

Universidad Siglo 21



Contador Público

Trabajo Final De Grado

“Administración eficiente del capital de trabajo de la empresa Edenor a fin de aumentar su rentabilidad y liquidez, en el año 2022”

Cacchiarelli Agustina Ayelen.

Legajo: VCPB044739

DNI: 40984723

Directora de TFG: Solis Silvana.

Santiago del Estero, Argentina.

12 de noviembre de 2022.

Entrega N 4.

Índice

Resumen	1
Abstract.....	2
Introducción.....	3
Análisis de la situación	6
Diagnóstico organizacional.....	6
Descripción de la situación	6
Análisis del contexto.....	8
Análisis de las 5 fuerzas de Porter	12
Análisis específico según el perfil profesional	13
Marco Teórico	16
Diagnóstico y discusión.....	19
Diagnóstico del problema	19
Justificación del problema	20
Conclusión diagnóstica	20
Plan de implementación.....	22
Objetivo general.....	22
Objetivos específicos	22
Alcance y limitaciones	22
Recursos Involucrados	23
Propuesta de evaluación y medición de las acciones	30
Conclusiones y recomendaciones	31
Bibliografía.....	33

Resumen

El presente trabajo tiene como base de estudio, la gestión del capital de trabajo en el corto plazo de la empresa Edenor S.A, ubicada en la zona noroeste de la Ciudad Autónoma de Buenos Aires. El propósito principal es desarrollar una propuesta de mejora para revertir el ciclo de efectivo negativo que exhibe la empresa, debido a la falta de actualización de tarifas, los extensos plazos de pagos y las deudas con los proveedores. Por lo que, como primera medida se analizó la firma tanto interna como externamente y mediante un diagnóstico financiero, se determinó los problemas de liquidez y endeudamiento que presenta Edenor, lo cuál fue el punto de partida para el desarrollo de un plan de implementación, a fin de permitir la optimización de los elementos que componen el capital de trabajo y lograr que la empresa incremente su valor en el mercado y perdure en el tiempo. Se desarrolló el uso de ratios, evaluando la opción más factible y se concluyó, que mediante la aplicación del plan, se puede revertir la situación en la que la empresa se encuentra, logrando la optimización de la liquidez corriente, aumentando la rentabilidad, mejorando el capital de trabajo, disminuyendo el endeudamiento y creciendo en la prestación del servicio brindado.

Palabras claves: Capital de trabajo, liquidez, endeudamiento, rentabilidad, corto plazo, ciclo de efectivo.

Abstract

This paper is based on the short-term working capital management of the company Edenor S.A., located in the northwest area of the Autonomous City of Buenos Aires. The main purpose is to develop an improvement proposal to reverse the negative cash cycle that the company exhibits, due to the lack of tariff updates, long payment terms and debts with suppliers. Therefore, as a first step, the company was analyzed both internally and externally and through a financial diagnosis, the liquidity and debt problems that Edenor presents were determined, which was the starting point for the development of an implementation plan, in order to allow the optimization of the elements that make up the working capital and ensure that the company increases its value in the market and endures over time. The use of ratios was developed, evaluating the most feasible option and it was concluded that through the application of the plan, the situation in which the company finds itself can be reversed, achieving the optimization of current liquidity, increasing profitability, improving working capital, decreasing indebtedness, and growing in the provision of the service provided.

Keywords: Working capital, liquidity, indebtedness, profitability, short term, cash cycle.

Introducción

El presente reporte de caso tiene como propósito realizar un análisis financiero de corto plazo en el periodo 2022 de la empresa Edenor, a fin de aumentar la rentabilidad, liquidez y lograr una buena administración del capital de trabajo, de modo que se recabe una adecuada prestación de servicio y este sea eficiente para el cliente.

Actualmente, Argentina vive una crisis tanto económica, como política y social, lo que no es ajeno a ninguna organización. La incertidumbre y los efectos que produjo el Covid-19 afectaron en gran medida a las empresas, por lo que tuvieron que lograr la adaptación de estos tiempos, para poder mantenerse en marcha, como así también innovar para ser reconocidos en el mercado.

Edenor se encuentra ubicada en Buenos Aires, fue constituida en el año 1992. Actualmente cuenta con 3,2 millones de clientes, lo que la destaca por ser la mayor distribuidora de electricidad de la Argentina, tanto por el número de consumidores como del servicio vendido. En el año 2020, Edenor cerró sus balances con 20.179 GWh vendidos y 25.124 GWh comprados de electricidad, lo que generó una pérdida neta en el ejercicio de \$17.698 millones. Es una empresa que opera en un segmento altamente regulado y las tarifas se encuentran sujetas a la regulación del Gobierno Nacional actuando a través de la secretaría de Energía y el ENRE. A su vez, cotiza en la Bolsa de Comercio de Buenos Aires, formando parte del índice Merval (Edenor, 2022).

Uno de los problemas principales de la empresa, según los estados contables detallado por la misma, es que presenta un capital de trabajo negativo. Por lo que los fondos no son suficientes para operar como corresponde.

El presente trabajo pretende ofrecer una propuesta enriquecedora, en la cuál se logre una mejor administración financiera de la empresa, que permita aumentar la rentabilidad, liquidez y resolver los problemas internos que presente la misma, de modo tal que perdure en el tiempo y pueda conseguir una mejor relación con el consumidor, a fin de que estos sigan eligiendo a la empresa y a su vez, ingresen nuevos clientes.

La gestión del capital de trabajo neto se consideró ineficiente. Esta situación empeoró el nivel de liquidez que la misma debía generar activos para cumplir con sus obligaciones con Cammesa, lo que resultó en un aumento de los costos de los recursos para generar electricidad. Debido a que existe una severa escasez de combustible a nivel

mundial debido a la situación de guerra internacional, el precio se ha disparado, afectando las líneas de producción en diferentes regiones estratégicas de diferentes países.

