONTROLADAS Y VINCULADAS

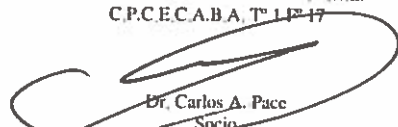
Al 31 de diciembre de 2015 y 2014 las Sociedades Controladas y Vinculadas del grupo económico de la Sociedad son las siguientes:

Sociedad	Porcentaje de participación en el capital y en los votos	
	31.12.2015	31.12.2014
	%	
AR Finance Corporation (1)	100,00	100,00
Optar Operador Mayorista de Servicios Turísticos S.A. (2)	99,85	99,85
Aerohandling S.A. (2)	70,58	70,58
Jet Paq S.A. (2)	50,00	50,00
Gratis del Aire S.A. (3)	25,00	25,00
Austral Líneas Aéreas Cielos del Sur S.A.	0,72	0,72
Amadeus Argentina S.A.	4,51	4,51

- (1) La Sociedad no ha consolidado línea por línea su participación en la Sociedad de AR Finance Corporation, de acuerdo al procedimiento establecido en la RT N° 21 de la FACPCE, por considerar que sus Estados Contables consolidados no presentan información significativa adicional respecto de sus Estados Contables individuales al 31 de diciembre de 2015. AR Finance Corporation, con domicilio en Estados Unidos de Norteamérica, no ha tenido operaciones ni ha presentado Estados Contables desde el momento de su constitución.
- (2) La Sociedad no ha consolidado línea por línea su participación en las Sociedades de Aerohandling S.A., Jet Paq S.A. y Optar Operador Mayorista de Servicios Turísticos S.A., de acuerdo al procedimiento establecido en la RT N° 21 de la FACPCE, por considerar que sus Estados Contables consolidados no presentan información significativa adicional respecto de sus Estados Contables individuales al 31 de diciembre de 2015. Cabe mencionar que con fecha 20 de enero de 2015 la Asamblea General Ordinaria y Extraordinaria de Accionistas de la Sociedad aprobó el traspaso de las funciones de Aerohandling S.A. y Jet Paq S.A. a Aerolíneas, de manera tal que esta última asume la prestación de los servicios a cargo de estas Empresas Controladas.
- (3) Esta sociedad se encuentra sin actividad. Se iniciarán las tratativas con los demás accionistas para proceder a la liquidación y disolución de la sociedad y su consecuente cancelación registral ante la Inspección General de Justicia.


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

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


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

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

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


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


Mario Agustín Dell'Acqua
Residente

Aerolíneas Argentinas Sociedad Anónima

Número de Registro en la Inspección General de Justicia: 1.529.131

Notas a los Estados Contables

al 31 de diciembre de 2015 comparativas con el ejercicio anterior

(cifras expresadas en pesos, ver Nota 2.4)

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

	<u>31/12/2015</u>
	<u>\$</u>
11.1) Inversiones	
a) Monto total de inversiones	
Hasta 3 meses	1.415.616.891
Total de inversiones	<u>1.415.616.891</u>
11.2) Créditos	
a) Monto total de créditos sin plazo	<u>733.170.014</u>
b) Monto total de créditos a vencer	
Hasta 3 meses	3.711.332.224
Entre 3 y 6 meses	67.705.742
Entre 6 y 9 meses	223.494.523
Entre 9 y 12 meses	12.126.068
A más de 1 año	1.224.977.053
	<u>5.239.635.610</u>
c) Monto total de créditos de plazo vencido	5.823.003
Total de créditos	<u>5.978.628.627</u>

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

11.3) Deudas y Préstamos (excepto el rubro Ingresos diferidos por tráfico aéreo y Provisiones)

	<u>31/12/2015</u>
	<u>\$</u>
a) Monto total de deudas y préstamos de plazo vencido	<u>851.267.987</u>
b) Monto total de deudas y préstamos sin plazo	<u>258.289.734</u>
c) Monto total de deudas y préstamos a vencer	
Hasta 3 meses	4.361.376.114
Entre 3 y 6 meses	212.164.293
Entre 6 y 9 meses	156.121.316
Entre 9 y 12 meses	180.050.187
A más de 1 año	1.469.909.980
	<u>6.379.621.890</u>
Total de deudas y préstamos	<u>7.489.179.611</u>

Los arrendamientos devengan intereses a una tasa anual que oscila entre el 7,0% y el 14,6%. El resto de las deudas no devengan intereses ni poseen cláusulas de actualización, excepto ciertos saldos de deudas sociales y fiscales que devengan intereses a una tasa anual que oscila entre el 24% y el 36% al 31 de diciembre de 2015

Los préstamos en pesos devengan intereses a una tasa anual promedio del 20% y los préstamos en dólares devengan intereses a una tasa anual promedio del 8% al 31 de diciembre de 2015.

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

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

Dr. Carlos A. Ducc
Socio

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

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

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

German E. Cantalupi
Socio

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

Mario Agustín Dell'Acqua

Presidente

Aerolíneas Argentinas Sociedad Anónima

Número de Registro en la Inspección General de Justicia: 1.529.131

Notas a los Estados Contables

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

NOTA 12 – EMPRESA EN FUNCIONAMIENTO

Durante el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2015 la Sociedad reconoció una pérdida neta de \$ 6.487.161.453. A dicha fecha el patrimonio neto es negativo en \$ 100.439.716, los resultados no asignados acumulan pérdidas por \$ 23.108.884.468 y el capital de trabajo presenta un déficit de \$ 2.781.449.717.

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

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

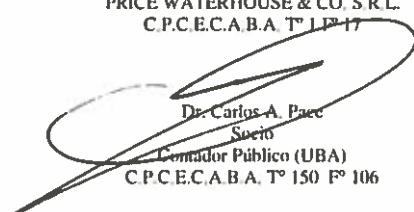
En relación con lo antes expuesto, cabe señalar que, de acuerdo a las Leyes mencionadas en Nota 8, el Estado Nacional, en carácter de accionista mayoritario de la Sociedad, debe instrumentar los mecanismos necesarios a los fines de cubrir las necesidades financieras de la Sociedad para asegurar la prestación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

Finalmente, a ese respecto se indica que: (i) entre los años 2008 y 2015 los aportes del Estado Nacional ascendieron a \$ 21.382.132.726 y durante el año 2016 se recibieron nuevos aportes por \$ 3.199.997.754; y (ii) mediante la Ley de Presupuesto Nacional N° 27.341 se autorizó al Poder Ejecutivo Nacional, a través del Ministerio de Transporte de la Nación, a instrumentar los mecanismos correspondientes, a los fines de cubrir las necesidades financieras de Aerolíneas Argentinas Sociedad Anónima y Austral Líneas Aéreas - Cielos Del Sur Sociedad Anónima y sus controladas, hasta el 31 de diciembre de 2017.

