



Auditoría General de la Nación

**INFORME ESPECIAL SOBRE LA SITUACIÓN ECONÓMICA Y FINANCIERA DE
CORREO OFICIAL DE LA REPÚBLICA ARGENTINA S.A.
CORRESPONDIENTE A LOS EJERCICIOS CERRADOS AL 31/12/16, 31/12/17 Y 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 CORREO OFICIAL DE LA REPÚBLICA ARGENTINA S.A., que tuvo por objeto analizar la situación económica y financiera de los ejercicios cerrados al 31/12/16, 31/12/17 y 31/12/18.

2. CARACTERÍSTICAS DE LA SOCIEDAD

El Poder Ejecutivo Nacional, por medio del Decreto 721/04 del 11/06/04, dispuso la constitución de Correo Oficial de la República Argentina S.A. (en adelante la Sociedad o CORASA) en la órbita de la Secretaría de Comunicaciones del Ministerio de Planificación Federal, Inversión Pública y Servicios, bajo el régimen de la ley 19.550, con el objeto de prestar el Servicio Oficial de Correo, comprendiendo todos los servicios postales, monetarios y de telegrafía prestados oportunamente por la Empresa Nacional de Correos y Telégrafos S. A. (ENCOTESA) y los restantes servicios que la ex concesionaria Correo Argentino S.A. estuviere habilitada para realizar, incluyendo el Servicio Postal Básico Universal.

Por Resolución 440/04 del 11/08/04 del Ministerio de Planificación Federal, Inversión Pública y Servicios se resuelve la aprobación del acta constitutiva y los estatutos de la mencionada Sociedad como continuadora de la Unidad Administrativa creada por el decreto 1075/03. Dicho decreto dispuso la rescisión del contrato de concesión del servicio oficial de correos suscripto

entre el Estado Nacional y la empresa Correo Argentino S.A. y creó la citada Unidad Administrativa a los fines de preservar la continuidad del servicio, las fuentes laborales y el resguardo de los bienes involucrados en la prestación.

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 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 CORASA al 31/12/18 estuvo a cargo del estudio Pistrelli, Henry Martin y Asociados S.R.L. quién emitió su informe con fecha 24/05/19, con opinión favorable con salvedades fundado en que fueron designados auditores de la Sociedad con posterioridad al inicio del ejercicio 2018 y la información sobre la auditoría de los estados contables del ejercicio 2017 puesta a disposición, resultó insuficiente, como así tampoco pudieron satisfacerse de las prácticas contables y juicios aplicados a la constitución de provisiones a esa fecha. Asimismo, si bien la situación descripta no afecta los saldos del balance al 31/12/18, la opinión es también con salvedad debido a los posibles efectos sobre la comparabilidad de las cifras a dicha fecha y las cifras correspondientes al 31/12/17.

Los Estados Contables de CORASA por el ejercicio finalizado el 31/12/18 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



Auditoría General de la Nación

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 Técnica N° 6 e incluyendo algunas simplificaciones opcionales.

La Sociedad reexpresó los Estados Contables de acuerdo con el procedimiento establecido en la Resolución Técnica N° 6 pero utilizando ciertas simplificaciones admitidas por la Resolución JG 539/18 para el primer ejercicio de aplicación del ajuste por inflación, y otras ya admitidas por la RT N° 6 y de aplicación recurrente.

Al haber utilizado las opciones adicionales a la Resolución Técnica N° 6, dispuestas en la sección 3 de la segunda parte de la Resolución FACPCE JF 539/18, en la elaboración de los Estados Contables del ejercicio 2018, la información disponible para el análisis e interpretación de los mismos, se encuentra limitada por lo siguiente:

-la Sociedad ejerció la opción que permite aplicar el procedimiento de ajuste por inflación comenzando por el ajuste del patrimonio al inicio del ejercicio actual (fecha de transición), en vez de al inicio del ejercicio precedente, y como consecuencia de ello, no presentar información comparativa para los Estados de Resultados, de Evolución del Patrimonio Neto y de Flujo de Efectivo al 31/12/18.

