



# Memoria y Estados Contables

# 2016

Por el Ejercicio Económico Nro. 13 iniciado  
el 1° de enero de 2016 y finalizado el 31 de diciembre de 2016  
*presentado en forma comparativa con el ejercicio anterior*

# / Índice

## *Memoria*

/ Introducción	3
/ Misión, visión y valores en el marco del Plan Estratégico	4
/ Posicionamiento de Correo Argentino en el mercado postal	5
/ Relaciones Institucionales y Comunicación	7
/ Filatelia	8
/ Relaciones Internacionales	9
/ Relaciones con el personal	9
/ Gestión Administrativo-Financiera	10
/ Futuro	16

## *Estados Contables*

/ Estados Contables al 31 de diciembre de 2016	17
/ Estado de Situación Patrimonial al 31 de diciembre de 2016 y 31 de diciembre de 2015	18
/ Estado de Resultados	20
/ Estado de Evolución del Patrimonio Neto	20
/ Estados de Flujo de Efectivo	21
/ Notas a los Estados Contables	22
/ Bienes de Uso	34
/ Activos Intangibles	34
/ Inversiones	35
/ Previsiones	35
/ Activos y Pasivos en Moneda Extranjera	36
/ Información requerida por el art. 64 inc.b de la Ley 19.550	38
/ Informe del auditor independiente	39
/ Informe de la Comisión Fiscalizadora	41

# Memoria

## / Introducción

Señores Accionistas:

El Directorio de la Sociedad somete a vuestra consideración la Memoria, el Inventario, los Estados Contables y demás documentos indicados por la Ley de Sociedades Comerciales y la reglamentación vigente, correspondientes al 13° ejercicio, cerrado el 31 de diciembre de 2016.

Durante el presente ejercicio nos hemos definido objetivos ambiciosos que se han consolidado en el denominado "Plan Estratégico 2016- 2021".

El diseño y la puesta en marcha fueron dos de los puntales sobre los que se trabajó, la búsqueda de modernizar la Compañía, sumada a la necesidad de concretar nuevos negocios, impulsaron fuertes cambios que ya se han iniciado con el desarrollo de nuevos servicios de logística, comercio electrónico y servicios a la comunidad.

Durante el transcurso del año se mantuvo la tendencia económica financiera del ejercicio anterior. Diversas cuestiones del negocio postal decreciente nos han planteado la necesidad de implementar en forma urgente el Plan Estratégico, con una importante inversión que no puede ser soportada en las actuales condiciones financieras sin el acompañamiento de políticas del Estado Nacional, sin aportes adicionales de los Accionistas o la implementación de diferentes medios de financiamiento.

La inexistencia de un marco regulatorio pone de manifiesto la necesidad de reordenar el mercado postal nacional, evitar la competencia desleal y equilibrar las actuales asimetrías del negocio.

En el mismo sentido, y ante el desequilibrio entre los costos y los ingresos, especialmente generado por la prestación del servicio en zonas alejadas del país, se requiere con suma premura una compensación del Servicio Universal que disminuya el déficit económico financiero.

Más allá de la situación planteada, con enorme esfuerzo y gracias al apoyo de los accionistas, durante los últimos meses del año se inició la ejecución de algunos de los proyectos que componen los ejes del Plan Estratégico. Como primer gran desafío y en cortísimo plazo de ejecución, se inauguró la planta logística de Malvinas Argentinas que podrá albergar negocios logísticos de envergadura. La componen dos alas. Un espacio de 15.000 m<sup>2</sup> de calidad de planta AAA con 15.200 posiciones y otro de 8.850 m<sup>2</sup> para almacenamiento de medicamentos con 8.842 posiciones, con un sistema de temperatura controlada, habilitada por la ANMAT.

Asimismo, como inicio de la renovación tecnológica prevista, iniciamos las gestiones de compra para el recambio de computadoras en sucursales.

## Memoria

# / Misión, visión y valores en el marco del Plan Estratégico

Como parte del Plan Estratégico 2016-2021 se redefinieron la Misión, la Visión y los Valores de Correo Argentino.

### Misión

Ser una empresa nacional que permita integrar a todos los habitantes del país a través de productos y servicios confiables que aseguren las comunicaciones y los intercambios entre las personas, las empresas y las instituciones.

### Visión

Correo Argentino reafirmará su compromiso de ser la empresa de bandera que preste el Servicio Básico Universal y ejecute las políticas públicas solicitadas por el Estado Nacional, garantizando la llegada a todos los habitantes del país.

Apuntará a ser una entidad líder en el mercado, que ofrezca productos y servicios confiables, con mayor valor agregado. De este modo, también buscará transformarse en una organización económicamente sustentable, que promueva el empleo y las condiciones de trabajo como factor necesario para el desarrollo.

También será central continuar como referente en la prestación del servicio y la logística electoral.

Correo Argentino busca ser una compañía ágil e innovadora, que potencie su desarrollo a través del respeto por los valores éticos, las personas, la comunidad y el medio ambiente.

### Valores

- **Confiabilidad**
- **Honestidad**
- **Confidencialidad**
- **Profesionalismo**
- **Sensibilidad social**
- **Identidad nacional**
- **Actitud de servicio**

## Memoria

# Posicionamiento de Correo Argentino en el mercado postal

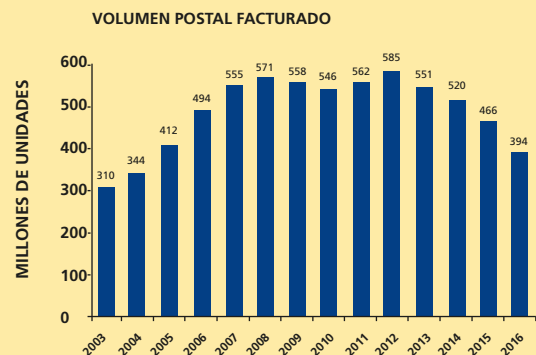
De acuerdo con su participación en el mercado postal, Correo Argentino continúa siendo el líder entre más de 96 prestadores que integran hoy el Registro Nacional de Prestadores de Servicios Postales dependiente de la Ente Nacional de Comunicaciones (ENACOM).

Esta fuerte presencia quedó evidenciada en los volúmenes de piezas y operaciones procesados durante 2016.

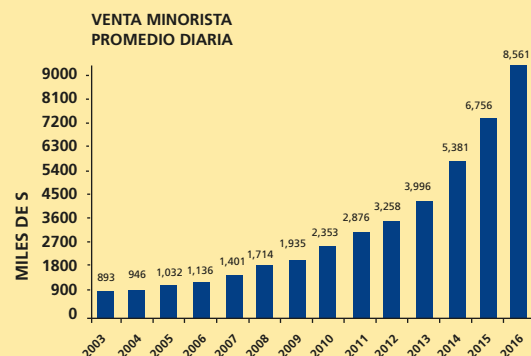
### Correo Argentino en cifras - 2016

- **\$ 8.443 millones** en ventas totales.
- **394 millones** de piezas postales facturadas.
- **150.000 kilómetros** diarios recorridos por la flota de distribución, conformada por **más de 1.100 vehículos** afectados en forma exclusiva.
- **1,7 millones** de giros monetarios emitidos.
- **3,4 millones** de encomiendas distribuidas.
- **59.022** escuelas de gestión estatal recibieron material como parte de los operativos de distribución, promovidos por el Ministerio de Educación.
- **314.000** netbooks distribuidas a escuelas de todo el país como parte del Programa Conectar Igualdad.
- **900.000** pagos mensuales de la ANSES, Jubilaciones, asignaciones familiares, planes jefes de hogar y Asignación Universal por Hijo, efectuados en más de 1.300 localidades sin presencia bancaria.
- **4,7 millones** de DNI y pasaportes distribuidos.
- **2,7 millones** de telegramas laborales distribuidos al Ministerio de Trabajo, Empleo y Seguridad Social de la Nación.
- **126.000 envíos** de certificados de reincidencia.

- **548.000 paquetes** de Mercado Libre entregados a sus clientes, desde el mes de Junio fecha de implementación.