Como detalle, se dará a conocer cinco antecedentes para el desarrollo de este trabajo, a fin de lograr una visión amplia del tema a desarrollar.

En primera medida, dentro del ámbito internacional, se cita un trabajo de investigación de la Universidad Católica de Colombia. En el mismo, se focalizó la relación del capital de trabajo con la rentabilidad de la industria de distribución de químicos. Se procedió al análisis de 48 empresas, haciendo de ellas una muestra y sumándole 300 observaciones en su conjunto. Al analizar toda la información correspondiente, se observó que había una relación negativa entre los días que integraban las cuentas por cobrar, las cuentas por pagar, el ciclo de conversión de efectivo y la rentabilidad empresarial (Aguirre, 2016).

Como segundo antecedente, se cita una investigación realizada en Lima, por cuatro integrantes, a fin de poder obtener el grado de Magister en Finanzas, en la universidad ESAN. La misma tuvo como foco la investigación los niveles de capital de trabajo que poseían 129 empresas, de 5 sectores económicos distintos, que cotizaban en la Bolsa de Valores de Lima. El objetivo principal de la indagación fue evaluar el impacto que podían generar en la rentabilidad de las empresas. Para llevar a cabo el análisis, se tuvo en cuenta la información financiera de las mismas en el periodo abarcado 2010-2019. Como conclusión de esta, se pudo conocer que el capital de trabajo tuvo una relación directa y positiva con las ventas y que, los niveles por trimestre y por sector, no mostraron patrones de comportamiento que implicaron estacionalidad, excepto el sector agrario (Agüero Mori, Alvarez Salinas, Castillo Custodio y Vargas Rodriguez, 2021).

Como tercer antecedente internacional, se alude a un trabajo grupal de investigación de la Universidad Estatal de Milagro, ubicada en Ecuador, en donde el objetivo principal de la misma fue agregar valor a las empresas, por lo que se analizó la importancia de una administración eficiente del capital de trabajo, para lograr la operatividad y la permanencia en el tiempo de las Pymes Latinoamericanas. Se realizó una base de datos y un análisis, el cual concluyó con una eficiente administración del efectivo mínimo de operación, que le permitió mantener su estabilidad financiera,

sostenerse en el tiempo y logrando la competitividad en el sector que operó (García Aguilar, Galarza Torres y Altamiranda Salazar, 2017).

Como cuarto antecedente, se presenta una investigación de un grupo de personas, la misma fue realizada en la Universidad César Vallejo de la ciudad de Moyobamba, Perú. El objetivo principal del estudio fue determinar la relación que existe entre la gestión del capital de trabajo y la toma de decisiones de la empresa Alba Mayo SRL. La observación abarcó 48 empresas. Para ello se llevó a cabo encuestas y como resultado, se distinguió que, si existe una relación, el 53% de los encuestados afirmaron que si existe un buen capital de trabajo mientras que el 47% restante lo negó, por lo que el análisis de ratios plasmado en la investigación en el periodo 2019-2020 dispuso un capital de trabajo positivo. Como así también el nivel de activos y pasivos corrientes influyeron favorablemente en la toma de decisiones de la empresa. Por lo tanto, haber conocido y definido correctamente los componentes del capital de trabajo, llevó a Alba Mayo SRL a tomar decisiones eficientes y oportunas, lo que generó mayor valor a la empresa (Guerrero Altamirano, Huamán Chuquipa y Vallejos Tafur, 2021).

El quinto antecedente destacado, con enfoque nacional, fue llevado a cabo en una investigación procedida para la Universidad Nacional Del Sur, en donde se realizó un enfoque al capital de trabajo como un determinante del desempeño corporativo y tuvo como finalidad identificar la relación entre la inversión del capital de trabajo y el desempeño corporativo, para lo que se efectuó una observación, abarcando periodos comprendidos entre el 2014-2018, y se propuso un modelo de gestión y control gerencial de dichas variables. Como epílogo de la misma, se determinó que la gerencia debió mantener un nivel cercano al ciclo de gestión óptimo, a fin de maximizar el desempeño de la firma (Schmidt, 2020).

Los antecedentes propiamente mencionados, aportan amplitud de visiones respecto a la problemática planteada y sirven como herramientas para el desarrollo del trabajo. Además, se observa que cada investigación realizada, aportó valor a las empresas como así también sirvieron para la toma de decisiones.

Análisis de la situación

Marco metodológico.

En el presente reporte de caso, se emplean diversas fuentes de información, tales como sitios web oficiales, fuentes bibliográficas académicas como así también antecedentes presentados por otros trabajos, los cuales se encuentran citados. A su vez, se integra la presentación de los estados contables del período 2020 y 2021, que fueron realizados con datos oficiales que brinda la propia empresa.

Mediante la recolección de todos los datos, se realiza un análisis descriptivo, que permitirá conocer a la empresa, su historia, su transitar en diversos años, la situación financiera, los problemas y desafíos a los cuales se enfrenta, entre diversas variables cualitativas como cuantitativas, lo que permitirá el estudio integrado de la misma, a fin de lograr propuestas de mejora y valor.

