



Auditoría General de la Nación

**INFORME ESPECIAL SOBRE LA SITUACIÓN ECONÓMICA Y FINANCIERA DE
AEROLÍNEAS ARGENTINAS S.A. Y AUSTRAL LÍNEAS AÉREAS S.A.
CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO CERRADO AL 31/12/18**

1. OBJETO DEL EXAMEN ESPECIAL

En uso de las facultades conferidas por la Ley 24.156 artículo 118, la AUDITORÍA GENERAL de la NACIÓN efectuó un Examen Especial en AEROLINEAS ARGENTINAS S.A. (ARSA) y AUSTRAL LÍNEAS AÉREAS S.A. (AUSA), que tuvo por objeto analizar la situación económica y financiera del ejercicio cerrado el 31/12/18.

2. CARACTERISTICAS DE LAS SOCIEDADES

Aerolíneas Argentinas S.A. y Austral Líneas Aéreas S.A. son aerolíneas comerciales dedicadas al transporte de pasajeros, correo y cargas. ARSA fue creada por Decreto 26.099 del año 1950, privatizada en 1990 y por Ley 26.466 del 24/12/08 el Estado Argentino volvió a tomar el control de la sociedad así como también de AUSA.

Actualmente el Estado Nacional - Ministerio de Transporte es el accionista mayoritario de ARSA y de AUSA, las que a su vez controlan a Optar S.A. – Operador Mayorista de Servicios Turísticos S.A., Jet Paq S.A. y Aerohandling S.A., conformando entre ellas el Grupo Aerolíneas, ya que son gestionadas coordinadamente mediante acuerdos entre las compañías y poseen algunos Directores comunes.

ARSA y AUSA se rigen por acuerdos que regulan la relación entre ellas respecto a la venta de pasajes y de cargas, siendo ARSA quien vende los pasajes y la carga de AUSA, y esta última factura y cobra cuando los tickets son volados y la carga transportada. Asimismo, se distribuyen los gastos comunes entre ambas compañías.

3. ALCANCE DEL EXAMEN ESPECIAL

El Examen Especial fue realizado de conformidad con las Normas de Control Externo Gubernamental de la Auditoría General de la Nación aprobadas por Resolución 185/16, dictadas en virtud de las facultades conferidas por la Ley 24.156 artículo 119 inciso d).

El presente Examen es un seguimiento del Informe Especial Sobre la Estructura de Financiamiento de Aerolíneas Argentinas S.A. y Austral Líneas Aéreas S.A. correspondiente a los ejercicios cerrados al 31/12/16 y 31/12/17, emitido por la Auditoría General de la Nación con fecha 11/02/19 y aprobado por resolución AGN 056/2019.

El presente trabajo, basado en la recolección y análisis de la información contenida en los Estados Contables, no constituye una auditoría sino que se refiere exclusivamente al objeto indicado en 1.

La auditoría sobre los Estados Contables de ARSA al 31/12/18 estuvo a cargo del estudio KPMG quien emitió su informe con fecha 08/05/19, con opinión favorable con salvedades fundada en que no pudieron validar la "existencia y la exactitud de los bienes consumibles incluidos dentro de Otros Activos – Bienes de Consumo por \$ 1.425.583.318 (neto de provisión) y de los repuestos y bienes rotables incluidos en Bienes de uso – Unidades principales por \$ 1.139.927.141 (netos de provisión y depreciación)". A su vez, el informe del auditor sobre los Estados Contables de AUSA al 31/12/18, fue emitido por el mismo estudio con fecha 08/05/19, y su opinión favorable también está modificada por una salvedad similar a la descripta para ARSA.

Los Estados Contables de ARSA y AUSA por los ejercicios finalizados el 31/12/18 y 31/12/17 han sido preparados en moneda constante, conforme a lo dispuesto por la resolución 107/2018 del Consejo Directivo del Consejo Profesional de Ciencias Económicas de la Ciudad Autónoma de Buenos Aires (CPCECABA), en concordancia con la Resolución 539/2018 de la Junta de Gobierno de la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas (FACPCE). Dichas normas establecen la obligación de reexpresar a moneda constante los Estados Contables correspondientes a ejercicios cerrados a partir del 01/07/18 inclusive, aplicando la Resolución



Auditoría General de la Nación

Técnica 6 e incluyendo algunas simplificaciones opcionales. El ejercicio cerrado al 31/12/16 no se incluye en el análisis por estar emitido en moneda histórica.

Los Estados Contables de ARSA y AUSA al 31/12/18 presentan con fines comparativos las cifras correspondientes al ejercicio finalizado el 31/12/17 reexpresadas a moneda constante, sin que este hecho modifique las decisiones tomadas en base a la información financiera de dicho ejercicio.

Se efectuó un análisis (vertical) sobre los saldos de los rubros del Estado de Situación Patrimonial y de Resultados del ejercicio cerrado al 31/12/18, reformulando en datos porcentuales las cifras que lo integran. Los resultados se incluyen en los apartados 4.1. y 4.4.

También se realizó un análisis comparativo (horizontal) del Estado de Situación Patrimonial y de Resultados, comparando las cifras del ejercicio 2018 con las correspondientes al ejercicio anterior, que se encuentran reexpresadas a moneda constante. Los resultados se incluyen en los apartados 4.2. y 4.5.

Asimismo, se determinaron los indicadores financieros, patrimoniales, económicos y de sustentabilidad, detallados en los apartados 4.3. y 4.6., cuyos cálculos se incluyen en el Anexo I adjunto.

Para cumplir con dicha finalidad se analizó la siguiente información que nos fuera suministrada por Aerolíneas Argentinas S.A. y Austral Líneas Aéreas S.A.:

- Memoria de los Estados Contables
- Estados Contables del ejercicio finalizado el 31/12/18
- Informes de la Comisión Fiscalizadora y del Auditor Externo Independiente correspondiente a los Estados Contables al 31/12/18

Las cifras contenidas en el presente examen especial se exponen en miles de pesos.

4. PRESENTACIÓN DE LOS RESULTADOS DEL EXAMEN ESPECIAL

4.1. Análisis (vertical) de los Estados de Situación Patrimonial y de Resultados de Aerolíneas Argentinas S.A. al 31/12/18:

Estado de situación patrimonial al 31/12/18:

	31/12/18 (en \$ miles)	
ACTIVO		
Caja y Bancos	970.863	1,7%
Inversiones	79.939	0,1%
Créditos por servicios	5.045.764	8,7%
Otros Créditos	11.808.741	20,3%
Otros Activos	1.634.189	2,8%
Activo Corriente	19.539.496	33,5%
Otros Créditos	12.696.996	21,8%
Inversiones	369	0,0%
Bienes de Uso	25.481.797	43,8%
Activos Intangibles	522.722	0,9%
Activo no Corriente	38.701.884	66,5%
Total Activo	58.241.379	100%
PASIVO		
Deudas comerciales	11.238.497	19,3%
Deudas financieras	2.455.586	4,2%
Remuneraciones y cargas sociales	2.911.958	5,0%
Cargas fiscales	370.554	0,6%
Ingresos diferidos por tráfico aéreo	12.845.496	22,1%
Otros Pasivos	113.621	0,2%
Pasivo Corriente	29.935.711	51,4%
Deudas financieras	6.719.672	11,5%
Ingresos diferidos por tráfico aéreo	4.824.412	8,3%
Remuneraciones y cargas fiscales	254.581	0,4%
Otros Pasivos	13.220.489	22,7%
Previsiones	4.087.909	7,0%
Pasivo no Corriente	29.107.063	50,0%
Total Pasivo	59.042.774	101,4%
PATRIMONIO NETO		
Patrimonio Neto	-801.394	-1,4%
Total Pasivo + Patrimonio Neto	58.241.379	100%