El promedio diario de ventas minoristas se incrementó 859%, en 2016 vs. 2003. Asimismo, cabe resaltar el comportamiento operativo derivado del incremento de los volúmenes postales, que en 2016 superó los 394 millones de piezas, representando un incremento del 27% respecto 2003.



En el canal corporativo (empresas de servicios públicos, entidades financieras, organismos públicos, PYMES, etc.) Correo Argentino administra aproximadamente 2.073 cuentas distribuidas en todo el país.

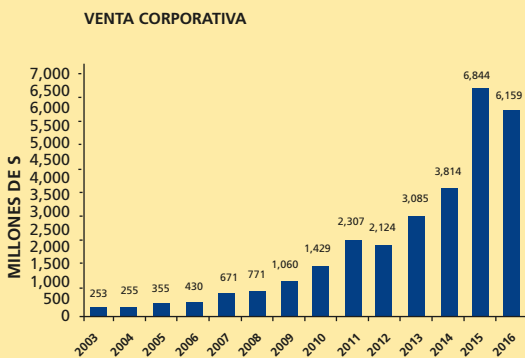


La baja de volúmenes postales, con su consecuente efecto en las ventas se vio parcialmente contenida con la incursión de Correo Argentino en los nuevos negocios.

El Correo Argentino no tenía ninguna participación en el mercado de la paquetería generada en las compras por Internet. Luego de un complejo proceso de vinculación con clientes del sector y con una inversión en sistemas, capacitación a nivel nacional y desarrollo del producto, se comenzó a operar en este segmento. Durante los meses de octubre a diciembre de este año se alcanzó un nivel de facturación superior a 50 millones de pesos. Se estima para el año 2017 un nivel de ventas esperado del orden de los 400 millones de pesos.

Durante el ejercicio se negoció otro importante contrato vinculado con tarjetas de crédito, resúmenes y otros productos postales por más de 48 millones de pesos.

Ampliando la cartera de negocios de logística a domicilio, se logró multiplicar el volumen del servicio con clientes de telefonía celular, generando en uno de estos casos ventas del orden de los 60 millones de pesos en el año.



## Memoria

# / Relaciones Institucionales y Comunicación

En esta área, y teniendo como base el objetivo propuesto, se trabajó con el propósito de posicionar a la empresa en mercados con gran potencial.

En este contexto se desarrollaron las campañas que acompañaron el lanzamiento de los servicios logísticos, paquetería y servicios financieros con una imagen renovada.

Se diseñó una nueva página web, más dinámica y segmentada según líneas de negocios y se creó un micro sitio del sistema "Puerta a Puerta", que ayuda a evacuar dudas y consultas de los clientes a diario acerca del nuevo servicio que presta el Correo Argentino como facilitador de la distribución de envíos internacionales.

Diseños de imágenes y animaciones fueron creados para publicitar activamente las emisiones filatélicas a través de las redes sociales (Facebook y Twitter), y también para celebrar o conmemorar fechas especiales.

En relación a la comunicación externa, el eje central fue el de posicionar a Correo Argentino como referente postal ante los medios, preservar la imagen empresarial, y colaborar activamente con la sociedad, invitando a sus empleados a involucrarse y participar en actividades solidarias, culturales y recreativas.

A nivel interno, las comunicaciones se originaron como respuesta a las necesidades de la compañía de motivar, informar e involucrar a sus empleados sobre temas vinculados a la mejora del desarrollo del ambiente de trabajo y la solidaridad.

Asimismo, Se le dio un fuerte desarrollo a las acciones de Responsabilidad Empresa (RSE) en busca de la contribución activa y voluntaria al mejoramiento social, económico y ambiental.

Como parte de este compromiso se impulsó a los trabajadores de la empresa en todo el país a colaborar con las acciones de este tipo que se impulsan desde Correo Argentino. Esto permitió realizar varias colectas solidarias.

También se desarrolló un plan de cuidado con el medio ambiente centrado en el reciclaje. Se cerraron Acuerdos con la Fundación del Hospital Garrahan, a quienes se les donó una importante cantidad de material excedente reciclable (recolección de tapitas papeles y precintos plásticos).

Se avanzó en el convenio con la Dirección Nacional de Gestión Integral de Residuos (dependiente del Ministerio de Espacios Públicos porteño) para avanzar con la donación de residuos secos.

## Memoria / Filatelia

El área de Filatelia continuó trabajando con sellos postales conmemorativos, aunque también se enfocó en reforzar los vínculos de Correo Argentino con organismos, embajadas y comunidades.

Uno de los hechos más destacados fue el reconocimiento internacional de la emisión postal "Relojes", que obtuvo la Medalla de Oro en la Exposición Internacional World Stamp Show, New York 2016. También se logró el tercer premio a la Mejor Hoja Block 2015/ Nexofil 2016 para el sello "Argentina en Antártida".

Durante 2016 se lanzaron 27 emisiones conmemorativas y 70 sellos y enteros postales. Se lanzó además el "Pack Bicentenario", con sellos, hoja block, mini pliego y un carnet con 25 sellos con escudo de cada provincia.

Entre las emisiones más destacadas se encuentran:

- Rubén Dario. 100 años de su fallecimiento.
- América UPAEP, Lucha contra la trata de personas
- Flora. Año Internacional de las legumbres secas.
- Antártida: 25 años de la firma del protocolo Ambiental de Trabajo Antártico.
- Canonización del Cura Brochero.



## Memoria

### / Relaciones Internacionales

El objetivo del año fue el de afianzar la relación de la empresa con los organismos internacionales y los correos extranjeros, siguiendo la estrategia fijada por la compañía.

En 2016 Correo Argentino participó del 26° Congreso de la Unión Postal Universal (UPU) realizado en Estambul, Turquía, donde se analizaron y votaron las proposiciones realizadas por los Consejos de Explotación (CEP) y de Administración (CA), y los miembros de la Unión que regirán como normativa a partir del año 2018. La Argentina, gracias a su reconocida participación resultó electa como miembro del CEP, condición que le otorga derecho a voto en las decisiones de la Unión.

Desde Correo Argentino, como contribución en el ámbito de la Unión Postal para las Américas, España y Portugal, se elabora el boletín filatélico para toda la región.

### / Relaciones con el personal

A partir de la aprobación del Plan Estratégico se implementó el Nuevo Plan de Capacitación de la compañía. Continuando con el trabajo que se realizó durante los últimos períodos, el área de Personal implementó diversos programas, entre los que se destacan las actividades de capacitación, desempeño y desarrollo de las fortalezas del personal, que alcanzaron 38.248 horas de clase e involucraron a 5.918 participantes durante 2016.

Las actividades de capacitación y desarrollo mantuvieron un perfil orientado a potenciar competencias y cubrir brechas de desempeño del personal, con el objetivo de mejorar los diferentes procesos, tanto en los ámbitos operativos y comerciales como en los administrativos y tecnológicos.

En el orden gremial, el 26 de mayo de 2016 se suscribió un acuerdo salarial con los cuatro sindicatos que actúan en la empresa,

prorrogándose la vigencia del anterior, suscripto el 16 de junio de 2015, hasta el 31 de diciembre de 2016. El 21 de diciembre de 2016 se prorrogó la vigencia del convenio mencionado hasta el 31 de marzo de 2017.

La firma de los acuerdos implica un compromiso de colaboración, solidaridad y buena fe.

El personal propio de Correo Argentino ascendió a 16.695 personas.

## Memoria

### / Gestión Administrativo-Financiera

Durante el ejercicio 2016 se registró una pérdida neta final de \$ 2.273,0 millones, lo que representa el 27,03% del total de los ingresos por servicios, que ascendieron a \$ 8.411,1 millones.

Los ingresos por venta de servicios registraron una disminución de 1,15% respecto de 2015.

Los incrementos operados en los principales gastos expuestos en el anexo VI (Información requerida por el art. 64 inc. b de la Ley 19.550) del balance, respecto del ejercicio 2015 arrojaron las siguientes cifras expresadas, en millones de pesos.