- Los Estados Contables no presentan apertura de los resultados financieros y por tenencia, incluido el Resultado por Exposición a los Cambios en el Poder Adquisitivo de la Moneda (RECPAM), exponiéndose en una única línea del Estado de Resultados al 31/12/18.

Asimismo, no se incluyen en el Examen Especial, los datos relativos a los Estados Contables de CORASA correspondientes al ejercicio 2016, por presentarse en moneda histórica, en función de lo dispuesto por las normas contables profesionales, no siendo por ese motivo comparables para su análisis.

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 los integran. Los resultados se incluyen en el apartado 4.1.

También se realizó un análisis comparativo (horizontal) del Estado de Situación Patrimonial comparando las cifras del ejercicio 2018 con las correspondientes al ejercicio cerrado al 31/12/17, que se encuentran reexpresadas a moneda constante, no pudiendo realizarse esta tarea sobre el Estado de Resultados, por cuanto no presenta saldos comparativos según lo señalado precedentemente. Los resultados se incluyen en el punto 4.2.

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

Para cumplir con dicha finalidad se analizó la siguiente información que nos fuera suministrada por CORASA:

- Memoria de los Estados Contables
- Estados Contables del ejercicio finalizado el 31/12/18
- Informes de la Comisión Fiscalizadora y de los Auditores Externos Independientes correspondientes 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 CORASA al 31/12/18:



Auditoría General de la Nación

Estado de Situación Patrimonial al 31/12/18:

Activo	31/12/18	
Caja y Bancos	401.324	2,1%
Inversiones	1.922.206	10,3%
Créditos por servicios	3.830.871	20,5%
Otros Créditos	179.110	1,0%
Bienes de Cambio	13.021	0,1%
Otros Activos	53.461	0,3%
Activo Corriente	6.399.993	34,3%
Créditos por Servicios	119.094	0,6%
Otros Créditos	7.361	0,0%
Bienes de Uso	12.008.248	64,3%
Activos Intangibles	142.828	0,8%
Activo No Corriente	12.277.531	65,7%
Total Activo	18.677.524	100,0%
Pasivo		
Deudas Comerciales	3.230.122	17,3%
Remuneraciones y Cargas Sociales	2.229.043	11,9%
Cargas Fiscales	484.261	2,6%
Otras Pasivos	32.245	0,2%
Pasivo Corriente	5.975.671	32,0%
Deudas Comerciales	26.498	0,1%
Remuneraciones y Cargas Sociales	577.077	3,1%
Cargas Fiscales	169.152	0,9%
Previsiones	1.149.340	6,2%
Pasivo No Corriente	1.922.067	10,3%
Total Pasivo	7.897.738	42,3%
Patrimonio Neto		
Total Patrimonio Neto	10.779.786	57,7%
Total Pasivo + Patrimonio Neto	18.677.524	100,0%

Fuente: Estados Contables al 31/12/18

El activo total al 31/12/18, se divide en 34,3% en activos a corto plazo o corrientes y en 65,7% a largo plazo o no corriente.

El principal rubro del activo corriente es Créditos por Servicios con una participación del 20,5% y si además se toman los Créditos no Corrientes dicho porcentaje alcanza el 21,1% del activo total. Dentro de las ventas facturadas, el 51% corresponden al Sector Público Nacional,

Provincial y Municipal, como surge de la Memoria a los Estados Contables al 31/12/18. De tal modo, el sector gobierno a través de sus distintos organismos es un cliente significativo y concentra la porción más relevante de las cuentas a cobrar.

Le sigue en orden de importancia el rubro Inversiones, las cuales son de carácter corriente, alcanzando un nivel del 10,3% del total del Activo. Las mismas fueron colocadas en un 56% en Fondos Comunes de Inversión y el resto en Plazos Fijos.