Auditoría General de la Nación

El activo corriente representa el 33,5 % del activo total, siendo su principal componente Otros Créditos (20,3%). El rubro más significativo del activo total es Bienes de Uso (43,8 %), que incluye como componente más importante a las aeronaves propias y en leasing financiero. Le sigue en importancia el rubro Otros Crédito, corrientes y no corrientes, que representan el 42,1 % del activo total, y que contiene saldos a cobrar con compañías relacionadas, en particular Austral Líneas Aéreas S.A. por un valor de \$ miles 6.015.304 (25%), reservas de mantenimiento activadas por las aeronaves en leasing operativo por \$ miles 10.607.886 (43%) y transferencias de fondos del Estado Nacional pendientes de cobro por \$ miles 2.000.000 (8%).

El pasivo corriente representa el 51,4 % del activo total y a su vez el 50,7 % del pasivo total.

Dentro del pasivo total el rubro de mayor relevancia es Ingresos Diferidos por Tráfico Aéreo, que refleja los pasajes vendidos pendientes de vuelo (30,4%), le sigue en orden de significatividad, el rubro Otros Pasivos con el 22,9%, que incluye el pasivo por impuesto diferido y una provisión por devolución (redelivery) de las aeronaves en leasing operativo, las Deudas Comerciales (19,3%) y las Deudas Financieras (15,7%).

El capital corriente (activo corriente menos pasivo corriente) es negativo por \$ miles -10.396.216, lo que refleja las dificultades financieras esperadas para el ejercicio 2019.

Al 31/12/18 la sociedad posee Patrimonio Neto negativo del 1,4% del activo total (\$ miles -801.394), por lo cual financia sus activos y parte de sus quebrantos con pasivos. Dicho Patrimonio se integra por Capital ajustado \$ miles 114.125.008, Transferencias del Estado Nacional \$ miles 7.193.079, Reserva Revalúo Técnico (neto de impuesto diferido) \$ miles 3.041.403 y Resultados no asignados negativos \$ miles -125.160.884.

Estado de Resultados al 31/12/18:

	31/12/18	
Ingresos por servicios prestados	54.456.500	100,0%
Costo de los servicios prestados	-52.692.109	-96,8%
Ganancia Bruta	1.764.391	3,2%
Gastos de Administración	-2.469.361	-4,5%
Gastos de Comercialización	-12.427.001	-22,8%
Otros Ingresos y Egresos netos	-3.877.040	-7,1%
Resultados de inversiones permanentes	-145.315	-0,3%
Resultados Financ. y x Tenencia - RECPAM	3.285.857	6,0%
Pérdida neta antes de impuestos	-13.868.469	-25,5%
Impuesto a las Ganancias	-829.651	-1,5%
Resultado del Ejercicio	-14.698.120	-27,0%

El Estado de Resultados al 31/12/18 arroja una pérdida muy significativa, que representa el 27 % de los ingresos por servicios. La rentabilidad negativa se explica básicamente por el elevado costo de ventas que representa el 96,8 % de los ingresos por servicios, por lo que la utilidad bruta es solo el 3,2 % de dichos ingresos y no alcanza a cubrir el resto de los gastos y resultados del ejercicio.

Los ingresos por servicios prestados del ejercicio 2018 se vieron afectados por una caída en los precios que no logró compensarse con el aumento de pasajeros transportados.

Los componentes de mayor importancia relativa dentro del costo de los servicios prestados son el combustible, las remuneraciones y cargas sociales y el alquiler de las aeronaves en leasing, que representan el 32 %, 26 % y 15 %, respectivamente.

Son muy relevantes los gastos de comercialización, representan el 22,8 % de los ingresos por servicios, y contienen como componente significativo a los resultados del Programa de Pasajeros



Auditoría General de la Nación

Frecuentes – Aerolíneas Plus (37 %). A su vez, los gastos de administración significan el 4,5 % de dichos ingresos, siendo su principal componente las remuneraciones y cargas sociales.

Dentro de Otros Ingresos y Egresos, se incluye un monto significativo en concepto de pérdida por haber constituido una provisión por redelivery de aeronaves alquiladas, del orden del 82 % del total del componente.

Los resultados financieros y por Tenencia – RECPAM son positivos en \$ miles 3.285.857 (6% sobre las ventas), y dado que se presentan en una sola línea y no se detallan en notas a los estados contables, no es posible determinar la incidencia en su integración de los componentes como intereses, resultados por tenencia y el resultado por exposición al cambio en el poder adquisitivo de la moneda.

4.2. Análisis comparativo (horizontal) entre el 31/12/17 y 31/12/18 de los Estados de Situación Patrimonial y de Resultados de Aerolíneas Argentinas S.A.:

Estado de Situación Patrimonial:

	31/12/18	31/12/17	VARIACION	
ACTIVO				
Caja y Bancos	970.863	964.898	5.965	0,6%
Inversiones	79.939	5.664.902	-5.584.963	-98,6%
Créditos por servicios	5.045.764	5.323.486	-277.722	-5,2%
Otros Créditos	11.808.741	7.620.352	4.188.389	55,0%
Otros Activos	1.634.189	1.150.876	483.313	42,0%
Activo Corriente	19.539.496	20.724.513	-1.185.018	-5,7%
Otros Créditos	12.696.996	7.561.520	5.135.476	67,9%
Inversiones	369	312	57	18,3%
Bienes de Uso	25.481.797	21.403.317	4.078.480	19,1%
Activos Intangibles	522.722	471.287	51.435	10,9%
Activo No Corriente	38.701.884	29.436.436	9.265.448	31,5%
Total Activo	58.241.379	50.160.949	8.080.431	16,1%
PASIVO				
Deudas comerciales	11.238.497	6.588.518	4.649.980	70,6%
Deudas financieras	2.455.586	2.462.573	-6.987	-0,3%
Remuneraciones y cargas Sociales	2.911.958	2.635.029	276.929	10,5%
Cargas fiscales	370.554	355.647	14.907	4,2%
Ingresos diferidos por tráfico aéreo	12.845.496	12.543.234	302.262	2,4%
Otros Pasivos	113.621	48.763	64.858	133,0%
Pasivo Corriente	29.935.711	24.633.762	5.301.949	21,5%
Deudas financieras	6.719.672	5.638.578	1.081.095	19,2%
Ingresos diferidos por tráfico aéreo	4.824.412	4.169.372	655.040	15,7%
Remuneraciones y cargas Fiscales	254.581	21.342	233.239	1092,9%
Otros Pasivos	13.220.489	7.124.888	6.095.600	85,6%
Previsiones	4.087.909	5.031.563	-943.654	-18,8%
Pasivo No Corriente	29.107.063	21.985.743	7.121.320	32,4%
Total Pasivo	59.042.774	46.619.505	12.423.269	26,6%
PATRIMONIO NETO				
Patrimonio Neto	-801.394	3.541.444	-4.342.838	-122,6%
Total Pasivo + Patrimonio Neto	58.241.379	50.160.949	8.080.431	16,1%

El activo total del ejercicio 2018 muestra un crecimiento del 16,1% respecto del ejercicio anterior, sin embargo, el activo corriente se ve disminuido en un 5,7%. La baja más importante corresponde



Auditoría General de la Nación

al rubro inversiones (98,6%), por el rescate de los fondos comunes de inversión, según se explica en la Memoria de los Estados Contables al 31/12/18.