Los costos de los servicios prestados y los gastos de administración, en su conjunto, aumentaron el 15,7%, respecto de los valores del año anterior.

	2016 Mill. \$	2015 (*) Mill. \$	Variación Mill. \$	%
Sueldos y Cargas Sociales	7.853	6.382	1.471	15,7
Transportes (*)	1.070	1.155	(85)	(0,9)
Otros servicios de terceros	652	785	(133)	(1,4)
Insumos	161	152	9	0,1
Impuestos	330	272	57	0,6
Otros	433	223	209	2,2
Pasajes, Viáticos	82	187	(105)	(1,1)
Alquileres	136	96	41	0,4
Mantenimiento	132	122	11	0,1
<b>Totales Anexo VI (Información requerida art. 64 inc.b ley 19.550)</b>	<b>10.849</b>	<b>9.374</b>	<b>1.475</b>	<b>15,7</b>

(\*) Año 2015 incluye elecciones



Focalizando el análisis en el rubro Sueldos y Cargas Sociales, cuya participación relativa en el total de los gastos del año, es del 72.38%, el incremento operado en el mismo, ascendió al 23% respecto del año anterior, lo que termina absorbiendo la casi totalidad de la variación en el costo de los servicios prestados y gastos de administración.

	2016 Mill. \$	2015 (*) Mill. \$	Participación % Mill. \$	Variación
Sueldos y Cargas Sociales	7.853	6.382	72.38	23
Resto Gastos Anexo 6	2.996	2.992	27.62	0
<b>Total</b>	<b>10.849</b>	<b>9.374</b>	<b>100.00</b>	<b>23</b>

El desequilibrio entre los ingresos y los costos continúa con la misma tendencia de años anteriores dado que persiste la asimetría generada por la relación costos-tarifas y la ausencia de la compensación del Servicio Básico Universal.

#### Estructura patrimonial (comparativa con el Ejercicio anterior)

	Actual*	Anterior*
Activo corriente	5.554,2	5.305,7
Activo no corriente	2.375,1	2.256,9
<b>Total Activo</b>	<b>7.929,3</b>	<b>7.562,6</b>
Pasivo corriente	4.680,9	4.586,6
Pasivo no corriente	1.167,3	1.010,0
<b>Total Pasivo</b>	<b>5.848,2</b>	<b>5.596,6</b>
Patrimonio neto	2.081,1	1.966,0
<b>Total pasivo y patrimonio neto</b>	<b>7.929,3</b>	<b>7.562,6</b>

\*Cifras expresadas en millones de \$


**Estructura de resultados** *(comparativa con el Ejercicio anterior)*

	Actual*	Anterior*
Ingresos por servicios	8.408,6	7.123,7
Ingresos por servicio electoral	2,2	1.384,6
Costo de los servicios prestados	(8.177,0)	(7.206,0)
Ganancia bruta	233,8	1.302,3
Gastos de administración y comercialización	(2.671,8)	(2.167,7)
Resultados financieros netos	187,1	24,1
Pérdida operativa	(2.250,8)	(841,3)
Otros ingresos y egresos netos	(22,0)	(78,7)
Resultado neto (pérdida)	(2.272,9)	(920,0)

\*Cifras expresadas en millones de \$

**Estructura de la generación o aplicación de fondos**  
*(Comparativa con el Ejercicio anterior).*

	Actual*	Anterior*
Fondos generados o (aplicados) en las actividades operativas	(1.580,0)	(159,5)
Fondos generados en transferencias del Tesoro Nacional	2.388,0	1.232,0
Fondos aplicados a las actividades de inversión	(124,7)	(78,8)
Total de fondos generados durante el ejercicio	683,3	993,7

\*Cifras expresadas en millones de \$



## Indicadores económico-financieros

		2016	2015
<b>Capital de Trabajo Neto</b>	<b>Ac / Pc</b>	873	719

		2016 *		2015 *	
<b>Liquidez Corriente</b>	<b>Ac / Pc</b>	<u>\$5.554,3</u>	1,2	<u>\$5.305,7</u>	1,2
		\$4.680,9		\$4.586,6	

		2016 *		2015 *	
<b>Prueba Acida</b>	<b>Ac - BC / Pc</b>	<u>\$5.554,3</u>	1,2	<u>\$5.305,7</u>	1,2
		\$4.680,9		\$4.586,6	

		2016 *		2015 *	
<b>Liquidez Inmediata</b>	<b>Caja + Bco + Inversiones corrientes / Pc</b>	<u>\$2.627,7</u>	0,6	<u>\$1.944,4</u>	0,4
		\$4.680,9		\$4.586,6	

\*Cifras expresadas en millones de \$



La empresa tiene un Capital de Trabajo positivo de \$ 873 millones, registrando un incremento de \$ 154 millones respecto del año anterior, que le permite cubrir sus obligaciones corrientes con los activos de corto plazo.

Este incremento fue originado principalmente por las transferencias recibidas del Estado Nacional para absorber las pérdidas.

El índice de liquidez corriente, que relaciona el total del Activo Corriente con el Pasivo Corriente, arroja un guarismo de 1,2 es decir que los activos que la empresa posee en el corto plazo alcanzan a cubrir las obligaciones exigibles en el mismo período e incluso, los activos de liquidez inmediata cubren el 60% de las deudas exigibles dentro del año de la fecha de balance, evidenciando una mejora respecto del ejercicio 2015.

		2016		2015	
<b>Endeudamiento</b>	<b>P / PN</b>	<u>\$5.848,3</u>	2,8	<u>\$5.596,6</u>	2,8
		\$2.081,1		\$1.966,0	
<b>Rotación del PN</b>	<b>Fact. Anual/ PN</b>	<u>\$8.411,1</u>	4,0	<u>\$8.508,3</u>	4,3
		\$2.081,1		\$1.966,0	
<b>Rotación del activo</b>	<b>Fact. Anual/ A</b>	<u>\$8.411,1</u>	1,1	<u>\$8.508,3</u>	1,1
		\$7.929,4		\$7.563,0	

\*Cifras expresadas en millones de \$



El índice de Endeudamiento revela que el financiamiento del Capital Ajeno supera en 2,8% al financiamiento propio, manteniéndose sin cambio respecto al valor registrado en el año anterior.

Los montos financiados de Cargas Sociales pendientes de pago al 31/12/2016 ascienden a 35,6 millones en el corto plazo y \$589.4 millones a más de un año, los que en su totalidad generaron intereses negativos en el ejercicio por \$81 millones.

		2016	%	2015	%
<b>Solvencia</b>	<b>PN / A</b>	<u>\$2.081,1</u>	0,26	<u>\$1.966,0</u>	0,26
		\$7.929,4		\$7.563,0	
<b>Inmovilización</b>	<b>BU / PN</b>	<u>\$2.194,7</u>	1,05	<u>\$2.127,0</u>	1,08
		\$2.081,1		\$1.966,0	
<b>Razón del PN</b>	<b>A / PN</b>	<u>\$7.929,4</u>	3,81	<u>\$7.563,0</u>	3,85
<b>Al Activo</b>		\$2.081,1		\$1.966,0	

\*Cifras expresadas en millones de \$

Se evidencia una leve disminución en el Ratio de Rotación del Patrimonio, influenciado por el incremento operado en el PN y la disminución de la Facturación respecto al año anterior.

El índice de Inmovilización disminuye, a pesar de haberse incrementado los Bienes de Uso e Intangibles en \$67,7 millones, dado que el PN incluye las transferencias recibidas del Estado Nacional, que ascendieron a \$2.388 millones.

Respecto a la Solvencia, la Empresa no registra variaciones.

## Memoria

### / Futuro

El eje del negocio estará puesto en los segmentos comerciales definidos como parte del Plan Estratégico, con el objetivo de viabilizar la transformación que requiere el mercado actual. La inversión presupuestada para ejecutar los proyectos imprescindibles para el cambio asciende a \$1.324 millones.

