

# **Universidad Empresarial Siglo 21**



**Carrera: Contador Público**

**Trabajo Final de Grado**

**Reporte de Caso:**

**Análisis Financiero de largo plazo desde el año 2017 al 2021**

**Edenor SA tarifas congeladas y su solvencia en el tiempo**

**Autor: Sandoval Marina Soledad**

**Legajo: VCPB12683**

**DNI: 34.805.663**

**Director de TFG: Ortiz Bergia Fernando**

**Argentina, noviembre de 2022**

## Índice

Introducción .....	3
Análisis de la Situación.....	5
Marco Teórico.....	14
Diagnóstico y Discusión .....	16
Plan de Implementación.....	17
Conclusión y Recomendaciones .....	28
Referencias.....	30

## **Resumen**

La empresa Edenor SA es una de las Distribuidoras y Comercializadoras de Energía más importantes en la provincia de Buenos Aires. El objetivo del trabajo fue realizar un análisis en cuanto a su Situación Financiera presente en el largo plazo estudiando sus Estados Contables presentados y elaborando Ratios que complementan el estudio; observando que la empresa viene arrojando cifras alarmantes ante un inestable escenario económico que se vive en Argentina. Si bien es una empresa que fue realizando sus operaciones igualmente con un nivel alto de endeudamiento y medidas gubernamentales no satisfactorias. Se considera importante lograr una solución satisfactoria llevar a cabo acuerdos con sus proveedores especialmente con CAMMESA y Revisión tarifaria con el gobierno de turno para evitar la imposibilidad de atender sus expectativas y lograr de a poco un curso normal en sus operaciones.

Palabras Claves: Estados Contables, Ratios, Endeudamiento, Proveedores, Medidas Gubernamentales, Tarifas.

## **Abstract**

The company Edenor SA is one of the most important Energy Distributors and Marketers in the province of Buenos Aires. The objective of the work was to carry out an analysis regarding its present Financial Situation in the long term, studying its Financial Statements presented and elaborating Ratios that complement the study; noting that the company has been posting alarming figures in the face of an unstable economic scenario in Argentina.

Although it is a company that has been carrying out its operations with a high level of indebtedness and unsatisfactory government measures. It is considered important to reach a satisfactory solution to carry out agreements with its suppliers, especially with CAMMESA and tariff review with the government in power to avoid the impossibility of meeting your expectations and gradually achieve a normal course in your operations.

Keywords: Financial Statements, Ratios, Indebtedness, Suppliers, Government Measures, Rates.

## Introducción

El análisis e interpretación de la información contable y financiera en empresas de diferentes ámbitos, es una herramienta de gran utilidad para la toma de decisiones. El estudio se constituye de indicadores informativos, análisis de estados financieros, en la cual el profesional a partir de la información proporcionada y analizada emitirá su opinión para la toma de decisiones y proyecciones de la empresa; como también brindará un panorama más amplio acerca de la situación en la que se encuentra la empresa.

Primeramente, para establecer la capacidad que tiene la empresa de solventar sus obligaciones en el tiempo se debe estudiar y analizar la información que proporcionan sus Estados Financieros, complementando el análisis a partir de la elaboración de indicadores indispensables que proporcionan información más sintetizada y estudiar las causas que llevaron a la situación actual que presenta la empresa.

A partir del estudio realizado se podrá plantear que decisiones tomar para la gestión de la empresa. También es importante considerar las diferentes variables que se presentan en la actividad comercial de la empresa, posibles eventos, técnicas cuya aplicación permite un análisis e interpretación más profunda.

La empresa estudiada Edenor SA, es una empresa de servicios públicos constituida el 21 de julio de 1992 bajo la razón social de Empresa Distribuidora Norte SA, siendo una de las mayores distribuidoras de electricidad en la Argentina. Posee una misión muy importante para el país que es brindar un servicio de calidad en cuanto a la distribución y comercialización de energía eléctrica. Su concesión abarca aproximadamente 9 millones de personas del Gran Buenos Aires y la ciudad Autónoma de Buenos Aires.

Durante los últimos años Edenor SA vive situaciones de incertidumbre en cuanto a su desenvolvimiento comercial; en síntesis, acorde a los Estados Financieros de años anteriores hasta el día de la fecha que fueron presentados, la empresa posee índices de solvencia bajos, lo que significa que su capacidad para hacer frente a sus deudas va disminuyendo. Se observa como las cifras de sus pasivos van en aumento los últimos años, como consecuencia de intereses en deudas comerciales, aumento de costos, atraso tarifario, etcétera.

Algunas de las consecuencias que empeora la estabilidad financiera de la empresa tanto en el pasado, presente y futuro se da por variables que influyen directamente en su actividad, muchas medidas implementadas por el Gobierno de turno, y las cuales con el transcurso del tiempo no han mejorado tales como: tarifas congeladas, aumentos de costos, gastos crecientes, inflación, devaluación, medidas sanitarias y restricciones impuestas para combatir la pandemia del Covid-19, segmentación de tarifas, etcétera.

En síntesis, como consecuencia de las medidas a la que la empresa debía someterse y en el contexto en el que se desenvuelve, Edenor SA es una empresa que ha permanecido en el tiempo pero sus indicadores de sobrevivencia cada vez van disminuyendo, siendo necesario implementar nuevas ideas acorde a sus recursos para mejorar su situación.

Se menciona como antecedente relacionado al tema a desarrollar el estudio de Análisis Financiero. Donde el autor estableció la importancia y técnicas del análisis financiero, mencionando que es una herramienta clave para la gestión eficiente de la empresa, determinando las etapas necesarias para desarrollar tal análisis, que datos influyen en el análisis, la eficiencia de la actividad empresarial, capacidad de endeudamiento, y formas de implementar diferentes indicadores (ratios) que proporcionan información rápida de la situación de la empresa siendo necesaria para el investigador y para la toma de decisiones. (Nava Rosillón, 2009).

También se cita como antecedente relacionado al tema estudiado el Trabajo Análisis Económico Financiero Prospectivo y Sustentable. En el mismo se analizó e interpretó la información financiera y contable de tres empresas industriales, luego para avanzar se elaboran los diferentes ratios para el desarrollo del análisis económico, financiero a largo plazo y corto plazo. A partir de la información elaborada y obtenida se establecen el tipo de decisiones necesarias a tomar dependiendo de cada empresa. (Graciela Scavone, 2019)

Se considera importante realizar el análisis financiero de Edenor SA, ya que es una empresa de gran envergadura donde su situación podría revertirse si el Gobierno aplica medidas favorables como actualizar las tarifas creando un panorama donde se puede percibir una mejoría de la situación financiera y económica de la empresa.

## **Análisis de la Situación**

### *Descripción de la Situación:*

En el año 1990 dentro de la reforma del Estado, se declaró la privatización total de las actividades de generación, transporte, distribución y comercialización de energía eléctrica prestada por las empresas de Servicios Eléctricos.

Allí nace Edenor SA como una Sociedad Anónima el 21 de julio de 1992. La empresa en la mayor parte de su actividad se desarrolló en un contexto de incertidumbre en cuanto a las medidas implementadas por el Gobierno. Las razones que justifican el deterioro en sus cuentas y/o resultados económicos presentados en sus últimos estados financieros, suelen ser las mismas: tarifas congeladas, gastos crecientes, inflación, devaluación y, en el último año, las medidas sanitarias y restricciones impuestas para combatir la pandemia del Covid-19.

