

**Universidad Siglo 21**



**Carrera:** Contador Público

**Trabajo Final de Grado.**

**Reporte de Caso**

**Análisis financiero de corto plazo**

“Estructura de financiamiento óptima para Edenor S.A”

**Autor:** Corzo, Daniela Roxana

**Legajo:** CPB02025

**DNI:** 23.395.279

**Director de TFG:** González Torres, Alfredo.

Córdoba, junio, 2022.

## Resumen

El análisis de la situación financiera de corto plazo reviste una importancia significativa para toda organización, ya que permite conocer la capacidad que tiene una empresa para enfrentar sus obligaciones corrientes en forma adecuada. En función de ello, en el presente trabajo se realizó un análisis financiero de corto plazo de la Empresa Edenor S.A., ubicada en la provincia de Buenos Aires, centrándose en identificar las causas que determinan que la organización no cuente con un mínimo de liquidez que le permita cancelar sus obligaciones de corto plazo. En el desarrollo del trabajo se calcularon e interpretaron los indicadores más representativos para los períodos 2019, 2020 y 2021, y se elaboró el respectivo diagnóstico donde se integró y correlacionó la información obtenida. Se pudo visualizar un deterioro, año tras año de la liquidez de la empresa y una falta de eficiencia en la administración del capital de trabajo que fue trasladada a los proveedores, produciendo un desajuste significativo en el ciclo operativo neto de la compañía. Los elevados costos de las fuentes de energía primaria, sumado a problemas tales como el fraude y robo de energía por la adulteración de medidores o las conexiones clandestinas y todo en un contexto inflacionario en ascenso, generaron un impacto negativo en el plazo de cobranzas de clientes, el de pagos a proveedores, el de stock, y por ende en la liquidez de la empresa, lo que llevo en los tres períodos analizados a la existencia de deuda sin consolidar. Finalmente, en relación al diagnóstico elaborado, se planteó una propuesta resolutive, a través de una intervención profesional, para reducir las tensiones financieras de corto plazo y que la empresa pueda contar con suficientes recursos y disponibilidad para cubrir sus obligaciones corrientes.

Palabras Claves: *Análisis financiero de corto plazo, liquidez, capital de trabajo, indicadores, ratios.*

## **Abstract**

The analysis of the short-term financial situation is of significant importance for any organization, since it allows knowing the capacity of a company to meet its current obligations adequately. Based on this, in the present work a short-term financial analysis of Empresa Edenor S.A., located in the province of Buenos Aires, was carried out, focusing on identifying the causes that determine that the organization does not have a minimum of liquidity that allows you to pay off your short-term obligations. In the development of the work, the most representative indicators for the periods 2019, 2020 and 2021 were calculated and interpreted, and the respective diagnosis was prepared where the information obtained was integrated and correlated. It was possible to visualize a deterioration, year after year, of the liquidity of the company and a lack of efficiency in the administration of the working capital that was transferred to the suppliers, producing a significant imbalance in the net operating cycle of the company. The high costs of primary energy sources, added to problems such as fraud and theft of energy due to the adulteration of meters or clandestine connections, and all in a context of rising inflation, generated a negative impact on the collection period of customers, that of payments to suppliers, that of stock, and therefore in the liquidity of the company, which led to the existence of unconsolidated debt in the three periods analyzed. Finally, in relation to the diagnosis made, a resolution proposal was proposed, through a professional intervention, to reduce short-term financial tensions and the company can count on sufficient resources and availability to cover its current obligations.

*Keywords: Short-term financial analysis, liquidity, working capital, indicators, ratios.*

## **Agradecimientos**

Mi primer agradecimiento es hacia Dios, pilar de mi vida y fortaleza de mi alma.

Agradezco a mis padres por apoyarme incondicionalmente y por los valores que me han inculcado. Por ser un ejemplo a seguir.

También agradezco a mi pareja, por estar a mi lado alentándome en cada paso, por la paciencia y el apoyo brindado para que hoy pueda disfrutar la entrega de este trabajo final.

# Índice

<b>Introducción</b> .....	1
<i>Marco de referencia institucional</i> .....	1
<i>Descripción de la problemática</i> .....	2
<i>Antecedentes</i> .....	2
<i>Relevancia</i> .....	3
<i>Objetivo general</i> .....	3
<i>Objetivos específicos</i> .....	3
<b>Análisis de situación</b> .....	5
<i>Descripción de la situación</i> .....	5
<i>Análisis de contexto</i> .....	7
<i>Diagnóstico organizacional</i> .....	11
<i>Análisis Profesional</i> .....	13
<b>Marco Teórico</b> .....	14
<b>Diagnóstico y Discusión</b> .....	17
<i>Declaración y justificación del problema</i> .....	17
<i>Conclusión diagnóstica</i> .....	19
<b>Plan de implementación</b> .....	20
<i>Objetivo General</i> .....	20
<i>Objetivos específicos</i> .....	20
<i>Alcance</i> .....	20
<i>Recursos involucrados</i> .....	21
<i>Acciones a desarrollar</i> .....	21
<b>Conclusiones y recomendaciones</b> .....	29

## **Introducción**

### *Marco de referencia institucional*

El presente trabajo busca realizar un análisis financiero de corto plazo para que la empresa Edenor S.A. pueda mejorar su capacidad para hacer frente a los pagos corrientes en un contexto donde la incertidumbre por el costo de la energía a nivel nacional e internacional es creciente.

Edenor S.A. tiene por objeto social la prestación del servicio de distribución y comercialización de energía eléctrica dentro de la Provincia de Buenos Aires (en los términos establecidos por el contrato de concesión) como la inversión en otras distribuidoras y la prestación de servicios de consultoría y asesoramiento afines a su negocio.

La misión de la empresa es brindar un servicio de distribución y comercialización de energía eléctrica socialmente responsable que contribuya a mejorar la calidad de vida de las personas, el desarrollo de los negocios y de la comunidad, para asegurar el crecimiento de la compañía, de los empleados y accionistas. La visión, por su parte, resulta ser modelo de excelencia de empresa de servicios públicos.

La Concesión fue otorgada en el año 1992 por un plazo de 95 años, prorrogable por un máximo adicional de 10 años. El lapso de la misma se divide en períodos de gestión, de los cuales el primero tuvo una duración de 15 años, y los siguientes de 10 años cada uno. Luego de cada período de gestión se debe proceder a la licitación de las acciones Clase "A", representativas del 51% del capital de la Sociedad, actualmente propiedad de PESA.

Edenor tiene la exclusividad de la distribución y comercialización de energía eléctrica dentro del área de concesión para todos los clientes que no tengan la facultad de abastecerse en el mercado eléctrico mayorista. Por lo tanto, debe satisfacer toda demanda de suministro que se le solicite, en tiempo oportuno y conforme a los niveles de calidad establecidos. Además, debe dar libre acceso a sus instalaciones a todos los agentes del mercado eléctrico mayorista que lo requieran, con base en los términos regulados por el contrato de concesión.

### *Descripción de la problemática*

En la Argentina, la generación eléctrica posee un alto componente de origen térmico. El fueloil, el gas natural, el gasoil, etc. son las principales fuentes primarias que emplea la organización para la generación de energía eléctrica en nuestro país. Los elevados costos de estas fuentes de energías primarias, producto de los inconvenientes de abastecimiento mundial por el conflicto bélico desencadenado en el viejo continente, sumado a problemas tales como el fraude y robo de energía por la adulteración de medidores o las conexiones clandestinas y la dificultosa segmentación de los clientes, genera una ineficiencia en la administración del capital de trabajo de una empresa que requiere un liderazgo en costos y una atención de excelencia hacia los usuarios que terminan siendo cautivos de un servicio prestado bajo una estructura monopólica natural. Todo ello impacta negativamente en diversos indicadores, tales como los plazos de cobranzas, de pagos, de stock, y por ende en la liquidez de la empresa y en la administración de su capital de manobra deficiente desde el punto de vista financiero.

### *Antecedentes*

En cuanto a los antecedentes, el trabajo presentado por Pardo Manrique (2013) tuvo como objetivo general realizar un análisis financiero en la empresa SODEXO S.A. Pretendió tener conocimiento de la misma, por lo cual se tomaron los estados financieros, observando el movimiento de las cuentas, especialmente las del activo corriente y pasivo corriente, con el fin de mirar que tan representativo fueron, qué beneficios generaron y los riesgos que se podían presentar. El autor concluyó que la administración del capital corriente es crucial para garantizar una situación financiera de corto plazo sostenible que permita dotar a la empresa de capacidad para afrontar cómodamente sus obligaciones sin tener descalces financieros. Este trabajo ha servido como base para abordar la problemática detectada en el presente reporte de caso y comprender la importancia de una administración eficiente del capital de manobra en post de garantizar salud financiera en el corto plazo.

Por su parte, el trabajo presentado por Rouillón (2011) analizó la Empresa de Distribución Eléctrica Lima Norte S.A.A (EDELNOR S.A.A.) en los años 2006 al 2008. Como objetivo general, se estudió a la empresa en el sector económico financiero y la

optimización de sus recursos para el logro de sus objetivos planteados. Uno de los objetivos de la empresa es brindar un mejor servicio a la sociedad, debido a que está directamente relacionado con el desarrollo humano. Para el logro de los objetivos el autor empleó análisis porcentuales, análisis de ratios de la empresa y la relación de la misma en el sector de distribución eléctrica, cuadro de orígenes y aplicaciones de fondos, estado de flujos de efectivo y los cálculos de las necesidades operativas de fondos corrientes. Este trabajo ha servido como una guía para orientar la metodología de los análisis propuestos en el presente reporte de caso: un análisis de liquidez general, uno estático de liquidez y otro dinámico de liquidez, y finalmente un análisis puntual de liquidez.

#### *Relevancia*

Resulta conveniente analizar el caso planteado dado que la empresa tiene como prioridad estratégica lograr una gestión eficiente de los recursos, para maximizar los resultados, mejorar continuamente los procesos y la calidad de los servicios brindados a sus clientes fortaleciendo la infraestructura a través de inversiones en la red y en tecnología. Para ello, es preciso que cuente con salud financiera de corto plazo, evitando así potenciales descalces financieros que podrían poner en peligro los procesos de cobranzas, de pagos, de compras, entre otros.

#### *Objetivo general*

Diseñar una planificación financiera de corto plazo para que la empresa Edenor S.A., ubicada en la provincia de Buenos Aires, mejore la capacidad de pago de sus obligaciones corrientes a partir del 2022.