El rumbo estratégico que se le dará a la gestión apuntará al desarrollo del segmento de la logística liviana y paquetería Pyme, el fortalecimiento de la cartera de productos tradicionales, la mejora de la red nacional de sucursales y los servicios de inclusión.

El Plan para el próximo año se sustenta en siete pilares: la modernización de la red de sucursales (con una inversión presupuestada de \$ 206 millones), la apertura de 8 nuevas plantas logísticas -en Salta, Rosario, Córdoba, Mendoza, Mar del Plata, Bahía Blanca, Comodoro Rivadavia y Paraná- y centro de paqueterías del interior ( para las que se estima invertir \$ 188 millones), el desarrollo del segmento de paquetería y 2D ampliado con la “contenerización” para paquetería ( previstos \$ 65 millones solo para el próximo año), la mejora del equipamiento tecnológico ( con un compromiso del orden de los \$ 111 millones como segunda etapa del plan de despliegue iniciado en 2016), el cambio de la cultura organizacional, el fortalecimiento de la comunicación y la continuidad del negocio electoral.

La renovación de la marca será otro de los grandes puntos del año. Acorde al proceso de modernización que se dará en la compañía, se trabajará en una imagen que muestre ese proceso de transformación, modernización y competitividad que mostrará Correo Argentino, algo que se realizará tanto desde la remodelación de las sucursales, la cartelería y el mobiliario.

Con gran satisfacción por los logros alcanzados en la aprobación y puesta en marcha del Plan Estratégico y con entusiasmo ante los desafíos y las oportunidades de crecimiento que nos aguardan, hacemos llegar nuestro especial reconocimiento a todo el personal, a la Gerencia de la Sociedad y a nuestros Accionistas, quienes han contribuido a la consecución de este objetivo.

Buenos Aires 27 de abril de 2017. EL DIRECTORIO





## Estados Contables

# / Estado de Situación Patrimonial al 31 de diciembre de 2016 y 31 de diciembre de 2015

	\$ al 31/12/2016	\$ al 31/12/2015
<b>ACTIVO</b>		
<b>ACTIVO CORRIENTE</b>		
Caja y bancos (Notas 3.a, 4.1 y 5) (Anexo V)	1,157,411,643.55	1,292,338,961.23
Inversiones (Notas 3.a, 4.2, 5 y 6) (Anexo III)	1,470,316,959.01	652,065,020.93
Créditos por servicios (Notas 3.a, 3.e, 3.f, 4.3 y 6) (Anexo V)	2,669,645,783.36	3,164,853,131.70
Otros créditos (Notas 3.a, 4.4, 6 y 9)	192,554,798.29	152,463,806.38
Otros activos (Notas 3.b y 4.5)	64,325,698.17	43,949,926.31
<b>Total del activo corriente</b>	<b>5,554,254,882.38</b>	<b>5,305,670,846.55</b>
<b>ACTIVO NO CORRIENTE</b>		
Créditos por servicios (Notas 3.a, 3.e, 4.3 y 6) (Anexo V)	180,068,935.01	128,363,506.96
Otros créditos (Notas 3.a, 4.4 y 6)	419,658.22	1,642,133.66
Bienes de uso (Notas 3.c y 4.6) (Anexo I)	2,045,573,306.24	2,053,048,132.48
Activos intangibles (Nota 3.d y 4.7) (Anexo II)	149,085,038.42	73,827,173.45
<b>Total del activo no corriente</b>	<b>2,375,146,937.89</b>	<b>2,256,880,946.55</b>
<b>TOTAL DEL ACTIVO</b>	<b>7,929,401,820.27</b>	<b>7,562,551,793.10</b>

Las notas y anexos que se acompañan son parte integrante de los presentes estados contables  
Firmado a los efectos de su identificación con Informe del Auditor de fecha 27 de abril de 2017

JORGE IRIGOIN  
PRESIDENTE

OSCAR ALBERTO BENUDEZ  
Contador Público (U.B.)  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° CXV F° 152

POR COMISION FISCALIZADORA  
Cr. WALTER MINER



## Estados Contables

### / Estado de Resultados

Por los ejercicios económicos iniciados el 1° de enero de 2016 y 2015 y finalizados el 31 de diciembre de 2016 y 2015

	\$ al 31/12/2016	\$ al 31/12/2015
Ingresos por servicios (Nota 4.14)	8,410,870,391.37	8,508,296,864.66
Costo de los servicios prestados (Anexo VI)	(8,177,027,405.48)	(7,205,957,127.77)
Ganancia bruta	233,842,985.89	1,302,339,736.89
Gastos de administración y comercialización (Anexo VI)	(2,671,897,328.49)	(2,167,694,642.45)
Resultados financieros netos (Nota 4.15)	187,162,428.35	24,065,977.45
Pérdida operativa	(2,250,891,914.25)	(841,288,928.11)
Otros egresos netos (Nota 4.16)	(22,018,558.62)	(78,710,970.19)
<b>PERDIDA NETA DEL EJERCICIO</b>	<b>(2,272,910,472.87)</b>	<b>(919,999,898.30)</b>

## / Estado de Evolución del Patrimonio Neto

	CAPITAL SOCIAL \$	APORTES RECIBIDOS EN ESPECIE \$	APORTES DE ACCIONISTAS \$	RESERVA LEGAL \$	RESULTADOS ACUMULADOS \$	PATRIMONIO NETO \$
Saldos al 31 de diciembre de 2014	89,284,300.00	1,456,058,700.00	0.00	17,856,860.00	(487,078,446.77)	1,076,121,413.23
Aportes recibidos en especie (Nota 1)	-	577,849,100.00	-	-	-	577,849,100.00
Aportes de Accionistas	-	-	1,232,000,000.00	-	-	1,232,000,000.00
Pérdida neta del ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2015	-	-	-	-	(919,999,898.30)	(919,999,898.30)
Saldos al 31 de diciembre de 2015	89,284,300.00	2,033,907,800.00	1,232,000,000.00	17,856,860.00	(1,407,078,345.07)	1,965,970,614.93
Aportes de Accionistas (Nota 9)	-	-	2,388,081,000.00	-	-	2,388,081,000.00
Pérdida neta del ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2016	-	-	-	-	(2,272,910,472.87)	(2,272,910,472.87)
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2016</b>	<b>89,284,300.00</b>	<b>2,033,907,800.00</b>	<b>3,620,081,000.00</b>	<b>17,856,860.00</b>	<b>(3,679,988,817.94)</b>	<b>2,081,141,142.06</b>

Las notas y anexos que se acompañan son parte integrante de los presentes estados contables  
Firmado a los efectos de su identificación con Informe del Auditor de fecha 27 de abril de 2017

JORGE IRIGOIN  
PRESIDENTE

OSCAR ALBERTO BENUDEZ  
Contador Público (U.B.)  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° CXV F° 152

POR COMISION FISCALIZADORA  
Cr. WALTER MINER

# Estados Contables

## / Estado de Flujo de Efectivo

Por los ejercicios económicos iniciados el 1° de enero de 2016 y 2015 y finalizados el 31 de diciembre de 2016 y 2015