Esto se debe particularmente porque en la empresa, no solo toman decisiones su Directorio, el Gobierno participa en las mismas también. Gracias a estas variables mencionadas que influyen en la actividad, la empresa muestra valores cada vez más alarmantes, siendo necesario un análisis y/o estudio para ver la capacidad de la misma de sostenerse en el tiempo.

### *Análisis del contexto:*

Para analizar el contexto de la empresa se utilizó una herramienta estratégica llamada PESTEL; este análisis ayuda a entender e identificar los factores del entorno general como afectan particularmente a la empresa estudiada.

### *Factores Políticos:*

Son las políticas gubernamentales de cada país, decisiones del gobierno que influyen en la sociedad y empresas. Se analizan desde el año 2017 las medidas políticas implementadas y como influyeron en las actividades de Edenor SA.

Durante el año 2017 Argentina es gobernada por el Presidente Macri Mauricio; allí el Estado Nacional tomó medidas ante la situación tarifaria del sector eléctrico e implementó la RTI (Revisión Tarifaria Integral); aumentando los valores de las mismas de manera considerable.

Esta situación se mantuvo hasta mediados del año 2018, siendo favorable para la empresa, ayudando a aumentar los ingresos por servicios, sus compras y se obtuvieron ganancias mayores con respecto a periodos anteriores. A mediados del año 2019, una de las medidas dictadas que opaco la situación ideal de la empresa fue el congelamiento del valor de sus tarifas, en un contexto de inflación elevada y una disminución de la demanda.

Es en el año 2020 durante el Gobierno del Presidente Fernández Aníbal tras la noticia de alerta mundial provocada por COVID-19 aplicó medidas tendientes a disminuir la circulación de la población. Las mismas no tuvieron efecto positivo para la empresa, ya que debieron cerrar oficinas, adecuarse a los protocolos, nuevas formas de trabajo y se ampliaron los plazos de cobro. En este marco se prorrogó el congelamiento de las tarifas de energía eléctrica hasta el 31 de marzo de 2021. Como consecuencia de lo mencionado, el ejercicio económico 2021 registró pérdidas. Se observa claramente que las medidas implementadas por el Gobierno, principalmente la falta de actualización de las tarifas repercute notoriamente en los resultados de la empresa, como también influye en el momento de realizar inversiones para mantener la calidad en el servicio.

#### *Factores Económicos:*

Factores externos que afectan a una empresa: crisis económicas, inflación, los tipos de cambio, etcétera. La inflación es una variable económica que afecta en su mayoría a toda la sociedad como también a las empresas. Durante el año 2017 la actividad económica argentina registró un crecimiento, se logró la actualización de tarifas de algunos servicios públicos, entre ellos las tarifas de Edenor SA, esta situación ayudó a la empresa a realizar inversiones para mantener la prestación del servicio en condiciones seguras. En el año 2018 el valor inflacionario llegó al 47,6%, como consecuencia del contexto macroeconómico del país Edenor SA tuvo que ahondar sus esfuerzos para poder absorber y cumplir con inversiones y tareas para mantener una satisfactoria prestación del servicio público.

Ya en el año 2019 la inflación nivel país fue del 53,55%, esta situación llevó el incremento constante en los niveles de robo de energía; y una caída en la demanda. El contexto económico durante el año 2020 fue particular, la empresa vio la necesidad de postergar vencimientos de obligaciones que debían abonar a sus

proveedores mayoristas, sumado a sus obligaciones habituales más deudas en concepto de intereses y recargos.

Durante el año 2021 la actividad económica registró una suba acumulada del 10.8% respecto al periodo anterior, sin embargo el escenario inflacionario parece no detenerse.

El contexto económico del país influye negativamente en la situación de la empresa debido el aumento de costos sobre la estructura operativa e insumos de la empresa ante la creciente inflación que presenta; sumando las restricciones que deben acatar como el congelamiento tarifario, la imposibilidad de ejecución de deudas por energía consumida no abonada.

#### *Factores Sociales:*

Aquí se mencionan patrones culturales, valores compartidos por la sociedad, los consumidores y cambios en sus hábitos de consumo. La sociedad está más demandante y ejerce presión sobre las empresas para que estas sean más transparentes, cumplan con sus necesidades y sean éticas en sus operaciones. Para tener un contacto más cercano con los clientes la empresa en el año 2017 realizó Encuestas de Procesos que permitió conocer el grado de satisfacción del cliente y Estudios de calidad de atención. Se desarrollan programas de promoción de ONG's llamado Campañas Solidarias. Durante el año 2018, la compañía avanzó en la creación de un nuevo modelo de atención, clientes como comercios, pymes, industrias, cuentas corporativas disponen de canales exclusivos tanto en las oficinas comerciales como en la atención telefónica a través de una línea especial para priorizar su atención.

En 2019 se alcanzó un 99,82% de disponibilidad de la red, el mejor registro de los últimos 10 años, hecho que se refleja en el significativo progreso de la satisfacción de clientes que siguió mejorando. El compromiso de la empresa con la sociedad fue aún más notorio durante el periodo 2020, a través de una serie de acciones tendientes a colaborar a través de distintas obras para la operatoria COVID. Durante el año 2021 se incorporaron automatizaciones y nuevos trámites tal como la gestión de nuevos suministros; encuestas de satisfacción en el contact center y redes sociales; implementación de nuevos canales de atención; implementación de QR interoperable.



Dentro del contexto planteado, la digitalización continuó siendo fundamental junto con la flexibilización de los procesos que mejoran la relación empresa/cliente.

Edenor SA logró establecer un contacto más directo con sus clientes, mejorar el nivel de satisfacción de los mismos, aumentar la calidad de servicio y respuesta, llevar a cabo actividades demostrando su responsabilidad y seriedad para con la sociedad.

#### *Factores Tecnológicos:*

Corresponde al desarrollo e innovación de nuevas tecnologías. La empresa durante el año 2017 multiplicó por 10 la capacidad de la red troncal corporativa a través de nuevos enlaces de fibra óptica propia. Durante el año 2018 se implementaron diferentes canales para lograr una mejor relación con los clientes superando el millón de interacciones mensuales. La empresa también incrementó tanto la capacidad como la extensión de su red de fibra óptica. Para consolidar la gestión digital con los clientes, durante el año 2019 se implementó una nueva versión de la aplicación, tanto para su formato web como para teléfonos celulares. También se instalaron los primeros 1.000 clientes con medidores inteligentes. En el año 2020 la Gestión por Procesos se vio acompañada con la ejecución de varios proyectos de análisis y rediseño de procesos acompañados por componentes tecnológicos requeridos. Se agregaron durante el año 2021 nuevos robots transaccionales para el análisis de expedientes, cálculo de recupero y re facturación de energía.

La forma de trabajo durante la pandemia y post pandemia, requirió un mayor y mejor nivel de alfabetización digital. Las medidas implementadas por la empresa ayudaron a fortalecer los puntos débiles que la misma tenía en cuanto a nivel de respuesta con sus clientes, mejoras en la calidad del servicio en los procesos de trabajo, y en las gestiones de diferente índole que la empresa maneja.

#### *Factores Ecológicos/ Ambientales:*

Son todos los aspectos relacionados con la preservación del medioambiente, desde la contaminación que emite la actividad empresarial y el uso de los

recursos naturales hasta la gestión de los residuos. Edenor SA, adopta políticas ambientales para la ejecución de sus actividades tales como:

Desde el 2017 se realizan mediciones de Nivel Sonoro y Campo Electromagnético. Además se obtuvieron los Certificados de Habilidad Especial para sus depósitos, asegurando la adecuada gestión en la manipulación y disposición final de residuos peligrosos. En el año 2018 la empresa se convirtió en la primera en adquirir el primer vehículo 100 % eléctrico, también fue la primera distribuidora que conectó un equipo de generación fotovoltaica compuesto por doce paneles solares y doce microinversores, cumpliendo con la Ley N° 27.424 “Régimen de Fomento a la Generación Distribuida de Energía Renovable Integrada a la Red Eléctrica Pública” en el periodo 2019. Durante el año 2020 y 2021 se obtuvieron Certificados de Habilidad Especial para cada uno de los depósitos. Se desarrollaron capacitaciones con temáticas referidas al Medio Ambiente.