#### *Objetivos específicos*

- ✓ Realizar un análisis de liquidez estático haciendo énfasis en el capital de trabajo.
- ✓ Realizar un análisis dinámico de liquidez haciendo énfasis en el ciclo operativo neto de la empresa.
- ✓ Confeccionar un análisis puntual de liquidez.



- ✓ Plantear acciones estratégicas que tiendan a mejorar los indicadores de cada uno de los análisis realizados.
- ✓ Evaluar la propuesta de implementación de la presente planificación financiera de corto plazo.

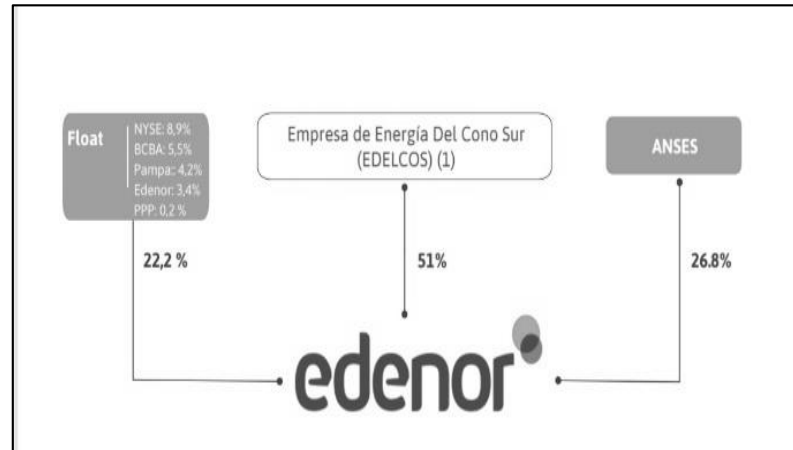
## **Análisis de situación**

### *Descripción de la situación*

Edenor fue constituida como una Sociedad Anónima el 21 de julio de 1992 bajo la razón social de Empresa Distribuidora Norte Sociedad Anónima. El proceso tuvo lugar durante la privatización de la empresa estatal Servicios Eléctricos del Gran Buenos Aires S.A. (SEGBA), la cual fue dividida en tres compañías distribuidoras, incluida Edenor, y cuatro compañías generadoras de energía.

El 14 de mayo de 1992, el Ministerio de Economía y Obras y Servicios Públicos aprobó el Pliego de Bases y Condiciones del llamado a Concurso Público Internacional para la venta de las acciones Clase A de la Compañía, representativas del 51 % de su capital social. Un grupo de inversores internacionales, entre los cuales se hallaba EDF International S.A. (una subsidiaria totalmente controlada de Electricité de France S.A.), presentó una oferta de compra de dicho paquete accionario a través de EASA, una empresa argentina. EASA resultó la adjudicataria y, en agosto del mismo año, suscribió un contrato de compraventa con el Gobierno Nacional, quien otorgó a la Compañía una concesión para distribuir electricidad en forma exclusiva dentro de su área de concesión por un período de 95 años. El 1 de septiembre de 1992, EASA adquirió las acciones ordinarias Clase A, convirtiéndose en el accionista controlante de la Compañía.

En cuanto a la estructura accionaria de la empresa, más de la mitad está en poder de la empresa de energía del cono sur y más de un cuarto en la Administración Nacional de Seguridad Social.



(1) EDELCO tiene 462.292.111 -Acciones clase A

Figura 1. Estructura accionaria

Fuente: Elaboración propia en base a Edenor S.A.

En cuanto a la industria de la producción y distribución de energía eléctrica en Argentina, se puede decir que exhibe una estructura de mercado monopólica de tipo natural. Existen en la actualidad 43 empresas estatales y privadas generadoras, la mayoría de las cuales opera con más de una planta. Al 31 de diciembre de 2021, la Argentina contaba con una capacidad instalada de 24.352 MW, de los cuales el 54% correspondía a generación térmica, 42% a generación hidroeléctrica y 4% a generación de energía nuclear. La electricidad es transportada desde las centrales de generación hasta las distribuidoras a través de sistemas de transporte de electricidad de alta tensión. Las empresas transportadoras no compran ni venden electricidad, y su servicio está regulado por el Marco Regulatorio Eléctrico y normas afines dictadas por la Secretaría de Energía.

Al respecto, con el objetivo de satisfacer la demanda, mejorar la calidad del servicio y reducir las pérdidas no técnicas, la mayor parte de las inversiones fueron destinadas al incremento de la capacidad, la instalación de equipamiento de telecontrol en la red de media tensión, la conexión de los nuevos suministros y la instalación de medidores de energía auto

administrados. Todas las inversiones se realizan priorizando la protección del medio ambiente y la seguridad en la vía pública. Las inversiones realizadas durante el año 2020 alcanzaron un valor de \$ 10.039 millones siendo prioridad para la Sociedad su ejecución por sobre otras erogaciones como una forma de mantener la prestación del servicio público concesionado en condiciones seguras. El resultado operativo del ejercicio 2020 muestra una pérdida de \$ 19.917 millones comparado con una ganancia de \$ 6.465 millones del ejercicio anterior. Esto se debe, principalmente, al reconocimiento de una desvalorización en las propiedades, planta y equipo de la sociedad por \$ 17.396 millones. Al 31 de diciembre de 2020, según el análisis realizado por la gerencia de acuerdo con NIC 36, se han identificado indicios de deterioro de valor en los activos de la organización. Estos incluyen diversos escenarios posibles y ponderan factores tales como el contexto macroeconómico actual y la proyección del negocio a mediano y largo plazo.

#### *Análisis de contexto*

El análisis se llevó a cabo siguiendo la estructura del análisis PESTEL, en el cual se identifican los factores del entorno general. Los factores son: Político, Económico, Social, Tecnológico, Ecológico y Legal.

*Factor Político.* La empresa se ve afectada desde el punto de vista político dado que la coalición del gobierno actual exhibe un resquebrajamiento importante. El estado electoral del actual gobierno parece haber profundizado, en elecciones legislativas del pasado noviembre, las diferencias entre los integrantes de dicha coalición. Esto sembró incertidumbre en cuanto a la continuidad de las políticas implementadas e incluso puso en duda la gobernabilidad de un poder cuya imagen positiva estaba muy debilitada. Argentina cerró un año complicado y comenzó el 2022 con grandes interrogantes: en materia económica, tenía la necesidad de cerrar un acuerdo de refinanciación con el Fondo Monetario Internacional (FMI) y, en materia política, se generó cierta incertidumbre sobre la pérdida de gobernabilidad del gobierno de turno (UCEMA, 2022). Dicha situación influye en el proceso de flujos de inversiones en diversos sectores de la economía. Entre ellos se encuentra la empresa distribuidora de energía eléctrica Edenor S.A. quien demanda previsibilidad

macroeconómica y política al momento de realizar inversiones, no solo para mejorar los servicios brindados, sino también para investigación y desarrollo.

Por otro lado, el reciente acuerdo celebrado con el FMI impone una actualización de las tarifas de energía eléctrica en todo el territorio del país, y en especial en la zona de concesión donde opera Edenor S.A. El tema energético asoma recién en la sección sobre política fiscal y financiamiento, en el reciente entendimiento con el organismo multilateral, donde el gobierno actual promete focalizar mejor los subsidios a la energía con la meta de reducirlos en 0,6% del PBI en 2022, según fuentes de CPCECBA (2022). Sin embargo, reconoce que existen incertidumbres importantes y riesgos no solo de descontento social, sino también de una menor recaudación producto de la menor producción de energía por falta de incentivos reales al sector.

*Factor Económico.* La situación macroeconómica de Argentina es crítica y con indicadores poco alentadores. Siguiendo a (INDEC, 2022) la tasa de inflación de marzo de 2022 fue de 6.7%, mientras que la de desocupación para el tercer trimestre del año pasado ascendió a 8.2%. Ello acompaña un índice de producción industrial manufacturero de -5.5%. Con estos indicadores, la recuperación de la economía parece difícil sino se implementan cambios estructurales que combatan al principal flagelo circundante: la inflación.

En cuanto a las perspectivas económicas para los próximos dos años, se puede decir que se prevé que la economía crezca un 2,5% en 2022 y un 2,3% en 2023, en el marco de una fuerte recuperación en 2021. El consumo privado y la inversión han sido vigorosos, mientras que los altos precios de las materias primas han impulsado las exportaciones de tal modo que la balanza por cuenta corriente ha pasado a registrar superávit. La inflación ha repuntado y seguirá en cotas altas, en parte por la monetización de un buen porcentaje del déficit fiscal. El desempleo ha descendido y el empleo formal ha aumentado, pero el alto nivel de empleo informal sigue siendo preocupante. Mientras tanto, la pobreza afecta lentamente a más del 40% de la población y la elevada informalidad sigue siendo motivo de preocupación (CPCECBA, 2022).

Con ello, se concluye que el grado de influencia de las variables macroeconómicas en empresas que distribuyen energía eléctrica, como Edenor S.A., dependen de liderar en

costos para ofrecer precios más competitivos. Esto es difícil en un contexto de inflación y presión fiscal elevada.

*Factor Social.* La situación social en Argentina, marca niveles de pobreza record en la historia del país. La población bajo la línea de pobreza ascendió al 40.6% para el primer semestre de 2021, mientras que el 31.2% de los hogares se encontraban bajo dicha línea (INDEC, 2022). Esta situación genera cierta tensión social que pone de manifiesto la falta de crecimiento económico e impide la generación de puestos genuinos de trabajo para contribuir al bienestar social.

Otro aspecto a considerar es que, si bien la tasa de desocupación ha disminuido, la misma sigue siendo alta. La destrucción de puestos de trabajo, producto de los efectos adversos de la pandemia del covid-19, impacta directamente en el tejido social de los sectores más vulnerables que carecen de recursos para abordar una inevitable actualización de las tarifas energéticas en el transcurso del año, producto de la quita de subsidios y el aumento de los costos de producción de energía en el mundo.