	al 31/12/2016	al 31/12/2015
	\$	\$
<b>FONDOS AL INICIO</b>	1,944,403,982.16	950,711,166.09
<b>FONDOS AL CIERRE (Nota 5)</b>	2,627,728,602.56	1,944,403,982.16
<b>Aumento de fondos</b>	<b>683,324,620.40</b>	<b>993,692,816.07</b>
<b>Causas de las variaciones de fondos</b>		
<b>1.- Fondos originados (aplicados) en las operaciones</b>		
Pérdida Neta del Ejercicio	(2,272,910,472.87)	(919,999,898.30)
<b>Ajustes para conciliar la pérdida neta</b>		
Depreciaciones de Bienes de Uso	48,156,845.34	33,162,171.26
Amortizaciones de Activos Intangibles	8,800,441.28	8,506,429.37
Provisión Deudores Incobrables	14,310,281.85	0.00
Provisión Juicios y Reclamos	205,532,127.00	46,448,472.00
<b>Sub-total</b>	<b>(1,996,110,777.40)</b>	<b>(831,882,825.67)</b>
<b>Cambios en activos y pasivos</b>		
Créditos por Servicios	429,191,638.44	(1,068,657,733.06)
Otros Créditos	(38,868,516.47)	(47,465,590.93)
Otros Activos	(20,375,771.86)	(11,220,940.44)
Deudas Comerciales	(109,965,284.57)	918,059,109.61
Deudas Bancarias	92,210.77	0.00
Remuneraciones y Cargas Sociales	203,889,293.86	742,092,773.74
Cargas Fiscales	(77,568,190.85)	128,922,309.64
Otros Pasivos	29,699,343.83	10,636,178.18
<b>Fondos netos originados (aplicados) en las operaciones</b>	<b>(1,580,016,054.25)</b>	<b>(159,516,718.93)</b>
<b>2.- Fondos originados en el Patrimonio Neto</b>		
Aportes de Capital del Accionista	132,081,000.00	-
Aportes del Accionista	2,256,000,000.00	1,232,000,000.00
<b>Fondos netos originados en el Patrimonio Neto</b>	<b>2,388,081,000.00</b>	<b>1,232,000,000.00</b>
<b>3.- Fondos (aplicados) a las actividades de inversión</b>		
Altas de Bienes de Uso neto de disminuciones	(40,682,019.10)	(39,616,022.01)
Altas de Activos Intangibles	(87,119,475.01)	(39,174,442.99)
Reclasificaciones de Obras en Curso a Proyectos	3,061,168.76	-
<b>Fondos netos (aplicados) a las actividades de inversión</b>	<b>(124,740,325.35)</b>	<b>(78,790,465.00)</b>
<b>Aumento de fondos</b>	<b>683,324,620.40</b>	<b>993,692,816.07</b>

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

Firmado a los efectos de su identificación con Informe del Auditor de fecha 27 de abril de 2017

JORGE IRIGOIN  
PRESIDENTE

OSCAR ALBERTO BENUDEZ  
Contador Público (U.B.)  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° CXV F° 152

POR COMISION FISCALIZADORA  
Cr. WALTER MINER











cuenta un análisis de la posibilidad de cobro de los mismos, en base a la política de crédito y situación de plaza.

g) Previsión para juicios y Contingencias:

La Previsión para juicios se ha constituido teniendo en cuenta el monto de las demandas laborales y comerciales y su probabilidad de materialización. La Previsión para contingencias se ha determinado para afrontar situaciones que se estima es probable que puedan generar obligaciones para la Sociedad.

h) Cuentas de Resultados:

- Los cargos por activos consumidos se determinaron en función de los valores de tales activos.
- Los resultados financieros se exponen discriminados en generados por el activo y por el pasivo, e incluyen diferencias de cambio, intereses y comisiones.

i) Reconocimiento de Ingresos y Costos:

Por la propia operatoria del servicio postal existen costos relacionados con los ingresos generados en los últimos días del mes, que se incurren en el mes siguiente. La Sociedad ha realizado al cierre del ejercicio la estimación de tales valores, provisionando contablemente los mismos, registrando los efectos contables de tal situación sobre la correspondencia impuesta y no despachada.

*Firmado a los efectos de su identificación con Informe del Auditor de fecha 27 de abril de 2017*

JORGE IRIGOIN  
PRESIDENTE

OSCAR ALBERTO BENUDEZ  
Contador Público (U.B.)  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° CXV F° 152

POR COMISION FISCALIZADORA  
Cr. WALTER MINER















## 7 - Capital social

El Capital de la Sociedad se fijó en la suma de \$ 89.284.300.

Pertenece al Estado Nacional en su totalidad y se encuentra totalmente emitido, suscripto e integrado al 31 de diciembre de 2016, componiéndose de la siguiente manera, en un todo de acuerdo con el Decreto N° 2/2017 y la Resolución N° 1/2015 del Ministerio de Comunicaciones:

	Ministerio de Comunicaciones	Ministerio de Hacienda y Ministerio de Finanzas	Total
Cantidad de acciones	88.391.457	892.843	89.284.300
Participación	99%	1%	100%
Capital	\$ 88.391.457	\$ 892.843	\$ 89.284.300

El aumento de capital dispuesto por Asamblea General Ordinaria y Extraordinaria de Accionistas N° 2 del 29/06/05 fue inscripto en la Inspección General de Justicia bajo el N° 17.191 del libro 33 de fecha 25/10/06.

Mediante el acta de Asamblea General Ordinaria N° 5 de fecha 6 de junio de 2007 y Extraordinaria de Accionistas N° 6 de fecha 14 de junio de 2007, se resolvió aumentar el Capital Social en la suma de \$ 23.385.485, en forma proporcional a la composición accionaria, por medio de la capitalización de resultados no asignados, constando su inscripción en la Inspección General de Justicia bajo el N° 22.984 del Libro 38 de fecha 27/12/07.

## 8 - Tratamiento impositivo

Las rentas del Correo Oficial de la República Argentina S.A. no están alcanzadas por los tributos de naturaleza nacional, provincial ni municipal.

Esta postura encuentra su fundamento en la doctrina especializada y en la jurisprudencia de la Corte Suprema de Justicia de la Nación que así lo consideró respecto de ENCoTel y ENCOTESA; empresas del Estado que tuvieron a su cargo la prestación del servicio de Correos tal como hoy lo tiene Correo Oficial de la República Argentina S.A.

Las rentas de correos - conforme nuestra Constitución Nacional - son recursos del Tesoro (arts. 4 y 75 inc. 14 de la CN), y en consecuencia tienen naturaleza tributaria, por lo que resulta contrario a derecho que constituyan la base imponible de otro gravamen.

Prestigiosos especialistas en materia tributaria coinciden en que tiene plena aplicación para la Sociedad, en cuanto al alcance de normas impositivas nacionales y provinciales a las rentas del Correo Oficial, la jurisprudencia emanada de la Corte Suprema de Justicia de la Nación antes señalada.

*Firmado a los efectos de su identificación con Informe del Auditor de fecha 27 de abril de 2017*

JORGE IRIGOIN  
PRESIDENTE

OSCAR ALBERTO BENUDEZ  
Contador Público (U.B.)  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° CXV F° 152

POR COMISION FISCALIZADORA  
Cr. WALTER MINER





Cabe destacar que no existen a la fecha contingencias producto de determinación de deudas respecto de tributos provinciales o municipales, habiéndose logrado por parte de varios fiscos locales el reconocimiento de nuestra postura.

Por su parte la Administración Federal de Ingresos Públicos tampoco efectuó reclamo producto de determinación de deudas, existiendo sólo una controversia que versa sobre la obligación o no de presentar DDJJ, por lo que se efectuaron presentaciones sin que se haya abordado el fondo de la cuestión.

## 9 - Transferencias del Estado Nacional

Se detallan las Transferencias recibidas del Estado Nacional en el ejercicio 2016, correspondientes al crédito asignado para ese presupuesto.

Adicionalmente se incluye la procedencia de las mismas:

- 91.0 Obligaciones a cargo del Tesoro
- 95. Asistencia Financiera a Empresas Públicas y Ente Binacional
- 2. Subprograma - Empresas Públicas - Sector Comunicaciones
- 21. Gastos Corrientes

Detalle	Monto en \$	Fecha de Ingreso de fondos en \$	
06/01/16 TGN Orden Pago SIDIF N° 413923	250.000.000	06/01/2016	250.000.000
01/02/16 TGN Orden Pago SIDIF N° 2491	200.000.000	01/02/2016	200.000.000
21/03/16 TGN Orden Pago SIDIF N° 17288	250.000.000	21/03/2016	250.000.000
30/05/16 TGN Orden Pago SIDIF N° 49860	100.000.000	30/05/2016	100.000.000
28/07/16 TGN Orden Pago SIDIF N° 151204	173.000.000	28/07/2016	173.000.000
03/08/16 TGN Orden Pago SIDIF N° 155536	250.000.000	03/08/2016	250.000.000
16/09/16 TGN Orden Pago SIDIF N° 202193	20.000.000	16/09/2016	20.000.000
21/10/16 TGN Orden Pago SIDIF N° 295285	180.000.000	21/10/2016	180.000.000
12/12/16 Decisión Administrativa 1442/16 TGN Orden Pago SIDIF N° 294233	833.000.000	29/12/2016	833.000.000
<b>Subtotal</b>			<b>2.256.000.000</b>
12/12/16 Decisión Administrativa 1442/16 Ministerio de Comunicaciones Orden Pago SIDIF N° 297330	132.081.000	27/12/2016	132.081.000
<b>Total</b>			<b>2.388.081.000</b>

Las partidas por \$2.388.081.000 se expusieron en el Estado de Evolución del Patrimonio Neto como Aportes del Accionista.