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

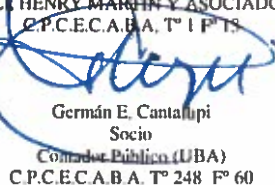
Firmado para identificación
con el informe de 03-01-18

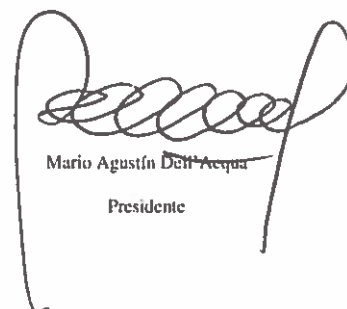
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 P° 17


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

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

PISTRELLI HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 P° 18


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


Mario Agustín Dell'Acqua
Presidente

Aerolíneas Argentinas Sociedad Anónima

Número de Registro en la Inspección General de Justicia: 1.529.131

Notas a los Estados Contables

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

NOTA 12 – EMPRESA EN FUNCIONAMIENTO (cont.)

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

NOTA 13 – CONCURSO AIR COMET

El 27 de mayo de 2010 Aerolíneas Argentinas S.A.(AR) comunicó a la Administración Concursal del Concurso de Air Comet S.A. (ACCAir Comet) la existencia de un crédito a favor de la Sociedad, en concepto de liquidación interlineal y de un préstamo impago, por la suma total de Euros 14.273.374,88, que fue reconocido por dicha Administración Concursal.

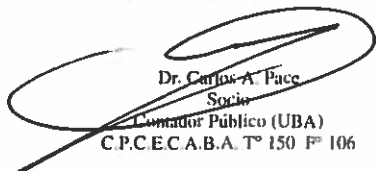
Los acreedores del concurso de Air Comet no tienen expectativa de cobro debido a que los bienes y derechos de la concursada han quedado reducidos a una posible reclamación de deudas contra Aerolíneas Argentinas S.A., ejercida por medio del procedimiento de solicitud del concurso territorial en Madrid, y a la reclamación de indemnización contra el Estado Argentino ante el CIADI por la expropiación de las acciones de Interinvest S.A. (de la que Air Comet es controlante) en Aerolíneas Argentinas S.A. y en las restantes Sociedades del grupo.

Con respecto al procedimiento de solicitud de concurso territorial de la Sucursal de Aerolíneas Argentinas S.A. en Madrid, Air Comet funda su solicitud en la presunta existencia de una deuda a su favor por un importe de 20,6 millones de euros. Dicho procedimiento fue tramitado ante el Juzgado de lo Mercantil N° 7 de Madrid que terminó mediante Auto fechado el día 28 de noviembre de 2014 que acordó no hacer lugar a su declaración, acogiendo las tesis sustentadas por la compañía por haberse concluido el concurso preventivo. Tal determinación fue recurrida por la representación de Air Comet, estando el recurso pendiente de resolución.

Toda vez que el rechazo de la Justicia de Madrid fue por una cuestión formal (la falta de procedencia del pedido de concurso territorial), Air Comet ha requerido el pago de esa presunta deuda a la Sucursal de Aerolíneas Argentinas S.A. en Madrid con la aparente intención de iniciar una reclamación judicial respecto de esa cantidad. A la fecha no se ha iniciado aún dicho procedimiento.


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

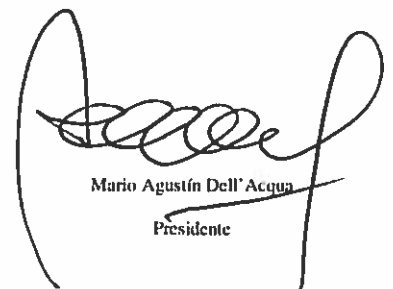
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17


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

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

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


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


Mario Agustín Dell'Acqua
Presidente

Aerolíneas Argentinas Sociedad Anónima

Número de Registro en la Inspección General de Justicia: 1.529.131

Notas a los Estados Contables

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

NOTA 13 – CONCURSO AIR COMET (cont.)

Al 31 de diciembre de 2015 se registra un crédito con Air Comet de \$ 217.478.522 (\$ 148.747.041 en 2014) provisionados en su totalidad (Nota 3.5).

NOTA 14 – REVALUACION DE BIENES DE USO

Como hace mención la Nota 2.6.7, al 31 de diciembre de 2015 y 2014, la Sociedad adoptó el criterio alternativo de valuar una parte de sus bienes de uso existentes, en particular las aeronaves, a sus valores razonables resultantes de aplicar el modelo de revaluación previsto en las mencionadas resoluciones de la Inspección General de Justicia y las normas contables profesionales. Para el resto de los bienes de uso la Sociedad ha mantenido el criterio de valuación al costo original menos la depreciación acumulada, por lo que podrían existir diferencias significativas entre el valor registrado y los valores razonables resultantes de aplicar el criterio alternativo previsto en el modelo de revaluación.

Para obtener el valor razonable de los bienes revaluados, la Sociedad se basó en los trabajos realizados por especialistas en valuaciones que reúnen condiciones de idoneidad e independencia respecto a la misma. El informe técnico al 31 de diciembre de 2015 fue elaborado por Organización Levín de Argentina S.A., mientras que el Tribunal de Tasaciones de la Nación realizó el informe técnico al 31 de diciembre de 2014.

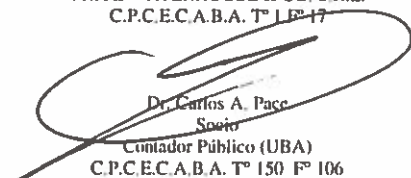
Las depreciaciones acumuladas han sido eliminadas contra el valor de origen del activo, con el fin de revaluar el importe contable neto resultante.

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014, el resultado de las revaluaciones mencionadas arrojó un total de \$ 2.964.351.101 y \$ 410.240.667, para un importe contable de bienes anterior a la revaluación de \$ 2.011.466.896 y \$ 314.923.255, respectivamente.

La comparación al 31 de diciembre de 2015 y 2014 entre el importe revaluado y el importe contable anterior a las revaluaciones efectuadas a este grupo homogéneo de bienes ascendió a \$ 952.884.205 y a \$ 20.751.592 respectivamente, cuyas contrapartidas se reflejan en la cuenta “Reserva revalúo técnico” y se exponen como resultados acumulados en el Patrimonio Neto. Este saldo no es distribuible ni capitalizable mientras permanezca como tal, pero podrá ser considerado a los efectos de los artículos 94, inciso 5 y 206 de la Ley N° 19.550. Dichos importes corresponden a la revaluación de la flota propia Boeing 737-700 y a la flota Airbus A330-200.