*Factor Tecnológico.* La tecnología juega un papel importante hoy en día en cualquier tipo de empresa, dado que el crecimiento y la permanencia de una organización en el mercado van de la mano de la tecnología. Edenor S.A. ha consolidado la práctica de Gestión por Procesos, la cual se ha visto acompañada con la ejecución de varios proyectos de análisis y rediseño de procesos, entre los que se destacan el de Nuevos Suministros, el de Ventas de Servicios y el de Gestión de Cobranzas, entre otros. Todos estos fueron acompañados de los componentes tecnológicos requeridos y de ajustes de roles y organización. En el eje de la automatización de procesos, se agregaron nuevos robots transaccionales para el análisis de expedientes, cálculo de recupero y re facturación de energía. Con estos nuevos robots se logró alcanzar el recupero de unos \$20 mil millones mensuales. Finalmente, se puede mencionar que el contexto de la pandemia provocó la aceleración de la transformación digital que la empresa venía impulsando en los últimos años a través de cambios profundos en la tecnología, los procesos de negocio y la cultura de trabajo. Con ello, se puede decir que el

grado de influencia de los avances tecnológicos en Edenor S.A. es alto, dado que posibilitaría mejorar los diversos procesos y administrar eficientemente los recursos disponibles.

*Factor Ecológico.* La compañía entiende la Responsabilidad Social Empresaria como el compromiso de la empresa de contribuir al desarrollo sostenible con la participación de sus grupos de interés, a fin de mejorar la calidad de vida de la sociedad en su conjunto. Esta actividad se desarrolla como voluntaria e independientemente del cumplimiento de la ley. Los aspectos que componen la responsabilidad social de una empresa son diversos: el respeto por el medio ambiente, los grupos de interés, las prácticas operacionales justas, derechos humanos, transparencia, y las prácticas laborales.

Los ejes estratégicos de la empresa Edenor S.A. tienen, como uno de sus valores fundamentales, la necesidad de asegurar la continuidad de la actividad empresarial presente y futura, y compatibilizar las acciones sociales y ambientales con el desempeño económico de la empresa.

*Factor Legal.* Según el artículo 40 de la Ley N° 24.065, las tarifas del servicio público de distribución eléctrica están conformadas por dos términos: el Costo de Compra en el Mercado Eléctrico Mayorista y el Costo Propio de Distribución. En otras palabras, la tarifa de cada categoría está compuesta por los precios mayoristas estacionales de referencia de la energía y potencia, el costo de transporte, más el costo propio de distribución. El CPD corresponde a la retribución propiamente dicha que perciben las distribuidoras por su tarea específica.

Desde el 1° de marzo de 2022, en el Área Metropolitana de Buenos Aires rigen las tarifas que el ENRE definió a través de las Resoluciones N° 75 y 76/2022. La adecuación se dispuso tras la celebración de la Audiencia Pública que tuvo lugar el 17 y 18 de febrero del mismo año. Esta situación, sin lugar a dudas, influye en Edenor S.A., en virtud de la zona de concesión que tiene vigente.

*Diagnóstico organizacional*

El análisis se llevó a cabo siguiendo la estructura del Análisis FODA.

*Tabla 1. Matriz FODA*

<i>Fortalezas</i>	<i>Oportunidades</i>
<ul style="list-style-type: none"> <li>✓ Importante trayectoria de la empresa.</li> <li>✓ Ambiente de trabajo propenso para desarrollo profesional de los recursos humanos.</li> <li>✓ Compromiso con el cuidado del medio ambiente bajo acciones de responsabilidad social empresarial de la compañía.</li> <li>✓ Buena relación y acercamiento con los clientes.</li> <li>✓ Alto nivel de satisfacción de las necesidades de los usuarios.</li> <li>✓ Imagen corporativa positiva.</li> <li>✓ Innovación tecnológica tendiente a fortalecer los procesos administrativos de la empresa.</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>✓ Crecimiento del consumo de energía en el país.</li> <li>✓ Políticas que el actual gobierno ha impulsado para incentivar procesos de inversiones en el corto y largo plazo.</li> <li>✓ Incentivos fiscales tendientes a generar ahorros impositivos en las operaciones de la compañía.</li> </ul>
<i>Debilidades</i>	<i>Amenazas</i>
<ul style="list-style-type: none"> <li>✓ Ineficiente administración del capital corriente de la empresa.</li> <li>✓ La estructura de precios está fuertemente influenciada por los elevados costos de los insumos primarios como el fueloil y el gasoil.</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>✓ Aumento del combustible como fuente primaria de producción de energía eléctrica.</li> <li>✓ El fraude y robo de energía.</li> <li>✓ Situación macroeconómica del país: con elevada inflación, recesión y desocupación.</li> </ul>



---

<ul style="list-style-type: none"> <li>✓ No se realizan evaluaciones a los proveedores ni de consistencia de los clientes.</li> <li>✓ Ineficiencia en las inspecciones para evitar robos y fraudes en el consumo de energía eléctrica.</li> <li>✓ Alto nivel de morosidad en los pequeños usuarios de la compañía.</li> <li>✓ Resultado operativo ajustado por inflación sumamente negativo.</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>✓ Inestabilidad del gobierno de turno por conflictos internos de la coalición gobernante.</li> <li>✓ Incremento de la tasa de interés como costo financiero para acceder a financiamiento externo.</li> <li>✓ Conflicto bélico en el viejo continente.</li> </ul>
---	--

---

*Fuente: elaboración propia.*

La empresa tiene una concesión para distribuir electricidad en forma exclusiva en el noroeste del Gran Buenos Aires y en la zona norte de la Ciudad Autónoma de Buenos Aires. Una de las principales fortalezas detectadas en Edenor S.A. es su imagen positiva y trayectoria en el mercado como distribuidora de energía eléctrica. Es una realidad que se configura bajo la visión de ser modelo de excelencia de empresa de servicios públicos, con un alto nivel de satisfacción de los clientes actuales. En cuanto a las oportunidades, se destaca la posibilidad de expandir su zona de concesión, lo que asegura un nivel de inversión que garantiza un servicio de alta calidad e innovación tecnológica para acercarse mucho más a los clientes actuales y potenciales. En cuanto a la principal debilidad, se puede mencionar la ineficiente administración de su capital de trabajo corriente producto de una gestión de cobranzas poco efectiva, altos niveles de morosidad y dificultad para evaluar a los proveedores con sana crítica racional. Ello conduce a que su situación financiera de corto plazo no sea buena y sumada al contexto macroeconómico que sufre Argentina, producto de la inflación, recesión y conflicto bélico externo, agudiza la posición financiera cortoplacista de la empresa bajo análisis.

### *Análisis Profesional*

En primer lugar, se expone en la Figura 2 del Anexo I, un análisis vertical de los estados financieros para los últimos ejercicios económicos, y en la Figura 3, un análisis horizontal de los mismos.

Como se puede observar, las deudas comerciales constituyen el rubro del pasivo corriente con mayor ponderación en los tres períodos analizados. Así mismo, en el análisis horizontal se visualiza un incremento del 130,71% en el período 2020-2021.

Por otra parte, la magnitud del pasivo corriente es significativamente superior a la del activo corriente en los tres períodos analizados. Lo expresado previamente pone de manifiesto una comprometida situación financiera de corto plazo para esta empresa que en los tres años presenta deuda sin consolidar.

Desde una visión profesional, se puede decir que la empresa objeto de estudio requiere de la optimización de su ciclo operativo neto contribuyendo a la generación de un nivel de liquidez suficiente que le permita hacer frente a sus obligaciones de corto plazo. La gestión eficiente del capital de trabajo resulta ser un punto a considerar a lo largo de este reporte.

## **Marco Teórico**

En la actualidad, la competitividad se está desarrollando en el mundo de las empresas, y se puede indicar que una de las metas que marca esta competencia, es la búsqueda de una liquidez ventajosa basada en la práctica de una gestión financiera llevada de manera profesional para el crecimiento de la empresa. Los ratios financieros de liquidez son fundamentales para evaluar la situación económico-financiero de una empresa en el corto plazo, es decir, para detectar si la empresa cuenta con suficientes recursos y disponibilidad para cubrir sus obligaciones presentes. El objetivo de realizar un análisis de la situación financiera de corto plazo consiste en determinar la capacidad del ente para hacer frente a sus obligaciones en un período de tiempo que abarque hasta un año. El hecho de tomar este plazo es convencional y en Argentina estaría basado en que las normas contables vigentes toman dicho lapso para la clasificación de activos y pasivos corrientes, su composición y evolución (Pérez, 2005 p 61). A veces, las empresas caen en endeudamientos innecesarios que las conducen a problemas insalvables, sin tener en cuenta, que, en muchos casos, de haber optimizado el ciclo operativo, la situación hubiera sido distinta. Los máximos responsables de la empresa, de igual manera que se preocupan por las ventas y los gastos, deben tener bajo control la sincronización del ciclo operativo. Esto resulta vital para el normal funcionamiento de las actividades (Fowler Newton, 2012).

Las entidades son sensibles a sufrir alguna variabilidad financiera inesperada, caracterizada por insolvencia y poca liquidez, como fruto de políticas financieras poco efectivas; por lo tanto, toda organización debe conocer su situación económica y financiera para identificar las dificultades existentes y las causas que la ocasionan (Herrera Freire, A. G., Betancourt Gonzaga, V. A., Herrera Freire, A. H., Vega Rodríguez, S. R. y Vivanco Granda, E. C., 2016). Para ello, se debe disponer de herramientas apropiadas que le permitan detectar los errores, como los ratios financieros, con los que se puede lograr evaluar el desempeño financiero de un ente a lo largo de un ejercicio fiscal específico, mediante el uso de fórmulas sobre datos aportados por la contabilidad. Según Sosa Ipanaque, M. I. (2018), a nivel mundial, las empresas buscan seguir evolucionando con la globalización. Actualmente los negocios intentan satisfacer necesidades de la población en general; por ello, hoy en día están expuestas a profundos y constantes cambios. La actividad empresarial implica riesgos,

ya que la empresa se desenvuelve en un entorno incierto. Por lo tanto, es necesario desarrollar estudios que permitan analizar el presente para ser asertivo en el futuro y elegir estrategias adecuadas que permitan un mejor desempeño. Para que las empresas tengan un futuro predecible, es necesario realizar un adecuado análisis financiero. La necesidad de mejorar la liquidez de una empresa radica en que la liquidez tiene una afectación directa en las operaciones de las empresas, es de vital importancia porque afecta cada actividad que realizan con la finalidad de cumplir con los objetivos primordiales (Mejía Huerta, K. P., Sicheri Monteverde, L. G. y Nolzco Labajos, F.A., 2020). El trabajo presentado por Acuña Reyes, A.M. (2019), denominado “Análisis de la administración de activos y pasivos de la empresa FUTECH INDUSTRIAL S.A”, tuvo como objetivo definir cuál fue la manera más apropiada de administrar los activos encargados en la administración financiera de la empresa. El autor concluyó que la administración de los activos y pasivos de corto plazo es fundamental para optimizar la eficiencia en lo que respecta a la utilización de los recursos. El mismo hace hincapié en que el ciclo operativo neto de la empresa sea eficiente para garantizar solvencia cortoplacista.