En contrapartida se incrementó el activo no corriente en un 31,5% respecto del ejercicio anterior. La mayor variación del activo total se dio en el rubro Otros Créditos (corrientes y no corrientes) influenciado principalmente por el aumento del saldo a cobrar a AUSA., en virtud de las operaciones entre compañías relacionadas, del saldo a cobrar por las transferencias del Estado Nacional y por las reservas de mantenimiento activadas por leasing operativo.

El pasivo corriente se incrementó en un 21,5%, explicado principalmente por el aumento de las deudas comerciales del 70,6% comparado con 2017, debido al incremento del costo de los insumos, preponderantemente el combustible y al deslizamiento de los plazos de pago, tal como surge de la Memoria a los Estados Contables del ejercicio 2018.

El pasivo no corriente tuvo un incremento considerable del 32,4%, que se explica básicamente por el aumento del rubro Otros Pasivos del orden del 85,6% (\$ miles 6.095.600), en particular por la registración de una provisión por redelivery de aeronaves a partir de 2018 con impacto en el ejercicio anterior y por el aumento de las deudas financieras contraídas para la compra de aeronaves.

A su vez, se verifica la disminución en el capital corriente que pasó de \$ miles -3.909.249 al cierre del ejercicio 2017 a \$ miles - 10.396.216 al 31/12/18, evidenciándose un deterioro financiero muy significativo, impulsado fundamentalmente por el crecimiento de las deudas comerciales de \$ miles 4.649.980.

El Patrimonio Neto del ejercicio 2018 es negativo en \$ miles -801.394, en oposición con el ejercicio 2017 que arroja un valor positivo de \$ miles 3.541.444, pasando del 7,1% al -1,4% del activo total de cada ejercicio, reflejando una caída interanual del 122,6%.

La Disminución y cambio de signo del patrimonio neto societario al 31/12/18 tuvo como causal la significatividad de las pérdidas del ejercicio \$ miles 14.698.120, las cuales se vieron compensadas

en parte por las transferencias del Estado Nacional por \$ miles 7.313.879 y por la registración del revalúo técnico de los Bienes de Uso, que netos de impuesto diferido ascienden a \$ miles 3.041.403.

Estado de Resultados:

	31/12/18	31/12/17	VARIACION	
Ingresos por servicios	54.456.500	54.847.966	-391.466	-0,7%
Costo de los servicios prestados	-52.692.109	-43.905.864	-8.786.245	20,0%
Ganancia Bruta	1.764.391	10.942.102	-9.177.711	-83,9%
Gastos de Administración	-2.469.361	-3.313.265	843.904	-25,5%
Gastos de Comercialización	-12.427.001	-9.895.715	-2.531.286	25,6%
Otros Ingresos/Egresos	-3.877.040	-2.135.326	-1.741.714	81,6%
Resultados de inversiones permanentes	-145.315	25.601	-170.916	-667,6%
Resultados Financ. y por Tenencia - RECPAM	3.285.857	-1.030.698	4.316.555	-418,8%
Pérdida neta antes de impuestos	-13.868.469	-5.407.301	-8.461.168	156,5%
Impuesto a las Ganancias	-829.651	409.235	-1.238.886	-302,7%
Resultado del Ejercicio	-14.698.120	-4.998.066	-9.700.054	194,1%

El resultado del ejercicio 2018 pérdida, que representa el 27 % de los ingresos por servicios, evidencia un deterioro constante de la situación de la sociedad, que al 2017 también había mostrado un resultado negativo menor del orden del 9,1% de las ventas, reflejando una caída en el resultado del orden del 194,1%.

Los ingresos por servicios prestados del ejercicio 2018 y 2017 fueron similares en monto, con una variación negativa para 2018 de menos del 1%, que se explica por la caída en los precios, compensada por el leve incremento de pasajeros transportados, según surge de la Memoria a los estados contables de ARSA al 31/12/18.

El costo de ventas que representa el 96,8% de los ingresos del ejercicio 2018 y el 80 % de los ingresos del 2017, tuvo un incremento del 20% (\$ miles 8.786.245), que se explica básicamente por el aumento del precio de los combustibles y por el incremento relativo en pesos por los costos en dólares del alquiler de aeronaves, servicio de handling y otros gastos en el exterior, teniendo en cuenta la devaluación del peso argentino en el año 2018.



Auditoría General de la Nación

Se verifica una disminución de los gastos de administración del 25,5% que se ve compensado con un incremento de los gastos de comercialización del orden del 25,6%.

Los resultados financieros y por tenencia que incluyen el RECPAM muestran en 2018 una ganancias de \$ miles 3.285.587 frente a una pérdida de \$ miles 1.030.698 en 2017, no pudiéndose explicar la razón de esta recuperación por no contar con información suficiente en los estados contables, como se señaló en el análisis vertical del Estado de Resultados.

4.3. Determinación y análisis de los indicadores financieros, patrimoniales, económicos y de sustentabilidad de Aerolíneas Argentinas S.A. para los ejercicios al 31/12/17 y 31/12/18:

Indicadores Financieros	2018	2017
Liquidez Corriente	0,6527	0,8413
Capital de Trabajo <i>en \$ miles</i>	-10.396.216	-3.909.249
Endeudamiento Patrimonial	-73,6751	13,1640
Endeudamiento a Corto Plazo	-37,3545	6,9559
Endeudamiento a Largo Plazo	-36,3205	6,2081
Endeudamiento en Moneda Extranjera	0,7945	0,5421
Rotación de Cartera de créditos <i>en días</i>	31,4484	23,9703
Rotación de Deudas Comerciales <i>en días</i>	51,028	34,863

Indicadores Patrimoniales	2018	2017
Inmovilización de Activo Fijo	0,6645	0,5868
Solvencia	-0,0136	0,0760
Recursos Propios	-0,0138	0,0706

Indicadores Económicos	2018	2017
Rentabilidad sobre Patrimonio	-105,7668	-58,5287
Retorno Sobre Activos	-0,2524	-0,0996
Retorno Sobre el Patrimonio	18,3407	-1,4113
Rotación de Activos Totales	0,9350	1,0934
Rentabilidad Bruta Sobre Ventas	0,0324	0,1995
Rentabilidad Neta Sobre Ventas	-0,2699	-0,0911

Indicadores Sustentabilidad Empresaria	2018	2017
Transferencias Corrientes Sobre Ventas	0,1343	0,0748
Transferencias Corrientes S/ Resultado Ej.	-0,4976	-0,8212
Transferencias Corrientes Sobre PN	-9,1264	1,1590

Indicadores Financieros:

El indicador de liquidez corriente para el ejercicio 2018, que asciende al 0,65, demuestra una situación financiera débil, no pudiendo afrontar todos los pasivos a corto plazo de la sociedad. Se advierte un deterioro del indicador, también débil, respecto del ejercicio anterior (0,84). Asimismo, la evolución del capital de trabajo entre el 31/12/17 y el 31/12/18 muestra un importante deterioro.