El rubro más significativo en el activo no corriente lo conforman los Bienes de Uso con un 64,3% del Activo total. Cabe considerar que el rubro bajo análisis representa el 98% del total del activo no corriente, integrado en un 95% por terrenos y edificios.

Estos tres rubros mencionados representan el 95,7% del total del activo, con lo cual los restantes componentes no revisten significatividad en la integración del activo societario.

El total del activo se financia en el 42,3 % con pasivos y en el 57,7% con capital propio.

El pasivo corriente representa el 32% del activo total y a su vez el 75,7% del pasivo total.

Dentro del pasivo corriente el rubro de mayor relevancia lo representa Deudas Comerciales con una participación del 17,3% del total del activo.

Le sigue en orden de significatividad, el rubro Remuneraciones y Cargas Sociales con un 11,9%, alcanzando un 15% respecto del total del activo, si se considera además la porción no corriente. Ambos rubros representan el 76,8% del total del Pasivo de la Sociedad.

Respecto del pasivo no corriente (10,3% del total del activo) que representa el 24,3% del pasivo total, el rubro más importante es Previsiones (14,6% del total del pasivo), que incluye las contingencias judiciales de la Sociedad.

El Patrimonio Neto financia el 57,7% del activo total. Dentro de su integración se destacan las Transferencias del Estado Nacional por \$ miles 14.526.763 (134,8%), las Contribuciones Recibidas en Especie por \$ miles 11.447.881 (106,2%), que corresponden a los inmuebles



Auditoría General de la Nación

afectados a la ex concesionaria y en uso por CORASA y los Resultados no Asignados negativos por \$ miles 16.055.531 (-148,9%).

El signo positivo del Patrimonio Neto se debe principalmente a las transferencias realizadas por el Estado Nacional en calidad de accionista, en concepto de aportes, que cubren el 90,5% de los déficits de las operaciones de la Sociedad, sin considerar los aportes en especie.

Se detallan los componentes del Patrimonio Neto al 31/12/18, indicando que las transferencias del Estado Nacional no se registran en los resultados siendo consideradas en todos los casos como aportes del accionista:

	En miles de pesos	Participación S/ PN
Capital Social	89.284	0,8%
Ajuste de Capital	745.018	6,9%
Contribuciones Recibidas en Especie	11.447.881	106,2%
Transferencias del Estado Nacional	14.526.763	134,8%
Reserva Legal	26.371	0,2%
Resultados no Asignados	-16.055.531	-148,9%
TOTAL DEL PATIMONIO NETO	10.779.786	100,0%

Fuente: Estados Contables al 31/12/18

Estado de Resultados al 31/12/18:

Estado de Resultados	31/12/18	
Ingresos por servicios	18.061.988	100,0%
Costo de los servicios	-16.255.906	-90,0%
Ganancia Bruta	1.806.082	10,0%
Gastos de Administración y Comercialización	-5.309.869	-29,4%
Otros Ingresos/Egresos	58.351	0,3%
Resultados Financiación y por Tenencia netos	1.184.216	6,6%
Resultado Ordinario	-2.261.220	-12,5%
Impuesto a las Ganancias	0	0,0%
Pérdida Neta del Ejercicio	-2.261.220	-12,5%

Fuente: Estados Contables al 31/12/18

El costo de los servicios representa el 90% de los ingresos, con lo cual la utilidad bruta es del 10,0%. A su vez, debido al impacto de los gastos de administración y comercialización que representan el 29,4 % de los ingresos y de los resultados positivos de financiación y tenencia del 6,6 %, se llega a una pérdida final del 12,5 % sobre el total de los ingresos.

Dado que los resultados financieros y por tenencia netos, que incluyen el RECPAM, 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, resultado por tenencia y el resultado por exposición al cambio en el poder adquisitivo de la moneda.

Los componentes del costo de los servicios con mayor importancia lo representan los sueldos con sus cargas sociales y el transporte, con el 64,2% y 18,1% respectivamente.