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

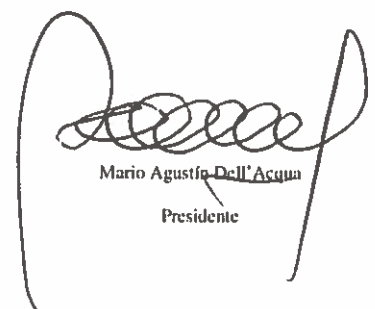
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17


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

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

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


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


Mario Agustín Dell'Acqua
Presidente

Aerolíneas Argentinas Sociedad Anónima

Número de Registro en la Inspección General de Justicia: 1.529.131

Notas a los Estados Contables

al 31 de diciembre de 2015 comparativas con el ejercicio anterior

(cifras expresadas en pesos, ver Nota 2.4)

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

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

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

NOTA 15 - BIENES DE CONSUMO Y UNIDADES PRINCIPALES

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

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

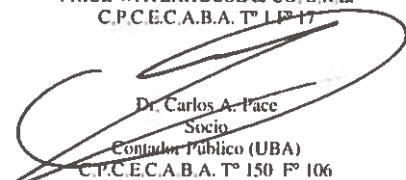
El Directorio y la Gerencia de la Sociedad han iniciado la evaluación de las limitaciones mencionadas con la finalidad de implementar los planes de remediación necesarios.

NOTA 16 - HECHOS POSTERIORES AL CIERRE

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

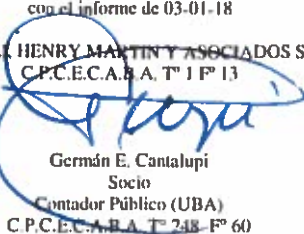
Firmado para identificación
con el informe de 03-01-18

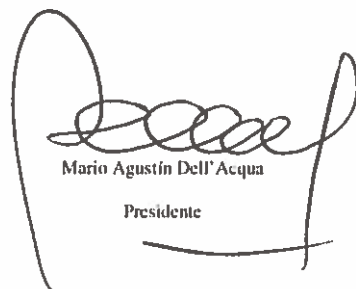
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17


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

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

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


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


Mario Agustín Dell'Acqua
Presidente

Aerolíneas Argentinas Sociedad Anónima
 Número de Registro en la Inspección General de Justicia: 1.529.131
Notas a los Estados Contables
 al 31 de diciembre de 2015 comparativas con el ejercicio anterior
 (cifras expresadas en pesos, ver Nota 2.4)

NOTA 16 - HECHOS POSTERIORES AL CIERRE (cont.)

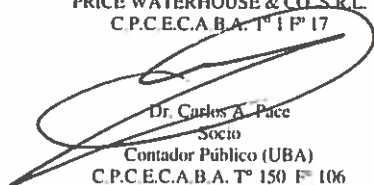
Debido a que dicha resolución resulta confusa y contiene una contradicción parcial, la Asamblea General Ordinaria y Extraordinaria de Accionistas del 9 de agosto de 2017 reconsideró las resoluciones mencionadas en el párrafo anterior para dejar en claro e indubitable el criterio que ha guiado al Estado Nacional al realizar sus aportes, los que han permitido a la Sociedad continuar su giro como empresa en marcha.

En razón de que, si bien se destinó el cien por ciento de las transferencias efectuadas por el Estado Nacional por la suma de \$ 13.026.178.180 a absorber las pérdidas acumuladas, en la parte resolutive, al mismo tiempo, se dispuso que la pérdida neta del ejercicio económico cerrado al 31 de diciembre de 2013 pasara al ejercicio siguiente como resultado no asignado. Ello resultó en una contradicción, aunque más no sea parcial, entre ambas resoluciones, con lo cual no ha quedado clara la voluntad social.

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

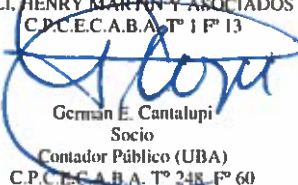
Firmado para identificación
con el informe de 03-01-18

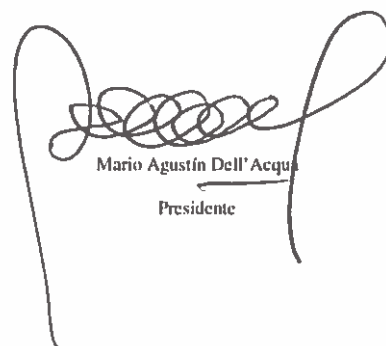
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17


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

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

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


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


Mario Agustín Dell'Acqua
Presidente

Aerolíneas Argentinas Sociedad Anónima
 Número de Registro en la Inspección General de Justicia: 1.529.131
Notas a los Estados Contables
 al 31 de diciembre de 2015 comparativas con el ejercicio anterior
 (cifras expresadas en pesos, ver Nota 2.4)

NOTA 16 - HECHOS POSTERIORES AL CIERRE (cont.)

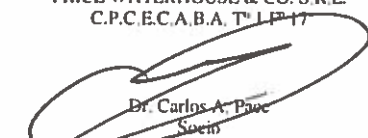
La Asamblea General Ordinaria y Extraordinaria de fecha 9 de agosto de 2017 resolvió: (a) dejar sin efecto y, consecuentemente, revertir con efecto retroactivo, lo resuelto por la Asamblea General Ordinaria y Extraordinaria de Accionistas celebrada el 14 de agosto de 2015 al destinar las asistencias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

Con fecha 16 de mayo de 2017, se presentó ante la Administración Federal de Ingresos públicos, Consulta Vinculante en los términos del artículo incorporado a continuación del artículo 4° de la Ley N°11.683, texto ordenado en 1998 y sus modificaciones, reglamentado según R.G. 1948/05 solicitando la interpretación en relación con el tratamiento de las transferencias realizadas por el Estado Nacional durante el año 2016 en el marco del impuesto a las ganancias.

Excepto por lo expuesto anteriormente y por lo mencionado en las Notas 1, 5.2, 11, y 14, no existen otros hechos u operaciones ocurridos entre la fecha de cierre de ejercicio y la fecha de emisión de los Estados Contables que puedan afectar significativamente la situación patrimonial y financiera o los resultados de la Sociedad a la fecha de cierre del presente ejercicio y que requieran ser revelados.