Firmado a los efectos de su identificación con Informe del Auditor de fecha 27 de abril de 2017

JORGE IRIGOIN  
PRESIDENTE

OSCAR ALBERTO BENUDEZ  
Contador Público (U.B.)  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° CXV F° 152

POR COMISION FISCALIZADORA  
Cr. WALTER MINER

## Estados Contables

### / Bienes de Uso (Anexo I)

Por los ejercicios económicos iniciados el 1° de enero de 2016 y 2015 y finalizados el 31 de diciembre de 2016 y 2015

CUENTA PRINCIPAL	VALORES DE ORIGEN				AMORTIZACIONES				Neto Resultante al 31/12/16	Neto Resultante al 31/12/15
	Valor de Origen al Inicio	Aumentos	Disminuciones	Valor de Origen al Cierre	Acumuladas al Inicio	Del ejercicio	Disminuciones	Acumuladas al Cierre		
	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$		
TERRENOS	1,021,725,000.00	0.00	-	1,021,725,000.00	-	-	-	-	1,021,725,000.00	1,021,725,000.00
EDIFICIOS	1,012,182,800.00	0.00	-	1,012,182,800.00	38,821,867.60	23,468,289.19	-	62,290,156.79	949,892,643.21	973,360,932.40
MEJORAS EN EDIFICIOS	1,495,601.53	137,135.08	-	1,632,736.61	48,189.22	34,601.50	-	82,790.72	1,549,945.89	1,447,412.31
MUEBLES Y UTILES	45,420,375.59	8,580,505.55	(100,881.71)	53,899,999.43	21,129,613.74	4,615,433.75	-	25,745,047.49	28,154,951.94	24,290,761.85
EQUIPOS DE COMPUTACION	95,249,322.81	28,695,559.24	(42,705.39)	123,902,176.66	70,451,947.71	16,435,114.33	-	86,887,062.04	37,015,114.62	24,797,375.10
SOFTWARE	27,061,195.02	3,017,709.73	-	30,078,904.75	19,660,843.78	3,558,943.96	-	23,219,787.74	6,859,117.01	7,400,351.24
RODADOS	2,025,153.98	1,551,364.53	(1,156,667.93)	2,419,850.58	1,998,854.40	55,936.53	(11,473.92)	2,043,317.01	376,533.57	26,299.58
Total al 31/12/16	2,205,159,448.93	41,982,274.13	(1,300,255.03)	2,245,841,468.03	152,111,316.45	48,168,319.26	(11,473.92)	200,268,161.79	2,045,573,306.24	2,053,048,132.48

## / Activos Intangibles (Anexo II)

CUENTA PRINCIPAL	AMORTIZACIONES								Neto Resultante al 31/12/16	Neto Resultante al 31/12/15
	Valor de Origen al Inicio	Aumentos	Disminuciones	Valor de Origen al Cierre	Acumuladas al Inicio	Del ejercicio	Acumuladas al Cierre			
	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$			
PROYECTOS	67,526,677.81	3,061,168.76	-	70,587,846.57	26,457,239.34	8,800,441.28	35,257,680.62	35,330,165.95	41,069,438.47	
OBRA EN CURSO PROYECTOS (1)	32,757,734.98	84,195,441.33	(3,198,303.84)	113,754,872.47	-	-	-	113,754,872.47	32,757,734.98	
Total al 31/12/16	100,284,412.79	87,256,610.09	(3,198,303.84)	184,342,719.04	26,457,239.34	8,800,441.28	35,257,680.62	149,085,038.42	73,827,173.45	

(1) El criterio de la Sociedad es mantenerlas en Obas en curso, mientras están en proceso.  
Firmado a los efectos de su identificación con Informe del Auditor de fecha 27 de abril de 2017

JORGE IRIGOIN  
PRESIDENTE

OSCAR ALBERTO BENUDEZ  
Contador Público (U.B.)  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° CXV F° 152

POR COMISION FISCALIZADORA  
Cr. WALTER MINER

## Estados Contables

### / Inversiones (Anexo III)

Por los ejercicios económicos iniciados el 1° de enero de 2016 y 2015 y finalizados el 31 de diciembre de 2016 y 2015

CUENTA PRINCIPAL Y CARACTERISTICAS	Saldos al 31/12/16	Saldos al 31/12/15
	\$	\$
<b>INVERSIONES CORRIENTES</b>		
<b>COLOCACIONES TRANSITORIAS</b>		
Fondos de Inversión en Moneda Nacional	918,847,710.52	651,743,893.19
Bonos de Cancelación de Deuda	551,469,248.49	321,127.74
<b>TOTAL</b>	<b>1,470,316,959.01</b>	<b>652,065,020.93</b>

## / Previsiones (Anexo IV)

RUBROS	Saldos al Inicio	Aumentos	Disminuciones	Saldos al 31/12/16	Saldos al 31/12/15
	\$	\$	\$	\$	\$
<b>PREVISIONES</b>					
<b>DEDUCIDAS DEL ACTIVO</b>					
Deudores incobrables	26,826,718.15	14,311,000.00	718.15	41,137,000.00	26,826,718.15
<b>Total</b>	<b>26,826,718.15</b>	<b>14,311,000.00</b>	<b>718.15</b>	<b>41,137,000.00</b>	<b>26,826,718.15</b>
<b>INCLUIDAS EN EL PASIVO</b>					
Juicios	239,435,810.00	211,599,474.89	6,067,347.89	444,967,937.00	239,435,810.00
Contingencias	3,800,000.00	-	-	3,800,000.00	3,800,000.00
<b>Total</b>	<b>243,235,810.00</b>	<b>211,599,474.89</b>	<b>6,067,347.89</b>	<b>448,767,937.00</b>	<b>243,235,810.00</b>

Firmado a los efectos de su identificación con Informe del Auditor de fecha 27 de abril de 2017

JORGE IRIGOIN  
PRESIDENTE

OSCAR ALBERTO BENUDEZ  
Contador Público (U.B.)  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° CXV F° 152

POR COMISION FISCALIZADORA  
Cr. WALTER MINER

## Estados Contables

### / Activos y Pasivos en Moneda Extranjera (Anexo V)

Por los ejercicios económicos iniciados el 1° de enero de 2016 y 2015 y finalizados el 31 de diciembre de 2016 y 2015

	Monto y Clase de la Moneda Extranjera		Cambio Vigente	Monto en Moneda Argentina al	Monto en Moneda Argentina al
				31/12/16	31/12/15
				\$	\$
<b>ACTIVO</b>					
<b>ACTIVO CORRIENTE</b>					
CAJA Y BANCOS	U\$S	15,451.27	15.79000	243,975.53	184,783.20
CAJA Y BANCOS	BRL	6,399.20	4.84750	31,020.16	20,754.49
CAJA Y BANCOS	URU	1,764.00	0.53820	949.39	5,450.95
CAJA Y BANCOS	EUR	15,908.00	16.62530	264,475.28	105,231.64
Sub-total CAJA Y BANCOS				540,420.36	316,220.28
CREDITOS POR SERVICIOS	DEG	3,117,033.85	21.64000	67,452,612.44	190,301,628.02
Sub-total CREDITOS POR SERVICIOS				67,452,612.44	190,301,628.02
<b>TOTAL ACTIVO CORRIENTE</b>				<b>67,993,032.80</b>	<b>190,617,848.30</b>
<b>ACTIVO NO CORRIENTE</b>					
CREDITOS POR SERVICIOS	DEG	8,312,977.59	21.64000	179,892,835.01	128,363,506.96
<b>TOTAL ACTIVO NO CORRIENTE</b>				<b>179,892,835.01</b>	<b>128,363,506.96</b>
<b>TOTAL ACTIVO</b>				<b>247,885,867.81</b>	<b>318,981,355.26</b>