Los ratios permiten interpretar y comparar los estados contables para facilitar la toma de decisiones, y son herramientas útiles para hacer un diagnóstico de la empresa. A los fines de este trabajo se utilizan los ratios con el propósito de analizar la evolución de la empresa en el tiempo y realizar proyecciones. Los ratios utilizados para este trabajo son:

- Ratios de liquidez: tienen como objetivo reflejar la capacidad de pago de la empresa en el corto plazo. Contar con un adecuado flujo de fondos para las empresas es muy importante, ya que si no se tuviesen los fondos necesarios en el momento oportuno podrían sobrevenir diversos problemas; por ejemplo, se podrían desaprovechar oportunidades de negocios, podrían tener dificultades para hacer frente a las obligaciones e incluso llegar hasta la cesación de pagos. Así mismo, un exceso de recursos en el corto plazo genera un costo de oportunidad.
- Plazo medio de cobranzas: es un importante indicador de gestión, ya que así se conocerá como están pagando los clientes. Cuando comparamos el plazo

que otorga la empresa a sus clientes con la antigüedad de los deudores por venta, ello nos indica el desfase que se estaría produciendo en la gestión de cobranzas. Los atrasos en las cobranzas disminuyen el flujo de ingresos y genera mayor necesidad de capital de trabajo.

- Plazo medio de inventario: pretende determinar cuál es la demora promedio desde que los bienes ingresan a la empresa hasta que son vendidos. Conocer cómo la empresa maneja su inventario resulta de gran importancia, porque en la medida que se acelere la rotación del mismo, se mejorará el flujo de fondos, es decir, el dinero ingresa más rápido.
- Plazo medio de pago: determina el plazo promedio que tienen las deudas, desde que son efectuadas las compras a crédito hasta que se cancelan los compromisos con los proveedores. Si el plazo que nos muestra el ratio es superior al que en realidad otorgan los proveedores, se estaría tomando un tiempo mayor al acordado y esto podría dañar la relación entre ambos.
- Ciclo operativo neto: es lo que debe ser cubierto con capital corriente para que la empresa pueda funcionar financieramente. Por ejemplo, si se aumenta el plazo a los clientes se produce una disminución en el flujo de fondos. Por consiguiente, si no se tiene excedente de capital corriente, habrá que ver la posibilidad, por ejemplo, de negociar mayores plazos con los proveedores para no caer en una situación de falta de liquidez.

La planificación financiera de corto plazo tiene como meta definir las acciones financieras a tomar y anticiparse al efecto que estas pueden tener. El análisis financiero constituye la base para una adecuada gestión empresarial, permite visualizar los aspectos más importantes en cuanto a la gestión del desempeño logrado por una empresa en un período determinado, así como ajustar las estrategias del negocio en el afán de gestionar una posición competitiva. Platikanova (2005) sugiere que el análisis del performance financiero de las empresas es pertinente por dos razones: primero, puede dar una alerta sobre una futura crisis mostrando una tendencia general del sector, y segundo, es la base para la gestión empresarial, ya que permite influir en campos medulares de la administración como es el caso de la financiación.

## Diagnóstico y Discusión

### *Declaración y justificación del problema*

#### Análisis de ratios de corto plazo

<b>Ratios</b>	<b>2019</b>	<b>2020</b>	<b>2021</b>
Capital Corriente	-9.129	-18.858	-55.513
Liquidez Corriente	0,73	0,55	0,43
Liquidez Seca	0,65	0,50	0,40
Liquidez Instantánea	0,006	0,03	0,01
Plazo Medio de Cobranza	42	47	47
Plazo Medio de Inventario	43	34	43
Plazo Medio de Pago	67	172	329
Ciclo Operativo Neto	18	-91	-239

Figura 4: Ratios

*Elaboración propia en base a Estados Contables de Edenor S.A.*

**Capital Corriente:** El Capital Corriente es negativo en todos los años analizados, porque parte del activo a largo plazo está financiado con pasivos de corto plazo, en otras palabras, fuentes de financiación que vencen en un plazo máximo de un año están financiando activos que van a tardar más de un año en aportar la liquidez que se requiere para enfrentar esas obligaciones.

**Liquidez Corriente:** Por cada peso que se adeuda a corto plazo, existen en el activo corriente \$0,73 en 2019; \$0,55 en 2020 y \$0,43 en 2021. Se aprecia una marcada tendencia al deterioro de la liquidez corriente por un aumento del pasivo corriente proporcionalmente mayor al incremento del activo corriente. Esto se debe fundamentalmente, al aumento de las deudas comerciales en 2020 (99%), y al aumento de las deudas comerciales y los préstamos en 2021 (130% y 7.000% respectivamente).

**Liquidez Seca:** Por cada peso que la firma adeuda en el corto plazo existen en el activo rápido (Activo Corriente menos Bienes de Cambio) \$ 0,65 en 2019, \$0,50 en 2020 y \$0,40 en 2021. Al igual que en el ratio anterior, fue disminuyendo en los tres períodos analizados por el desproporcionado aumento de las deudas de corto plazo, ya que los bienes de cambio disminuyeron en el 2020 (28 % respecto del 2019) y aumentaron un 84 % en el 2021 respecto al año anterior.

Liquidez Instantánea: Este ratio indica que por cada peso del pasivo corriente existen en efectivo y equivalentes (disponibilidades menos depósitos a plazo fijo y fondos comunes de inversión) \$0,006 en 2019, \$0,03 en 2020 y \$0,01 en 2021. Si bien se ve una ínfima recuperación en 2020, decayó nuevamente en el año 2021 por las mismas razones expuestas anteriormente.

Ciclo Operativo Neto: Este ratio pone de manifiesto que a la empresa le lleva 18 días, en 2019, cobrar en efectivo la venta de su inventario. En los dos períodos siguientes, este ratio arrojó valores negativos (-91 en 2020 y -239 en 2021), lo que muestra que la ineficiencia en el manejo del capital corriente se trasladó a los proveedores. La principal fuente de variación del ratio fue el aumento desproporcionado del plazo medio de pago que se incrementó 105 días en 2020 y 157 días en 2021.

La causa fundamental del deterioro financiero de la empresa en el corto plazo es la acumulación desmedida de obligaciones corrientes. Esto se produjo en función de que el aumento de las tarifas autorizado en la región fue muy inferior al registrado en otras provincias; la distribuidora que opera en la zona está pagando una parte minoritaria de la factura de su proveedor Cammesa. La empresa calcula cuánto es lo que no le reconoció el Estado por la falta de actualización del Valor Agregado de Distribución (VAD) y reflejan ese monto en lo que dejan de abonarle a Cammesa. De esa forma, Edenor busca evitar la reducción de su flujo de fondos.

Por otra parte, los ingresos de la empresa se vieron disminuidos en los dos últimos períodos y el resultado de ambos fue negativo. Además, cabe destacar que, a pesar de tarifas “pisadas” y con los costos de los insumos que en algunos casos se incrementaron en un 100%, la empresa mantuvo su nivel de operación y a todo el personal (hecho manifestado durante la larga cuarentena, donde la energía fue más que esencial).

### *Conclusión diagnóstica*

La empresa presenta una comprometida situación financiera de corto plazo, tiene que efectuar una recomposición del capital corriente, atender los serios problemas de liquidez que presenta y normalizar su ciclo operativo neto. Sin embargo, estas dificultades financieras no se pueden analizar sin tener en cuenta la situación política, económica y social por la cual atraviesa el país.

La principal fuente de acumulación de pasivo de corto plazo es la falta de ingresos producida; por un lado, la reducción de los ingresos por servicios de la empresa (respecto del año 2020, los ingresos se redujeron un 18% en el 2021) y, por otro lado, el deterioro y la falta de actualización de tarifas subsidiadas por el estado. Si bien hay pasivos que terminan cancelándose con los mencionados subsidios, el efecto de la inflación y de la devaluación, que inciden directamente en el mercado eléctrico, son variables exógenas que impactan de manera directa en el nivel de subsidios.



## **Plan de implementación**

Como se mencionó precedentemente, la empresa presenta una comprometida situación financiera de corto plazo; tiene que efectuar una recomposición del capital corriente, atender los serios problemas de liquidez que presenta y normalizar su ciclo operativo neto. En función de ello, se propone un plan para normalizar la situación financiera de corto plazo que presenta la organización, a través de una intervención profesional. Este tendrá como objetivos:

### *Objetivo General*

Normalizar la situación financiera de corto plazo de la empresa EDENOR SA, ubicada en la provincia de Buenos Aires, para el período 2023.

### *Objetivos específicos*

- Recomponer el capital corriente.
- Solucionar los serios problemas de liquidez.
- Regularizar el ciclo operativo neto.

Los objetivos mencionados no pueden ser analizados en forma aislada, ya que, en función de los ratios más representativos de la situación financiera de corto plazo que se analizaron, la mejora en cualquiera de ellos implicará una mejora o colaborará en la normalización de otros.

### *Alcance*

La propuesta será llevada a cabo, con esfuerzo conjunto por los siguientes departamentos de la empresa EDENOR S.A.: departamento de Finanzas y Control, departamento de Operaciones y Servicio al Cliente y departamento de Dirección Técnica. El plan se comenzará a implementar en el mes de junio de 2022, y se espera que en el lapso de un año se comiencen a visualizar los resultados esperados.

### *Recursos involucrados*

La empresa deberá contar con algunos recursos para llevar a cabo el plan de implementación propuesto. Estos incluyen humanos, materiales, financieros, y tecnológicos. Se deberá incorporar un asesor contable que asista de manera mensual, y se contará con un lugar que no esté en uso para poder adaptarlo como oficina y que realice allí su trabajo; este lugar contará con recursos materiales como un escritorio, silla y una computadora.