Los indicadores de endeudamiento dan valores negativos ya que se parte del Patrimonio Neto negativo al cierre del ejercicio 2018, lo que refleja que los acreedores financian no solo las operaciones de la sociedad sino parte de su quebranto. Respecto del endeudamiento en moneda extranjera, se verifica una situación delicada al 2018 y más débil que al cierre 2017, ya que los activos en moneda extranjera no alcanzan para cubrir los pasivos, considerando el contexto de inestabilidad cambiaria del país.

El ratio de rotación de cartera de las cuentas por cobrar, que se vio incrementado para 2018, no marca una importante demora en el cobro de los servicios vendidos por la sociedad. A su vez el indicador de rotación de deudas comerciales muestra un aumento de 35 a 51 días entre 2017 y 2018, lo que indica alargamiento en el plazo de pago de las obligaciones de la sociedad.

Indicadores patrimoniales:

El ratio de inmovilización del activo fijo medido respecto del activo total (66,45%), podría considerarse normal para una sociedad que presta servicios de aeronavegación.

Los indicadores de solvencia y de recursos propios, que se ven deteriorados respecto del ejercicio 2017, arrojan valores negativos por cuanto se los mide con el patrimonio neto negativo, lo que



Auditoría General de la Nación

refleja la inexistente solvencia de la sociedad y la financiación total del activo y los quebrantos con deudas.

Indicadores Económicos:

Los resultados de los ejercicios 2018 y 2017 arrojan pérdidas, por lo que la medición a través de estos indicadores no resulta favorables, pudiéndose verificar un deterioro en todos los ratios calculados al 31/12/18 si se los compara con el ejercicio 2017.

La rentabilidad bruta sobre ventas del año 2018, que arroja un valor del 3,2%, disminuyó considerablemente respecto del ejercicio anterior cuyo ratio dio como resultado 19,9%.

Asimismo, la rentabilidad neta sobre ventas, que en ambos ejercicios da valores negativos atento a las pérdidas determinadas, aumentó considerablemente en 2018 (27%) respecto de 2017 (9,1%).

Indicadores de sustentabilidad:

Los indicadores de sustentabilidad, que se determinan considerando las transferencias para gastos corrientes efectuadas por el Estado Nacional sobre las ventas, arrojan valores que ascienden al 13,4% y 7,48% para los cierres de los ejercicios 2018 y 2017, respectivamente. Se observa un aumento significativo de las asistencias del Estado Nacional para 2018 respecto del ejercicio anterior, a pesar de lo cual empeoran las posiciones económicas y patrimoniales de la sociedad.

Estas relaciones indican la necesidad de continuar recibiendo fondos del Estado a efectos de poder continuar con las operaciones de la sociedad, sin perjuicio de que dichos aportes del accionista no alcanzaron para equilibrar el Patrimonio Neto, que al 2018 arroja un saldo negativo (\$ miles 801.394), mientras que al 31/12/17 era positivo (\$ miles 3.541.444).

4.4. Análisis (vertical) de los Estados de Situación Patrimonial y de Resultados de Austral Líneas Aéreas S.A. al 31/12/18:

Estado de Situación Patrimonial al 31/12/18:

	31/12/18	
ACTIVO		
Caja y Bancos	4.028	0,0%
Inversiones	588	0,0%
Créditos por servicios	1.757	0,0%
Otros Créditos	666.288	5,3%
Otros Activos	383.467	3,0%
Activo Corriente	1.056.128	8,3%
Otros Créditos	595.011	4,7%
Inversiones	360	0,0%
Bienes de Uso	10.996.391	86,9%
Activos Intangibles	5.252	0,0%
Activo No Corriente	11.597.014	91,7%
Total Activo	12.653.142	100%
PASIVO		
Deudas Comerciales	7.581.393	59,9%
Deudas Financieras	2.559.761	20,2%
Remuneraciones y cargas sociales	615.068	4,9%
Cargas Fiscales	94.441	0,7%
Otros pasivos	8.656	0,1%
Pasivo Corriente	10.859.320	85,8%
Deudas Financieras	8.811.971	69,6%
Cargas Sociales	55.017	0,4%
Otros pasivos	2.341.361	18,5%
Previsiones	298.102	2,4%
Pasivo No Corriente	11.506.451	90,9%
Total Pasivo	22.365.771	176,8%
PATRIMONIO NETO		
Patrimonio Neto	-9.712.629	-76,8%
Total Pasivo + Patrimonio Neto	12.653.142	100%

Al 31/12/18 la sociedad posee patrimonio neto negativo de \$ miles -9.712.629 que representa el 76,8% del activo total, por lo cual financia el 100 % de su activo y parte de su quebranto con pasivos.



Auditoría General de la Nación

El activo total al 31/12/18 se divide en 91,7% en no corriente y 8,3% en corriente. El rubro más significativo del activo total es Bienes de Uso (86,9 %), que incluye como componente más importante a 22 aeronaves propias y 4 en leasing operativos.

El pasivo corriente al cierre 2018 representa el 85,8% del activo total y su vez el 48,5% del pasivo total. El pasivo no corriente representa un 90,9% del activo total y un 51,4% del total del pasivo.

Dentro del pasivo (corriente y no corriente), los rubros de mayor relevancia son las Deudas Comerciales y las Deudas Financieras. En el pasivo corriente se encuentran las Deudas Comerciales (59,9%), de las cuales el 79% del saldo total corresponde a la deuda contraída con Aerolíneas Argentinas S.A., la que surge de las transacciones que se realizan entre compañías.

A su vez, tanto en el pasivo corriente (20,2%) como en el no corriente (69,6%) se encuentran las Deudas Financieras, de las cuales el 99% corresponden al financiamiento para la compra de la flota Embraer, que fue adquirida con financiamiento del Banco Nacional de Desarrollo Económico y Social (BNDES) en moneda extranjera.

El capital de trabajo es negativo en \$ miles – 9.803.191, impulsado por el elevado pasivo de la sociedad.

El patrimonio neto, también negativo de \$ miles -9.712.629, se conforma por Capital ajustado \$ miles 32.232.015, Aportes del Estado Nacional \$ miles 1.614.796, Reserva de Revalúo Técnico (neto de impuesto diferido) \$ miles 295.553, Reserva Legal \$ miles 136 y Resultados no Asignados negativos por \$ miles -43.855.129.

