



4. COSTO DE LA UNIDAD OPERATIVA Y SALDO DE PRECIO:

Del precio total convenido, a la fecha de emisión de los estados contables se registra un saldo pendiente de dólares estadounidenses 50.530.000, de los cuales dólares estadounidenses 17.690.000 corresponden a diversos reclamos presentados por la Sociedad, los que se encuentran aún en proceso de discusión con el Estado Nacional Argentino.

Los costos activados en la Unidad Operativa de Aerotransporte se exponen detalladamente en la nota 4 a los estados contables. Tal como se refleja en los estados contables adjuntos el valor total contable de dicha Unidad Operativa es de 7.469.002 millones de australes.

5. PLAN DE INVERSIONES:

Para el desarrollo del plan de acción propuesto, y con el objeto de expandir la capacidad operativa de la Empresa, se realizarán durante un período de cinco (5) años diversas inversiones.

Las inversiones consideradas, son las inherentes a la flota y su correspondiente asignación de respuestos, a la infraestructura básica (edificios, instalaciones, etc.), a servicios (mantenimiento, informática y sistemas, adiestramiento de personal, etc.) y a la infraestructura hotelera.

La sumatoria de las inversiones comprometidas ascienden a aproximadamente dólares estadounidenses 684.000.000.-

El 18 de febrero de 1992 la Sociedad presentó al Gobierno Nacional el detalle de las inversiones realizadas hasta el 21 de noviembre de 1991. En este informe se incluye la adquisición de una aeronave MD-83 y sus repuestos.

Dicha aeronave fué entregada antes de que la sociedad estuviera constituida y se tomara posesión de la Unidad Operativa de Aerotransporte, a pesar de integrar el plan de inversiones propuesto. Por tal motivo, se incorporó a la flota de Cielos del Sur S.A.

Sin perjuicio de lo hasta aquí expuesto, en el Acta Acuerdo del día 13 de marzo de 1992 la sociedad comprometió el ingreso de una aeronave McDonnell Douglas MD-83 que ya ha sido adquirida y como es de público conocimiento, se ha incorporado a la flota el día 29 de abril de 1992.

Las inversiones realizadas fueron las siguientes:

	En miles <u>de U\$S</u>
. Inversiones comprometidas	
- Aeronaves (un MD-83)	29.776
- Repuestos nueva flota	2.785
- Infraestructura por servicios	21.970
. Otras inversiones en repuestos no comprometidas	9.822

	64.353

6. OTRAS INVERSIONES:

De acuerdo con lo comprometido en el "Sobre N° 2" de la oferta aceptada por Decreto 1354/90 e incluida en la cláusula XII - apartado G) del Contrato General de Transferencia, aprobado por el Decreto 2438/90 fue aportado



al patrimonio de Aerolíneas Argentinas Sociedad Anónima el 99,99% de las acciones de Cielos del Sur Sociedad Anónima (Austral Líneas Aéreas) produciéndose el consiguiente aumento de capital de Aerolíneas Argentinas S.A. Dabe destacarse que las acciones emitidas en razón de este aporte fueron distribuidas entre todos los accionistas de la sociedad, aún los que no produjeron el aporte (Estado Nacional/PPP).

La sinergia que se está produciendo en el mercado de cabotaje permitirá la mejor utilización de recursos en el tráfico regional e internacional.

Es importante destacar que Austral Líneas Aéreas ha logrado mejorar casi todos sus estándares de eficiencia, resultando como consecuencia de ello un resultado positivo en el segundo semestre del año, logrando importantes beneficios en el año 1991.

Adicionalmente, en julio de 1991 Aerolíneas Argentinas S.A. obtuvo la titularidad de un contrato de compra de cuatro aeronaves Mc Donnell Douglas MD-88 con opción a dos aeronaves más, con el objeto de continuar el cumplimiento del plan de inversiones comprometido.

Cuatro de estas aeronaves serán incorporadas al activo de Aerolíneas Argentinas S.A. durante 1992.

7. ESTADOS CONTABLES COMPARATIVOS:

En los presentes Estados Contables no se exponen cifras comparativas de las principales variaciones en las partidas de Activos y Pasivos por tratarse del primer ejercicio de la Sociedad.

8. COMPLEMENTACION DEL GRUPO ECONOMICO:

Teniendo en cuenta la política de concentraciones de líneas aéreas que previsiblemente se realizará en el corto plazo y por otro lado el fuerte incremento de la competencia, resulta la necesidad de afianzar la complementación económica entre compañías para su adecuado posicionamiento estratégico en el mercado mundial.

En concordancia con esa línea y mediante la participación accionaria de Iberia Sociedad Anónima en otras compañías, como la empresa chilena LADECO y la venezolana VIASA, entendemos se fortalecerá y eficientizará el grupo económico en Iberoamérica y en el mercado mundial.

Asimismo Aerolíneas Argentinas S.A. posee el 99,99% del paquete accionario de Cielos del Sur S.A. y el 55% del paquete accionario de Buenos Aires Catering S.A., habiéndose logrado con estas Compañías, importantes acuerdos de complementación, los que se han traducido en mayor eficiencia para nuestra Empresa.

En la nota N° 9 a los Estados Contables se exponen los saldos como así también las principales operaciones con estas Compañías.