Asimismo, los gastos de administración y comercialización tienen un alto componente de sueldos y cargas sociales que alcanza el 84,2%. Si se tiene en cuenta el total de la planta laboral, dicho costo representa el 82,5% de los ingresos por servicios del ejercicio 2018. Cabe acotar que la dotación de personal de la Sociedad al 31/12/18 se redujo en un 7% respecto del año anterior, según se expone en la Memoria que acompaña a los Estados Contables.



Auditoría General de la Nación

4.2. Análisis comparativo (horizontal) entre el 31/12/18 y 31/12/17 del Estado de Situación Patrimonial de CORASA.:

Activo	2018	2017	Variación	
Caja y Bancos	401.324	1.474.721	-1.073.397	-72,8%
Inversiones	1.922.206	2.432.707	-510.501	-21,0%
Créditos por Servicios	3.830.871	5.191.890	-1.361.019	-26,2%
Otros Créditos	179.110	205.709	-26.599	-12,9%
Bienes de Cambio	13.021	16.301	-3.280	-20,1%
Otros Activos	53.461	62.130	-8.669	-14,0%
Activo Corriente	6.399.993	9.383.458	-2.983.465	-31,8%
Créditos por Servicios	119.094	157.387	-38.293	-24,3%
Otros Créditos	7.361	7.344	17	0,2%
Bienes de Uso	12.008.248	7.683.403	4.324.845	56,3%
Activos Intangibles	142.828	117.691	25.137	21,4%
Activo No Corriente	12.277.531	7.965.825	4.311.706	54,1%
Total Activo	18.677.524	17.349.283	1.328.241	7,7%
Pasivo				
Deudas Comerciales	3.230.122	5.556.157	-2.326.035	-41,9%
Remuneraciones y Cargas Sociales	2.229.043	3.041.298	-812.255	-26,7%
Deudas Fiscales	484.261	510.443	-26.182	-5,1%
Otras Deudas	32.245	64.876	-32.631	-50,3%
Pasivo Corriente	5.975.671	9.172.774	-3.197.103	-34,9%
Deudas Comerciales	26.498	77.591	-51.093	-65,8%
Remuneraciones y Cargas Sociales	577.077	746.178	-169.101	-22,7%
Cargas Fiscales	169.152	249.804	-80.652	-32,3%
Previsiones	1.149.340	1.631.591	-482.251	-29,6%
Pasivo No Corriente	1.922.067	2.705.164	-783.097	-28,9%
Total Pasivo	7.897.738	11.877.938	-3.980.200	-33,5%
Patrimonio Neto				
Total Patrimonio Neto	10.779.786	5.471.345	5.308.441	97,0%
Total Pasivo + Patrimonio Neto	18.677.524	17.349.283	1.328.241	7,7%

Fuente: Estados Contables al 31/12/18

El activo total al 31/12/18 muestra un crecimiento del 7,7% respecto del ejercicio anterior, sin embargo, el activo corriente se ve disminuido en un 31,8%. Las reducciones más importantes corresponden al rubro Caja y Bancos (72,8%) y a Créditos por Servicios (26,2%).

En contrapartida se incrementó el activo no corriente al 31/12/18 en un 54,1% respecto del ejercicio anterior. La mayor variación se dio en el rubro Bienes de Uso, con un incremento del 56,3%, principalmente como producto de la incorporación de bienes recibidos como contribuciones de los accionistas por \$ miles 4.247.279 (707 bienes inmuebles registrados en 2018).

El pasivo corriente se redujo en un 34,9%, explicado principalmente por la disminución de las deudas comerciales (41,9%) comparado con 2017.

El pasivo no corriente tuvo una disminución del 28,9%, habiéndose reducido el saldo de todos los rubros que lo componen respecto del cierre al 31/12/17, con un principal impacto en el rubro Previsiones.

El Patrimonio Neto del ejercicio al 31/12/18 tuvo un incremento muy considerable (\$ miles 5.308.441) respecto del ejercicio anterior, cuya variación representa el 97%.