A su vez, al programador que diseñó el programa con el que trabaja la empresa para hacer la contabilidad, se le solicitará que le anexe el cálculo automático de los ratios. De esta forma, cuando el programa arroje el estado de situación patrimonial y de resultados, automáticamente los calculará.

Como el programa tiene la posibilidad de elaborar ambos estados de forma mensual y acumulativa, todos los meses se podrá hacer el análisis de los ratios para que se pueda determinar de forma permanente como van evolucionando y, así mismo, detectar los problemas.

Para el cálculo de los honorarios de la propuesta se tomó en cuenta las horas trabajadas de un profesional con dos auxiliares técnicos durante 12 meses, donde se efectuarán trabajos de recolección, procesamiento y selección de información para ejecutar el plan de implementación. El costo de la propuesta es de \$ 550.000 (300 módulos valor \$2.844), la forma de pago será de un 20% en concepto de anticipo (\$ 110.000) y el saldo en 11 cuotas mensuales y consecutivas de \$ 40.000.

### *Acciones a desarrollar*

#### **Acciones para incrementar el capital corriente y la liquidez**

La empresa mantuvo la misma estructura patrimonial, que se fue acentuando y agravando hacia el período 2021. El Capital Corriente fue negativo en todos los años analizados. Así mismo, el capital propio es pequeño en relación con los fondos necesarios para financiar los activos fijos y es escaso en relación con la magnitud del pasivo. La empresa tiene capital insuficiente y muchos pasivos financiando activos de poca liquidez.

Tanto el capital corriente como la liquidez corriente dependen del activo corriente y del pasivo corriente: en el primer caso, como los términos de una resta, y en el segundo, como

numerador y denominador de un cociente, es decir, las acciones a implementar para la mejora del capital corriente tendrán un efecto positivo sobre los índices de liquidez en sus distintos niveles de agregación.

En concreto, se tiene que incrementar el activo corriente. Para ello se propone incrementar los ingresos por ventas a través de la minimización de las pérdidas no técnicas de energía, incrementar el recupero de energía y reducir el índice de morosidad de la empresa. Por otra parte, se requiere una disminución del pasivo corriente, para lo cual se propone renegociar la deuda de corto plazo con el principal proveedor.

*Incrementar los ingresos por venta minimizando las pérdidas no técnicas de energía*

Las pérdidas no técnicas corresponden a aquellas que se originan por robo, instalación deficitaria o falla de las mediciones, que no permiten la adecuada medición del consumo de los clientes.

En el tercer cordón del Gran Buenos Aires se siguen produciendo nuevos asentamientos de barrios populares, que se suman a los crecimientos de los ya existentes, donde el robo de energía se expone como uno de los principales factores que inciden en el aumento de las pérdidas totales.

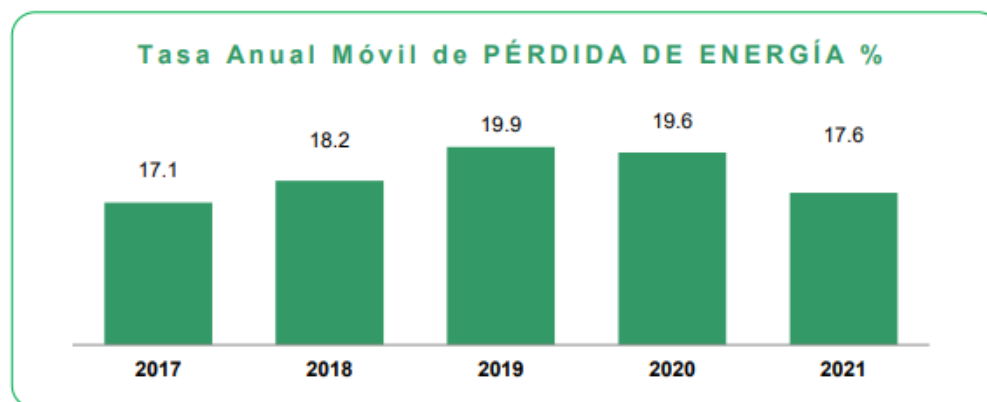


Gráfico 1: Tasa anual de pérdida de energía

*Fuente: Memoria Edenor 2021*

En la figura precedente se puede visualizar la tasa de pérdida de energía total en los últimos cinco períodos.

Para enfrentar esta situación, se deberá agudizar el plan iniciado en años anteriores - que consistió en colocar medidores auto administrados que tenían como objetivo la inclusión eléctrica- a través de la normalización de usuarios clandestinos, clientes inactivos y clientes morosos crónicos. Esto permitiría el uso de la red en condiciones seguras y eficientes, y con un servicio diferenciado a este segmento de clientes. Durante el año 2021, se instalaron 42.449 MIDEs, de los cuales 41.381 se encuentran activados.

Otra medida sería profundizar el perfeccionamiento de instrumentos analíticos para mejoras en la efectividad del direccionamiento de inspecciones para disminuir el robo de energía. Durante el año 2021 se efectuaron aproximadamente 465.000 inspecciones de medidores en Tarifa 1 con un 49,3% de efectividad.

Con las actividades propuestas se espera reducir la tasa anual móvil de pérdida de energía a un 15%.

#### *Aumentar el recupero de energía*

El fraude en la energía, por la adulteración de medidores o las conexiones clandestinas, representa uno de los principales problemas para la empresa. Antes de efectuar la facturación y la gestión del cobro, se realizan las inspecciones y, si se verifica algún tipo de fraude, se realiza un análisis de la facturación, y luego, una gestión de negociación. El contexto económico-social incidió de manera significativa en estas acciones. Para mitigar este escenario, se deben flexibilizar las políticas de cobro, de tal forma que permitan optimizar la cobranza sin apelar a las acciones de corte de suministro.

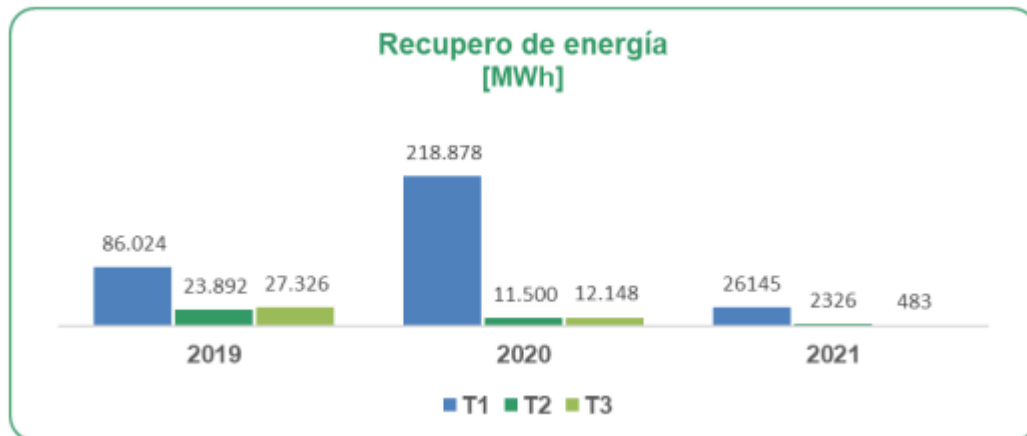


Gráfico 2: Recupero de energía medido en MWh

*Fuente: Memoria Edenor 2021*

En la figura precedente se puede observar el recupero de energía medido en MWh en los últimos tres períodos discriminado por tarifa. En el año 2021 se recuperaron aproximadamente 29.000 MWh en total.

#### *Reducción de la morosidad*

La pandemia y el impedimento de poder ejecutar acciones de campo, suspensiones y cortes, produjeron efectos negativos en el indicador de morosidad de la empresa. Los valores de morosidad en pesos crecieron un 19,7% y la morosidad en días en la calle se incrementó un 5,20% respecto del año 2020.

Para mitigar esta situación, se deberán intensificar las campañas proactivas de e-mail marketing encaminadas a los clientes con morosidad temprana, que incorporen avisos de deuda entre el primero y segundo vencimiento de la factura mediante WhatsApp, SMS, correo electrónico, llamadas telefónicas y agentes especializados en recupero de clientes morosos.

#### *Actualización de las tarifas*

Vale la pena hacer hincapié en este punto, ya que no está en manos de la empresa la decisión sobre las tarifas porque se trata de un mercado regulado. La siguiente figura muestra una comparativa de las tarifas de Edenor con las vigentes en el mercado internacional:

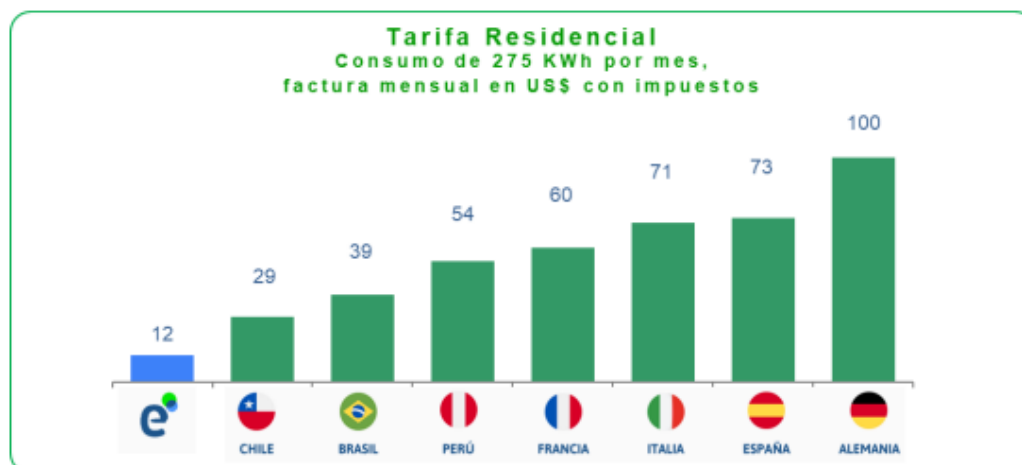


Gráfico 3: Comparativa de tarifas

*Fuente: Memoria Edenor 2021*

La figura precedente permite visualizar la falta de actualización de tarifas respecto a países tanto de América como de Europa.

*Renegociar la deuda de corto plazo con el principal proveedor*

Se debe hacer lo posible para obtener mejores condiciones de crédito o convenios que permitan alargar las fechas de pago de las compras realizadas, para otorgar a la organización la posibilidad de reinvertir o emplear ese dinero en diferentes prioridades.