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

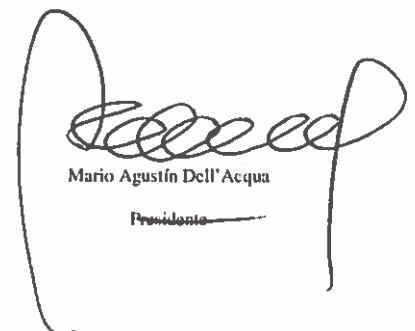
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17


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

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

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


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


Mario Agustín Dell'Acqua
Presidente

Aerolíneas Argentinas Sociedad Anónima

Número de Registro en la Inspección General de Justicia: 1.529.131

Inversiones

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

Denominación / emisores	CARACTERÍSTICAS DE LOS VALORES		Valor de costo	Valor registrado	Domicilio legal	Actividad principal	Información sobre el ente emisor				Porcentaje de participación sobre el capital social	Valor registrado
	Valor nominal	Cantidad					ULTIMO ESTADO CONTABLE					
							Fecha	Capital social	Ganancia (Pérdida) neta	Patrimonio neto		
INVERSIONES CORRIENTES Depósitos a plazo fijo Acciones con cotización Pellegrini Renta pesos Clase B (F.C.I.)	-	19.835	-	\$ 571.623.500	-	-	-	-	-	-	-	\$ 79.439.400
	\$ 0,57	1.484.771.358	-	4.321.038	-	-	-	-	-	-	-	2.647.769
				839.672.333	-	-	-	-	-	-	-	401.299.309
INVERSIONES NO CORRIENTES Sociedades controladas y vinculadas: Acciones ordinarias nominativas sin cotización				1.415.616.891								483.386.378
Amadeus Argentina S.A. (1)	\$ 1	50.050	-	-	Leandro N. Alem 628 - CABA	Servicios relacionados con la comercialización de sistema de reservas para la industria de viajes y turismo	(1)	(1)	(1)	(1)	4,51 %	-
AR Finance Corporation (1) y (2) Operador Autorizada de Servicios Turísticos S.A. (3)	US\$ 1.295	1.000	8.393	10.506	Delaware - Estados Unidos de América	Financiera	31/12/2015	US\$ 1.295	US\$ 1.295	US\$ 1.295	100%	10.506
Jet Pac S.A. (3)	\$ 1	6.029.531	5.675.533	-	Suiracha 1067 - Buenos Aires Av. Rafael Obligado s/n, Terminal Newbery, CABA 4° piso 6°, Aeropuerto Jorge Newbery, CABA	Explotación turística	31/12/2015	5.398.722	(10.021.854)	(2.265.628)	99,85%	-
Aerobhandling S.A. (3) Otra Sociedad relacionada con el grupo económico	\$ 1	346.154	158.255	-	Av. Rafael Obligado s/n, Terminal Newbery, CABA 4° piso 6°, Aeropuerto Jorge Newbery, CABA	Agente general de cargas	31/12/2015	692.309	(5.309.737)	(3.847.276)	50%	731.230
Austral Líneas Aéreas - Ciebos del Sur S.A.	\$ 1	999.464	26.365	-	Av. Rafael Obligado s/n, Terminal Newbery, CABA 4° piso 6°, Aeropuerto Jorge Newbery, CABA	Servicio de atención de pasajeros y aeronaves en tierra	31/12/2015	1.416.072	(14.092.710)	(12.248.347)	70,58%	1.301.752
Gratuitos del Aire S.A. (2) Otros valores inmobiliarios	-	1.000.000	3.125	3.125	Leandro N. Alem 628 - Buenos Aires	-	(1)	(1)	(1)	(1)	25%	1.000.000
			3.871.671	18.384								3.125
				13.115								81.135
												3.127.748

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

(2) Ver Nota 10 llamadas 2 y 3

(3) Dado que el valor patrimonial proporcional es negativo por \$ 12.830.751 y \$ 1.218.340 al 31 de diciembre de 2015 y 2014, respectivamente, el mismo se expone en el rubro Otros pasivos. Ver Nota 3.11)

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

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

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

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

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

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

Mario Agustín Dell'Acqua
Presidente

Aerolíneas Argentinas Sociedad Anónima

Número de Registro en la Inspección General de Justicia: 1.529.131
Bienes de uso

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

Cuenta principal	Valores de origen					Depreciaciones				Previsión devalorización (Anexo V)	Neto resultante al 31/12/2015	Neto resultante al 31/12/2014	
	Al inicio del ejercicio	Aumentos/transferencias	Revaluación bienes de uso (Nota 14)	Disminuciones / transferencias	Al cierre del ejercicio	Acumuladas al inicio del ejercicio	Del ejercicio (Anexo VI)	Disminuciones	Desafectación reserva revalúo (Anexo VI y Nota 14)				Acumuladas al cierre del ejercicio
Acronaves (1)	410.240.667	1.662.447.496	952.884.205	29.127	3.025.543.241	-	52.894.523	-	8.297.617	61.192.140	-	2.964.351.101	410.240.667
Motores	69.502.192	-	-	24.256.947	45.245.245	-	273.790	17.758.789	-	32.728.766	7.859.799	-	9.044.043
Unidades principales	965.789.793	347.877.185	-	194.879.389	1.118.787.589	-	86.906.229	72.392.370	-	362.021.319	286.500.116	-	583.863.802
Equipos varios de tierra	16.428.116	3.033.211	-	-	19.461.327	-	750.256	-	-	7.436.897	-	-	9.741.475
Equipos de talleres, hangares y rampas	110.851.509	31.862.555	-	523.691	142.190.373	-	5.086.163	3.996	-	60.642.996	-	-	55.290.680
Vehículos motorizados	26.476.966	1.113.564	-	27.176	27.563.354	-	1.282.141	25.969	-	13.103.155	-	-	14.460.199
Muebles y útiles	168.295.378	35.622.462	-	30.657	203.887.183	-	18.524.163	29.744	-	139.005.230	-	-	64.881.953
Edificios y mejoras sobre terrenos	157.588.518	9.744.334	-	-	167.332.852	-	6.211.920	-	-	82.611.325	-	-	81.189.113
arrendados	71.991.308	167.778	-	-	72.159.086	-	988.849	-	-	58.052.240	-	-	14.106.846
Edificios y mejoras sobre terrenos propios	6.016.162	-	-	-	6.016.162	-	-	-	-	-	-	-	6.016.162
Terrenos	101.002.138	45.974.558	-	30.857.468	116.119.228	-	6.001.809	1.214.309	-	31.572.102	-	-	74.217.536
Equipos de rampa	92.178.008	350.553.473	-	94.664	442.636.817	-	-	-	-	-	-	-	92.178.008
Obras en curso	1.306.033.484	507.863.033	-	-	1.813.896.517	-	-	-	-	-	-	-	1.813.896.517
Anticipos compra bienes de uso	3.502.394.239	2.996.259.649	952.884.205	250.699.119	7.200.838.974	752.573.887	178.919.843	91.425.177	8.297.617	848.366.170	294.359.915	6.058.112.889	1.306.033.484
Totales al 31/12/2015	2.361.227.603	1.828.898.239	95.317.412	783.049.015	3.502.394.239	856.179.110	144.325.890	251.213.556	3.282.443	752.573.887	44.662.915	-	2.705.157.437
Totales al 31/12/2014													

(1) Incluye aeronaves con sus respectivos motores.