Dicho incremento fue generado por el ingreso de transferencias del Estado Nacional en concepto de aportes para gastos corrientes y de capital por \$ miles 3.322.382 y de aportes en especies por \$ miles 4.247.279, que totalizan \$ miles 7.569.661, valor que se reduce por la pérdida del ejercicio de \$ miles -2.261.220, para alcanzar de esa manera el monto del incremento neto del Patrimonio de \$ miles 5.308.441.



4.3. Determinación y análisis de los indicadores financieros, patrimoniales, económicos y de sustentabilidad

Fuente: Estados Contables al 31/12/18

Indicadores Financieros	Período	
	2018	2017
Liquidez Corriente	1,07	1,02
Capital de Trabajo en \$ miles	424.322	210.684
Endeudamiento Patrimonial	0,73	2,17
Endeudamiento a Corto Plazo	0,55	1,68
Endeudamiento a Largo Plazo	0,18	0,49
Rotación de Cartera de Créditos <i>en días</i>	93,96	-
Rotación de Deudas Comerciales <i>en días</i>	99,81	-
Moneda Extranjera	1,95	1,79

Indicadores Patrimoniales	Período	
	2018	2017
Solvencia	1,36	0,46
Recursos Propios	0,58	0,32
Inmovilización de Activo Fijo	0,66	0,46

Indicadores Económicos	Período	
	2018	2017
Rentabilidad sobre Patrimonio	-0,24	N/A
Retorno Sobre Activos	-0,12	N/A
Retorno Sobre el Patrimonio	-0,21	N/A
Rotación de Activos Totales	0,97	N/A
Rentabilidad Bruta Sobre Ventas	0,10	N/A
Rentabilidad Neta Sobre Ventas	-0,13	N/A

Indicadores Sustentabilidad Empresaria	Período	
	2018	2017
Transferencias Corrientes Sobre Ventas	0,15	N/A
Transferencias Corrientes Sobre Resultado del Ejercicio	-1,19	N/A
Transferencias Corrientes Sobre Patrimonio Neto	0,25	N/A
Transferencias de Capital/Activo Fijo	0,05	N/A
Transferencias de Capital/Patrimonio Neto	0,06	N/A

Indicadores Financieros:

El índice de liquidez corriente para el ejercicio 2018 arroja un valor de 1,07, lo cual demuestra que los activos que la empresa posee en el corto plazo, alcanzan a cubrir ajustadamente las obligaciones exigibles en el mismo período. Si bien en los últimos dos años el indicador de liquidez ha arrojado valores normales, en el ejercicio 2018 ha logrado una mejora respecto del ejercicio anterior que fue de 1,02.

El resultado positivo del capital de trabajo al 31/12/18 (\$ miles 424.322), que duplica en pesos al correspondiente al 31/12/17 (\$ miles 210.684), refuerza la tendencia demostrada por el índice de liquidez, con lo cual el activo a corto plazo es suficiente para cancelar el pasivo a corto plazo del año siguiente.

Los índices de endeudamiento del ejercicio 2018 arrojan valores positivos, que indican un bajo nivel de endeudamiento dado que es igual al 73% del Patrimonio Neto, logrando en este ejercicio una mejora respecto del 2017 (217%), debido a la disminución del pasivo total y al significativo incremento del Patrimonio Neto.

En cuanto al grado de respaldo que tiene la Sociedad frente al endeudamiento en moneda extranjera, el índice señala valores favorables en 2018, por cuanto los activos en moneda extranjera, fundamentalmente créditos, casi duplican las deudas con proveedores por servicios internacionales y comunes, esta situación es similar a la del ejercicio 2017.

Indicadores Patrimoniales

Respecto al indicador de solvencia, que relaciona la participación del Patrimonio Neto en la financiación del total del pasivo, revela en el ejercicio 2018, un buen nivel de autonomía financierade 1,36 puntos, muy superior al registrado durante el ejercicio anterior de 0,46 puntos, producto de la disminución del pasivo y el incremento del Patrimonio Neto.