Edenor SA logra sumar año tras año políticas ambientales a través de sus actividades logrando que sus actividades sean controladas y permitidas dentro de los estándares aceptados.

#### *Aspectos Legales:*

Se incluyen las leyes, decretos, que afectan a la empresa y limitan su actuación. En el año 2017 se aplicó la Resolución ENRE N° 63/17 donde se aprobaron los Cuadros Tarifarios incluyendo la aplicación del beneficio de la Tarifa Social. En el año 2018 se aprobó una ley para retrotraer las tarifas al año 2017 e incorporar controles sobre las inversiones y tarifas por parte del Congreso, ante la retroactividad del valor de las tarifas la situación para la empresa no fue la ideal. En el año 2019, mediante la Resolución N° 366/18, se establecieron los Precios de Referencia de la Potencia y Precios Estabilizados de la Energía en el MEM (Mercado eléctrico Mayorista) de forma crecientes. El año 2020 se establecieron diferentes decretos entre ellos se menciona el DNU N° 1020, el mismo prorrogó hasta el 31 de marzo de 2021 el congelamiento tarifario dispuesto por la Ley N° 27.541 de Solidaridad Social y Reactivación Productiva.

Mediante el Decreto 311/2020, el 25 de marzo de 2020 el Estado Nacional ordenó a las empresas de servicios públicos a no suspender o cortar los suministros a los usuarios que se encuentren en mora o falta de pago, aumentando de

manera considerable el cargo por incobrabilidad. Durante 2021, se obtuvo la aprobación de un nuevo cuadro tarifario correspondiente al Régimen Tarifario de Transición, con un ajuste del 20,9% del Costo Propio de Distribución. En ese contexto el ajuste reconocido no resulta suficiente para cubrir los incrementos de los costos operativos del servicio y de las inversiones para mantener la calidad de servicio alcanzada. Los acuerdos dictados por el Estado Nacional influyen notoriamente en la actividad de la empresa, en algunos años analizados ayudó a recomponer su situación financiera como también afectan ciertas medidas en los resultados de la empresa.

### *Diagnostico Organizacional*

Para realizar el Diagnóstico Organizacional se optó por utilizar FODA. La misma es una herramienta estratégica de análisis de la situación de la empresa., ofrece un claro panorama para poder tomar las decisiones estratégicas y mejorar en el futuro, permitiendo identificar tanto Factores Externos como las oportunidades y las amenazas que presenta el mercado, y Factores Internos como las fortalezas y debilidades que muestra la empresa.

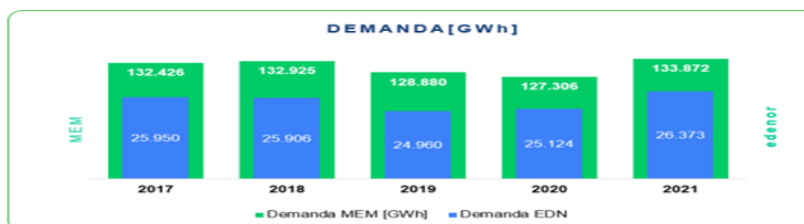
### *Fortalezas:*

Son atributos y recursos internos que respaldan un resultado exitoso.

La empresa posee una concesión convirtiéndose en una de las mayores distribuidoras de electricidad en Argentina en cuanto a números de clientes y de electricidad vendida. Además posee la exclusividad de la distribución y comercialización de energía eléctrica dentro de su área de concesión. Posee Sistemas de Digitalización permitiendo atender a más de 3,2 millones de clientes, como también oficinas distribuidas sobre su área de concesión. Se observa como la cantidad de clientes va en aumento, convirtiéndose en una base más sólida para la empresa. Además la empresa ha desarrollado durante años una gestión integral de calidad, protección ambiental, seguridad y salud en el trabajo; basada en la mejora. Se capacita y desarrolla a todo el personal para lograr motivación, responsabilidad y compromiso. Se añade la iniciativa de promover valores como: el uso racional de la energía, el enfoque preventivo de los impactos ambientales, la investigación y desarrollo de nuevas tecnologías, y un permanente y documentado monitoreo ambiental de todos los procesos.

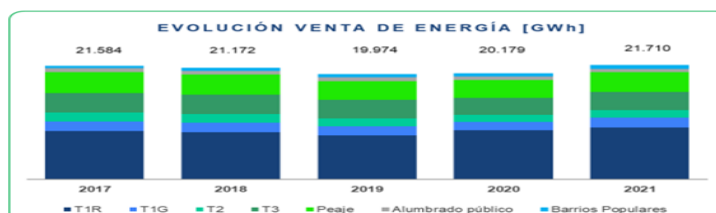
### Oportunidades:

Constituyen los Factores externos que la entidad puede utilizar en su beneficio. Por ejemplo Crecimiento de Demanda; si bien hubo años en los que Edenor permaneció estancada en cuanto a la demanda de energía, a partir del 2021 comenzó a mostrar un crecimiento constituyendo una oportunidad importante para aprovechar y generar ganancias.



Fuente: 31 de diciembre 2021. *Estados Financieros Edenor SA* Pág. N° 29.

Incrementos en la Venta de Energía: Al aumentar de forma notoria la cantidad de clientes actuales en Edenor SA, la evolución en la venta de energía va en aumento, gracias también a la eliminación de medidores clandestinos. Se muestra su evolución en el tiempo.



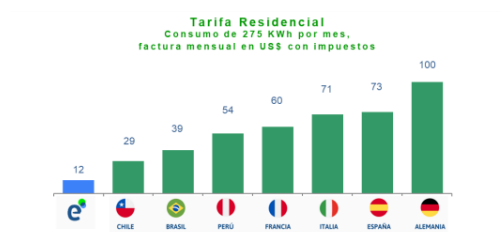
Fuente: 31 de diciembre 2021. *Estados Financieros Edenor SA*. Pág. N° 30

Otro factor externo que influye en Edenor SA, es que la misma logró obtener en el año 2022 un 73% de respaldo de sus acreedores para estirar el pago de una de sus deudas, obteniendo como objetivo principal ganar tiempo para normalizar su escenario financiero.

### Debilidades:

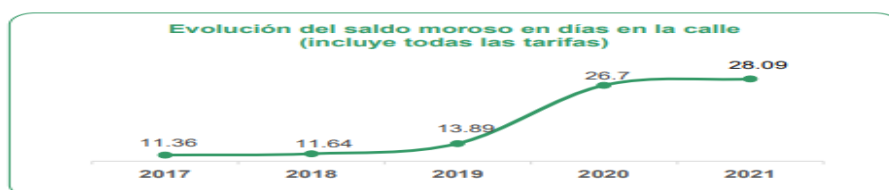
Aquellos elementos, recursos, habilidades y actitudes que la empresa ya tiene y que constituyen barreras para lograr la buena marcha de la organización.