Concretamente, la deuda corriente que mantiene la empresa corresponde a multas del ENRE (Ente Nacional Regulador de la Electricidad) por falta de suministro, a préstamos para inversiones efectuados por Cammesa y a deuda por el pago de energía a aquella entidad. Esta deuda creció en forma exponencial con la actualización de los últimos períodos.

En julio de 2021, el Gobierno Nacional anunció un “acuerdo histórico” que brindaría “sustentabilidad y previsibilidad” al sector eléctrico. En el presupuesto 2021 se aclara cómo se abonarán las deudas que las empresas distribuidoras acumulan con Cammesa.

El artículo 87 explicita que las obligaciones acumuladas al 30 de septiembre se podrán abonar con créditos equivalentes hasta cinco veces la factura media mensual del último año o el 66% de la deuda existente. Mientras tanto, la deuda restante se deberá regularizar a través de un plan de pagos con un plazo de hasta 60 cuotas mensuales, hasta seis meses de gracia y

una tasa de interés equivalente de hasta el 50% de la vigente en el Mercado Eléctrico Mayorista.

Numerosas empresas del sector avanzaron en acuerdos con distribuidoras de algunas provincias como Entre Ríos, Salta, Tucumán, La Rioja, Catamarca, San Juan, Santa Fe y unas 25 cooperativas del interior de Buenos Aires. Pero el grueso todavía no cerró acuerdos y continúa con la acumulación de deudas.

El 21 de septiembre de 2021, el Ministerio de Economía de la Nación dictó la Resolución M.E. N° 590/2021 que declaraba como lesivo al interés general el Acuerdo e instruye a sus órganos internos para preparar una acción judicial de nulidad.

También ordenó la suspensión de los trámites administrativos relativos a la ejecución de obligaciones originadas en dicho Acuerdo. Pero, a la fecha de emisión de los EECC 2021, la empresa no ha sido notificada del inicio de alguna acción judicial cuyo objeto sea la declaración judicial de nulidad del Acuerdo, por lo que se encuentra íntegra y plenamente vigente.

Finalmente, el 22 de febrero de 2022, mediante el DNU N° 88, el Poder Ejecutivo estableció prorrogar hasta el 31 de diciembre de 2022 el “Régimen Especial de Regularización de Obligaciones” previsto en el artículo 87 de la Ley 27.591.

En consecuencia, si la empresa lograra incorporarse al acuerdo se podrían reducir las obligaciones corrientes de manera significativa, incrementando la liquidez y recomponiendo el capital de trabajo.

### **Acciones para normalizar el ciclo operativo neto**

Con respecto a este punto, se tendría que reducir el plazo medio de cobranzas y el plazo medio de pago a proveedores. En el primer caso, eso se podría lograr reduciendo el saldo de morosos en días. Como se puede visualizar en la siguiente figura, el saldo de morosos en días se incrementó fuertemente en 2020 (92%) con relación al 2019. En el año 2021 creció levemente, pero comparado con el 2019, se acumuló un aumento del 102%.



Gráfico 4: Evolución del saldo de morosos en días en la calle

*Fuente: Memoria Edenor 2021*

En este sentido, tiene mucha relevancia la intensificación de las campañas con avisos de deuda mediante WhatsApp, SMS, correo electrónico, llamadas telefónicas y agentes especializados en recupero de clientes morosos, tal como se indicó previamente en la reducción de la morosidad de los clientes en pesos.

En referencia al plazo de pago a proveedores, urge la necesidad de que se reduzca, lo cual podría lograrse con un acuerdo de refinanciación a largo plazo de la deuda existente con Cammesa. Lo óptimo sería que el pasivo corriente se redujera un 50% mediante la renegociación de la deuda corriente.

#### *Medición y evaluación de los resultados*

Para la medición y evaluación de los resultados de cada una de las actividades descriptas previamente, se proponen los siguientes indicadores:

#### *Incrementar los ingresos por venta minimizando las pérdidas no técnicas de energía*

Actividad	Meta anual	Responsable
Aumentar la instalación de medidores MIDE	50.000 unidades	Director de operaciones y Servicio al cliente

Actividad	Meta anual	Responsable
Aumentar la efectividad de las mediciones	65%	Director Técnico



*Aumentar el recupero de energía*

Actividad	Meta anual	Responsable
Energía recuperada por no facturación	35.000 MWh	Director de operaciones y Servicio al cliente

*Reducción de la morosidad*

Actividad	Meta anual	Responsable
Reducción de la morosidad en \$	25%	Director de Finanzas y Control

*Renegociar la deuda de corto plazo con el principal proveedor*

Actividad	Meta anual	Responsable
Reducción del pasivo circulante	50%	Director de Finanzas y Control

*Reducir el plazo medio de cobranzas*

Actividad	Meta anual	Responsable
Reducción de la morosidad en días en la calle	20 días	Director de Finanzas y Control

*Reducción del plazo de pago a proveedores*

Actividad	Meta anual	Responsable
Reducción del plazo de pago a proveedores	120 días	Director de Finanzas y Control

Con las acciones enumeradas se espera que, en el período de un año, la empresa llegue a poder cumplir con sus compromisos de corto plazo, o bien que la situación financiera del último período se mejore sustancialmente. En este sentido, se espera que el capital corriente asuma un valor positivo, que el índice de liquidez corriente asuma valores entre 1 y 1,2, que el índice de liquidez seca o prueba ácida asuma un valor cercano a 1 y que el ciclo operativo neto se normalice con un tiempo aproximado al período 2018 (esto mediante la reducción del plazo medio de pago a proveedores con un tiempo cercano al del mismo período).

## Conclusiones y recomendaciones

Como se pudo apreciar a lo largo del desarrollo del presente trabajo, la empresa Edenor S.A. presenta una comprometida situación financiera de corto plazo. Retomando los objetivos planteados al inicio, se exponen a continuación los mismos, para poner de manifiesto el grado de cumplimiento de cada uno de ellos.

✓ Realizar un análisis de liquidez estático haciendo énfasis en el capital de trabajo: Con referencia a este objetivo, es importante destacar las cuestiones más relevantes referida a la estructura patrimonial de la organización en los tres períodos analizados. En el año 2019, el pasivo fue aproximadamente la mitad del activo, y el resto quedó para el patrimonio neto. Los terceros aportaron casi la misma proporción que los propietarios a la financiación de la empresa. El activo estuvo constituido en un 15% por el activo corriente y en un 85% por activo no corriente, lo que pone de manifiesto un muy relevante grado de inmovilización de los recursos invertidos por el ente. El 42% del pasivo fue a corto plazo, lo que implica un grado importante de exigibilidad de las obligaciones asumidas. El activo de corto plazo fue 0,70 veces el pasivo corriente, lo que indica que el capital corriente fue negativo; esto se denomina deuda sin consolidar. En el año 2020, el pasivo fue superior a la mitad del activo, esto implica que los terceros aportaron una mayor proporción que los propietarios a la financiación de la empresa, más que en el período anterior. Se mantuvo el alto nivel de inmovilización con variaciones poco significativas en activos y pasivos corrientes. Aproximadamente el 50% del pasivo fue a corto plazo, lo que implicó nuevamente un grado importante de exigibilidad de las obligaciones asumidas, mayor que en el año anterior. El activo de corto plazo fue 0,57 veces el pasivo corriente, lo que indica que el capital corriente siguió siendo negativo al igual que en el período anterior, pero en 2020 la situación se agravó porque, si bien tanto activo corriente como pasivo corriente se incrementaron, el pasivo corriente lo hizo en una proporción mayor. En el año 2021, los terceros siguieron aportando una mayor proporción que los propietarios a la financiación de la empresa (70%). Continuó siendo muy importante

el grado de inmovilización. Aproximadamente el 60% del pasivo fue a corto plazo, lo que sigue implicando, cada vez, un mayor grado de exigibilidad de las obligaciones asumidas (mayor que en el año anterior). El capital corriente siguió siendo negativo al igual que en el período anterior, (aumento del pasivo corriente proporcionalmente mayor al aumento del activo corriente).

El capital corriente fue negativo en todos los años analizados, porque parte del activo a largo plazo está financiado con pasivos de corto plazo; en otras palabras, fuentes de financiación que vencen en un plazo máximo de un año están financiando activos que van a tardar más de un año en aportar la liquidez que se requiere para enfrentar esas obligaciones. Adicionalmente, la situación empeora en los dos últimos períodos analizados ya que el PN se fue reduciendo debido a los resultados negativos obtenidos por la empresa en 2020 y 2021.

✓ Realizar un análisis dinámico de liquidez haciendo énfasis en el ciclo operativo neto de la empresa: En relación al presente objetivo, se pudo visualizar que la situación financiera de corto plazo se fue empeorando en cada uno de los períodos analizados. En el último año, el activo corriente se incrementó un 80,19% y el pasivo corriente aumentó un 131,26%. Sin embargo, cabe resaltar que la principal fuente de acumulación de obligaciones corrientes es la falta de ingresos producida: por un lado, la reducción de los ingresos por servicios de la empresa (respecto del año 2020, los ingresos se redujeron un 18% en el 2021) y, por otro lado, el deterioro y la falta de actualización de tarifas subsidiadas por el estado. El deterioro del ciclo operativo neto es notable y, al ser éste negativo en los dos últimos años, pone en evidencia que la ineficiencia en la gestión del capital corriente se trasladó a los proveedores. El plazo medio de pago se incrementó de 67 días en el año 2019 a 172 días en el 2020 y a 329 días en el 2021.

✓ Confeccionar un análisis puntual de liquidez: Al analizar los ratios más representativos de la situación financiera de corto plazo, se determinó que el índice de liquidez corriente fue menor que uno en los tres años analizados y fue disminuyendo anualmente por el aumento desmedido del pasivo circulante. Lo mismo ocurrió con la prueba ácida y el índice de liquidez instantánea.

✓ Plantear acciones estratégicas que tiendan a mejorar los indicadores de cada uno de los análisis realizados: En el plan de implementación se pueden visualizar las distintas acciones propuestas para reconstituir la situación financiera de corto plazo.

#### **Acciones para incrementar el capital corriente y la liquidez**

-Incrementar los ingresos por venta minimizando las pérdidas no técnicas de energía.

-Aumentar el recupero de energía.

-Reducción de la morosidad.

-Actualización de las tarifas.

-Renegociar la deuda de corto plazo con el principal proveedor.