Auditoría General de la Nación

Del mismo modo, el índice de recursos propios, que mide la relación existente entre el Patrimonio Neto y la financiación total del activo, guarda un resultado coherente con la calificación del ratio de nivel de solvencia, arrojando valores normales, con un importante incremento en el ejercicio 2018, prácticamente duplicándose con respecto al ejercicio anterior.

En cuanto al indicador de inmovilización del activo fijo, que expresa la inversión que tiene la sociedad en esos bienes frente al total del activo, su valor de 66% para el ejercicio 2018, puede considerarse normal para una empresa prestadora de servicios postales, evidenciando a su vez, mejoras respecto de ejercicio anterior. Esto se debe a la incorporación al activo no corriente de la sociedad de los inmuebles afectados a la ex concesionaria y en uso por el Correo Oficial de la República Argentina, los que se reflejan al 31/12/18 en el rubro Contribuciones Recibidas en Especie incluido en el Patrimonio Neto.

Indicadores Económicos

El Estado de Resultados del ejercicio 2018 arroja pérdida, no obstante el porcentaje de rentabilidad bruta expone una rentabilidad positiva del 10% sobre las ventas.

Asimismo, los indicadores de rentabilidad neta sobre ventas y de rentabilidad sobre el Patrimonio Neto muestran resultados negativos, de (13%) y (24%) respectivamente.

No fue posible determinar los indicadores económicos correspondientes al ejercicio 2017 debido a que el Estado de Resultados del ejercicio 2018 no presenta cifras comparativas, por lo indicado en el alcance respecto a la metodología de reexpresión adoptada por la sociedad.

Indicadores de Sustentabilidad

Con relación al indicador de sustentabilidad, que se determina en función de las transferencias corrientes recibidas del Estado Nacional sobre los ingresos por servicios, arroja un valor del 15%, considerable para el ejercicio 2018.

En cuanto a la relación de las Transferencias de capital recibidas del Estado Nacional con respecto al activo fijo y al Patrimonio Neto, arroja en ambos casos, valores similares, representando dichas transferencias el 5% del patrimonio neto en el ejercicio 2018.

El déficit del ejercicio 2018, al igual que en los años 2017 y 2016, ha generado la necesidad que el Estado Nacional, como accionista mayoritario, realice aportes necesarios a los fines de cubrir los requerimientos financieros de la Sociedad para asegurar la prestación de servicios, su ampliación y mejoramiento. En la medida en que no se logre una rentabilidad positiva de la Sociedad, será necesario continuar recibiendo transferencias del Estado.

No fue posible determinar los indicadores de sustentabilidad correspondientes al ejercicio 2017 debido a que los Estados de Resultados y de Evolución del Patrimonio Neto del ejercicio 2018 no presentan cifras comparativas.



5. SÍNTESIS DEL EXAMEN ESPECIAL

Como se indica en el punto 3. los análisis y la síntesis del presente informe especial se refieren a los Estados Contables del ejercicio finalizado el 31/12/18, considerando los saldos al 31/12/17 incluidos como información comparativa, atento a que los Estados Contables al 31/12/16 y 31/12/17 no son comparables por estar expresados a moneda nominal de esas fechas, en cumplimiento con las normas contables profesionales argentinas vigentes en cada caso. A su vez, se destaca que no fuimos los auditores externos de CORASA en dichos ejercicios y que el dictamen correspondiente a los Estados Contables al cierre 2018 contiene salvedades que deben considerarse para la interpretación de las conclusiones que se obtuvieron del análisis realizado.

Al cierre del ejercicio finalizado el 31/12/18 los indicadores financieros demuestran que la situación financiera de la Sociedad es ajustada y que la misma ha mejorado respecto del ejercicio anterior. Su capital de trabajo positivo de \$ miles 424.322, su índice de liquidez de 1,07 puntos, los valores bajos de endeudamiento tanto en pesos como en moneda extranjera así lo indican. Asimismo, el indicador de solvencia revela un muy buen nivel de financiamiento, como así también los índices de recursos propios y de inmovilización del activo fijo arrojan valores normales, en todos los casos lográndose mejoras respecto a las posiciones del año anterior.