Como se mencionó, las medidas que la empresa quiera implementar no solo dependen del Directorio, estas deben ser negociadas con el Gobierno como consecuencia las Tarifas de Edenor SA a nivel mundial siguen siendo las más bajas, complicando aún más la situación financiera año tras año. Se adjunta una comparativa con las tarifas del resto del mundo.



Fuente: 31 de diciembre 2021. *Estados Financieros Edenor SA*. Pág. N° 35

La empresa presenta un aumento año tras año en cuanto a los saldos de clientes morosos, obviamente esta situación no es deseable para la misma.



Fuente: 31 de diciembre 2021. *Estados Financieros Edenor SA*. Pág. N° 36

La empresa durante los últimos años posee dificultades para invertir en concepto de Plantas y equipos, poniendo en riesgo la calidad del servicio prestado.

#### *Amenazas:*

Factores que pueden causar daño a las estrategias de mercado existentes en una organización y también pueden eventualmente conducir a pérdidas comerciales. Las medidas económicas establecidas por el Gobierno Argentino en los últimos meses, tendientes a la expansión de la base monetaria, más un incremento en la tasa de inflación ha afectado en la actividad de la empresa. Edenor SA se ve afectada en cuanto a su ecuación económico-financiera producida por el congelamiento tarifario, el aumento de costos asociados a la prestación de servicios y la necesidad de inversiones necesarias para abastecer la demanda.

A partir del análisis descripto se observa particularmente que la transformación del sistema energético fue condicionada por las reformas en el plano económico y político. Durante los últimos años la empresa ha presentado en sus Estados Financieros, cifras críticas, representadas en los siguientes ratios financieros.

Ratios	Año 2021	Año 2020	Año 2019	Año 2018	Año 2017
Liquidez Corriente (Activo Corriente/ Pasivo Corriente)	0,43	0,55	0,73	0,65	0,74
Solvencia (Patrimonio/Pasivo Total)	0,45	0,73	0,98	0,67	0,65

Fuente: 31 de diciembre 2021. *Estados Financieros Nota N° 6.*

Analizando los índices elaborados años anteriores se observa que el año 2019 fue el periodo en el que la empresa logró mejorar su situación, pues los aumentos en su Activo se debieron a la adquisición de Propiedades y Equipos, aumentos de Tarifas; mientras que la reducción en su Pasivo se debe a la disminución en Deudas comerciales gracias al Acuerdo de Regularización de Obligaciones, y en cuanto a los préstamos se debe al pago de los mismos.

Sin embargo, la situación no es la misma en el año 2021, las cifras cambian rotundamente. Por un lado su Activo aumenta con respecto al año anterior en una proporción baja del 3%. Se observa que sus Pasivos aumentan sus cifras con respecto al año anterior, esta situación se debe a la postergación de los pagos a CAMMESA por la energía adquirida y el incremento por intereses devengados; congelamiento de tarifas, aumento en deudores morosos y aumentos en costos operativos.

El valor de los índices financieros más bajos fueron en el año 2021, demostrando que la empresa va disminuyendo su capacidad de hacer frente al pago de sus deudas con sus propios recursos, haciendo necesario estudiar diferentes alternativas que mejoren las cifras presentadas por Edenor SA durante los próximos Estados Financieros.

## Marco Teórico

Como se mencionó anteriormente el tema principal del Trabajo Final de Grado que se trata es el Análisis Financiero de largo plazo de la empresa, es decir, estudiar la capacidad que tiene la empresa de hacer frente a sus compromisos/obligaciones como también su estabilidad en el tiempo. Para ello se analiza la información que presentan los Estados Financieros y sus Memorias, estos contienen la actividad y datos que realizó la empresa en cada año contable y arroja los valores que obtuvieron en cuanto a su actividad comercial.

Es primordial analizar los mismos, ya que el principal objetivo del análisis de los Estados Financieros consiste en establecer el diagnóstico y las perspectivas sobre la situación financiera y económica de la empresa basado en la información brindada por dichos estados.(Albanese. Diana y Rivera. Claudia. (2002). *Escritos Contables*. Pág. 43. Bahía Blanca.). A partir de ello la empresa logra tener conocimiento de su situación dentro del mercado ayudando al equipo directivo a realizar planificaciones que se consideren necesarias para lograr sus objetivos.

En el desarrollo del análisis se observa la situación económica, patrimonial y financiera de la empresa; también se estudian los Ratios elaborados por la empresa con la información brindada ante la Comisión Nacional de Valores y la disponible en su página web [www.edenor.com](http://www.edenor.com). Existen diferentes metodologías para acompañar el análisis e interpretación de los Estados, entre ellos encontramos los denominados Ratios.

Los Ratios o Índices son relaciones características entre dos magnitudes, elegidos de manera tal que tengan una significación racional para estudiar una situación o una evolución. (Albanese. Diana y Rivera. Claudia. (2002). *Escritos Contables*. Bahía Blanca.). La documentación propia de la empresa permite obtener información por medio de ratios y seguir su evolución de un período a otro. En la evaluación de los índices, se consideran principales para brindar un mayor conocimiento de la situación y llevar adelante el análisis financiero a largo plazo de la misma los siguientes:

Índice de Solvencia=  $\text{Activo Total} / \text{Pasivo Total}$ . Mide la capacidad de una empresa para hacer frente a sus obligaciones de pago, no sólo con efectivo, también con totalidad de los bienes y recursos disponibles.

(Enrique Fowler Newton. *Análisis de estados contables*. Ed. La Ley. Buenos Aires.)

Índice Liquidez Corriente= Activo Corriente/Pasivo Corriente

Mide la capacidad de la empresa de atender sus obligaciones de corto plazo con los recursos líquidos que posee. (Enrique, Fowler Newton. *Análisis de estados contables*. Ed. La Ley. Buenos Aires.)

Índice Liquidez Seca= Activo Corriente- Bienes de Cambio/ Pasivo Corriente

Mide la capacidad de la empresa de hacer frente a sus obligaciones de corto plazo, con sus activos corrientes sin tener en cuenta los bienes de cambio. (Enrique, Fowler Newton. *Análisis de estados contables*. Ed. La Ley. Buenos Aires.)

También se considera analizar:

Índice Endeudamiento= Pasivo total/ Patrimonio Neto

Expresa que cuanto más alto es el valor menos solvente se presume el emisor de estados contables (Enrique, Fowler Newton. *Análisis de estados contables*. Ed. La Ley.).

A partir de la información brindada por la empresa Edenor SA, se desarrolla el análisis de sus Estados Financieros permitiendo conocer la situación de años anteriores, en el presente y a partir de ello planear y/o visualizar un futuro próspero para la misma; tomando las decisiones necesarias acorde a la situación analizada a través de la información proporcionada.



## **Diagnóstico y Discusión**

### *Declaración del Problema abordado:*

La problemática a tratar es la falta de análisis de Estados Financieros y sus herramientas necesarias para conocer las cifras que la empresa arroja y tomar decisiones necesarias para su actividad. Durante los últimos años la empresa ha presentado información a través de sus Estados Financieros, e información económica con cifras alarmantes. Es imprescindible tener un buen uso de la información para llevar a cabo un estudio exhaustivo, determinando las causas por las que se obtuvieron ciertos resultados, y a partir de ello llevar a cabo la toma de decisiones considerada la ideal para el funcionamiento particular de cada empresa.

### *Justificación de la relevancia del Problema:*

El correcto análisis de la información Financiera presentada ayuda al Directorio de una empresa a observar los valores que arroja cada ejercicio. A partir de ello el empresario proyecta y estudia las causas que llevan a la empresa a presentar determinadas cifras en sus Estados. Es importante conocer las cifras que presenta la empresa, ya que da la pauta a conocer su situación financiera, estableciendo los puntos más críticos en donde se debe tomar decisiones, como también permite estudiar la capacidad que posee la empresa para realizar inversiones o para hacer frente a sus deudas.

