CONGRESO NACIONAL

CÁMARA DE SENADORES

SESIONES ORDINARIAS DE 2021

ORDEN DEL DIA Nº 328

13 de Julio de 2021

SUMARIO

COMISION PARLAMENTARIA MIXTA REVISORA DE CUENTAS

Dictamen en la resolución remitida por la Auditoría General de la Nación, referida a AEROLÍNEAS ARGENTINAS S.A. (ARSA) y AUSTRAL LÍNEAS AÉREAS S.A. (AUSA). SE ACONSEJA APROBAR UN PROYECTO DE RESOLUCIÓN. (OV-41/20)

DICTAMEN DE COMISIÓN

Honorable Congreso:

Vuestra Comisión Parlamentaria Mixta Revisora de Cuentas, ha considerado el Expediente Senado de la Nación - Oficiales Varios Nº OV 41/20, mediante el cual la Auditoría General de la Nación remite Resolución Nº 54/20, que aprueba el informe especial sobre la Estructura de Financiamiento de Aerolíneas Argentinas S.A. y Austral Líneas Aéreas S.A. correspondientes al ejercicio cerrado al 31/12/18 y, por las razones expuestas en sus fundamentos, os aconseja la aprobación del siguiente

PROYECTO DE RESOLUCIÓN

El Senado y la Cámara de Diputados,…

RESUELVEN:

1) Dirigirse al Poder Ejecutivo Nacional solicitándole informe sobre las medidas adoptadas para regularizar las situaciones observadas por la Auditoría General de la Nación con motivo de Examen Especial en AEROLÍNEAS ARGENTINAS S.A. (ARSA) y AUSTRAL LÍNEAS AÉREAS S.A. (AUSA), que tuvo por objeto analizar la situación económica y financiera del ejercicio 2018.

2) Comuníquese al Poder Ejecutivo Nacional y a la Auditoría General de la Nación juntamente con sus fundamentos.

De acuerdo con las disposiciones pertinentes, este Dictamen pasa directamente al Orden del Día.

Sala de la comisión, 15 de junio de 2021.

Juan M. Pais – Álvaro G. González – José M. Á. Mayans – Mariano Recalde – Jorge E. Taiana – Mayda Cresto – Jorge G. Verón – Jorge A. Romero – Paula M. Oliveto Lago. –

FUNDAMENTOS DEL DICTAMEN

La AUDITORÍA GENERAL de la NACIÓN (AGN) comunica la Resolución AGN N° 54/20 por la que aprueba el Examen Especial en AEROLÍNEAS 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.

Al respecto, la AGN informa que 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.

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).

Este 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 Auditoria General de la Nación con fecha 11/02/19 y aprobado por resolución AGN 056/2019. El mismo está basado en la recolección y análisis de la información contenida en los Estados Contables y no constituye una auditoria, sino que se refiere exclusivamente al objeto indicado en el primer párrafo.

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 previsión) y de los repuestos y bienes rotables incluidos en Bienes de uso – Unidades principales por $ 1.139.927.141 (netos de previsión 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). Las citadas 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 3 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.

Hace saber que 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; y que 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.

Asimismo, 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 y se determinaron los indicadores financieros, patrimoniales, económicos y de sustentabilidad.

A fin de cumplir con dicha finalidad se analizó la siguiente información que 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.

En el apartado “PRESENTACIÓN DE LOS RESULTADOS DEL EXAMEN ESPECIAL”, informa lo siguiente:

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

El activo corriente representa el 33,5 % del activo total y es su principal componente el rubro Otros Créditos (20,3%). El rubro más significativo del activo total es Bienes de Uso (43,8 %), que contiene como componente más importante a las aeronaves propias y en leasing financiero y le sigue en importancia el rubro Otros Crédito, corrientes y no corrientes, que representan el 42,1 % del activo total, y que incluye 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 constituye el 51,4 % del activo total y a su vez el 50,7 % del pasivo total. Dentro de éste último, 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, reflejando 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

El Estado de Resultados al 31/12/18 arroja una pérdida muy significativa, que representa el 27% de los ingresos por servicios y 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.

Resultan muy relevantes los gastos de comercialización, que representan el 22,8 % de los ingresos por servicios, y contienen como componente significativo a los resultados del Programa de Pasajeros Frecuentes-Aerolíneas Plus (37 %). A su vez, los gastos de administración significan el 4,5 % de dichos ingresos, constituyendo 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.

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

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% y la baja más importante corresponde al rubro inversiones (98,6%), por el rescate de los fondos comunes de inversión, conforme 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 y 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%, que se justifica 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

El resultado del ejercicio 2018 arroja una pérdida que representa el 27% de los ingresos por servicios y 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 para ambos ejercicios 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.

Agrega que 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 ganancia 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, tal como se señalara en el análisis vertical del Estado de Resultados.

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:

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. En lo referente al 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 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 son determinados 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. 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

Al 31/12/18 la sociedad tiene un 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.

El activo total al 31/12/18 se compone 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.

Asimismo, 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

El Estado de Resultados a este año 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 significan el 12,2% de los ingresos por servicios, que contienen como componente más significativo a los honorarios y retribuciones por servicios (45%) y los gastos de administración solo representan el 3% de dichos ingresos, siendo su principal componente las remuneraciones y cargas sociales.

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.

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:

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%, explicado 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%.

Asimismo, 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.

Estado de Resultados:

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 observa una disminución del 26,2% y del 28,5%, respectivamente.

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

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

El indicador de liquidez corriente del ejercicio 2018, que asciende a 9,73% demuestra la dificultad de efectuar sus pagos a corto plazo. La situación 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. En lo referente al 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.

En el apartado “SÍNTESIS DEL EXAMEN ESPECIAL” la AGN manifiesta lo siguiente:

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.

Juan M. Pais – Álvaro G. González – José M. Á. Mayans – Mariano Recalde – Jorge E. Taiana – Mayda Cresto – Jorge G. Verón – Jorge A. Romero – Paula M. Oliveto Lago. –

*VERSION PRELIMINAR SUSCEPTIBLE DE CORRECCIÓN UNA VEZ CONFRONTADO CON EL EXPEDIENTE ORIGINAL