#### **Acciones para normalizar el ciclo operativo neto**

-Reducción del saldo de morosos en días.

-Acuerdo de refinanciación a largo plazo de la deuda existente con el principal proveedor.

✓ Evaluar la propuesta de implementación de la presente planificación financiera de corto plazo: Para la medición y evaluación de los resultados de cada una de las actividades descritas previamente, se presentó, conjuntamente con el plan de implementación, la correspondiente métrica para el seguimiento de los resultados esperados, con las metas propuestas y los responsables de ejecución.

Una cuestión que resulta significativa está constituida por los subsidios. Estos cancelan partes de la deuda de la distribuidora, pero hay que tomar en consideración el escenario político, económico y social en el que está inmerso el país: una inflación del 60% interanual y una tasa de devaluación de la moneda local, que acompaña el crecimiento del nivel general de precios, son variables sobre las cuales la empresa no ejerce ningún tipo de control, pero tienen un efecto negativo sobre el monto de los subsidios y sobre los costos de insumos e inversiones. Si bien ya se puntualizó la propuesta (en la cual se detallan las acciones a realizar para recomponer el capital corriente, incrementar la liquidez y normalizar el ciclo operativo neto en función de los instrumentos específicos con que cuenta la

distribuidora de energía Edenor), se detallan a continuación algunas recomendaciones que, en general, posibilitan una mejora en la situación financiera de corto plazo para cualquier tipo de organización:

-Poner al día el cobro de facturas: Se debe poner en marcha un procedimiento para priorizar el cobro de facturas tan pronto como estén vencidas. También, se puede considerar ofrecer descuentos por pronto pago y que esto permita reunir liquidez lo antes posible. Además, existen en el mercado productos financieros destinados a la cesión de créditos pendientes a entidades financieras.

-Analizar los gastos y buscar ahorro en costos: Hay muchas áreas en las que se pueden optimizar los costos, desde potenciar la gestión de la documentación de forma digital, hasta recortar gastos de viajes del equipo sustituyendo o limitando las reuniones presenciales en favor de reuniones virtuales. También hay que disminuir las redundancias y re-procesos para liberar recursos humanos y aplicarlos en otras áreas que ayuden a optimar los procesos o suprimir costos.

Liquidar los activos fijos improductivos: En todo momento hay que evaluar la posibilidad de liquidar los activos que resultan ineficaces, si su rentabilidad no es significativa. Este es el caso de las maquinarias o de los equipamientos que ya no sirven para el cometido de la organización y generan gastos.

-Analizar las inversiones: valorar, con el mayor profesionalismo posible, las nuevas inversiones y sus rendimientos. De manera tal que se deben aplazar aquellas que no sean estratégicas, y, por tanto, esenciales para la empresa.

-Ampliar capital: Si se quieren resolver problemas relacionados a la falta de liquidez, no hay que pasar por alto la posibilidad de buscar nuevos socios o inversores.

A modo de cierre cabe recordar que, para que la implementación de un análisis financiero como herramienta de gestión garantice el crecimiento económico de la organización, depende primordialmente del compromiso de la gerencia y de una participación activa de todos los actores involucrados. Además, debe incluir actividades de capacitación y sensibilización constante en las áreas contables, para que se obtenga información confiable y oportuna para llevar a cabo el análisis.

## Referencias

**Acuña Reyes, A. M.** (2019). *Finanzas a largo Plazo: Análisis financiero a corto plazo y principios operacionales de eficiencia de la empresa FUTEK Industrial, SA año 2015-2016* (Doctoral dissertation, Universidad Nacional Autónoma de Nicaragua).

Recuperado el 25-03-2022 de <https://repositorio.unan.edu.ni/9898/>

**CPCECBA.** (2022). *Informe de Coyuntura del Consejo Profesional de Ciencias Económicas.* Recuperado 26-03-2022 de <http://iec.consejo.org.ar/>

**Fowler Newton, E.** (2012). *“Análisis de Estados Contables”*. Buenos Aires: La Ley.

**Herrera Freire, A. G., Betancourt Gonzaga, V. A., Herrera Freire, A. H., Vega**

**Rodríguez, S. R. y Vivanco Granda, E. C.** (2016). Razones financieras de liquidez en la gestión empresarial para toma de decisiones. *Quipuramayoc*, 24(46), 151-160.

Recuperado el 03-05.2022 de

[https://d1wqtxts1xzle7.cloudfront.net/56665440/13249-45984-1-PB\\_1-with-cover-page-v2.pdf?Expires=1651620697&Signature=QP64aIebELwx-bHIA3Csd3zzjAOcIffMdM93hKt8fH29PsbJD3mFZgs187cui7lheVxBO2gz8gMWtuHRZyoeyOXOKif2Jyzqzg0VD5S294NOVTWWEIwtgYRG52YhN9ubfx6wcZmLsubsPCHfik-LE1iSBe9pKlxcXXL8Umfuk7CmzoqpMqraSCPBi1-C6gqrm19ITpcWDX6QCcwIYYUAZ~LihhWq42EJ4mRaEUREuKPyk4QZ5~nzRO2wMn40LkH71u15ivFmc39W-FlpipWxJA23Qsfq15PynMUTfG0u08OvPFi4UquXh1UoDOp-qZoiPgGroVu~SqOkys0eBnXIVA &Key-Pair-Id=APKAJLOHF5GGSLRBV4ZA](https://d1wqtxts1xzle7.cloudfront.net/56665440/13249-45984-1-PB_1-with-cover-page-v2.pdf?Expires=1651620697&Signature=QP64aIebELwx-bHIA3Csd3zzjAOcIffMdM93hKt8fH29PsbJD3mFZgs187cui7lheVxBO2gz8gMWtuHRZyoeyOXOKif2Jyzqzg0VD5S294NOVTWWEIwtgYRG52YhN9ubfx6wcZmLsubsPCHfik-LE1iSBe9pKlxcXXL8Umfuk7CmzoqpMqraSCPBi1-C6gqrm19ITpcWDX6QCcwIYYUAZ~LihhWq42EJ4mRaEUREuKPyk4QZ5~nzRO2wMn40LkH71u15ivFmc39W-FlpipWxJA23Qsfq15PynMUTfG0u08OvPFi4UquXh1UoDOp-qZoiPgGroVu~SqOkys0eBnXIVA &Key-Pair-Id=APKAJLOHF5GGSLRBV4ZA)

**INDEC** (2021). *Índice de precios al consumidor (IPC)*. Recuperado el 26-03-2022 de [https://www.indec.gob.ar/uploads/informesdeprensa/ipc\\_04\\_21CDDCA5F8DD.pdf](https://www.indec.gob.ar/uploads/informesdeprensa/ipc_04_21CDDCA5F8DD.pdf)

**INDEC** (2022). *Incidencia de la pobreza y la indigencia en 31 aglomerados urbanos*.

Recuperado el 26-03-2022 de

[https://www.indec.gob.ar/uploads/informesdeprensa/eph\\_pobreza\\_02\\_2082FA92E916.pdf](https://www.indec.gob.ar/uploads/informesdeprensa/eph_pobreza_02_2082FA92E916.pdf)

**Ley 24.065** (1992). *Régimen Legal de Energía Eléctrica*. Recuperado el 27-03-2022 de <http://servicios.infoleg.gob.ar/infolegInternet/verNorma.do?id=464>

**Ley 27.591** (2021). *Presupuesto Administración Nacional*. Recuperado el 15-06-2022 de

[http://servicios.infoleg.gob.ar/infolegInternet/anexos/345000-](http://servicios.infoleg.gob.ar/infolegInternet/anexos/345000-349999/349449/norma.htm#:~:text=Que%20el%20Art%C3%ADculo%2087%20de,septiembre%20de%202020%2C%20en%20las)

[349999/349449/norma.htm#:~:text=Que%20el%20Art%C3%ADculo%2087%20de,septiembre%20de%202020%2C%20en%20las](http://servicios.infoleg.gob.ar/infolegInternet/anexos/345000-349999/349449/norma.htm#:~:text=Que%20el%20Art%C3%ADculo%2087%20de,septiembre%20de%202020%2C%20en%20las)

**Mejía Huerta, K. P., Sichi Monteverde, L. G. y Nolazco Labajos, F.A.** (2020). La

liquidez en los procesos económicos de una empresa de decoración de interiores,

Lima 2019. *Espíritu Emprender TES*, 4 (1), 1-12. Recuperado el 03-04-2022 de

<http://206.189.217.80/index.php/revista/article/view/178>

**Pérez J.** (2005). *“Análisis de Estados Contables: un enfoque de gestión”*. Córdoba: UCC.

**Platikanova, P.** (2005). *El análisis económico financiero*. Recuperado de

[https://www.yumpu.com/es/document/view/37121764/el-analisis-economico-](https://www.yumpu.com/es/document/view/37121764/el-analisis-economico-financiero-estado-del-arte)

[financiero-estado-del-arte.](https://www.yumpu.com/es/document/view/37121764/el-analisis-economico-financiero-estado-del-arte)

**Pardo Manrique, A. B.** (2013). *Análisis financiero a corto plazo empresa Sodexo SA*.

Recuperado el 25-03-2022 de <https://repository.unilibre.edu.co/handle/10901/10822>

- Rouillón, K.** (2011). *Análisis financiero de la Empresa de Distribución Eléctrica Lima Norte - EDELNOR S.A.A. de los años 2006 al 2008* (Trabajo de investigación en Dirección y Gestión Empresarial). Universidad de Piura. Facultad de Ciencias Económicas y Empresariales. Máster en Dirección y Gestión Empresarial. Piura, Perú. Recuperado el 25-03-2022 de [https://pirhua.udep.edu.pe/bitstream/handle/11042/2714/MAS\\_MDG\\_088.pdf?sequence=1](https://pirhua.udep.edu.pe/bitstream/handle/11042/2714/MAS_MDG_088.pdf?sequence=1)
- Sosa Ipanaque, M. I.** (2018). *Influencia del análisis financiero a corto plazo en la toma de decisiones de Comercial Eterna S.A, San Martín de Porres, 2017* (Tesis de grado). Universidad Privada del Norte, Lima, Perú. Recuperado el 03-05-2022 de <https://repositorio.upn.edu.pe/bitstream/handle/11537/14227/Sosa%20Ipanaque%20Maritza%20Isabel.pdf?sequence=1&isAllowed=y>
- UCEMA.** (2022). *Polarización e inestabilidad en año de elecciones*. Recuperado el 26-03-2022 de <https://ucema.edu.ar/alumni/junio30-talks>



## Anexo I

Figura 2: Composición patrimonial-Análisis Vertical.