Descripción de la situación

Edenor es una empresa privada que fue creada por el estado argentino el 21 de Julio de 1992. Se encuentra ubicada en Avenida del Libertador 6363 de la Ciudad Autónoma de Buenos Aires. Es la mayor distribuidora de electricidad de nuestro país. Actualmente comprende 20 municipios del noroeste de Gran Buenos Aires y la ciudad Autónoma de Buenos Aires. Representa una superficie de 4.637 kilómetros cuadrados y una población de 9.000.000 de habitantes. Cuenta con 3,2 millones de clientes. Además, integra 25 oficinas comerciales distribuidas para brindar respuesta a sus clientes. La empresa cuenta con un sistema a través del cuál suministra electricidad y, el mismo está compuesto por 80 subestaciones de transformación (Edenor, 2022).

Edenor es una sociedad anónima. Según el Código Civil y Comercial y el nuevo régimen, la Ley 19550 en su Art 1, consolida que hay sociedad si una o más personas en forma organizada, se obligan a realizar aportes para aplicarlos a la producción o intercambio de bienes o servicios, participando de los beneficios y soportando las pérdidas. Mientras que el Art 3 de la mencionada ley, nos afirma que, las sociedades anónimas y en comandita por acciones solo pueden formar parte de sociedades por acciones y de responsabilidad limitada (InfoLEG, Información Legislativa y Documental, 2022).

La compañía cuenta con una visión y misión, que es lo que identifica a la empresa y le permite perfilar los objetivos, como así también saber a dónde se va a

dirigir, cuáles son sus metas a mediano y largo plazo, cuales son los resultados que pretende alcanzar. Ambas son indispensables para la empresa, dado que sirve para una planificación estratégica. Asimismo, detalla sus valores, los cuales le van a servir como eje para su crecimiento.

Como visión, Edenor propuso “ser modelo de excelencia de empresa de servicios públicos” y como misión “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, asegurando el crecimiento de la compañía, de los empleados y accionistas”. Como valores identifica la seguridad, el profesionalismo, el foco en el cliente, la proactividad, la mejora e inversión, la responsabilidad, el compromiso y la ética (Edenor, 2022).

Según el cierre de ejercicio al 31 de diciembre de 2021, Edenor consiguió el aumento del 8% en el volumen de ventas de Energía, que se atribuye principalmente al aumento de la demanda residencial, compensado parcialmente por la caída de demanda de los comercios e industrias por los efectos de la pandemia. Mientras que el consumo promedio por usuario se mantuvo estable, pero la cantidad de clientes creció un 1,1%.

Edenor cuenta con un grupo de accionistas que poseen participación en la empresa, por lo tanto, las acciones son repartidas entre estos miembros.

Dentro de la estructura accionaria de podemos mencionar los tres grandes accionarios. La principal es Empresa de Energía de Cono Sur (DELCOS), la cual posee el 51% lo que equivale a 462.292.111 acciones clase A. El segundo accionista se destaca por ser el ANSES con una participación del 26,8% y como último inversionista, se enfatiza a FLOAT que posee un 22,1% de la adquisición de acciones (Edenor, 2022).

La empresa posee tres estructuras tarifarias, las mismas se dividen en pequeñas, medianas y grandes demandas. El tamaño depende de la solicitud de potencia de los clientes. Los mismos son los receptores del servicio brindado, los consumidores de la prestación eléctrica.

Las pequeñas demandas se caracterizan por una demanda máxima de potencia inferior a los 10 kW. La mediana por una demanda máxima igual o superior a los 10 kW e inferior a los 50 kW. Mientras que la tarifa grande es igual a 50kW o superior a ella (Edenor, 2022).

En base al análisis económico financiero, se puede detectar que Edenor durante los últimos 5 ejercicios presenta un capital de trabajo negativo. Durante el año 2020 el capital de trabajo aumentó en un 106% con respecto al 2019, a causa de la suspensión de la actualización de las tarifas, incrementos en la morosidad y bajas en la demanda, lo que provocó la suspensión de pagos a su principal proveedor CAMMESA, con el que presenta una deuda a diciembre de 2021 de \$19.008 más intereses \$2.326. A esto se le agrega la incertidumbre de afrontar las obligaciones de corto plazo y los aumentos salariales. Esto se ve más agravado a causa de la situación macroeconómica que atraviesa Argentina y la inflación presente en el país, debido a la marcada devaluación del peso y el acuerdo con el Fondo Monetario Internacional.

Análisis del contexto

Para hacer enfoque a este análisis, se presenta la herramienta PESTEL, la cuál se utiliza para identificar las fuerzas externas a nivel macroeconómico que influye en Edenor y detalla factores políticos, económicos, sociales, tecnológicos y legales.

Factores Políticos

El Estado con la sanción de la ley 23.696, retira su rol de empresario y pasa a ser regulador. Se abre el Mercado Eléctrico Mayorista, por lo que el intercambio con los países vecinos permitía la exportación e importación de energía a través de empresas privadas. El mismo se encuentra regulado por el Centro Nacional de Control de Energía (CENASE) y se compone por dos subastas y tres mercados: el mercado de energía de corto plazo, el mercado para el balance de Potencia, el mercado de certificados de energías limpias, la subasta de derecho financieros de transmisión y las subastas a plazos (Comisión Reguladora de Energía, 2017).

Con el acuerdo con el Fondo Monetario Internacional, se llevó a cabo propuestas de indexación y segmentación.

Según el Boletín oficial de la República Argentina, la resolución 631/2022 decreto número 332 con fecha 16 de junio de 2022, el poder ejecutivo nacional, estableció un régimen de segmentación de subsidios al uso residencial de los servicios públicos de energía eléctrica y gas natural por red.

La indexación presentada, prevé que los beneficiarios de la tarifa social, que son aproximadamente el 20% de la demanda, van a tener una sub indexación del 40% del coeficiente de la variación salarial (CVS) del año anterior, mientras que el otro 70% de

los hogares van a tener una sub indexación del 80% del CVS, quedando por fuera de este esquema un 10% de los hogares de mayor poder adquisitivo del país a los que directamente se les quitará el subsidio (Navajas, 2022).