El resultado del ejercicio bajo análisis presenta pérdidas, lo que genera indicadores de rentabilidad negativos, excepto por el de rentabilidad bruta sobre ventas que arrojó un valor positivo de sólo un 10%.

El Estado Nacional, como accionista mayoritario, realizó aportes para cubrir los requerimientos financieros de la Sociedad. En el año 2018 CORASA recibió transferencias en efectivo para cubrir gastos corrientes y de capital por \$ miles 3.322.382, en continuidad con las asistencias realizadas en ejercicios anteriores por un valor acumulado al 31/12/18 de \$ miles 14.526.763 que

fueron registradas como aportes en el Patrimonio Neto, representando el 134,8% de este último. Asimismo, existen transferencias del Estado Nacional en bienes por un valor acumulado al 31/12/18 de \$ miles 11.447.881. De no haber recibido la Sociedad las mencionadas transferencias que totalizan \$ miles 25.974.644, el Patrimonio Neto positivo de \$ miles 10.779.786 registraría un saldo negativo del orden de los \$ miles 15.194.858.

En la medida en que la rentabilidad de la Sociedad continúe siendo negativa, será necesario que siga recibiendo transferencias del Estado Nacional para garantizar la continuidad de sus operaciones.

Ciudad Autónoma de Buenos Aires, 11 de junio de 2020

Dra. María Beatriz Haydasz
Supervisora
AUDITORÍA GENERAL DE LA NACIÓN



ANEXO I

CÁLCULO DE LOS INDICADORES DE CORASA

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.

	31/12/18	31/12/17
Liquidez Corriente		
Numerador		
+ Activo Corriente	6.399.993	9.383.458
Denominador		
+ Pasivo Corriente	5.975.671	9.172.774
Resultado del Índice:	1,07	1,02
Capital de Trabajo		
Numerador		
+ Activo Corriente	6.399.993	9.383.458
- Pasivo Corriente	5.975.671	9.172.774
Resultado del Índice:	424.322	210.684

Endeudamiento Patrimonial	31/12/18	31/12/17
Numerador		
+ Pasivo Total	7.897.738	11.877.938
Denominador		
+ Patrimonio Neto	10.779.786	5.471.345
Resultado del Índice:	0,73	2,17
Endeudamiento a Corto Plazo		
Numerador		
+ Pasivo Corriente	5.975.671	9.172.774
Denominador		
+ Patrimonio Neto (Sin Participación de Terceros)	10.779.786	5.471.345
Resultado del Índice:	0,55	1,68
Endeudamiento a Largo Plazo		
Numerador		
+ Pasivo No Corriente	1.922.067	2.705.164
Denominador		
+ Patrimonio Neto (Sin Participación de Terceros)	10.779.786	5.471.345
Resultado del Índice:	0,18	0,49
Rotación de Cartera de créditos		
Numerador		
+ Promedio Anual de créditos por servicios Sin IVA	4.649.621	
x 365		
Total	1.697.111.665	
Denominador		
+ Total de Ventas Anuales	18.061.988	
Resultado del Índice:	93,96	N/A
Rotación de Deudas Comerciales		
Numerador		
+Promedio Anual de Cuentas a Pagar Sin IVA	4.445.184	
x 365	365	
Total	1.622.492.160	
Denominador		
+ Compras	16.255.906	
Resultado del Índice	99,81	N/A
Moneda Extranjera		
Numerador		
+ Activos en Moneda Extranjera	551.193	394.455
Denominador		
+ Pasivos en Moneda Extranjera	283.018	220.616
Resultado del Índice:	1,95	1,79



Auditoría General de la Nación

Indicadores Patrimoniales:

- 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 Activos Fijos: Refleja el grado de inversión de activos fijos que tiene la Sociedad frente al total del Activo.