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

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

Dr. Carlos A. Paec
Socio

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

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

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

Germán E. Cantalupi
Socio

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

Mario Agustín Dell'Acqua
Presidente

Aerolíneas Argentinas Sociedad Anónima
 Número de Registro en la Inspección General de Justicia: 1.529.131
Activos intangibles
 al 31 de diciembre de 2015 comparativas con el ejercicio anterior
 (cifras expresadas en pesos, ver Nota 2.4)

Anexo III

Cuenta principal	Valores de origen				Depreciaciones			Neto resultante al 31/12/2015	Neto resultante al 31/12/2014
	Al inicio del ejercicio	Aumentos	Disminuciones	Al cierre del ejercicio	Acumuladas al inicio del ejercicio	Del ejercicio (Anexo VI)	Disminuciones		
Sistema ERP - SAP	162.649.738	-	-	162.649.738	13.547.280	32.531.500	-	46.078.780	149.102.458
Sistema Lido Flight Lufthansa Systems	13.289.256	-	-	13.289.256	1.738.050	2.672.516	-	4.410.566	11.551.206
Sistema SABRE Interact	3.155.979	-	-	3.155.979	1.262.392	631.196	-	1.893.588	1.893.587
Sistema AMOS	1.564.833	8.048.009	-	9.612.842	-	-	-	-	1.564.833
Sistema control de acceso	-	440.273	-	440.273	-	99.954	-	99.954	-
Totales al 31/12/2015	180.659.806	8.488.282	-	189.148.088	16.547.722	35.935.166	-	52.482.888	136.665.200
Totales al 31/12/2014	111.889.077	68.770.729	-	180.659.806	631.196	15.916.526	-	16.547.722	164.112.084

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

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

Dr. Carlos A. Pave
Socio

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

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

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

German E. Cantalupi
Socio

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

Mario Agustín Dell'Acqua
Presidente

Aerolíneas Argentinas Sociedad Anónima
 Número de Registro en la Inspección General de Justicia: 1.529.131
Activos y pasivos en moneda extranjera
 al 31 de diciembre de 2015 comparativas con el ejercicio anterior
 (cifras expresadas en pesos, excepto donde se indica, ver Nota 2.4)

Anexo IV

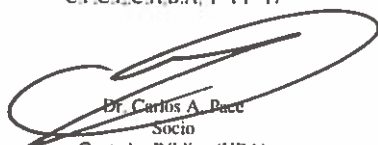
Rubro	Clase de la moneda extranjera	31/12/2015			31/12/2014
		Monto de la moneda extranjera	Cambio vigente	Importe en moneda local	Importe en moneda local
\$					
ACTIVO					
ACTIVO CORRIENTE					
Caja y bancos	US\$	19.483.117	12,9400	252.111.534	182.242.891
	EURO	7.626.964	14,0684	107.299.180	86.617.766
	REAL	621.265	3,9000	2.422.934	8.903.904
	BOLIVAR	62.003.288	0,06512	4.037.654	682.876.101
	US\$ (1)	1.612.991	12,9400	20.872.104	24.413.426
Inversiones	US\$	7.900.000	12,9400	102.226.000	82.087.169
	EURO	307.145	14,0684	4.321.039	-
Créditos por servicios	US\$	21.806.429	12,9400	282.175.191	455.897.508
	EURO	9.077.728	14,0684	127.709.109	87.999.802
	REAL	20.075.218	3,9000	78.293.350	181.604.196
	US\$ (1)	2.721.455	12,9400	35.215.628	62.276.374
Otros créditos	US\$	63.150.777	12,9400	817.171.054	576.854.037
	EURO	590.554	14,0684	8.308.150	36.996.369
	REAL	902.730	3,9000	3.520.647	2.739.553
	US\$ (1)	2.403.425	12,9400	31.100.320	14.792.410
Total del activo corriente				1.876.783.894	2.486.301.506
ACTIVO NO CORRIENTE					
Inversiones	US\$	8.320	12,9400	107.661	70.312
Otros créditos	US\$	82.144.102	12,9400	1.062.944.680	397.386.666
	EUROS	153.470	14,0684	2.159.077	-
Total del activo no corriente				1.065.211.418	397.456.978
Total del activo				2.941.995.312	2.883.758.484

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

US\$: Dólares estadounidenses.

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


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

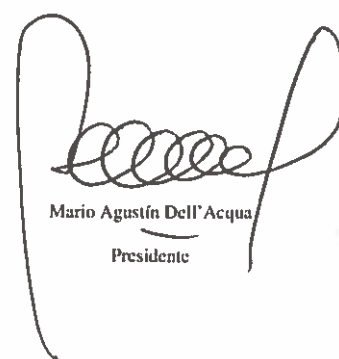

Dr. Carlos A. Pace
Socio
Contador Público (UBA)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 150 F° 106

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

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

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 13


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


Mario Agustín Dell'Acqua
Presidente

Aerolíneas Argentinas Sociedad Anónima
 Número de Registro en la Inspección General de Justicia: 1.529.131
Activos y pasivos en moneda extranjera
 al 31 de diciembre de 2015 comparativas con el ejercicio anterior
 (cifras expresadas en pesos, ver Nota 2.4)

Anexo IV
Hoja 2

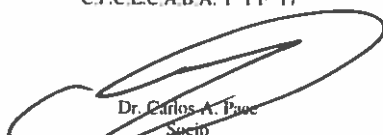
Rubro	Clase de la moneda extranjera	31/12/2015			31/12/2014
		Monto de la moneda extranjera	Cambio vigente	Importe en moneda local	Importe en moneda local
PASIVO					
PASIVO CORRIENTE					
Deudas comerciales	US\$	115.365.572	13,0400	1.504.367.059	904.560.534
	EURO	5.967.706	14,2097	84.799.312	171.171.569
	US\$ (1)	2.958.618	13,0400	38.580.379	38.259.654
Financieras	US\$	49.301.109	13,0400	642.886.461	136.953.919
Remuneraciones y cargas sociales	US\$	-	13,0400	-	41.301
	EURO	1.730.490	14,2097	24.589.744	19.039.225
	REAL	1.499.389	4,7000	7.047.128	4.042.539
	US\$ (1)	586.019	13,0400	7.641.688	10.323.417
Cargas fiscales	US\$	310	13,0400	4.042	-
	REAL	255.355	4,7000	1.200.169	-
	US\$ (1)	8.858	13,0400	115.508	-
Total del pasivo corriente				2.311.231.490	1.284.392.158
PASIVO NO CORRIENTE					
Financieras	US\$	73.937.881	13,0400	964.149.968	115.253.129
Previsiones	US\$	125.488	13,0400	1.636.364	15.372.150
	EUROS	4.943.883	14,2097	70.251.094	-
	REAL	23.930.016	4,7000	112.471.075	58.211.235
	US\$ (1)	10.285	13,0400	134.116	9.069.755
Total del pasivo no corriente				1.148.642.617	197.906.269
Total del pasivo				3.459.874.107	1.482.298.427

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

US\$: Dólares estadounidenses.