La segmentación energética, es una iniciativa para ordenar los subsidios según los aspectos socioeconómicos de cada hogar. El objetivo principal de esta pequeña ayuda se basa en un acceso más justo y equitativo para todos los argentinos.

A modo de reflejo presentamos la figura 1, la cual se destaca por poseer datos oficiales de los subsidios a la electricidad desde 2015 a 2022.

Figura 1

Subsidios a la Energía

<i>Electricidad</i>	Subsidios a la Energía en 2022 bajo un escenario base/favorable (y segmentación)						% que paga la demanda
	Precios y Cantidades			Montos en USD millones			
	Precios USD		Cantidades	Oferta	Demanda	Subsidio	
	Oferta (p)	Demanda (q)	GWhx10 ⁶ (X)	pX	qX	(p-q)X	
2015	70	18	132	9240	2376	6864	26%
2019	67	46	128	8576	5888	2688	69%
2020	57	31	120	6840	3720	3120	54%
2021	76	25	125	9500	3125	6375	33%
2022	82	20	125	10250	2500	7750	24%
2022 con Segmentación	82	22	125	10250	2750	7500	27%

Fuente: Navajas (2015).

Factores económicos

Las empresas en Argentina se encuentran en una constante dificultad para seguir en marcha dado a la elevada inflación que presenta el país. Según el Instituto Nacional de Estadísticas y Censos, en el primer trimestre del año 2022, el índice de indicador sintético de energía registró una suba del 0,8% con respecto al periodo 2021.

La constante devaluación por el incremento del dólar y una inestabilidad política monetaria llevan a que la inflación para el año 2022 varíe entre el 65 y 66%. El Índice de Precios al Consumidor de julio del año propiamente mencionado, oscilaría entre 7,5 y el 8% mientras que para agosto se estimó un 6% (Infobae, 2022).

Según los Estados Financieros, Edenor ha registrado en los últimos ejercicios un capital de trabajo negativo, esta situación se debió fundamentalmente al constante aumento de los costos de operación y de las inversiones para mantener la calidad de servicio, a las actualizaciones insuficientes de la tarifa desde febrero de 2019 como así también la pandemia dada a nivel mundial a causa del Covid-19.

Además, la economía de la empresa se vio afectada por las restricciones cambiarias impuestas por el Banco Central de La República Argentina, dado que las transacciones deben contar con la autorización de este organismo. Así como también

afectó a Edenor, el congelamiento tarifario producido en la época de pandemia, debido a que no se podía cortar el servicio propiamente dicho a pesar de las deudas de los clientes, por lo que muchos pagos se postergaron.

Factores sociales

Según los informes técnicos de 2022 publicados por el INDEC, durante el segundo semestre de 2021, se registró un porcentaje de 27,9% de pobreza, lo que reside a 37,3% de la población argentina. En cuanto a la indigencia un 6,1%, lo que equivale a 8,2% de los habitantes de nuestro país. Como conjunto, se encuentran 2.633.905 hogares afectados por la penuria, lo que afecta a 10.806.414 de personas, y dentro de este grupo 2.384.106 habitantes son considerados indigentes (Indec, 2022).

En el primer trimestre de 2022, la tasa de empleo alcanzó el 43,3% de la población argentina, mientras que un 7,0% son los ciudadanos que están desempleados, es decir aquellos que se encuentran disponibles para trabajar. La tasa de subocupación se cerró en un 10%. Los ocupados ausentes integran un 10,2% de la población, los ocupados con trabajo desde la vivienda un 9,8% y los asalariados que ocuparon sus propias maquinarias para realizar su trabajo un 5,8% total de los argentinos (Indec, 2022).

La variación mensual de la canasta básica alimentaria, en junio de 2022 fue de un 4,6% mientras que la canasta básica total fue de 4,6%. En Julio del respectivo año se registró una canasta básica alimentaria del 6,3% de la población nacional total y una canasta básica del 6,8% (Indec, 2022).

Factores tecnológicos

El impacto de las nuevas tecnologías se encuentra íntegramente vinculado al sector energético. El hecho de reducir el consumo de energía eléctrica es uno de los objetivos que siempre está presente en los hogares, pero también en las grandes empresas e industrias, se da a nivel mundial no solo nacional, para concientizar el ambiente como así también el ahorro económico.

Uno de los aparatos más usados en la actualidad es el termostato con wifi, los paneles solares. A su vez, se lanzó un aparato llamado Ecobee, que a través de un Smart Thermostat permite controlar el aire acondicionado y la calefacción de toda la casa desde cualquier punto con conexión a internet. Uno de los dispositivos más actuales es el contador eléctrico, el cual se reinventa para adaptarse a una red inteligente, que

consiste en una serie de sensores y controles adaptados a los contadores para supervisar el consumo eléctrico de los usuarios en intervalos de pocos minutos, se presume que con este dispositivo el gasto energético disminuirá un 30% (Interempresas, 2010).

Factor ecológico

En la República Argentina como en el mundo entero, la protección al medio ambiente comenzó a jugar un rol importante y es de público conocimiento. Cada vez son más las empresas que aplican normas a fin de tomar conciencia de la situación.

La electricidad no tiene influencia en el cambio climático, pero la forma en que se crea y utiliza sí, como el consumo de los recursos naturales, lo cual implica la erosión del suelo, la pérdida de vegetación, biodiversidad y la contaminación del suelo. Otro impacto negativo es la generación de residuos, como las cenizas producidas en las plantas de combustión, los desechos radiactivos precedentes de centrales nucleares; el ruido de las obras para la instalación lo cual produce una contaminación acústica; el aumento de la temperatura. Todos estos impactos negativos, provocan un daño irreparable al cambio climático sumando la degradación de la capa de ozono (EcologíaVerde, 2022).