Nivel de Solvencia	31/12/18	31/12/17
Numerador		
+ Patrimonio Neto (Sin Participación de Terceros)	10.779.786	5.471.345
Denominador		
+ Pasivo Total	7.897.738	11.877.938
+ Participación de Terceros Soc. Contl.		
Resultado del Índice:	1,36	0,46
Recursos Propios		
Numerador		
Patrimonio Neto (Sin Participación de Terceros)	10.779.786	5.471.345
Denominador		
Activo Total	18.677.524	17.349.283
Resultado del Índice:	0,58	0,32
Inmovilización de Activo Fijo		
Numerador		
+ Activo No Corriente	12.277.531	7.965.825
Denominador		
+ Activo Total	18.677.524	17.349.283
Resultado del Índice:	0,66	0,46

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.
- 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		31/12/18	31/12/17
Numerador			
+ Resultado del Ejercicio		-2.261.220	
Denominador			
+ Patrimonio Neto Promedio (*)		9.256.175	
Resultado del Índice:		-0,24	N/A
(*) Determinación del Patrimonio Neto Promedio:			
Patrimonio Neto al 31/12/17	5.471.345		
+ Transferencias en pesos y en especies	7.569.661		
Patrimonio Neto al cierre	13.041.006		
Patrimonio Neto Promedio	9.256.175		
ROA (Retorno Sobre Activos)			
+ Utilidad Neta		-2.261.220	
Dividido Ventas		18.061.988	
Total Margen Neto		-0,13	
Por			
+ Ventas		18.061.988	
Dividido Activo Total		18.677.524	
Total Rotación de Activos		0,97	
Resultado del Índice:		-0,12	N/A



Auditoría General de la Nación

ROE (Retorno Sobre Patrimonio)	31/12/18	31/12/17
Total ROA	-0,12	
Por		
+ Activo Total	18.677.524	
Dividido Patrimonio Neto Total	10.779.786	
Total Apalancamiento	1,73	
Resultado del Índice:	-0,21	N/A
Rotación de Activos Totales		
Numerador		
+ Ventas Netas	18.061.988	
Denominador		
+ Activo Total	18.677.524	
Resultado del Índice:	0,97	N/A
Rentabilidad Bruta sobre Ventas		
Numerador		
+ Ventas	18.061.988	
- CMV	16.255.906	
Total	1.806.082	
Denominador		
+ Ventas	18.061.988	
Resultado del Índice:	0,10	N/A
Rentabilidad Neta sobre Ventas		
Numerador		
+ Utilidad Neta	-2.261.220	
Denominador		
+ Ventas	18.061.988	
Resultado del Índice:	-0,13	N/A

Indicadores de Sustentabilidad:

Transferencias Corrientes Sobre Ventas	31/12/18	31/12/17
Numerador		
+ Transferencias Corrientes	2.701.302	
Denominador		
+ Ventas	18.061.988	
Resultado del Índice:	0,15	N/A

Transferencias Corrientes Sobre Res. Ejercicio	31/12/18	31/12/17
Numerador		
+ Transferencias Corrientes	2.701.302	
Denominador		
Resultado del Ejercicio	-2.261.220	
Resultado del Índice:	-1,19	N/A
Transferencias Corrientes Sobre PN		
Numerador		
+ Transferencias Corrientes	2.701.302	
Denominador		
+ Patrimonio Neto	10.779.786	
Resultado del Índice:	0,25	N/A
Transferencias de Capital sobre Activo Fijo		
Numerador		
+ Transferencias de Capital	621.080	
Denominador		
Activo Fijo (Activo no Corriente)	12.277.531	
Resultado del Índice:	0,05	N/A
Transferencias de Capital sobre Patrimonio Neto		
Numerador		
+ Transferencias de Capital	621.080	
Denominador		
+ Patrimonio Neto	10.779.786	
Resultado del Índice:	0,06	N/A