U\$S: Dólares estadounidenses  
 DEG: Derecho especial de giro  
 FRSU: Franco Suizo  
 URU: Uruguayos  
 EUR : Euro  
 BRL: Real

Firmado a los efectos de su identificación con Informe del Auditor de fecha 27 de abril de 2017

JORGE IRIGOIN  
PRESIDENTE

OSCAR ALBERTO BENUDEZ  
Contador Público (U.B.)  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° CXV F° 152

POR COMISION FISCALIZADORA  
Cr. WALTER MINER



Por los ejercicios económicos iniciados el 1° de enero de 2016 y 2015 y finalizados el 31 de diciembre de 2016 y 2015

	Monto y Clase de la Moneda Extranjera		Cambio Vigente	Monto en Moneda Argentina al	Monto en Moneda Argentina al
				31/12/16	31/12/15
				\$	\$
<b>PASIVO</b>					
<b>PASIVO CORRIENTE</b>					
DEUDAS COMERCIALES	DEG	2,393,979.66	21.64000	51,805,719.82	35,434,901.17
DEUDAS COMERCIALES	U\$S	915,602.67	15.89000	14,548,926.62	6,103,571.70
DEUDAS COMERCIALES	FRSU	0.00	15.63550	0.00	16,685.23
DEUDAS COMERCIALES	EUR	22,452.77	16.77030	376,539.70	251,229.48
TOTAL DEUDAS COMERCIALES				66,731,186.14	41,806,387.58
TOTAL PASIVO CORRIENTE				66,731,186.14	41,806,387.58
<b>PASIVO NO CORRIENTE</b>					
DEUDAS COMERCIALES	DEG	2,754,657.43	21.64000	59,610,786.75	97,779,167.82
TOTAL DEUDAS COMERCIALES				59,610,786.75	97,779,167.82
TOTAL PASIVO NO CORRIENTE				59,610,786.75	97,779,167.82
TOTAL PASIVO				126,341,972.89	139,585,555.40

U\$S: Dólares estadounidenses  
 DEG: Derecho especial de giro  
 FRUS: Franco Suizo  
 URU: Uruguayos  
 EUR: Euro  
 BRL: Real

Firmado a los efectos de su identificación con Informe del Auditor de fecha 27 de abril de 2017

JORGE IRIGOIN  
PRESIDENTE

OSCAR ALBERTO BENUDEZ  
Contador Público (U.B.)  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° CXV F° 152

POR COMISION FISCALIZADORA  
Cr. WALTER MINER



# *Estados Contables*

## **/ Informe del auditor independiente**

A los señores Presidente y Directores de  
CORREO OFICIAL DE LA REPUBLICA ARGENTINA S.A.  
C.U.I.T. N° 30-70857483-6  
Domicilio legal: Brandsen 2070 1° Piso  
Ciudad Autónoma de Buenos Aires

### **INFORME SOBRE LOS ESTADOS CONTABLES**

#### **1. Identificación de los estados contables objeto de la auditoría**

He auditado los estados contables adjuntos de CORREO OFICIAL DE LA REPUBLICA ARGENTINA S.A. que incluyen el estado de patrimonial al 31 de diciembre de 2016, los correspondientes estados de resultados, de evolución del patrimonio neto y de flujo de efectivo por el ejercicio económico finalizado en esa fecha, como así también las notas 1 a 9 y anexos I a VI que los complementan.

Las cifras y otra información correspondientes al ejercicio económico terminado el 31 de diciembre de 2015, son parte integrante de los estados contables mencionados precedentemente y se las presenta con el propósito de que se interpreten exclusivamente en forma comparativa en relación con las cifras y con la información del ejercicio económico actual.

#### **2. Responsabilidad del Directorio de la Sociedad en relación con los estados contables**

El Directorio de la Sociedad es responsable de la preparación razonable de los estados contables mencionados en el punto anterior, de acuerdo con las normas contables profesionales argentinas en

vigencia, y de la existencia del control interno que considere necesario para posibilitar la preparación de estados contables libres de distorsiones significativas originadas en errores y/o irregularidades.

#### **3. Responsabilidad del Auditor**

Mi responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre los estados contables adjuntos, basada en mi auditoría. He llevado a cabo mi examen de conformidad con las normas de auditoría establecidas en la Resolución Técnica N° 37 de la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas. Dichas normas exigen que cumpla los requerimientos de ética, así como que planifique y ejecute la auditoría con el fin de obtener una seguridad razonable de los estados contables estén libres de incorrecciones significativas.

Una auditoría conlleva la aplicación de procedimientos para obtener elementos de juicio sobre las cifras y la información presentadas en los estados contables. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluida la valoración de los riesgos de



incorrecciones significativas en los estados contables. Al efectuar dichas valoraciones del riesgo, el auditor tiene en cuenta el control interno pertinente para la preparación y presentación razonable por parte de la entidad los estados contables, con el fin de diseñar los procedimientos de auditoría que sean adecuados en función de las circunstancias y no con la finalidad de expresar una opinión sobre la eficacia del control interno de la Sociedad. Una auditoría también incluye la evaluación de la adecuación de las políticas contables aplicadas y de la razonabilidad de las estimaciones contables realizadas por la dirección de la entidad, así como la evaluación de la presentación de los estados contables en su conjunto.

Considero que los elementos de juicio que he obtenido proporcionan una base suficiente y adecuada para mi opinión de auditoría.

#### 4. Opinión Profesional

En mi opinión, los estados contables mencionados en el punto 1. de este informe, presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación patrimonial de Correo Oficial de la República Argentina S.A. al 31 de diciembre de 2016, así como sus resultados, la evolución de su patrimonio neto y el flujo de su efectivo correspondientes al ejercicio terminado en esa fecha, de conformidad con las normas contables profesionales argentinas.

#### 5. Información sobre otros requerimientos legales y reglamentarios

a) Los estados contables de Correo Oficial de la República Argentina S.A. surgen de registros contables llevados en sus aspectos formales de conformidad con normas legales;

b) Al 31 de diciembre de 2016 según surge de los registros contables, la deuda a favor del Sistema Integrado Previsional Argentino en concepto de aportes y contribuciones provisionales ascendía a \$678.895.002,28, no resultando exigible a dicha fecha.

c) He aplicado los procedimientos sobre prevención de lavado de activos de origen delictivo y financiación del terrorismo, previstos en la Resolución N° 65/2011 de la UIF, en las correspondientes normas profesionales emitidas por la Federación Argentina de Consejos Profesionales y del Consejo Profesional de Ciencias Económicas de la Ciudad Autónoma de Buenos Aires.-

Ciudad Autónoma de Buenos Aires, 27 de abril de 2017.-

OSCAR ALBERTO BENUDEZ  
CONTADOR PÚBLICO (U.B.)  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° CXV F° 152



# Estados Contables

## / Informe de la Comisión Fiscalizadora

Señores Accionistas de Correo Argentino de la República Argentina S.A.

En nuestro carácter de Síndicos integrantes de la Comisión Fiscalizadora de CORREO OFICIAL DE LA REPUBLICA ARGENTINA SOCIEDAD ANÓNIMA, y de acuerdo con lo dispuesto por el inciso 5 del Artículo 294 de la Ley N° 19.550, hemos examinado los documentos detallados en el apartado I siguiente. Los documentos citados son responsabilidad del Directorio de la Sociedad. Nuestra responsabilidad consiste en informar sobre dichos documentos, basados en el trabajo que se menciona en el apartado II.