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


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

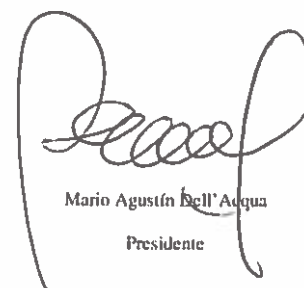

Dr. Carlos A. Puce
Socio
Contador Público (UBA)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 150 F° 106

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

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

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 13


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


Mario Agustín Bell'Acqua
Presidente

Aerolíneas Argentinas Sociedad Anónima

Número de Registro en la Inspección General de Justicia: 1.529.131

Previsiones

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

Anexo V

Rubros	Saldo al inicio del ejercicio	Aumentos		Disminuciones		Saldo al cierre del ejercicio
		\$				
DEDUCIDAS DEL ACTIVO						
<u>Corrientes</u>						
Para deudores de cobro dudoso	39.770.535	686.708.263	(1)	1.955.306	(2)	724.523.492
Para otros créditos de cobro dudoso	626.131	143.175.882	(3)	-		143.802.013
Para obsolescencia/ desvalorización de bienes aeronáuticos	229.768.205	339.835.736	(4)	15.563.692	(2)	554.040.249
<u>No corrientes</u>						
Para otros créditos de cobro dudoso	323.241.026	58.865.484	(5)	-		382.106.510
Para desvalorización bienes de uso	44.662.915	286.500.116	(6)	36.803.116	(2)	294.359.915
Totales al 31/12/2015	638.068.812	1.515.085.481		54.322.114		2.098.832.179
Totales al 31/12/2014	4.340.409.743	542.207.386		4.244.548.317		638.068.812
INCLUIDA EN EL PASIVO						
<u>No Corriente</u>						
Para contingencias	832.875.816	884.103.757	(7)	77.434.382	(2)	1.639.545.191
Totales al 31/12/2015	832.875.816	884.103.757		77.434.382		1.639.545.191
Totales al 31/12/2014	332.898.449	564.530.071		64.552.704		832.875.816

(1) Se compone de:

- Cargo incluido en Anexo VI
- Cargo por revalúo de saldos en moneda extranjera incluido en Nota 3.17

684.078.505
2.629.758
686.708.263

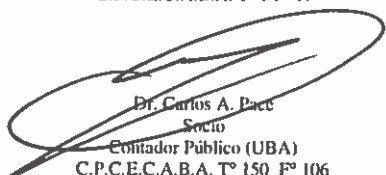
(2) Aplicaciones / Utilizaciones de provisiones

(3) Cargo incluido en Resultados Financieros y por tenencia (Nota 3.17)

143.175.882
143.175.882

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

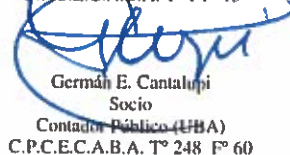
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17


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

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

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

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 13


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


Mario Agustín Dell'Acqua
Presidente

Aerolíneas Argentinas Sociedad Anónima

Número de Registro en la Inspección General de Justicia: 1.529.131

Previsiones

al 31 de diciembre de 2015 comparativas con el ejercicio anterior

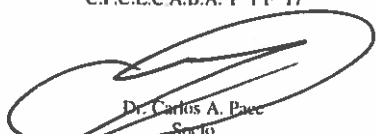
(cifras expresadas en pesos, ver Nota 2.4)

Anexo V

(4)	Se compone de:	
-	Cargo incluido en Resultados financieros y por tenencia (Nota 3.17)	232.247.647
-	Cargo por revalúo de saldos en moneda extranjera incluido en Nota 3.17	107.588.089
		<u>339.835.736</u>
(5)	Se compone de:	
-	Cargo incluido en Anexo VI	945.893
-	Cargo por revalúo de saldos en moneda extranjera incluido en Nota 3.17	57.919.591
		<u>58.865.484</u>
(6)	Cargo incluido en Resultados financieros y por tenencias (Nota 3.17)	
(7)	Se compone de:	
-	Cargo incluido en Juicios y contingencias (Nota 3.18)	199.159.009
-	Cargo por revalúo de saldos en moneda extranjera incluido en Nota 3.17	38.750.471
-	Cargo incluido en Resultados financieros y por tenencia (Nota 3.17)	142.522.068
-	Reclasificación patrimonial por exposición	295.717.825
-	Cargo incluido en Impuestos, tasas y contribuciones (Anexo VI)	91.483.863
-	Cargo incluido en otros ingresos y egresos	54.351.281
-	Cargo incluido en Remuneraciones y cargas sociales (Anexo VI)	62.119.240
		<u>884.103.757</u>

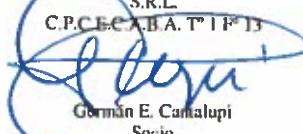
Firmado para identificación
con el informe de 03-01-18

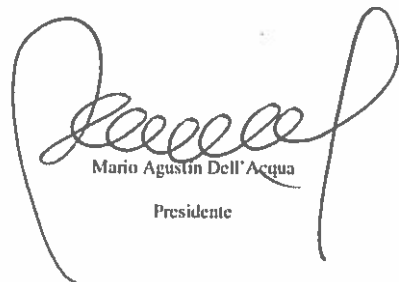
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17


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

Firmado para identificación
con el informe de 03.01-18

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


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


Mario Agustín Dell'Acqua
Presidente

Aerolíneas Argentinas Sociedad Anónima

Número de Registro en la Inspección General de Justicia: 1.529.131

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

por el ejercicio anual finalizado el 31 de diciembre de 2015

comparativo con el ejercicio anterior

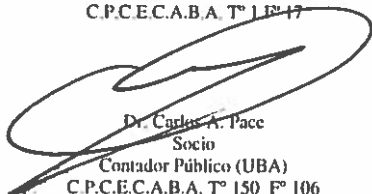
(cifras expresadas en pesos, ver Nota 2.4)