En el caso de Edenor, se trata de una empresa que se destaca por su gran importancia a la sustentabilidad, por lo que las medidas tomadas resultaron ser un beneficio y protección al ecosistema.

Edenor se convirtió en la primera empresa en adquirir el primer vehículo 100 % eléctrico que comercializa en Argentina. El Renault modelo “Kangoo Z.E.” su flota no emite gases contaminantes, tiene una autonomía de 270 kilómetros y una capacidad de traslado de hasta 650 kilogramos y 4.6 metros cúbicos.

Factor legal

El régimen de energía eléctrica se encuentra regulado por la ley 24065, la misma fue sancionada el 19 de diciembre de 1991, promulgada parcialmente el 3 de enero de 1992 y publicada el 16 de Enero de 1992 (InfoLEG, 2022).

Dentro de la actividad gremial, el sindicato que respalda a Edenor es el Sindicato de Luz y Fuerza.

A continuación, se va a realizar un análisis de las 5 fuerzas de Porter, que es un diagrama estratégico muy utilizado por las empresas para analizar y medir la competitividad dentro del mercado.

Análisis de las 5 fuerzas de Porter

Poder de negociación de los consumidores

La energía eléctrica es un servicio esencial para el consumidor, por lo que es indispensable acceder a su consumo, pero el cliente no puede negociar el precio de la prestación. Lo que convierte esta fuerza en nula.

Poder de negociación de los proveedores

Edenor no cuenta con una amplia gama de proveedores, los abastecedores de energía eléctrica en el mercado son escasos. La disponibilidad de productos por parte de sus aliados es escasa. Esta fuerza es alta, dado que, al contar con poco suministradores del servicio, convierte el servicio en indispensable e importante a la hora del consumo del cliente.

Amenaza de competidores potenciales

Esta fuerza es baja y débil, porque no hay muchas empresas dispuestas a ingresar en el servicio de energía eléctrica, por lo tanto, la amenaza de competidores no posee una buena relevancia.

Tanto las barreras de ingreso como de salida son demasiado altas. Para entrar al mercado se requiere de una elevada inversión, para salir a su vez también, porque se deben afrontar altísimos costos, sobre todo de pagos, indemnizaciones y maquinarias.

Amenaza de productos sustitutos

La energía eléctrica es un servicio fundamental a la hora de consumirlo, pero con el avance de la tecnología, se está empezando a implementar la creación de muchos productos sustitutos, además para evitar el calentamiento global y cuidar el medio ambiente. Ejemplo, los paneles solares, colectores solares térmicos, termostatos, entre otros. Aunque es necesario aclarar, que son productos que no se encuentran al acceso de todos, por sus elevados costos.

Por lo tanto, la amenaza a esta fuerza no es ni alta ni baja, se mantiene en un término medio.

Rivalidad entre competidores del sector

Edenor no cuenta con rivales, al ser pocos los abastecedores de este servicio, no se los considera contrarios, sino más bien aliados comerciales. Por lo tanto, esta fuerza es baja.

La herramienta utilizada posee una gran importancia, dado que permite medir la posición en la que se encuentra Edenor en el mercado, como así también la competencia que posee. Por lo tanto, con el análisis realizado, la empresa puede medir los recursos y planificar las estrategias que potencien su posición en el mercado.

El principal beneficio de la herramienta 5 fuerzas de Porter es dar la oportunidad a las empresas de anticiparse e influenciar a la competencia, recoger los orígenes de la rentabilidad y estudiar el mercado como un todo (Porter, 2015).

Análisis específico según el perfil profesional

Edenor, para poder mantener su servicio de electricidad en marcha y que el mismo perdure en el tiempo, debe conocer su situación económica.

A continuación, se expone un análisis horizontal y vertical de los estados contables, a fin de tener en cuenta los datos oficiales expuestos por Edenor en el año 2020 y 2019.

Tabla 1

Análisis horizontal y vertical de los estados contables Edenor 2020/2019.

ACTIVO	2020	Análisis vertical	2019	Análisis vertical	Análisis horizontal
Propiedades, planta y equipos	\$ 124.914,00	83,95%	\$ 137.894,00	84,79%	-9,41%
Participación en negocios conjuntos	\$ 11,00	0,01%	\$ 15,00	0,01%	-26,67%
Activo por derecho de uso	\$ 280,00	0,19%	\$ 355,00	0,22%	-21,13%
Otros créditos	\$ 42,00	0,03%	\$ 35,00	0,02%	20,00%
Activos financieros a costo amortizado	\$ 239,00	0,16%		0,00%	
TOTAL, ACTIVO NO CORRIENTE	\$ 125.486,00	84,33%	\$ 138.299,00	85,04%	-9,26%
Inventarios	\$ 1.873,00	1,26%	\$ 2.623,00	1,61%	-28,59%
Otros créditos	\$ 624,00	0,42%	\$ 394,00	0,24%	58,38%
Créditos por venta	\$ 14.151,00	9,51%	\$ 16.961,00	10,43%	-16,57%
Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados	\$ 2.222,00	1,49%	\$ 3.798,00	2,34%	-41,50%
Activos financieros a costo amortizado	\$ 78,00	0,05%		0,00%	
Efectivo y equivalentes de efectivo	\$ 4.362,00	2,93%	\$ 558,00	0,34%	681,72%
TOTAL, ACTIVO CORRIENTE	\$ 23.310,00	15,67%	\$ 24.334,00	14,96%	-4,21%
TOTAL, ACTIVO	\$ 148.796,00	100,00%	\$ 162.633,00	100,00%	-8,51%
Patrimonio atribuible a los propietarios	\$ 875,00	1%	\$ 875,00	1%	0,00%
Capital social	\$ 36.404,00	58%	\$ 36.404,00	45%	0,00%
Ajuste del capital social	\$ 31,00	0%	\$ 31,00	0%	0,00%
Acciones propias en cartera	\$ 782,00	1%	\$ 782,00	1%	0,00%