### **I. Documentos examinados.**

- a) Estado de situación patrimonial e inventario al 31 de diciembre de 2016.
- b) Estado de resultados por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2016.
- c) Estado de evolución del patrimonio neto por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2016. d) Estado de flujo de efectivo por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2016.
- e) Notas 1 a 9 y Anexos I a VI.
- f) Memoria del Directorio por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2016. Cabe destacar que los documentos mencionados en los puntos precedentes fueron presentados en forma comparativa con la información pertinente al ejercicio inmediato anterior.

### **II. Alcance del examen.**

Nuestro examen fue realizado de acuerdo con las

normas de sindicatura vigentes en la Ciudad Autónoma de Buenos Aires e incluyó la verificación de la congruencia de los documentos examinados con la información sobre las decisiones societarias expuestas en actas, y la adecuación de dichas decisiones a la ley y a los estatutos, en lo relativo a sus aspectos formales y documentales.

En el ejercicio del control de legalidad que le compete a la Comisión Fiscalizadora en el período bajo análisis, hemos aplicado los restantes procedimientos establecidos en la Ley N° 19.550 que estimamos necesarios de acuerdo a las circunstancias.

Para llevar a cabo nuestra tarea profesional sobre los documentos detallados en los ítems a) a e) del apartado I, nos hemos basado fundamentalmente en la revisión de la auditoría efectuada por el auditor externo dictaminante, quien emitió su informe de fecha 27 de abril de 2017, de acuerdo con las normas de auditoría vigentes en la Ciudad Autónoma de Buenos Aires. Dichas normas requieren la planificación y el desarrollo del examen para formarse una opinión acerca de la razonabilidad de la información significativa incluida en el inventario y en los estados contables en su conjunto, preparados de acuerdo con las normas contables profesionales.

La calificación de la adecuación a la ley y al estatuto de las decisiones y actos de los órganos de la Sociedad, así como la opinión sobre los documentos referidos en el apartado I, no se extiende a hechos, actos, omisiones o circunstancias que no resultan de conocimiento de los Síndicos, que no pudieran determinarse a partir



del examen y de la información recibida por la Comisión Fiscalizadora en el ejercicio de sus funciones de control, o que hubieren sido ocultados o simulados en forma de evitar su detección en el marco de dicho examen y desempeño. La revisión tampoco se extiende a los criterios empresarios de administración, comercialización y producción, que resultan de resorte exclusivo del Directorio. Consideramos que nuestro trabajo nos brinda una base razonable para fundamentar nuestro informe. Asimismo, en relación con la Memoria del Directorio correspondiente al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2016, hemos verificado que contiene la información requerida por el art. 66 de la Ley de Sociedades Comerciales y demás normas vigentes y, en lo que es materia de nuestra competencia, que sus datos numéricos concuerdan con los estados contables de la Sociedad y demás documentación pertinente. Finalmente, y de conformidad con lo dispuesto por el Artículo 154 de la Resolución General I.G.J. N° 7/2015, hemos verificado que los Directores han otorgado garantías suficientes por el ejercicio de sus respectivos cargos.

### III. Aclaraciones previas al Dictamen.

a) El Poder Ejecutivo Nacional, por medio del Decreto N° 721 del 11 de junio de 2004, dispuso la constitución de Correo Oficial de la República Argentina S.A. en la órbita de la Secretaría de Comunicaciones del Ministerio de Planificación Federal, Inversión Pública y Servicios, bajo el régimen de la Ley N° 19.550 de Sociedades Comerciales y sus modificatorias, con el objeto de prestar el Servicio Oficial de Correo,

comprendiendo todos los servicios postales, monetarios y de telegrafía prestados oportunamente por ENCOTESA y los restantes servicios que la ex concesionaria Correo Argentino S.A. estuviere habilitada a realizar, incluyendo el Servicio Postal Básico Universal, hasta tanto se volvieran a privatizar los referidos servicios. Asimismo, mediante el Decreto N° 2346/08, publicado en el Boletín Oficial del 20 de enero de 2009, el Poder Ejecutivo Nacional aprobó una nueva prórroga del plazo para llevar a cabo la mencionada privatización. Cabe destacar que a la fecha del presente informe no se tiene conocimiento de la modificación de la prórroga dispuesta por la mencionada norma ni de acciones tendientes a cumplimentar dicha privatización.

b) Según la norma constitutiva de la Sociedad, se otorgó a Correo Oficial de la República Argentina S.A. la titularidad de los bienes inmuebles, muebles e inmateriales que integraron el inventario afectado a la ex concesionaria Correo Argentino S.A., en los términos del Contrato de Concesión suscripto entre el Estado Nacional y la mencionada empresa. En este sentido, debe resaltarse que dicha transferencia no fue registrada contablemente en su totalidad. Según lo informado en la Nota 1.2. a los estados contables, en el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2012 se registraron cuarenta y tres inmuebles por un valor de \$1.111 millones. La Asamblea Extraordinaria y Ordinaria de Accionistas celebrada el 24 de julio de 2014 aprobó el aumento del capital social en virtud de la incorporación de los mencionados bienes al patrimonio de la Sociedad. Asimismo, durante el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2014 se procedió a registrar otros



treinta y seis inmuebles por \$345 millones. Por último, durante el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2015 se registraron cuarenta y cuatro inmuebles por \$578 millones. Los ciento veintitrés inmuebles antes mencionados corresponden a aquellos que han sido valuados por el Tribunal de Tasaciones de la Nación.

#### IV. Dictamen.

a) Basados en el examen realizado, con el alcance descrito en el apartado II, en nuestra opinión los estados contables mencionados en el apartado I. presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación patrimonial de CORREO OFICIAL DE LA REPUBLICA ARGENTINA SOCIEDAD ANONIMA al 31 de diciembre de 2016, y los resultados de sus operaciones, las variaciones en su patrimonio neto y en el flujo de efectivo por el ejercicio finalizado en esa fecha, de acuerdo con normas contables profesionales vigentes en la Ciudad Autónoma de Buenos Aires.

b) En lo que respecta a lo mencionado en el ítem III.a), se entiende que la definición de la situación descripta permitirá establecer una proyección razonable del escenario en el que la Sociedad desarrollará sus operaciones.

c) En relación con la Memoria del Directorio, no tenemos observaciones que formular en materia de nuestra competencia, siendo las afirmaciones sobre hechos futuros responsabilidad exclusiva del Directorio.

d) La estructura económico financiera de la Sociedad al 31 de diciembre de 2016 muestra, en

valores absolutos, un capital corriente de \$873 millones, mientras que el existente al cierre del ejercicio anterior ascendía a \$719 millones. El índice de liquidez, que muestra la capacidad para la cancelación de las obligaciones a corto plazo y es obtenido mediante la relación porcentual del activo corriente respecto del pasivo corriente, alcanzó un valor de 1,19, levemente superior al reflejado en el ejercicio anterior que ascendió a 1,16. El ejercicio 2016 arrojó una pérdida operativa de \$2.251 millones, equivalente al 27% de los ingresos por servicios. Por otra parte, el resultado final del mismo ejercicio muestra una pérdida de \$2.273 millones, equivalente al 27% de los ingresos por servicios.

e) En el ejercicio anterior, la Sociedad recibió \$1.232 millones en concepto de transferencias del Estado Nacional, las cuales se expusieron en el Estado de Evolución del Patrimonio Neto como aportes de los accionistas para absorber pérdidas acumuladas. En el presente ejercicio, las transferencias recibidas del Estado Nacional ascendieron a \$2.388 millones y se expusieron en el Estado de Evolución del Patrimonio Neto como aportes de los accionistas.

f) Hemos aplicado los procedimientos sobre prevención de lavado de activos y financiación del terrorismo, previstos en las correspondientes normas profesionales emitidas por el Consejo Profesional de Ciencias Económicas de la Ciudad Autónoma de Buenos Aires. g) Con posterioridad al cierre de ejercicio, la organización continuó evidenciando una tendencia desfavorable respecto del equilibrio económico y financiero, situación resultante, entre otras cuestiones, por la



**CORREO**  
ARGENTINO