Anexo VI

Rubros	Costo de los servicios prestados	Gastos de comercialización	Gastos de administración	Totales al 31/12/2015	Totales al 31/12/2014
			\$		
Remuneraciones y cargas sociales	5.016.743.921	479.841.601	388.922.679	5.885.508.201	3.916.624.437
Combustibles	3.812.016.555	62.615	6.693	3.812.085.863	4.357.964.681
Atención al vuelo	1.072.964.409	-	-	1.072.964.409	1.227.986.083
Comisiones y gastos de ventas	-	1.188.404.767	-	1.188.404.767	868.642.951
Depreciación de bienes de uso (Anexo II)	173.902.494	139.310	13.175.656	187.217.460	144.325.890
Aprovisionamiento a bordo	766.050.446	-	-	766.050.446	440.932.134
Viáticos tripulaciones y otros	448.511.636	-	-	448.511.636	269.432.503
Viáticos y otros servicios al personal	112.002.414	16.058.946	12.729.170	140.790.530	116.778.175
Mantenimiento de aeronaves	1.302.647.165	-	-	1.302.647.165	1.008.495.170
Otros gastos de mantenimiento	52.023.910	4.356.929	6.186.566	62.567.405	47.042.486
Bajas de bienes de uso	122.591.459	-	-	122.591.459	25.945.994
Alquiler aeronaves y servicios aéreos recibidos	1.831.679.581	-	-	1.831.679.581	1.352.284.977
Otros alquileres	127.785.059	14.400.847	2.312.501	144.498.407	116.973.417
Consumo de materiales y suministros varios	278.536.455	12.407.103	9.330.758	300.274.316	196.338.709
Depreciación de activos intangibles (Anexo III)	-	-	35.935.166	35.935.166	15.916.526
Comunicaciones y sistemas	5.279.848	455.198.787	34.385.202	494.863.837	379.484.038
Gastos de publicidad y propaganda	-	54.747.805	-	54.747.805	53.637.385
Gastos por demoras, vuelos interrumpidos y otros	174.765.195	-	-	174.765.195	100.425.856
Seguros	54.558.982	7.048.042	5.049.278	66.656.302	51.262.983
Honorarios y retribuciones por servicios	6.954.056	14.606.153	48.757.900	70.318.109	38.002.439
Deudores de cobro dudoso	-	685.425.306	-	685.425.306	7.730.566
Impuestos, tasas y contribuciones	25.162.865	499.998.789	588.985.339	1.114.146.993	733.943.330
Programa de pasajeros frecuentes	-	2.092.973.415	-	2.092.973.415	10.839.625
Diversos	446.246.312	42.221.952	154.027.760	642.496.024	406.214.180
Total al 31/12/2015	15.830.422.762	5.567.892.367	1.299.804.668	22.698.119.797	-
Total al 31/12/2014	12.620.648.095	2.187.139.237	1.079.437.203	-	15.887.224.535

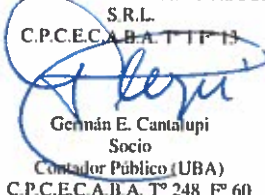
Firmado para identificación con el informe de 03-01-18

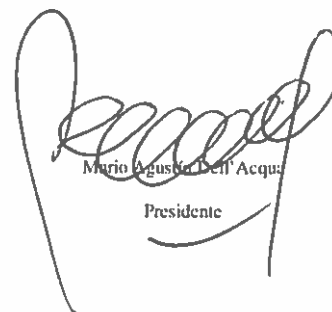
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17


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

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

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


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


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

I. Informe sobre los estados contables

Introducción

1. Hemos sido contratados para auditar los estados contables adjuntos de Aerolíneas Argentinas S.A. (la "Sociedad"), que comprenden: (a) 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
Boucharde 557, piso 8 - C1106ABG
Ciudad de Buenos Aires, Argentina
Tel: (54-11) 4850-0000
Fax (54-11) 4850-1800
www.pwc.com/ar

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

Fundamentos de la opinión modificada

4. Fuimos designados auditores de la Sociedad con posterioridad al cierre del ejercicio 2015. Al respecto, no nos fue posible satisfacernos de los saldos de apertura de dicho ejercicio, ya sea a partir de la revisión de la información sobre la auditoría de los estados contables del ejercicio 2014, mencionada en el párrafo 9. de este informe, o de otros procedimientos de auditoría para la verificación retroactiva de esos saldos, que no resultaron mayormente posibles debido a ciertas deficiencias en los sistemas de información de la Sociedad. Adicionalmente, la Dirección de la Sociedad no está en condiciones de confirmar por escrito las manifestaciones acerca de la presentación razonable de la situación patrimonial, financiera, resultados y flujos de efectivo de la Sociedad y demás manifestaciones respecto de la preparación de los estados contables, la efectividad de los controles internos y el cumplimiento con leyes y regulaciones al 31 de diciembre de 2014. Puesto que los saldos de apertura pueden influir en la determinación del resultado de las operaciones y en la presentación de los flujos de efectivo, no hemos podido establecer si hubiera sido necesario realizar ajustes en los elementos integrantes de los estados de resultados, de flujo de efectivo y de evolución del patrimonio neto correspondientes al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2015, incluyendo los resultados acumulados al inicio de dicho ejercicio. Asimismo, no hemos podido satisfacernos sobre la comparabilidad entre las cifras del ejercicio 2015 y las cifras correspondientes al ejercicio 2014.
5. Adicionalmente, tal como se describe en la Nota 15 a los estados contables adjuntos, la Dirección y la Gerencia de la Sociedad han identificado deficiencias en los sistemas de información y control de la Sociedad relacionadas con la administración de los inventarios mencionados en esa nota y se encuentran evaluando un plan de remediación. Debido a esas deficiencias no resueltas y a que no pudimos ejecutar procedimientos de recuento físico, ni acceder a la documentación respaldatoria pertinente, no hemos podido satisfacernos de la existencia, titularidad, integridad y valuación de repuestos y bienes rotables que se incluyen en el rubro Bienes de Uso – Unidades principales por \$ 470.266.154, y de bienes de consumo que se incluyen en el rubro Otros activos por \$ 548.090.735 al 31 de diciembre de 2015.

Opinión con salvedades sobre el estado de situación patrimonial

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



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

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

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

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

Énfasis sobre ciertas cuestiones reveladas en los estados contables

8. Llamamos la atención sobre la Nota 12 a los estados contables adjuntos, que indica que la Sociedad ha sufrido pérdidas en sus operaciones y presenta pérdidas acumuladas, un déficit de patrimonio neto y de capital corriente al 31 de diciembre de 2015, por lo que la Sociedad requiere de aportes periódicos de su accionista mayoritario para el normal desenvolvimiento de sus operaciones hasta que la implementación de los planes de negocios previstos permita mejorar la posición financiera y económica de la Sociedad. Esta cuestión no modifica la opinión expresada en el párrafo 6.