Estado de Resultados al 31/12/18:

	31/12/18	
Ingresos por servicios prestados	10.147.491	100,0%
Costo de los servicios prestados	-13.237.659	-130,5%
Pérdida Bruta	-3.090.167	-30,5%
Gastos de Administración	-308.395	-3,0%
Gastos de Comercialización	-1.233.458	-12,2%
Resultado de Inversiones Permanentes	3.783	0,0%
Otros Ingresos y Egresos netos	-163.721	-1,6%
Resultados Financ. y por Tenencia - RECPAM	-2.168.425	-21,4%
Pérdida neta antes de impuestos	-6.960.383	-68,6%
Impuesto a las Ganancias	-145.967	-1,4%
Pérdida neta del ejercicio	-7.106.351	-70,0%

El Estado de Resultados al 31/12/18 arroja una pérdida muy significativa, que representa el 70% de los ingresos por servicios. A dicha rentabilidad negativa se llega básicamente por el elevado costo de ventas, que representa el 130,5% de los ingresos por servicios, por lo que la utilidad bruta es también negativa (30,5% de dichos ingresos), no pudiendo cubrir el resto de los gastos y resultados del ejercicio.

De los ingresos por servicios prestados del ejercicio 2018, que ascienden a \$ miles 10.147.491, el 98% corresponden a la venta de pasajes.

Los componentes de mayor importancia relativa dentro del costo de los servicios prestados al 31/12/18 son, el combustible (32%), las remuneraciones y cargas sociales (27%), depreciaciones de Bienes de Uso (12%) y atención al vuelo (9%).

Los gastos de comercialización representan el 12,2% de los ingresos por servicios, que contienen como componente más significativo a los honorarios y retribuciones por servicios (45%). A su vez, los gastos de administración solo representan el 3% de dichos ingresos, siendo su principal componente las remuneraciones y cargas sociales.



Auditoría General de la Nación

Los resultados financieros netos (pérdida) que representan el 21,4% de los ingresos, corresponden básicamente a la actualización, neta de diferencia de cambio, sobre la deuda financiera en dólares relacionada con la compra de las aeronaves Embraer.

4.5. Análisis comparativo (horizontal) entre el 31/12/17 y 31/12/18 de los Estados de Situación Patrimonial y de Resultados de Austral Líneas Aéreas S.A.:

Estado de Situación Patrimonial:

Activo	31/12/18	31/12/17	VARIACION	
Caja y Bancos	4.028	26.184	-22.156	-84,6%
Inversiones	588	535	54	10,1%
Créditos por servicios	1.757	3.537	-1.780	-50,3%
Otros créditos	666.288	762.145	-95.856	-12,6%
Otros activos	383.467	205.725	177.742	86,4%
Activo Corriente	1.056.128	998.125	58.003	5,8%
Otros créditos	595.011	316.243	278.768	88,1%
Inversiones	360	494	-134	-27,2%
Bienes de Uso	10.996.391	11.058.277	-61.885	-0,6%
Activos Intangibles	5.252	0	5.252	
Activo No Corriente	11.597.014	11.375.013	222.001	2,0%
Total Activo	12.653.142	12.373.138	280.004	2,3%
Pasivo				
Deudas comerciales	7.581.393	4.403.507	3.177.886	72,2%
Deudas financieras	2.559.761	1.848.007	711.754	38,5%
Remuneraciones y cargas sociales	615.068	567.186	47.882	8,4%
Cargas Fiscales	94.441	113.822	-19.381	-17,0%
Otros pasivos	8.656	12.576	-3.920	-31,2%
Pasivo Corriente	10.859.320	6.945.099	3.914.221	56,4%
Deudas financieras	8.811.971	8.047.670	764.302	9,5%
Cargas sociales	55.017	815	54.202	6652,5%
Otros pasivos	2.341.361	1.834.688	506.673	27,6%
Previsiones	298.102	305.361	-7.259	-2,4%
Pasivo No Corriente	11.506.451	10.188.534	1.317.918	12,9%
Total Pasivo	22.365.771	17.133.632	5.232.139	30,5%
Patrimonio Neto				
Patrimonio Neto	-9.712.629	-4.760.494	-4.952.135	104,0%
Total Pasivo + Patrimonio Neto	12.653.142	12.373.138	280.004	2,3%

En el ejercicio 2018 el activo corriente tuvo un incremento del 5,8% respecto del ejercicio anterior y el activo no corriente solo se incrementó en un 2,0%, por lo que el activo total tiene saldos similares en ambos ejercicios analizados.

El pasivo corriente al 31/12/18 tuvo un crecimiento con respecto al cierre 2017 del 56,4%, que se explica principalmente por el aumento de las deudas comerciales en un 72,2% y en las deudas financieras en un 38,5%, habiendo disminuido las deudas fiscales en un 17,0%. La variación en las deudas comerciales se debe a un mayor deslizamiento en el plazo de pago y al incremento del precio de ciertos insumos. En cuanto a las deudas financieras, el aumento del rubro corresponde al devengamiento de intereses y diferencias de cambio, dado que la mayoría de los préstamos fueron tomados en moneda extranjera.

El pasivo no corriente se incrementó respecto del ejercicio 2017 en un 12,9%, dado que aumentaron las deudas financieras en moneda extranjera por la compra de aeronaves en 9,5% y Otros Pasivos, que contienen el pasivo por impuesto diferido (\$ miles 1.875.482) y una provisión por devolución de aeronaves (\$ miles 465.879) en 27,6%, .

El Patrimonio Neto del ejercicio 2018 es negativo en \$ miles - 9.712.629, siguiendo la tendencia negativa que presenta al cierre del ejercicio 2017 de \$ miles - 4.760.494, pasando del -38,5% al -76,8% del activo total de cada ejercicio, con una variación anual negativa del 104%.

A su vez, se verifica la disminución en el capital corriente que pasó de \$ miles -5.946.974 al cierre del ejercicio 2017 a \$ miles -9.803.191 al 31/12/18, evidenciándose un deterioro financiero muy significativo, impulsado por el incremento de las deudas comerciales y financieras corrientes.



Auditoría General de la Nación

Estado de Resultados:

	31/12/18	31/12/17	VARIACION	
Ingresos por servicios prestados	10.147.491	11.570.396	-1.422.905	-12,3%
Costo de los servicios prestados	-13.237.659	-11.933.538	-1.304.121	10,9%
Pérdida Bruta	-3.090.167	-363.142	-2.727.025	751,0%
Gastos de Administración	-308.395	-418.121	109.726	-26,2%
Gastos de Comercialización	-1.233.458	-1.724.163	490.705	-28,5%
Resultados de inversiones permanentes	3.783	2.122	1.661	78,3%
Otros Ingresos y Egresos netos	-163.721	-157.935	-5.786	3,7%
Resultados Financ. y x Tenencia (incluye RECPAM)	-2.168.425	160.563	-2.328.988	-1450,5%
Pérdida neta antes de impuestos	-6.960.383	-2.500.676	-4.459.707	178,3%
Impuesto a las Ganancias	-145.967	1.119.721	-1.265.688	-113,0%
Pérdida neta del ejercicio	-7.106.351	-1.380.955	-5.725.396	414,6%

El resultado del ejercicio 2018 pérdida de \$ miles 7.106.351, que representa el -70,0% de los ingresos por servicios, creció considerablemente respecto del cierre 2017 cuya pérdida ascendió a \$ miles 1.308.955, con una variación interanual negativa del 414,6%. La causa de la disminución del resultado es la baja de las ventas y la suba de los costos, ambos a la vez.