Prima de emisión	\$ 504,00	1%	\$ 504,00	1%	0,00%
Costo de adquisición de acciones propias	-\$ 3.053,00	-5%	-\$ 3.053,00	-4%	0,00%
Reserva legal	\$ 2.581,00	4%	\$ 1.755,00	2%	47,07%
Reserva facultativa	\$ 42.690,00	68%	\$ 26.998,00	34%	58,12%
Otros resultados integrales	-\$ 218,00	0%	-\$ 294,00	0%	-25,85%
Resultados acumulados	-\$ 17.698,00	-28%	\$ 16.518,00	21%	-207,14%
TOTAL, PATRIMONIO	\$ 62.898,00	100%	\$ 80.520,00	100%	-21,89%
Deudas comerciales	\$ 521,00	1%	\$ 503,00	1%	3,58%
Otras deudas	\$ 6.285,00	4%	\$ 5.472,00	11%	14,86%
Prestamos	\$ 8.261,00	10%	\$ 11.159,00	23%	-25,97%
Ingresos diferidos	\$ 1.471,00	2%	\$ 368,00	1%	299,73%
Remuneraciones y cargas sociales por pagar	\$ 303,00	0%	\$ 327,00	1%	-7,34%
Planes de beneficios	\$ 749,00	1%	\$ 713,00	1%	5,05%
Pasivo por impuesto diferido	\$ 23.709,00	28%	\$ 27.300,00	56%	-13,15%
Previsiones	\$ 2.431,00	3%	\$ 2.808,00	6%	-13,43%
TOTAL, PASIVO NO CORRIENTE	\$ 43.730,00	48%	\$ 48.650,00	59%	-10,11%
Deudas comerciales	\$ 33.019,00	38%	\$ 17.288,00	21%	90,99%
Otras deudas	\$ 2.999,00	2%	\$ 4.895,00	6%	-38,73%
Prestamos	\$ 143,00	0%	\$ 2.259,00	3%	-93,67%
Instrumentos financieros derivados	\$ 1,00	0%	\$ 279,00	0%	-99,64%
Ingresos diferidos	\$ 37,00	0%	\$ 7,00	0%	428,57%
Remuneraciones y cargas sociales por pagar	\$ 3.734,00	4%	\$ 3.278,00	4%	13,91%
Planes de beneficios	\$ 84,00	0%	\$ 70,00	0%	20,00%
Impuesto a las ganancias a pagar neto		0%	\$ 2.681,00	3%	
Deudas fiscales	\$ 1.793,00	2%	\$ 2.415,00	3%	-25,76%
Previsiones	\$ 358,00	0%	\$ 291,00	0%	23,02%
TOTAL, PASIVO CORRIENTE	\$ 42.168,00	48%	\$ 33.463,00	41%	26,01%
TOTAL, PASIVO	\$ 85.898,00	100%	\$ 82.113,00	100%	4,61%
TOTAL, PASIVO Y PATRIMONIO NETO	\$ 148.796,00	100%	\$ 162.633,00	100%	-8,51%

Fuente: Elaboración propia en base a datos oficiales de Edenor.

Reflejados los datos, se puede observar, que el total de activos disminuyó un 8,51%, en donde el activo no corriente ocupa el 85,04% y cayó un 9,26%. Mientras que el corriente representa un 14,96% del total y disminuyó un 4,21%; el pasivo total aumentó un 4,61%, el pasivo no corriente representa el 59% del total y cayó un 10,11%, mientras que el corriente contiene el 41% del total y aumentó un 4,61% y el patrimonio neto, refleja una disminución total del 21,89%.

En el análisis vertical, el pasivo corriente tiene una mayor incidencia, esto se debe principalmente a las deudas comerciales que tuvo la empresa en el corto plazo. En el análisis horizontal, se puede notar que aumentaron las deudas comerciales y los préstamos del largo plazo pasaron a ser parte del corto plazo en 2020.

Edenor presenta un capital de trabajo negativo, reflejado en 106% entre el periodo 2019 y 2020, lo que indica que la empresa no puede hacer frente a sus obligaciones en el corto plazo con sus activos corrientes.

Marco Teorico

En esta sección se desarrollarán los conceptos principales sobre los cuales se basa el trabajo final de grado, de manera tal que se ha investigado reconocidos autores a fin de elaborar el presente marco teórico.

Como señala el autor Fowler Newton (2021) en su libro *Análisis de Estados Contables*, el acto o auditoría de estados contables o financieros significa, según él, un proceso investigativo que se inicia con los documentos proporcionados por una entidad donde se obtiene evidencia y se analiza minuciosamente.

En la misma línea, los autores se refieren al análisis e interpretación de los estados financieros como herramientas de gestión organizacional en su informe *Diagnosticar la "salud" de la organización*. (Rivero, et.al 2022). Además, los estados financieros contienen información importante que debe cumplir con la ley, pero ayudan a proporcionar información a los usuarios internos, como propietarios, accionistas y empleados de la empresa.