9. FACTORES DE TRAFICO:

Los resultados obtenidos en los primeros siete meses de operación los consideramos sumamente satisfactorios, teniendo en cuenta que la Guerra del Golfo no sólo incrementó los costos de operación sino que influyó significativamente en el tráfico internacional de pasajeros, sobre todo los iniciados en Estados Unidos y Europa.

12. RESULTADOS DEL PRIMER EJERCICIO ECONOMICO:

El segundo semestre de 1990 y el primero de 1991 fué un año particularmente negativo para la actividad aerocomercial, alcanzándose records de pérdidas principalmente por una leve caída del tráfico aéreo y un fuerte incremento en el precio del combustible.

Aerolíneas Argentinas S.A. también sufrió dichos efectos, y los resultados del primer ejercicio económico están afectados por el fuerte aumento del precio del combustible que provocó unas pérdidas extraordinarias de 160.824 millones de australes.

13. PERPECTIVAS FUTURAS:

Las siguientes medidas han sido adoptadas con el objeto de lograr mayor eficiencia en el corto y mediano plazo:

- a) Continuar con el plan de renovación de flota incorporando cuatro aeronaves en 1992.
- b) Incorporarnos al Sistema Amadeus, líder mundial en sistemas de reservas.

Con esta afiliación la Empresa tendrá presencia activa en millones de terminales en el mundo y establecerá con Amadeus Global Travel Distribution S.A. (compañía perteneciente a Air France, Iberia y Lufthansa) un acuerdo de comercialización de estos productos.

A la fecha, el sistema Amadeus ha sido adoptado por más de 160 agencias de viajes y a fines de 1992 el número superará las 500.



En los próximos meses Aerolíneas Argentinas realizará importantes inversiones para mejorar las actuales prestaciones.

- c) Unificación de los sistemas de comunicaciones y computación con Cielos del Sur S.A..
- d) Continuar con la aplicación del plan de retiro voluntario.
- e) Proceder a la ampliación del Centro de Instrucción de vuelo con la incorporación de simuladores de MD 80/88 para el entrenamiento de pilotos propios y de otras compañías.

Asimismo, consideramos a la estabilidad económica lograda por el Gobierno Nacional como un hecho altamente positivo y de fundamental importancia para el desarrollo de la Compañía.

Los primeros resultados los hemos observado en la temporada estival 1991-1992 donde la compañía ha logrado importantes aumentos de pasajeros transportados.

Continuaremos trabajando para crear nuevos productos, brindando así más y mejores servicios.

El Directorio desea hacer una vez más su agradecimiento al personal de la Empresa, por todo el esfuerzo y la colaboración prestados al servicio de la misma, como así también a los clientes por el privilegio de prestarles nuestros servicios, y a las instituciones financieras y proveedoras por la colaboración brindada.

Saludamos a los señores Accionistas con toda consideración.

Buenos Aires,
29 de abril de 1992

EL DIRECTORIO

AEROLINEAS ARGENTINAS SOCIEDAD ANONIMA

Av. Paseo Colón 185 - Buenos Aires

EJERCICIO ECONOMICO N° 1

ESTADOS CONTABLES AL 30 DE JUNIO DE 1991 (Nota 2)

Actividad principal de la Sociedad: Transporte aéreo de personas y/o mercancías.

Fecha de inscripción en el Registro Público de Comercio:

- . Del contrato social: 26 de octubre de 1990.
- . De la última modificación al Estatuto: 10 de octubre de 1991.

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

Fecha de cumplimiento del plazo social: 26 de octubre de 2089.

COMPOSICION DEL CAPITAL

(expresado en australes)

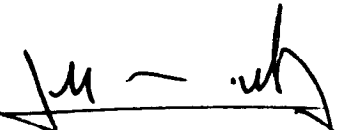
<u>Acciones en circulación</u>	<u>Suscripto, integrado, emitido e inscripto (Nota 7)</u>
- Ordinarias, nominativas, no endosables y de valor nominal 1000 cada una:	
Clase A de 5 votos	14.667.653.000
Clase B de 5 votos	29.335.306.000
Clase C de 5 votos	249.350.106.000

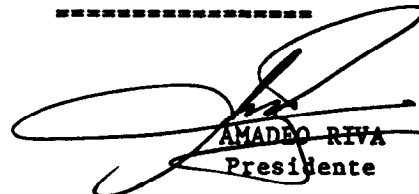
	293.353.065.000

- Preferidas, nominativas, no endosables y de valor nominal 1000 cada una:	
Clase C	189.638.719.000
Clase D	470.865.915.000
Clase E	113.783.232.000
Clase F	75.855.487.000

	850.143.353.000

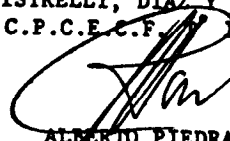
	1.143.496.418.000


FERNANDO LUIS MOLEDO
Por Comisión Fiscalizadora


AMADEO RIVA
Presidente

- 1 -

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 29-04-1992
PISTRELLI, DIAZ Y ASOCIADOS
C.P.C.E.C.F. - F° 8


ALBERTO PIEDRAFITA
Socio
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.F. T° 65 - F° 236