Los ingresos por servicios prestados en 2018 que ascienden a \$ miles 10.147.491, representan un 12,3% menos que los ingresos del año 2017, explicado por una menor cantidad de pasajeros transportados con precios que se vieron afectados por la situación macroeconómica y comercial del país y la industria, de acuerdo a lo señalado en la Memoria a los Estados Contables de AUSA al 31/12/18.

El costo de los servicios prestados con respecto a las ventas, tuvo un aumento considerable, pasando de 103,1% en el año 2017 al 130,5% en el 2018. La principal causa está dada por el incremento del costo del combustible que en el año 2018 fue del 53%. En consecuencia la pérdida bruta del ejercicio 2018 con respecto al 2017 se incrementó un 751%.

En cuanto a los gastos de administración y comercialización, se puede observar una disminución del 26,2% y del 28,5%, respectivamente.

Los resultados financieros netos, pérdida de \$ miles -2.168.425, se ven afectados principalmente por la actualización de la deuda financiera en dólares relacionados con la compra de aeronaves, siendo que en el ejercicio 2017 representaba un 1,4% de las ventas y en el año 2018 un 21,4%, con un incremento del 1450%.

4.6. Determinación y análisis de los indicadores financieros, patrimoniales, económicos y de sustentabilidad de Austral Líneas Aéreas S.A. al 31/12/17 y 31/12/18:

Indicadores Financieros	2018	2017
Liquidez Corriente	0,0973	0,1437
Capital de Trabajo <i>en \$ miles</i>	-9.803.191	-5.946.974
Endeudamiento Patrimonial	-2,3028	-3,5991
Endeudamiento a Corto Plazo	-1,1181	-1,4589
Endeudamiento a Largo Plazo	-1,1847	-2,1402
Rotación de Cartera de créditos <i>en días</i>	0,0862	0,0695
Rotación de Deudas comerciales <i>en días</i>	136,5528	76,8630
Endeudamiento de Moneda Extranjera	0,0621	0,0251

Indicadores Patrimoniales	2018	2017
Inmovilización de Activo Fijo	0,9165	0,9193
Solvencia	-0,4343	-0,2778
Recursos Propios	-0,7676	-0,3847

Indicadores Económicos	2018	2017
Rentabilidad sobre Patrimonio	272,6628	40,8622
Retorno Sobre Activos	-0,5616	-0,1116
Retorno Sobre el Patrimonio	0,7317	0,2901
Rotación de Activos Totales	0,8020	0,9351
Rentabilidad Bruta Sobre Ventas	-0,3045	-0,0314
Rentabilidad Neta Sobre Ventas	-0,7003	-0,1194



Auditoría General de la Nación

Indicadores Sustentabilidad Empresaria	2018	2017
Transferencias Corrientes Sobre Ventas	0,1788	0,0758
Transferencias Corrientes S/ Resultado Ej.	-0,2553	-0,6352
Transferencias Corrientes Sobre PN	-0,1868	-0,1843

Indicadores financieros

El indicador de liquidez corriente del ejercicio 2018, que asciende a 9,73% señala una conducta muy débil que demuestra la dificultad de efectuar sus pagos a corto plazo. La situación que se ve deteriorada respecto de 2017, cuyo ratio de liquidez era del 14,37%, también muy negativa financieramente. Asimismo, la evolución del capital de trabajo entre el 31/12/17 y 31/12/18 muestra un importante deterioro.

Los indicadores de endeudamiento dan valores negativos ya que se parte del Patrimonio Neto negativo en ambos ejercicios, lo que refleja que los acreedores financian no solo las operaciones de la sociedad sino parte de su quebranto. Respecto del endeudamiento en moneda extranjera, se verifica una situación muy débil ya que los activos en moneda extranjera no alcanzan para cubrir los pasivos en esa moneda, considerando el contexto de inestabilidad cambiaria del país y la importante deuda con acreedores del exterior por la compra de aeronaves.

El ratio de rotación de cartera de los créditos es irrelevante ya que es ARSA quien vende y cobra por cuenta de AUSA en función de diversos convenios que regulan las operaciones intercompañías. A su vez el indicador de la rotación de las deudas comerciales muestra un incremento de 77 a 137 días de 2017 a 2018, indicando desplazamiento en el pago de los compromisos de la sociedad.

Indicadores patrimoniales

El ratio de Inmovilización de activo fijo refleja que es excesivo el nivel de tenencia de activos fijos frente al activo total. El 95% de dichos activos fijos corresponde a bienes de uso (aeronaves, motores y mantenimiento capitalizado).

Los indicadores de solvencia y de recursos propios, que se ven deteriorados respecto del ejercicio 2017, arrojan valores negativos por cuanto se los mide con el patrimonio neto negativo, lo que refleja la inexistente solvencia de la sociedad y la financiación total del activo con deudas.

Indicadores económicos

Los resultados de los ejercicios 2018 y 2017 arrojan pérdidas y su patrimonio neto es negativo, por lo que la medición a través de estos indicadores no resultan favorables, pudiéndose verificar un deterioro en todos los ratios. El indicador de Retorno sobre Activos muestra un constante nivel de rentabilidad negativa de las ventas de la empresa.

El ratio de Rotación de Activos Totales da valores consecuentes con el nivel de ventas bajo en proporción al activo total.

A su vez, los indicadores de Rentabilidad Bruta y Neta sobre Ventas muestran para los ejercicios 2018 y 2017 la empresa arrojó pérdida, por lo que no tiene la capacidad para cubrir sus costos operativos y generar utilidades.

Indicadores de sustentabilidad

Los indicadores de sustentabilidad, que se determinan considerando las transferencias para gastos corrientes efectuadas por el Estado Nacional sobre las ventas, que ascienden al 17,9% y 7,6% para los ejercicios 2018 y 2017, respectivamente, demuestran un aumento significativo de las asistencias del Estado Nacional para 2018 respecto del ejercicio anterior, sin perjuicio de haber empeorado las posiciones económicas y patrimoniales de la sociedad.

Estas relaciones indican la necesidad de continuar recibiendo fondos del Estado a efectos de poder continuar con las operaciones de la sociedad, sin perjuicio de que dichos aportes del accionista no alcanzaron para equilibrar el Patrimonio Neto, que al 2018 arroja un saldo negativo de \$ miles - 9.712.629, y al 31/12/17 ascendía a \$ miles -4.760.494.



Auditoría General de la Nación

5. SÍNTESIS DEL EXAMEN ESPECIAL

Aerolíneas Argentinas S.A. presenta una débil situación financiera con capital de trabajo negativo, que empeora en los últimos dos ejercicios analizados, una insolvencia patrimonial revelada en el año 2018, por su Patrimonio Neto negativo, y un continuo crecimiento de las pérdidas de sus ejercicios económicos.

Asimismo, Austral Líneas Aéreas S.A. presenta una muy débil situación financiera que empeora en los últimos dos años analizados, una insolvencia patrimonial preexistente desde el ejercicio 2017 que se agrava al 31/12/18, por su patrimonio negativo, y un continuo crecimiento de las pérdidas de sus ejercicios económicos.