Catacor (2012), afirma que los datos financieros representan el principal producto de todo el proceso contable que se lleva a cabo en una empresa. Asegura que a través de los estados financieros, son tomadas casi la totalidad de las decisiones económicas y financieras que afectan a una entidad. Mientras que Estupiñán (2012), considera que los estados financieros son elaborados con propósitos de información general, los cuáles están dirigidos a cubrir necesidades comunes de información de una amplia gama de usuarios.

Los autores mencionados, tienen diferentes opiniones, pero en su conjunto logran formar una teoría válida sobre los estados financieros. A este concepto, se le suma los métodos y técnicas que se tienen en cuenta para interpretar los estados propiamente mencionados.

Cuando se quiere analizar los estados contables lo más conveniente es calcular ratios y/o indicadores, los cuales ofrecen datos relativos que resumen la información sobre la situación de la empresa y permiten realizar comparaciones a través de fórmulas matemáticas que relacionan variables a través de cocientes (Caldas Blanco, Heras Fernández y Carrión Herráez, 2020).

El Instituto Nacional de Contadores Públicos (2021), al referirse a los principales indicadores para el análisis del corto plazo, indica que una de las ratios más relevantes es la liquidez, la cual se utiliza para determinar la capacidad que tiene una empresa a fin de hacer frente a las obligaciones de corto plazo, su resultado se interpreta como que, a mayor valor, mayor capacidad de pago a corto plazo, por lo tanto, lo ideal es que sea como mínimo 1. La fórmula que detalla la liquidez es: Activo/Pasivo Corriente.

Los activos corrientes son muy importantes para la administración del capital de trabajo. Dado que, si el nivel de éstos es demasiado alto, el rendimiento de la inversión estará por debajo de lo normal. Por otro lado, si el nivel es demasiado bajo, la empresa tendrá pérdida y problemas de liquidez para continuar con su operación normal.

Gitman (2007), considera que el capital de trabajo es la parte de los activos circulantes que se financian con fondos a largo plazo, al considerar el monto resultante de la diferencia entre activo y el pasivo circulante (capital neto de trabajo). Mientras que Ortega (2008), afirma que el capital de trabajo es la parte de la inversión con la que la empresa realiza sus operaciones, por lo que entre menor sea, mayor será la rentabilidad y menor será el riesgo.

Esto se debe a que los activos circulantes constituyen entradas de efectivo, mientras que los pasivos circulantes, desembolsos de efectivo. Por lo que el capital de trabajo es indispensable para cancelar deudas contraídas al momento del vencimiento.

Otra ratio notoria es la rentabilidad. Según Mafra, Gonzalez y Wahrlich (2016), la rentabilidad muestra el desempeño financiero que la empresa cree pertinente para la toma de decisiones sobre financiamiento.

Es un análisis importante que toda empresa realiza, para saber si una inversión está siendo productiva o no. Es por ello por lo que la rentabilidad es una variable fundamental para toda actividad económica.

"Existe un equilibrio entre la rentabilidad de una empresa y su riesgo. Por lo general, se asume que cuanto mayor sea el capital de trabajo neto de la empresa, menor será su riesgo. En otras palabras, cuanto mayor sea el capital de trabajo neto, más líquida será la empresa y, por lo tanto, menor será su riesgo de volverse técnicamente insolvente" (Gitman, 2007, p.512).

Seguidamente abordamos a la ratio endeudamiento. Según Vásquez (2013), indica que el endeudamiento es la capacidad que tiene todo individuo o empresa para poder obtener diferentes tipos de préstamo sin caer en problemas de endeudamiento, en la mayor parte de los casos, la falta de los distintos hábitos en el manejo de las finanzas personales y empresariales llegan a pertenecer a la morosidad donde son considerados clientes en riesgo en poder obtener créditos. Mientras que Carmona (2018), afirma que el endeudamiento está representado por cantidades o volúmenes obligación que obtiene la empresa con terceros ajenos a ellos.

De manera consecutiva se procede a la ratio Plazo Medio de Cobranza. Según el Portal De Economía (2012), el indicador Plazo Medio De Cobranza revela cuántos son los días promedio que la empresa tarda en convertir en dinero líquido el importe que había financiado a sus clientes. Para calcularlo utiliza la fórmula: $(\text{Créditos por ventas} * 365) / (\text{Ventas} + \text{IVA})$

A modo de detalle, se debe tener presente que una empresa puede generar recursos financieros con los clientes, pero es importante que el Plazo Medio de Cobranza reduzca, a fin de que los clientes paguen sus cuentas corrientes en menos días. Por lo que entra a negociación, las políticas de cobro según el producto vendido o el servicio brindado.

A continuación, se aborda a la ratio Plazo medio de Inventario. Los inventarios son definidos como un conjunto de mercancías o artículos acumulados en almacén en espera de ser vendidos o utilizados en el proceso productivo, que pueden ser de materias primas, de productos semielaborados o productos terminados (Mujica, Galíndez, Pérez y Carabalí, 2008).

El cálculo de la ratio Plazo Medio de Inventario, se reconoce con la fórmula: $(\text{Bienes de cambio} * 365) / \text{Costo de ventas}$.

Mientras que el Plazo Medio de Pago se calcula con la fórmula: $(\text{Deudas Comerciales} * 365) / (\text{Compras a Crédito} + \text{IVA})$.

Según lo descripto, para llevar a cabo el análisis financiero es necesario tener conocimientos sobre la empresa y el contexto en el que se encuentra inserta la misma, a fin de poder tomar decisiones que sirvan a su presente como a su futuro, de manera tal que pueda seguir en marcha y aumentando sus rendimientos. Para ello se tiene en cuenta los estados contables como las ratios financieras detallados con anterioridad.