### *¿Porque es relevante resolver este problema puntual?*

Porque además de tener conocimiento de las cifras que arroja la empresa, permite establecer decisiones de inversión y /o fuentes de financiación en caso de ser necesarias, corregir aspectos que pueden amenazar en un futuro, y potenciar puntos fuertes presentes para promover su desarrollo. Tanto el análisis de sus Estados como el acompañamiento de la información que brindan los ratios mencionados son componentes que contribuyen a explicar las variaciones sufridas por la empresa. Ante la situación particular que vive Edenor SA, se debe llevar a cabo un análisis profundo ya que los valores presentados demuestran que su capacidad financiera para afrontar el cumplimiento de sus obligaciones va disminuyendo, pudiéndose ver obligada a diferir obligaciones de pago.

## **Plan de Implementación**

### *Objetivo General:*

Determinar la capacidad que posee Edenor SA para hacer frente a sus compromiso/obligaciones en el tiempo, realizando un análisis desde el año 2017 al 2021 de sus Estados Financieros, explicando las causas de las cifras presentadas en cada periodo.

### *Objetivos específicos:*

a) Análisis de los Estados Financieros: Analizar la información presentada en los Estados Financieros y Memorias durante los últimos 5 años.

b) Elaboración de Ratios financieros: Explicar los ratios fundamentales que complementan el análisis financiero a largo plazo, realizando una comparación con empresas del mismo rubro.

### c) Fijar los puntos más importantes ante el análisis realizado:

Realizar un breve resumen de la situación actual de la empresa y establecer los puntos importantes a tener en cuenta a la hora de brindar posibles soluciones.

### *Acciones específicas:*

a) Análisis de los EE.FF y hechos que repercuten en las cifras presentadas:

Se analiza el resultado de ejercicio obtenido y su composición patrimonial durante los últimos cinco años, explicando las causas de las variaciones de manera resumida en los rubros considerados más importantes para la empresa. A continuación se presentan las tablas de valores elaboradas gracias a la información que aporta la empresa en su página web; en cuanto a su Situación financiera.

Tabla N°1: Estados Financieros. Valores presentados en millones de pesos.

Estado de Situación Financiera					
ACTIVO	Año 2017	Año 2018	Año 2019	Año 2020	Año 2021
<b>ACTIVO NO CORRIENTE</b>					
Propiedades, plantas y equipos	57.060.187	96.067.564	137.894.000	188.478.000	195.374.000
Participación en negocios conjuntos	10.693	13.599	15.000	17.000	14.000
Activo por Derecho de Uso	0	0	355.000	344.000	425.000
Otros créditos	62.676	1.231.297	35.000	143.000	7.000
Activos financieros a costo amortizado			0	361.000	
<b>ACTIVO CORRIENTE</b>					
Inventarios	649.580	1.937.198	2.623.000	2.823.000	3.441.000
Otros créditos	296.219	369.691	394.000	941.000	2.133.000
Créditos por ventas	8.385.237	11.667.923	16.961.000	21.352.000	17.563.000
Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados	4.278.008	5.199.809	3.798.000	3.352.000	15.451.000
Activos financieros a costo amortizado	16.978	1.858.726	0	117.000	243.000
Efectivo y equivalentes de efectivo	122.349	42.453	558.000	6.582.000	3.172.000
<b>TOTAL DEL ACTIVO</b>	<b>70.881.927</b>	<b>118.388.260</b>	<b>162.633.000</b>	<b>224.510.000</b>	<b>237.823.000</b>

Estado de Situación Financiera					
	Año 2017	Año 2018	Año 2019	Año 2020	Año 2021
<b>TOTAL DEL PATRIMONIO</b>	<b>27.793.719</b>	<b>47.620.990</b>	<b>80.520.000</b>	<b>94.902.000</b>	<b>73.694.000</b>
<b>PASIVO NO CORRIENTE</b>					
Deudas comerciales	355.706	440.116	503.000	786.000	660.000
Otras deudas	8.909.968	11.723.648	5.472.000	9.483.000	9.452.000
Préstamos	6.189.294	11.059.857	11.159.000	12.465.000	
Ingresos diferidos	287.384	423.539	368.000	2.220.000	1.687.000
Remuneraciones y cargas sociales a pagar	176.679	250.240	327.000	458.000	398.000
Planes de beneficio	477.765	592.165	713.000	1.130.000	997.000
Pasivo por impuesto diferido	7.290.150	12.375.882	27.300.000	35.774.000	49.438.000
Previsiones	883.119	1.645.569	2.808.000	3.668.000	3.981.000
<b>PASIVO CORRIENTE</b>					
Deudas comerciales	13.577.520	22.464.224	17.288.000	49.820.000	76.177.000
Otras deudas	546.915	2.955.519	4.895.000	4.526.000	3.977.000
Préstamos	105.139	1.656.799	2.259.000	216.000	10.262.000
Instrumentos financieros derivados	291	1.591	279.000		
Ingresos diferidos	4.961	8.221	7000	55.000	44.000
Remuneraciones y cargas sociales a pagar	1.801.492	2.677.023	3.278.000	5.635.000	4.515.000
Planes de beneficio	46.375	49.770	70.000	127.000	131.000
Impuesto a las ganancias a pagar, neto	689.091	949.263	2.681.000		1.254.000
Deudas fiscales	1.555.501	1.205.62	2.415.000	2.705.000	619.000
Previsiones	190.858	288.218	291.000	540.000	537.000
<b>TOTAL DEL PASIVO</b>	<b>43.088.208</b>	<b>70.767.270</b>	<b>82.113.000</b>	<b>129.608.000</b>	<b>164.129.000</b>
<b>TOTAL DEL PASIVO Y DEL PATRIMONIO</b>	<b>70.881.927</b>	<b>118.388.260</b>	<b>162.633.000</b>	<b>224.510.000</b>	<b>237.823.000</b>

Fuente: Elaboración propia. Datos de Estados Financieros Edenor SA

Tabla N° 2: Estado de Resultados, valores presentados en millones de pesos.

Detalle	Estado de Resultados				
	Año 2017	Año 2018	Año 2019	Año 2020	Año 2021
Ingresos por Servicios	39.602.868	86.039.928	122.437.000	137.782.000	113.500.000
Compras de Energía	-20.820.281	-49.015.194	-77.649.000	-87.408.000	-69.800.000
Subtotal	18.782.587	37.024.734	44.788.000	50.374.000	43.700.000
Gastos de transmisión y distribución	-9.247.065	-16.780.493	-21.980.000	-29.974.000	-29.112.000
<b>Resultado bruto</b>	<b>9.535.522</b>	<b>20.244.241</b>	<b>22.808.000</b>	<b>20.400.000</b>	<b>14.588.000</b>
Gastos de comercialización	-3.567.838	-7.813.882	-10.007.000	-16.362.000	-11.495.000
Gastos de administración	-2.504.506	-4.341.342	-5.223.000	-8.075.000	-7.447.000
Otros ingresos operativos netos			2.364.000	3.635.000	4.842.000
Otros egresos operativos netos	-1.102.692	-2.031.011	-3.479.000	-3.399.000	-4.887.000
Desvalorización de propiedades, plantas y equipos			0	-26.248.000	0
Resultado por participación en negocios conjuntos	10.052	2.462	2.000	0	2000
<b>Resultado Operativo</b>	<b>2.370.538</b>	<b>6.060.468</b>	<b>6.465.000</b>	<b>-30.049.000</b>	<b>-4.397.000</b>
Acuerdo regularización de obligaciones			23.270.000		
Ingresos Financieros	453.804	1.033.000	78.000	83.000	65.000
Gastos Financieros	-2.570.256	-7.652.701	-9.205.000	-13.996.000	-26.961.000
Otros resultados financieros	-168.468	-3.022.071	-4.796.000	-2.852.000	1.741.000
<b>Resultados Financieros netos</b>	<b>-2.284.920</b>	<b>-9.641.772</b>	<b>-13.923.000</b>	<b>-16.765.000</b>	<b>-25.155.000</b>
RECPAM	5.505.073	13.076.389	15.236.000	14.734.000	23.844.000
Resultado antes de impuestos	5.590.691	9.495.085	31.048.000	-32.080.000	-5.708.000
Impuestos a las Ganancias	-510.056	-2.886.871	-14.530.000	5.376.000	-15.636.000
<b>Resultado del Ejercicio</b>	<b>5.080.635</b>	<b>6.608.214</b>	<b>16.518.000</b>	<b>-26.704.000</b>	<b>-21.344.000</b>