Otras cuestiones

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

II. Informe sobre otros requerimientos legales y regulatorios

En cumplimiento de disposiciones vigentes informamos que:

- (a) Los estados contables de la Sociedad adjuntos surgen de registros contables llevados, en sus aspectos formales, de conformidad con normas legales vigentes, excepto porque a la fecha de este informe: i) la Sociedad aún no ha obtenido la certificación de la Inspección General de Justicia (IGJ) sobre la concordancia del sistema de registración computadorizado utilizado por la Sociedad en el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2015, prevista en el artículo 335, inciso I, de la RG 7/2015 de la IGJ, y ii) la Sociedad no ha presentado a la IGJ el informe de actualización técnica correspondiente al período bianual 2014-2015, previsto en el artículo 335, inciso II, de la RG 7/2015 de la IGJ.
- (b) Al 31 de diciembre de 2015, la deuda devengada en concepto de aportes y contribuciones con destino al Sistema Integrado Previsional Argentino, que surge de los registros contables de la Sociedad, asciende a \$ 124.641.411 no siendo exigible a esa fecha.

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

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

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

Ciudad Autónoma de Buenos Aires, 3 de enero de 2018

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

(Socio)

Dr. Carlos A. Pace

Contador Público (U.B.A.)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 150 F° 106

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

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 13

(Socio)

Germán E. Cantalupi

Contador Público (U.B.A.)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 248 F° 60

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

Buenos Aires 10/ 1/2018 01 0 T. 51 Legalización: N° 137689

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 3/ 1/2018 referida a BALANCE de fecha 31/12/2015 perteneciente a AEROLINEAS ARGENTINAS SA 30-64140555-4 para ser presentada ante y declaramos que la firma inserta en dicha actuación se corresponde con la que el Dr. PACE CARLOS ALBERTO 20-14101020-5 tiene registrada en la matrícula CP T° 0150 F° 106 que se han efectuado los controles de matrícula vigente y control formal de dicha actuación profesional de conformidad con lo previsto en la Res. C .236/88, no implicando estos controles la emisión de un juicio técnico sobre la tarea profesional, y que firma en carácter de socio de PRICE WATERHOUSE & CO. S. Soc. 2 T° 1 F° 17

N° H 2094392

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

C 114

Dr. DANIEL L. ZUNINO
CONTADOR PÚBLICO (U.B.A.)
SECRETARÍA DE LEGALIZACIONES



Profesional de Ciencias Económicas
de la Ciudad Autónoma de Buenos Aires



Buenos Aires 10/01/2018

01 0 T. 51 Legalización: N° 137690.

LEGALIZAMOS, de acuerdo con las facultades otorgadas a este CONSEJO PROFESIONAL por las leyes 466 (Art. 2. inc. d y j) y 20.488 (Art. 21 inc. i) la actuación profesional de fecha 03/01/2018 referida a BALANCE de fecha 31/12/2015 perteneciente a AEROLINEAS ARGENTINAS SA 30-64140555-4 para ser presentada ante

actuación se corresponde con la que el Dr.

CANTALUPI GERMAN ENRIQUE

20-20795867-1 tiene registrada en la matrícula

CP T° 0248 F° 060 que se han efectuado los

controles de matrícula vigente y control formal de dicha actuación profesional de conformidad con lo previsto en la Res. C. 236/88, no implicando estos controles la emisión de un juicio técnico sobre la tarea profesional, y que firma en carácter de socio de

PISTRELLI, HENRY MARCELO Soc. 2 T° 1 F° 13



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

DE PABLO VALLEONE



SECRETARIO DE LEGALIZACIONES
JURE

N° H 2094347



INFORME DE LA COMISION FISCALIZADORA

Señores Accionistas de
Aerolíneas Argentinas S.A.

INTRODUCCION

En nuestro carácter de miembros de la Comisión Fiscalizadora de Aerolíneas Argentinas S.A., hemos efectuado una revisión de los estados contables anuales, que comprenden el estado de situación patrimonial al 31 de diciembre de 2015, los correspondientes estados de resultados, de evolución del patrimonio neto y de flujos de efectivo por el período anual finalizado en esa fecha y así como un resumen de las políticas contables significativas y otra información explicativa incluida en las notas 1 a 16 y los anexos I a VI 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
Tribunal General de la  Nación

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

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

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

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

Hemos examinado la Memoria preparada por el Directorio, en la cual se exponen los aspectos más salientes de la gestión referente al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2015, habiéndose elaborado en líneas generales, conforme lo establecido en el art. 66 de la Ley de Sociedades Comerciales y la Resolución 7/15 IGJ.

FUNDAMENTO DE LA OPINION MODIFICADA

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

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



OPINIÓN CON SALVEDADES SOBRE EL ESTADO DE SITUACION PATRIMONIAL

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

ABSTENCION DE OPINION

Basándonos en el informe del auditor externo y lo señalado por la Dirección de la empresa en la Nota 1 de los Estados contables, no estamos en condiciones de emitir opinión sobre el estado de resultados, de evolución del patrimonio neto y de flujo de efectivo.

PÁRRAFOS DE ÉNFASIS

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

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

Conforme se explica en la Nota N° 8 y 16 de los Estados Contables, las transferencias del Estado Nacional fueron imputadas cada año, siguiendo los criterios establecidos en las respectivas leyes de presupuesto. Para el año bajo análisis las transferencias mencionadas se registraron de acuerdo a lo resuelto en la Asamblea General Ordinaria y Extraordinaria del 9 de agosto de 2017.

Durante los últimos años la sociedad ha incrementado las pérdidas acumuladas, las que impactaron sobre su estructura patrimonial. Al 31/12/15 los Estados Contables presentan una pérdida neta del ejercicio de \$ 6.487.161.453, los resultados no asignados acumulados ascienden a \$ 23.108.884.468, el capital de trabajo presenta un déficit de \$ 2.781.449.717 y el patrimonio neto es negativo en \$ 100.439.716. Por ello la sociedad queda encuadrada en las causales de disolución del art. 94 inc 5 de la 19.550, conforme se menciona en la Nota 12 a los Estados Contables.

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



Presidencia de la Nación
Sindicato General de la Nación

INFORME SOBRE CUMPLIMIENTO DE DISPOSICIONES VIGENTES

En cumplimiento de disposiciones vigentes informamos que

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

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

Ciudad Autónoma de Buenos Aires, 3 de enero de 2018