Estado de Situación Patrimonial (en millones de pesos)						
ACTIVO	31/12/2021	%	31/12/2020	%	31/12/2019	%
<b>ACTIVO CORRIENTE</b>						
Efectivo y equivalente de efectivo	\$ 3.172,00	1,33%	\$ 4.362,00	2,93%	\$ 558,00	0,34%
Activos financieros a costo amortizable	\$ 243,00	0,10%	\$ 78,00	0,05%	-	0,00%
Activos financieros a valor razonable	\$ 15.451,00	6,50%	\$ 2.222,00	1,49%	\$ 3.798,00	2,34%
Créditos por ventas	\$ 17.563,00	7,38%	\$ 14.151,00	9,51%	\$ 16.961,00	10,43%
Otros créditos	\$ 2.133,00	0,90%	\$ 624,00	0,42%	\$ 394,00	0,24%
Inventarios	\$ 3.441,00	1,45%	\$ 1.873,00	1,26%	\$ 2.623,00	1,61%
<b>TOTAL ACTIVO CORRIENTE</b>	<b>\$ 42.003,00</b>	<b>17,66%</b>	<b>\$ 23.310,00</b>	<b>15,67%</b>	<b>\$ 24.334,00</b>	<b>14,96%</b>
<b>ACTIVO NO CORRIENTE</b>						
Propiedades, plantas y equipos	\$ 195.374,00	82,15%	\$ 124.914,00	83,95%	\$ 137.894,00	84,79%
Participación en negocios conjuntos	\$ 14,00	0,01%	\$ 11,00	0,01%	\$ 15,00	0,01%
Activo por derecho de uso	\$ 425,00	0,18%	\$ 280,00	0,19%	\$ 355,00	0,22%
Otros créditos	\$ 7,00	0,00%	\$ 42,00	0,03%	\$ 35,00	0,02%
Activos financieros a costo amortizable	-	0,00%	\$ 239,00	0,16%	-	0,00%
<b>TOTAL ACTIVO NO CORRIENTE</b>	<b>\$ 195.820,00</b>	<b>82,34%</b>	<b>\$ 125.486,00</b>	<b>84,33%</b>	<b>\$ 138.299,00</b>	<b>85,04%</b>
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>\$ 237.823,00</b>	<b>100,00%</b>	<b>\$ 148.796,00</b>	<b>100,00%</b>	<b>\$ 162.633,00</b>	<b>100,00%</b>
<b>PASIVO</b>						
<b>PASIVO CORRIENTE</b>						
Deudas comerciales	\$ 76.177,00	32,03%	\$ 33.019,00	22,19%	\$ 17.288,00	10,63%
Otras deudas	\$ 3.977,00	1,67%	\$ 2.999,00	2,02%	\$ 4.895,00	3,01%
Préstamos	\$ 10.262,00	4,31%	\$ 143,00	0,10%	\$ 2.259,00	1,39%
Instrumentos financieros derivados	-	0,00%	\$ 1,00	0,00%	\$ 279,00	0,17%
Ingresos diferidos	\$ 44,00	0,02%	\$ 37,00	0,02%	\$ 7,00	0,00%
Remuneraciones y cargas sociales a pagar	\$ 4.515,00	1,90%	\$ 3.734,00	2,51%	\$ 3.278,00	2,02%
Planes de beneficios	\$ 131,00	0,06%	\$ 84,00	0,06%	\$ 70,00	0,04%
Impuesto a las ganancias a pagar	\$ 1.254,00	0,53%	-	0,00%	\$ 2.681,00	1,65%
Deudas fiscales	\$ 619,00	0,26%	\$ 1.793,00	1,21%	\$ 2.415,00	1,48%
Previsiones	\$ 537,00	0,23%	\$ 358,00	0,24%	\$ 291,00	0,18%
<b>TOTAL PASIVO CORRIENTE</b>	<b>\$ 97.516,00</b>	<b>41,00%</b>	<b>\$ 42.168,00</b>	<b>28,34%</b>	<b>\$ 33.463,00</b>	<b>20,58%</b>
<b>PASIVO NO CORRIENTE</b>						
Deudas comerciales	\$ 660,00	0,28%	\$ 521,00	0,35%	\$ 503,00	0,31%
Otras deudas	\$ 9.452,00	3,97%	\$ 6.285,00	4,22%	\$ 5.472,00	3,36%
Préstamos	-	0,00%	\$ 8.261,00	5,55%	\$ 11.159,00	6,86%
Ingresos diferidos	\$ 1.687,00	0,71%	\$ 1.471,00	0,99%	\$ 368,00	0,23%
Remuneraciones y cargas sociales a pagar	\$ 398,00	0,17%	\$ 303,00	0,20%	\$ 327,00	0,20%
Planes de beneficios	\$ 997,00	0,42%	\$ 749,00	0,50%	\$ 713,00	0,44%
Pasivo por impuesto diferido	\$ 49.438,00	20,79%	\$ 23.709,00	15,93%	\$ 27.300,00	16,79%
Previsiones	\$ 3.981,00	1,67%	\$ 2.431,00	1,63%	\$ 2.808,00	1,73%
<b>TOTAL PASIVO NO CORRIENTE</b>	<b>\$ 66.613,00</b>	<b>28,01%</b>	<b>\$ 43.730,00</b>	<b>29,39%</b>	<b>\$ 48.650,00</b>	<b>29,91%</b>
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>\$ 164.129,00</b>	<b>69,01%</b>	<b>\$ 85.898,00</b>	<b>42,27%</b>	<b>\$ 80.520,00</b>	<b>50,49%</b>
<b>PATRIMONIO NETO</b>	<b>\$ 73.694,00</b>	<b>30,99%</b>	<b>\$ 62.898,00</b>	<b>42,27%</b>	<b>\$ 80.520,00</b>	<b>49,51%</b>
<b>PN + P</b>	<b>\$ 237.823,00</b>	<b>100,00%</b>	<b>\$ 148.796,00</b>	<b>100%</b>	<b>\$ 162.633,00</b>	<b>100%</b>

*Elaboración propia en base a Estados Contables de Edenor S.A.*

Figura 3: Composición patrimonial-Análisis Horizontal.

<b>Estado de Situación Patrimonial (en millones de pesos)</b>			
<b>ACTIVO</b>	<b>31/12/2021</b>	<b>31/12/2020</b>	<b>Variación</b>
<b>ACTIVO CORRIENTE</b>			
Efectivo y equivalente de efectivo	\$ 3.172,00	\$ 4.362,00	-27,28%
Activos financieros a costo amortizable	\$ 243,00	\$ 78,00	211,54%
Activos financieros a valor razonable	\$ 15.451,00	\$ 2.222,00	595,36%
Créditos por ventas	\$ 17.563,00	\$ 14.151,00	24,11%
Otros créditos	\$ 2.133,00	\$ 624,00	241,83%
Inventarios	\$ 3.441,00	\$ 1.873,00	83,72%
<b>TOTAL ACTIVO CORRIENTE</b>	<b>\$ 42.003,00</b>	<b>\$ 23.310,00</b>	<b>80,19%</b>
<b>ACTIVO NO CORRIENTE</b>			
Propiedades, plantas y equipos	\$ 195.374,00	\$ 124.914,00	56,41%
Participación en negocios conjuntos	\$ 14,00	\$ 11,00	27,27%
Activo por derecho de uso	\$ 425,00	\$ 280,00	51,79%
Otros créditos	\$ 7,00	\$ 42,00	-83,33%
Activos financieros a costo amortizable	–	\$ 239,00	-100%
<b>TOTAL ACTIVO NO CORRIENTE</b>	<b>\$ 195.820,00</b>	<b>\$ 125.486,00</b>	<b>56,05%</b>
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>\$ 237.823,00</b>	<b>\$ 148.796,00</b>	<b>59,83%</b>
<b>PASIVO</b>			
<b>PASIVO CORRIENTE</b>			
Deudas comerciales	\$ 76.177,00	\$ 33.019,00	130,71%
Otras deudas	\$ 3.977,00	\$ 2.999,00	32,61%
Préstamos	\$ 10.262,00	\$ 143,00	7076,22%
Instrumentos financieros derivados	–	\$ 1,00	-100%
Ingresos diferidos	\$ 44,00	\$ 37,00	18,92%
Remuneraciones y cargas sociales a pagar	\$ 4.515,00	\$ 3.734,00	20,92%
Planes de beneficios	\$ 131,00	\$ 84,00	55,95%
Impuesto a las ganancias a pagar	\$ 1.254,00	–	
Deudas fiscales	\$ 619,00	\$ 1.793,00	-65,48%
Previsiones	\$ 537,00	\$ 358,00	50,00%
<b>TOTAL PASIVO CORRIENTE</b>	<b>\$ 97.516,00</b>	<b>\$ 42.168,00</b>	<b>131,26%</b>
<b>PASIVO NO CORRIENTE</b>			
Deudas comerciales	\$ 660,00	\$ 521,00	26,68%
Otras deudas	\$ 9.452,00	\$ 6.285,00	50,39%
Préstamos	–	\$ 8.261,00	-100%
Ingresos diferidos	\$ 1.687,00	\$ 1.471,00	14,68%
Remuneraciones y cargas sociales a pagar	\$ 398,00	\$ 303,00	31,35%
Planes de beneficios	\$ 997,00	\$ 749,00	33,11%
Pasivo por impuesto diferido	\$ 49.438,00	\$ 23.709,00	108,52%
Previsiones	\$ 3.981,00	\$ 2.431,00	63,76%
<b>TOTAL PASIVO NO CORRIENTE</b>	<b>\$ 66.613,00</b>	<b>\$ 43.730,00</b>	<b>52,33%</b>
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>\$ 164.129,00</b>	<b>\$ 85.898,00</b>	<b>91,07%</b>
<b>PATRIMONIO NETO</b>			
<b>PN + P</b>	<b>\$ 73.694,00</b>	<b>\$ 62.898,00</b>	<b>17,16%</b>
	<b>\$ 237.823,00</b>	<b>\$ 148.796,00</b>	<b>59,83%</b>

*Elaboración propia en base a Estados Contables de Edenor S.A.*