Fuente: Elaboración propia. Datos de Estado de Resultados de Edenor SA

#### Análisis año 2017:

En cuanto a la información obtenida en las Memorias y Estados Financieros los Ingresos por servicios aumentaron un 70,7% principalmente por la aplicación del incremento tarifario. Las causas de la evolución de dichos resultados se debe principalmente a:

Ventas de energía por \$39.329.729 (derecho de uso de postes, cargo por conexiones y cargo por reconexiones), también se reconocen en favor de la empresa los ingresos correspondientes a la distribución del suministro eléctrico en asentamientos y barrios carenciados.

En cuanto a las inversiones en Propiedades, plantas y equipos, su monto fue destinado a incrementar los niveles de calidad de servicio y a la atención de la demanda de los actuales y nuevos clientes. Se invirtió principalmente en: Terrenos, Redes de alta, media y baja tensión, Herramientas, Muebles y Útiles, Rodados, y Equipos.

Los Créditos por venta han aumentado su valor principalmente por los aumentos tarifarios. En cuanto a las Deudas Comerciales, su saldo es consecuencia del incremento

de las acreencias de la empresa con CAMMESA, y al aumento tarifario aplicado que elevó el precio promedio de compra. La cuenta Préstamos aumenta su saldo ante la toma de un crédito con el banco ICBC, por un monto de US\$ 50 millones que será destinado a la financiación del plan de inversiones y capital de trabajo de la empresa.

Los resultados financieros mostraron una pérdida mayor, por el aumento de los intereses generados en deudas de compra de energía vencida con su principal proveedor CAMMESA debido también a un mayor ritmo de devaluación del peso respecto del dólar estadounidense provocando un mayor cargo por intereses financieros a pagar

Análisis año 2018:

Durante el 2018 los Ingresos por servicios aumentaron como consecuencia de los incrementos tarifarios que se aplicaron constituidos por los siguientes conceptos: Ventas de energía \$85.633.978, Derecho de uso de postes \$292.732, Cargo por conexiones \$78.584 y Cargo por reconexiones \$34.634.

Los Resultados financieros mostraron un incremento en la pérdida neta con respecto al año anterior debido al aumento de la disminución por diferencia de cambio y a los intereses generados por la deuda comercial con CAMMESA. Siendo los valores de los principales conceptos: Diferencia de cambio (\$3.130.769) e Intereses comerciales (\$2.958.366).

En concepto de Propiedades, plantas y equipos se debe a la instalación de equipamiento de telecontrol en la red de media tensión, conexión de los nuevos suministros y a la instalación de nuevos medidores de energía, reestructuración de cuadrillas, poli función, vehículos a cargo del equipo móvil, entre otras.

El principal determinante del crecimiento en el Pasivo es el incremento que tuvieron las Deudas Comerciales, principalmente por el saldo adeudado y al aumento tarifario aplicado en febrero y agosto 2018 por un monto de \$ 11.908.768. En cuanto a Otras Deudas ubicadas en el Pasivo No Corriente; su aumento se debe principalmente a las Sanciones y bonificaciones del ENRE impuestas a la empresa por un monto de \$3.097.402.

Por otro lado, la base de clientes de Edenor se incrementó en un 3,1% principalmente por el incremento de los clientes residenciales y a la implementación durante el año 2018 de aproximadamente 100.000 medidores integrados de energía que en su mayoría fueron destinados a regularizar suministros clandestinos.

Análisis año 2019:

El Resultado de ejercicio en este periodo arroja una ganancia de \$16.518.000.

Esto se debe al Acuerdo de Regularización de Obligaciones celebrado entre el Estado Nacional y la empresa, el mismo consiste en que Edenor SA desista de acciones que pudieran corresponderle contra el Estado y comprometerse a ejecutar inversiones adicionales destinadas a mejorar el servicio en general.

Edenor vendió 19.974 GWh de electricidad y compró 24.960 GWh incrementando sus ingresos por servicios debido al aumento del precio estacional de la electricidad y el mayor volumen físico de ventas a sus clientes. La mejora en los usuarios comerciales pequeños obedece a la leve recuperación de la actividad comercial mientras que el aumento de las grandes demandas es producto de la mejora de la actividad industrial en los últimos meses del año.

En cuanto a los valores presentados en su Estado de Situación Financiera, las variaciones en los saldos de los principales rubros fueron en:

Propiedades, plantas y equipos; su aumento se debe a la ejecución de obras de inversión, que se focalizaron en la implementación de sectores de atención rápida, instalación de medidores inteligentes; a ello se le suman propiedades mencionadas anteriormente, mejorando cada año la calidad del servicio.

El saldo de los Créditos por venta obtuvo un incremento debido al efecto de los aumentos tarifarios mencionados. Las Deudas comerciales han disminuido como consecuencia del decremento de las acreencias de la empresa con CAMMESA, mediante el Acuerdo de Regularización de Obligaciones. El valor más notorio de este rubro fue la disminución en cuanto a Sanciones y bonificaciones del ENRE En cuanto a los Préstamos su saldo se debe al pago de préstamos financieros mencionados durante el periodo 2018

El resultado financiero presentó una disminución en las pérdidas se debe a la variación positiva de otros resultados financieros como el pago de intereses comerciales por la deuda con CAMMESA producto de la regularización de obligaciones.

Análisis año 2020:

El contexto de emergencia sanitaria del presente periodo provocó un resultado de ejercicio en una pérdida de \$-26.704.000.

Debido a las medidas sanitarias implementadas en el país los Ingresos por servicios no lograron mantener el crecimiento que venían trayendo desde el periodo anterior como consecuencia además del congelamiento tarifario que no permite compensar el incremento de costos por inflación y el mayor cargo por incobrabilidad producto del significativo incremento de la morosidad. Estos llevaron a la compañía, a postergar los pagos a CAMMESA por la energía adquirida.

El Resultado operativo del ejercicio 2020 muestra una pérdida notoria esto se debe en mayor parte al reconocimiento de una desvalorización en las Propiedades, plantas y equipos de la empresa. Asimismo, sigue impactando en el resultado operativo la desactualización de las tarifas de energía eléctrica ante el constante aumento de los costos de operación necesarios para mantener el nivel de servicio.

En cuanto al rubro de Propiedades, plantas y equipos su valor se debe principalmente a la incorporación de Bancos de capacitores que mejoran las condiciones de seguridad en el abastecimiento de la demanda y la puesta en marcha de las nuevas subestaciones.