El Estado Nacional en calidad de accionista mayoritario realizó aportes para gastos corrientes durante el ejercicio 2018 por \$ miles 7.313.879 para ARSA y \$ miles 1.814.078 para AUSA, que se registran como aportes en el Patrimonio Neto, en continuidad con las asistencias realizadas en ejercicios anteriores por un valor acumulado al 31/12/18 de \$ miles 110.332.975 y \$ miles 32.414.742, respectivamente, sin perjuicio de no haber revertido con estos aportes el signo negativo de sus patrimonios.

De lo descripto precedentemente surge que las sociedades requieren de los aportes periódicos del accionista mayoritario (Estado Nacional) para la continuidad de sus operaciones.

Buenos Aires, 03 de junio de 2020

Dra. María Beatriz Haydasz
Supervisora
Auditoría General de la Nación

ANEXO I

CÁLCULO DE LOS INDICADORES DE ARSA Y AUSA

Aerolíneas Argentinas S.A.:

Indicadores Financieros:

- Liquidez corriente: muestra la capacidad de la Sociedad para hacer frente a sus vencimientos de corto plazo.
- Capital de trabajo: es la relación del activo corriente con el pasivo corriente.
- Endeudamiento: Verifica el grado de participación del accionista y los acreedores a corto y a largo plazo en la financiación de la Sociedad.
- Rotación de cartera de Créditos: permite conocer el tiempo en días que se demora en las cobranzas de los créditos por servicios.
- Rotación de deudas comerciales: permite conocer la cantidad de días, en promedio, que demora la empresa en cancelar sus deudas comerciales.
- Moneda Extranjera: muestra el grado de respaldo que tiene el endeudamiento en moneda extranjera de la sociedad frente a las tenencias de activos en moneda extranjera.

	31/12/2018	31/12/2017
Liquidez Corriente		
Numerador		
+ Activo Corriente	19.539.496	20.724.513
Denominador		
+ Pasivo Corriente	29.935.711	24.633.762
Resultado del Índice:	0,6527	0,8413
Capital de Trabajo		
Numerador		
+ Activo Corriente	19.539.496	20.724.513
- Pasivo Corriente	29.935.711	24.633.762
Resultado del Índice:	-10.396.216	-3.909.249



Auditoría General de la Nación

Endeudamiento Patrimonial		
Numerador		
+ Pasivo Total	59.042.774	46.619.505
Denominador		
+ Patrimonio Neto	-801.394	3.541.444
Resultado del Índice:	-73,6751	13,1640
Endeudamiento a Corto Plazo		
Numerador		
+ Pasivo Corriente	29.935.711	24.633.762
Denominador		
+ Patrimonio Neto (Sin Particip. De Terceros)	-801.394	3.541.444
Resultado del Índice:	-37,3545	6,9559
Endeudamiento a Largo Plazo		
Numerador		
+ Pasivo No Corriente	29.107.063	21.985.743
Denominador		
+ Patrimonio Neto (Sin Particip. De Terceros)	-801.394	3.541.444
Resultado del Índice:	-36,3205	6,2081
Rotación de Cartera de créditos		
Numerador		
+ Promedio Anual de CxV Sin IVA	4.691.968	3.601.984
x 365	365	365
Total	1.712.568.475	1.314.724.112
Denominador		
+ Total de Ventas Anuales	54.456.500	54.847.966
Resultado del Índice:	31,4484	23,9703
Rotación de Deudas comerciales		
Numerador		
+ Prom. Anual de Ctas. a Pagar (Sin IVA)	7.366.535	4.193.724
x 365	365	365
Total	2.688.785.276	1.530.709.333
Denominador		
+ Compras	52.692.109	43.905.864
Resultado del Índice:	51,0282	34,8634
Moneda Extranjera		
Numerador		
+ Activos en Moneda Extranjera	17.833.604	7.370.927
Denominador		
+ Pasivos en Moneda Extranjera	22.445.109	13.597.987
Resultado del Índice:	0,7945	0,5421

Indicadores Patrimoniales:

- Inmovilización de Activos Fijos: Refleja el grado de inversión de activos fijos que tiene la Sociedad frente al total del Activo.
- Nivel de Solvencia: Indica la participación del Patrimonio Neto en la financiación del Activo, respecto de la incidencia del Pasivo en dicho financiamiento.
- Recursos Propios: Califica la existencia o no de autonomía financiera de la Sociedad.

Inmovilización de Activo Fijo		
Numerador		
+ Activo No Corriente	38.701.884	29.436.436
Denominador		
+ Activo Total	58.241.379	50.160.949
Resultado del Índice:	0,6645	0,5868
Nivel de Solvencia		
Numerador		
+ Patrimonio Neto (Sin Part. De Terceros)	-801.394	3.541.444
Denominador		
+ Pasivo Total	59.042.774	46.619.505
+ Participación de Terceros Soc. Contl.	0	0
Resultado del Índice:	-0,0136	0,0760
Recursos Propios		
Numerador		
Patrimonio Neto (Sin Part. De Terceros)	-801.394	3.541.444
Denominador		
Activo Total	58.241.379	50.160.949
Resultado del Índice:	-0,0138	0,0706

Indicadores Económicos:

- Rentabilidad del Patrimonio Neto: Mide la efectiva rentabilidad de la Sociedad.
- Retorno sobre Activos: Muestra la capacidad del Activos para producir utilidades, independientemente de la forma como haya sido financiado.
- Retorno sobre Patrimonio: Demuestra cuanto beneficio obtiene la Sociedad con relación a la inversión de sus accionistas.



Auditoría General de la Nación

- **Rotación de Activos Totales:** Muestra el número de veces que, en un determinado nivel de ventas, rotan los Activos.
- **Rentabilidad Bruta sobre Ventas:** Permite conocer la rentabilidad de las ventas frente al costo de ventas y la capacidad de la Sociedad para cubrir gastos operativos.
- **Rentabilidad Neta sobre Ventas:** Muestra la utilidad neta de la Sociedad con relación a las ventas.

Rentabilidad del Patrimonio Neto		
Numerador		
+ Resultado del Ejercicio	-1.469.812.008	-499.806.617
Denominador		
+ Patrimonio Neto (Sin Part. De Terceros)	-801.394	3.541.444
- Resultado del Ejercicio	-14.698.120	-4.998.066
Resultado del Índice:	-105,7668	-58,5287
ROA (Retorno Sobre Activos)		
+ Utilidad Neta	-14.698.120	-4.998.066
Dividido Ventas	54.456.500	54.847.966
Total Margen Neto	-0,2699	-0,0911
Por		
+ Ventas	54.456.500	54.847.966
Dividido Activo Total	58.241.379	50.160.949
Total Rotación de Activos	0,9350	1,0934
Resultado del Índice:	-0,2524	-0,0996
ROE (Retorno Sobre Patrimonio)		
Total ROA	-0,2524	-0,0996
Por		
+ Activo Total	58.241.379	50.160.949
Dividido Patrimonio Neto Total	-801.394	3.541.444
Total Apalancamiento	-72,6751	14,1640
Resultado del Índice:	18,3407	-1,4113
Rotación de Activos Totales		
Numerador		
+ Ventas Netas	54.456.500	54.847.966
Denominador		
+ Activo Total	58.241.379	50.160.949
Resultado del Índice:	0,9350	1,0934