Los Créditos por ventas aumentaron principalmente por el incremento de la morosidad que experimentaron muchos clientes. Las Deudas comerciales incrementaron su valor debido a la postergación de los pagos a CAMMESA por la energía adquirida en el Mercado Eléctrico Mayorista ("MEM"), pasando a obtener una deuda por compra de energía de \$21.384.000 referidas al concepto mencionado.

Por su parte el volumen de ventas se mantuvo prácticamente constante con cambios en la distribución por el aumento en el consumo residencial y la baja en el consumo de los clientes comerciales e industriales como consecuencia de los cambios generados por la pandemia.

El consumo de energía de los usuarios residenciales aumentó en un 8,1% mientras que los usuarios comerciales (pequeños y medianos) e industriales redujeron su consumo en un 10,6% y 7,1%, respectivamente. La demanda residencial aumentó principalmente debido al mayor tiempo que pasaron las personas en casa por las restricciones y la implementación de la modalidad de teletrabajo. Las caídas para los usuarios comerciales e industriales, se deben al cierre, parcial o total de comercios e industrias por las medidas implementadas a partir del ASPO

Es importante destacar que en los últimos años Edenor SA ha sufrido el deterioro sistemático de la situación patrimonial y financiera como consecuencia del atraso tarifario, el aumento de los costos operativos, la caída en la demanda y el aumento del hurto de energía. Por todo ello, se vio la necesidad de postergar los pagos a CAMMESA por la energía adquirida en el MEM.

#### Análisis año 2021:

Durante el ejercicio económico 2021 se registró una pérdida de \$ 21.344 millones logando una leve reducción de la pérdida con respecto al año anterior. Los Ingresos por Ventas han disminuido debido a la desactualización de las tarifas de energía eléctrica consecuencia del congelamiento dispuesto por el Estado Nacional en un escenario económico inestable. Los Resultados financieros netos; mostraron una pérdida de \$25.155 millones, este incremento corresponde al aumento en intereses comerciales por la deuda que mantiene Edenor con CAMMESA producto del atraso tarifario y la dificultad financiera para afrontar los costos operativos.

En cuanto a Propiedades, plantas y equipos aumentaron en un 3%, allí las inversiones fueron destinadas a aumentar la capacidad, 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.



Las Deudas comerciales se incrementaron debido a la postergación de los pagos a CAMMESA por la energía adquirida en el MEM a partir de los vencimientos operados desde el mes de marzo de 2020 y el incremento por intereses devengados, estas obligaciones se fueron regularizando parcialmente, sin embargo, al 31 de diciembre de 2021 se acumula una deuda de ARS 26.258 millones antes de intereses.

Los Créditos por venta fueron disminuyendo gracias a la mejora en la cobrabilidad producto de haber cesado la incertidumbre derivada por la pandemia.

Los ingresos por servicios disminuyeron un 11%, esto se debe a la renegociación de la tarifa del Valor Agregado de Distribución y que a los efectos del precio estacional de energía en un contexto inflacionario implicaron una caída de los ingresos en términos reales.

La base de clientes de Edenor va en aumento por el incremento de los clientes residenciales y pequeños comerciales como consecuencia de regularizar suministros clandestinos.

A pesar del contexto adverso para las actividades de la Sociedad durante los últimos años, producto de la falta de actualización de sus ingresos como consecuencia del congelamiento tarifario, la disminución de la demanda de energía y los efectos generados por la pandemia, Edenor SA logró sostener la mejora en sus niveles de calidad de servicio junto con el uso eficiente de sus recursos. El plan de inversiones ejecutado posibilitó una mejora en la calidad del servicio y superar así los exigentes requerimientos regulatorios previstos en la última revisión tarifaria integral. Los ingresos fueron invertidos en mejoras de la red eléctrica y la Sociedad no distribuye dividendos desde agosto de 2001.

b) Elaboración de Ratios: Se realiza la elaboración de ratios correspondientes al Análisis Financiero de Largo Plazo, haciendo una comparación de los resultados obtenidos en Edenor SA con la Empresa Edesa Holding S.A, EPEC y Pampa Energía

Tabla N° 3: Ratios Financieros.

Promedios	EDENOR SA	EDESA	EPEC	Pampa Energía
Solvencia	0,70	0,81	0,47	0,71
Endeudamiento	1,53	1,23	4,16	1,45
Endeudamiento LP	0,78	0,81	2,08	1,11
Inmovilización	0,83	0,86	0,67	0,75

Fuente: Elaboración propia. Datos de Estados Financieros Edenor SA, Edesa Holding S.A, EPEC y Pampa Energía

Tabla N° 4: Promedio de Ratios Financieros

Ratios Financieros EDENOR SA	2017	2018	2019	2020	2021
Solvencia	0,45	0,73	0,98	0,67	0,65
Endeudamiento	2,22	1,36	1,02	1,49	1,55
Endeudamiento LP	0,9	0,69	0,6	0,81	0,88
Inmovilización	0,82	0,84	0,85	0,82	0,8

Ratios Financieros EPEC	2017	2018	2019	2020	2021
Solvencia	0,09	0,24	0,31	0,77	0,94
Endeudamiento	0,91	0,80	0,76	0,56	0,51
Endeudamiento LP	0,45	0,40	0,42	0,27	0,22
Inmovilización	0,65	0,62	0,68	0,69	0,71

Ratios Financieros Pampa Energía	2017	2018	2019	2020	2021
Solvencia	0,64	0,54	0,85	0,67	0,85
Endeudamiento	1,57	1,85	1,17	1,49	1,18
Endeudamiento LP	1,06	1,42	0,94	1,18	0,98
Inmovilización	0,65	0,77	0,79	0,75	0,78

Ratios Financieros EDESA	2017	2018	2019	2020	2021
Solvencia	0,81	0,8	0,82	0,82	0,81
Endeudamiento	1,25	1,24	1,22	1,22	1,23
Endeudamiento LP	0,87	0,89	0,7	0,78	0,83
Inmovilización	0,89	0,86	0,85	0,86	0,83

Fuente: Elaboración propia. Datos de Estados Financieros Edenor SA, Edesa Holding S.A, EPEC y Pampa Energía

Solvencia: A medida que pasa el tiempo la capacidad de Edenor SA para hacer frente a sus obligaciones fue disminuyendo, se observa a una de las empresas que acompañan el estudio, donde su Solvencia es aún más sostenida, sin embargo en promedio ambas presentan un Pasivo exigible superior al valor total de su Patrimonio viéndose en riesgo la capacidad de satisfacer sus compromisos de pago.

Endeudamiento: Se observa que las empresas estudiadas poseen un nivel de endeudamiento alto (en mayor medida EPEC), sus obligaciones superan el valor de su Patrimonio, poseen dependencia de la financiación ajena para poder seguir con sus operaciones. Endeudamiento Largo plazo; a partir del índice analizado se observa que las empresas ha incrementado año tras año sus deudas exigibles en el largo plazo, lo ideal sería revisar las cuentas y poder reducir sus obligaciones lo máximo posible, para evitar aún más la dependencia de financiación con terceros.

El nivel de Inmovilización en ambas empresas fue variando de a poco en forma creciente, este ratio debe ser más alto en las empresas industriales pues necesitan unas inmovilizaciones muy grandes. De acuerdo a los valores calculados la mayor parte del Activo no corriente (inmovilizado) es financiado por recursos propios.

En síntesis, la principal causa se debe a las crecientes deudas que acumulan las distribuidoras eléctricas con la mayorista CAMMESA por la energía que reciben del sistema nacional y que solo pagan en forma parcial y con atrasos. Las empresas presentan una situación financiera adversa con poca flexibilidad para asumir compromisos adicionales en el largo plazo como en el corto plazo mientras se mantenga la política de otorgamiento de incrementos acotados y menores a la suba de los costos del sector.

c) Realizar un resumen de la situación actual de la empresa y fijar los puntos más importantes ante el análisis realizado:

El análisis realizado sobre la empresa refleja durante los últimos ejercicios resultados críticos, esta situación se debe como se menciona en puntos anteriores a:

Suspensiones en cuanto a la actualización de sus tarifas,

Aumento constante en los costos de operación y las inversiones que son necesarias para sus operaciones.

Modificaciones en los valores de los cuadros tarifarios los cuales no resultan suficientes para cubrir las necesidades económico-financieras de la empresa.

Los pagos a CAMMESA por la energía adquirida han sido postergados.

La empresa logra en cada período mejorar la calidad de su servicio lo que trae consigo la reducción de sanciones económicas impuestas por el ENRE, pero se entiende que existe un grado de incertidumbre que puede generar dudas significativas respecto de la capacidad financiera de la misma para afrontar el cumplimiento de las obligaciones, donde puede verse obligada a diferir obligaciones de pago o la imposibilidad de atender expectativas respecto de incrementos salariales o de costos de terceros.

Ante el análisis realizado hay que tener en cuenta determinados puntos específicos para poder brindar diferentes alternativas de trabajo a emplear para mejorar la situación financiera de la empresa, tales como:

Tarifas actualizadas acorde al valor de los costos necesarios para la actividad,

Contexto Económico,

Gobiernos de turno y sus medidas Políticas,

Plan de Inversiones, Sanciones impuestas por ENRE

Deudas a cancelar con CAMMESA entre otras.

## Conclusión y Recomendaciones

Ante el estudio realizado en el presente trabajo sobre la empresa Edenor SA, es necesario resaltar que ha hecho un esfuerzo importante para poder mejorar la calidad del servicio hacia sus clientes durante los últimos años; logrando la reducción de cortes en su área de concesión, invirtiendo en nuevas tecnologías no solamente para mejorar el equipamiento de sus instalaciones sino también para lograr una atención más personalizada para cada cliente, tratando de sostener la mejora en sus niveles de calidad de servicio junto con el uso eficiente de sus recursos.

Como se mencionó, el principal problema que presenta la empresa es que vive postergando parcialmente los pagos a sus proveedores por la energía adquirida generándose en cada periodo una deuda cada vez más difícil de afrontar. Se considera evaluar diversos escenarios que le puedan permitir obtener herramientas financieras con el fin de mejorar continuamente la calidad de servicio e incrementar su eficiencia operativa.

Lo ideal sería:

Implementar Planes de Inversión en una visión a futuro donde cada partícipe del negocio sea remunerado adecuadamente, además de cumplir con sus obligaciones de manera oportuna.

Llevar a cabo la Segmentación Tarifaria; donde los fondos del Estado Nacional sean destinados al subsidio del consumo de energía de manera más equitativa, focalizándose en los sectores más vulnerables afectados por la crisis económica. Para lograr de manera eficiente la propuesta debe realizarse un análisis de clientes donde se debe relevar los hogares y empresas que puedan asumir el costo total de la demanda, incorporar diferentes segmentos al programa de quita de subsidios evaluando la factibilidad de esta implementación en función de la capacidad económica de cada segmento. Al mejorar la situación de la empresa implementando posibles alternativas; se lograría incrementar su capacidad de Servicio y gestión, además de ofrecer una empresa con resultados cada vez más atractivos para el público inversor.

El presente trabajo puede contribuir otorgando información de las cifras logradas durante los últimos años permitiendo analizar qué puntos deberían modificarse y poder lograr un mejor rendimiento ante próximas propuestas.

El trabajo también proporciona información del crecimiento en los últimos años en la Demanda y Venta de energía, datos necesarios ante la implementación de una posible Segmentación de Tarifas.

Se aconseja trabajar diferentes situaciones que pueden presentarse en la actividad de la empresa en un futuro. Algunas de ellas serian:

Evaluar diversos escenarios posibles en caso que las Tarifas sigan estando por debajo de sus expectativas. Estableciendo diferentes metodologías de trabajo.

Qué ventajas trae consigo si hay un cambio de Directorio en la empresa.

Analizar la posible reforma de la estructura del Organismo regulador para darle mayor institucionalidad el proceso de revisión tarifaria.

Rediseñar el papel del Proveedor principal CAMMESA, organismo que durante los últimos años fue el principal prestamista de las empresas distribuidoras.

Si bien el caso estudiado trae consigo muchos temas a tratar, no solo teniendo en cuenta el estudio de la empresa en sí, sino también como actúan los diferentes Gobiernos durante su gestión, que medidas fallidas implementan, el papel de CAMMESA y demás proveedores, las regulaciones del ENRE, y el contexto económico donde opera la empresa.

Cabe destacar como ventajas obtenidas durante el desarrollo del trabajo que las empresas estudiadas poseen información financiera fiable y de fácil acceso lo que ayudó a realizar el trabajo con confiabilidad y sin limitaciones en cuanto al tema estudiado

Hubo limitaciones en cuanto al tiempo reducido para estudiar bien la abundante información que proporcionan no solo las páginas oficiales, sino también la información otorgada por el Gobierno, noticieros, etc.; y plasmarlo en el trabajo acorde a la cantidad de hojas exigibles a utilizar.

## Referencias

Albanese, Diana y Rivera, Claudia. (2002). *Escritos Contables*. Bahía Blanca.

Comisión Nacional de Valores. “*Información Financiera*”. Recuperado el día 10 de junio de <https://aif2.cnv.gov.ar/presentations/publicview/3f92ee10-c65f-4426-b4ae-e979a5ef7ee6>

Edenor SA. “*Estados Financieros 2017*”. Recuperado el día 10 de mayo de 2022, de <https://ir.edenor.com/sites/default/files/2020-07/EDENOR%20-%202017%20-%2012%20-%20Memoria.pdf>

Edenor SA. “*Estados Financieros 2018*”. Recuperado el día 10 de mayo de 2022, de <https://ir.edenor.com/sites/default/files/2020-07/EDENOR%20-%202018%20-%2012%20-%20Memoria.pdf>

Edenor SA. “*Estados Financieros 2019*”. Recuperado el día 14 de mayo de 2022, de [https://ir.edenor.com/sites/default/files/2020-07/EDENOR%20-%2012%20-%202019%20-%20Memoria%20del%20Directorio.\\_0.pdf](https://ir.edenor.com/sites/default/files/2020-07/EDENOR%20-%2012%20-%202019%20-%20Memoria%20del%20Directorio._0.pdf)

Edenor SA. “*Estados Financieros 2020*”. Recuperado el día 15 de mayo de 2022, de <https://ir.edenor.com/sites/default/files/2021-03/EDENOR%20-%202020%20-%2012%20-%20Memoria%20del%20Directorio..pdf>

Edenor SA. “*Estados Financieros 2021*”. Recuperado el día 15 de mayo de 2022, de <https://ir.edenor.com/sites/default/files/2022-05/EDENOR%20-%202021%20-%2012%20-%20Memoria%20del%20Directorio.pdf>

Enrique Fowler Newton. (2011). *Contabilidad Básica*. Buenos Aires. Ed. La Ley

Enrique Fowler Newton. (2020). *Análisis de estados contables*. Buenos Aires. Ed. La Ley.