Rentabilidad Bruta sobre Ventas		
Numerador		
+ Ventas	54.456.500	54.847.966
- CMV	-52.692.109	-43.905.864
Total	1.764.391	10.942.102
Denominador		
+ Ventas	54.456.500	54.847.966
Resultado del Índice:	0,0324	0,1995
Rentabilidad Neta sobre Ventas		
Numerador		
+ Utilidad Neta	-14.698.120	-4.998.066
Denominador		
+ Ventas	54.456.500	54.847.966
Resultado del Índice:	-0,2699	-0,0911

Indicadores de Sustentabilidad:

Transferencias Corrientes Sobre Ventas		
Numerador		
+ Transferencias Corrientes	7.313.879	4.104.593
Denominador		
+ Ventas	54.456.500	54.847.966
Resultado del Índice:	0,1343	0,0748
Transferencias Ctes. Sobre Res. Ej.		
Numerador		
+ Transferencias Corrientes	7.313.879	4.104.593
Denominador		
Resultado del Ejercicio	-14.698.120	-4.998.066
Resultado del Índice:	-0,4976	-0,8212
Transferencias Ctes. Sobre PN		
Numerador		
+ Transferencias Corrientes	7.313.879	4.104.593
Denominador		
+ Patrimonio Neto	-801.394	3.541.444
Resultado del Índice:	-9,1264	1,1590



Auditoría General de la Nación

Austral Líneas Aéreas S.A.:

La definición de los indicadores se incluye en el apartado de ARSA.

Indicadores Financieros:

	31/12/2018	31/12/2017
Liquidez Corriente		
Numerador		
+ Activo Corriente	1.056.128	998.125
Denominador		
+ Pasivo Corriente	10.859.320	6.945.099
Resultado del Índice:	0,0973	0,1437
Capital de Trabajo		
Numerador		
+ Activo Corriente	1.056.128	998.125
- Pasivo Corriente	10.859.320	6.945.099
Resultado del Índice:	-9.803.192	-5.946.974
Endeudamiento Patrimonial		
Numerador		
+ Pasivo Total	22.365.771	17.133.632
Denominador		
+ Patrimonio Neto	-9.712.629	-4.760.494
Resultado del Índice:	-2,3028	-3,5991
Endeudamiento a Corto Plazo		
Numerador		
+ Pasivo Corriente	10.859.320	6.945.099
Denominador		
+ Patrimonio Neto (Sin Particip. De Terceros)	-9.712.629	-4.760.494
Resultado del Índice:	-1,1181	-1,4589
Endeudamiento a Largo Plazo		
Numerador		
+ Pasivo No Corriente	11.506.451	10.188.534
Denominador		
+ Patrimonio Neto (Sin Particip. De Terceros)	-9.712.629	-4.760.494
Resultado del Índice:	-1,1847	-2,1402

Rotación de Cartera de créditos		
Numerador		
+ Promedio Anual de CxV Sin IVA	2.395	2.203
x 365	365	365
Total	874.304	804.053
Denominador		
+ Total de Ventas Anuales	10.147.491	11.570.396
Resultado del Índice:	0,0862	0,0695
Rotación de Deudas comerciales		
Numerador		
+ Prom. Anual de Ctas. a Pagar (Sin IVA)	4.952.438	2.513.007
x 365	365	365
Total	1.807.639.977	917.247.571
Denominador		
+ Compras	13.237.659	11.933.538
Resultado del Índice:	136,5528	76,8630
Moneda Extranjera		
Numerador		
+ Activos en Moneda Extranjera	779.035	251.932
Denominador		
+ Pasivos en Moneda Extranjera	12.537.559	10.051.010
Resultado del Índice:	0,0621	0,0251

Indicadores Patrimoniales:

Inmovilización de Activo Fijo		
Numerador		
+ Activo No Corriente	11.597.014	11.375.013
Denominador		
+ Activo Total	12.653.142	12.373.138
Resultado del Índice:	0,9165	0,9193
Nivel de Solvencia		
Numerador		
+ Patrimonio Neto (Sin Part. De Terceros)	-9.712.629	-4.760.494
Denominador		
+ Pasivo Total	22.365.771	17.133.632
+ Participación de Terceros Soc. Contl.		
Resultado del Índice:	-0,4343	-0,2778



Auditoría General de la Nación

Recursos Propios		
Numerador		
Patrimonio Neto (Sin Part. De Terceros)	-9.712.629	-4.760.494
Denominador		
Activo Total	12.653.142	12.373.138
Resultado del Índice:	-0,7676	-0,3847

Indicadores Económicos:

Rentabilidad del Patrimonio Neto		
Numerador		
+ Resultado del Ejercicio	-710.635.061	-138.095.502
Denominador		
+ Patrimonio Neto (Sin Part. De Terceros)	-9.712.629	-4.760.494
- Resultado del Ejercicio	-7.106.351	-1.380.955
Resultado del Índice:	272,6628	40,8622
ROA (Retorno Sobre Activos)		
+ Utilidad Neta	-7.106.351	-1.380.955
Dividido Ventas	10.147.491	11.570.396
Total Margen Neto	-0,7003	-0,1194
Por		
+ Ventas	10.147.491	11.570.396
Dividido Activo Total	12.653.142	12.373.138
Total Rotación de Activos	0,8020	0,9351
Resultado del Índice:	-0,5616	-0,1116
ROE (Retorno Sobre Patrimonio)		
Total ROA	-0,5616	-0,1116
Por		
+ Activo Total	12.653.142	12.373.138
Dividido Patrimonio Neto Total	-9.712.629	-4.760.494
Total Apalancamiento	-1,3028	-2,5991
Resultado del Índice:	0,7317	0,2901
Rotación de Activos Totales		
Numerador		
+ Ventas Netas	10.147.491	11.570.396
Denominador		
+ Activo Total	12.653.142	12.373.138
Resultado del Índice:	0,8020	0,9351

Rentabilidad Bruta sobre Ventas		
Numerador		
+ Ventas	10.147.491	11.570.396
- CMV	-13.237.659	-11.933.538
Total	-3.090.167	-363.142
Denominador		
+ Ventas	10.147.491	11.570.396
Resultado del Índice:	-0,3045	-0,0314
Rentabilidad Neta sobre Ventas		
Numerador		
+ Utilidad Neta	-7.106.351	-1.380.955
Denominador		
+ Ventas	10.147.491	11.570.396
Resultado del Índice:	-0,7003	-0,1194

Indicadores de Sustentabilidad:

Transferencias Corrientes Sobre Ventas		
Numerador		
+ Transferencias Corrientes	1.814.078	877.197
Denominador		
+ Ventas	10.147.491	11.570.396
Resultado del Índice:	0,1788	0,0758
Transferencias Ctes. Sobre Res. Ej.		
Numerador		
+ Transferencias Corrientes	1.814.078	877.197
Denominador		
Resultado del Ejercicio	-7.106.351	-1.380.955
Resultado del Índice:	-0,2553	-0,6352
Transferencias Ctes. Sobre PN		
Numerador		
+ Transferencias Corrientes	1.814.078	877.197
Denominador		
+ Patrimonio Neto	-9.712.629	-4.760.494
Resultado del Índice:	-0,1868	-0,1843