Diagnóstico y discusión

Diagnóstico del problema

Se expone un detalle de las ratios más relevantes del período 2020 y 2019, que permitirán emitir un juicio sobre la situación financiera de la empresa en el corto plazo.

Tabla 2

Análisis de ratios

RATIO	FORMULA	2020	2019
Capital de trabajo	(Activo corriente – pasivo corriente)	-\$18.858	-\$9.129
Liquidez corriente	(Activo corriente /pasivo corriente)	0,55	0,73
Liquidez seca	(Activo corriente – bienes de cambio)/pasivo corriente	0,337	0,395
Liquidez extra seca	(Tesorería + inversiones financieras temporales)/pasivo corriente	0,0321	0,068
Rentabilidad	(Ventas neta/fondos propios)	-0,281	0,205
Endeudamiento	Pasivo/patrimonio neto	1,36	1,02
Plazo medio de cobranza (PMC)	(créditos por ventas*365/Ventas +IVA)	31 días	47 días
Plazo medio de inventario (PMI)	(Bienes de cambio*365/costos de ventas)	6 días	18 días
Plazo medio de pago (PMP)	(Deudas comerciales*365/compras a crédito+iva)	172 días	329 días
Ciclo neto operativo	PCM+PMI-PMP	-135 días	-264 días

Fuente: elaboración propia.

Como se observa en la tabla 2, se detallaron las ratios más relevantes a fin de poder definir la situación de corto plazo de Edenor.

Como primera medida se examina que el capital de trabajo, tanto en el periodo 2020 como 2019 es negativo, aunque en 2020 este se encontró un 106,57% más perjudicado, esto se debió principalmente a la falta de actualización de las tarifas a razón de la pandemia Covid-19. Además, que, Edenor ha financiado sus activos fijos con pasivos corrientes, lo que se considera una política de riesgo, ya que la falta de créditos en el corto plazo terminó afectando a la empresa.

Consecuentemente se analiza las ratios de liquidez, la cuál integra la liquidez corriente, seca y extra seca, en su conjunto las tres son menores a 1, lo que significa que Edenor no ha podido cubrir sus costos en el corto plazo.

Como tercera observación, se analiza la ratio de la rentabilidad, la misma en el 2020 arrojó un resultado negativo, esto se debió principalmente a la pandemia que afectó al mundo “Covid-19”, lo que provocó la caída de las acciones, por lo que las

inversiones a su vez se vieron perjudicadas, Edenor no fue un caso aislado, pese a ello, logró salir delante de la crisis, por lo que la rentabilidad pasó a ser positiva.

En cuanto al endeudamiento, resultó ser positivo. Cayó el patrimonio neto, producto de la afectación de los resultados acumulados. A su vez, debemos tener presente que, en los años 2020 y 2019, Edenor ha sido altamente dependiente del capital de terceros, lo que implica inestabilidad y riesgo.

Con respecto al Plazo Medio de Cobranzas, se puede observar que los clientes poseen dificultades financieras para realizar los pagos, lo que implica que no pagan en el tiempo estipulado. Edenor presenta a su vez muchos clientes en mora.

Teniendo en cuenta el Plazo Medio de inventarios, se analiza que la rotación aumentó de un año a otro, con una diferencia de 12 días entre ambos períodos, esto significa que en 2020 Edenor necesitaba 6 días para reponer el servicio, mientras que en 2019 necesitó 18 días. La empresa no rota mucho, ya que su principal ingreso es la venta del servicio de electricidad.

En cuanto al Plazo Medio de Pago a los proveedores aumentó en un año 157 días, lo que significa que la empresa se está financiando con deudas a corto plazo.

Como conclusión del análisis de las ratios se detalló el Ciclo Operativo Neto, el mismo aumentó en 129 días, pero tanto en 2020 como en 2019 sigue siendo negativo, lo que significa que Edenor cobra a sus clientes antes de pagar las deudas, no cuenta con los fondos necesarios y necesita del dinero de terceros.

Justificación del problema

De acuerdo con el detalle de los estados contables como de las ratios analizadas, se puede afirmar que Edenor no puede cubrir las deudas con sus acreedores en el corto plazo debido a la falta de fondos que presenta. Además, cuenta con una liquidez negativa, lo que indica que la empresa se encuentra en una situación alarmante, la cuál debe ser reinvertida a modo de evitar que empeore o en caso extremo quiebre.

Conclusión diagnóstica

Se va a realizar un plan de acción de corto plazo, que tenga por objetivos mejorar el capital de trabajo y la liquidez de la empresa, como así también aumentar su rentabilidad.

Para ello, es imperativo lograr un manejo eficiente de efectivo y activos corrientes como así también poder reducir el pasivo corriente. Esto nos lleva a tratar de

mejorar el flujo de efectivo de las existencias liquidadas de la empresa, disminuyendo el ciclo de cobro y tratando de aumentar el ciclo de pagos.

En conclusión, se espera que Edenor S.A. mejore su ciclo operativo neto mediante la optimización de la gestión de cobro de deudas, especialmente para los deudores morosos que se convierten en deudores incobrables y se incorporan a la empresa sin una entrega adecuada.

De esta forma, se espera eficiencia en las negociaciones con empresas de comercio electrónico mayorista y mantenimiento de inventarios de acuerdo con los procesos de negocio, evitando así altos costos de inventario.

Se debe tener en cuenta, que la realidad económica que atraviesa nuestro país no deja de ser una amenaza para el logro de los objetivos de las empresas. Pero, mientras Edenor implemente estas medidas descriptas, podrá alcanzar sus metas y lograr una optimización.

Cada propuesta presentada, conlleva a una mejora de la empresa, a fin de lograr que la misma perdure en el tiempo.

Plan de implementación

Objetivo general

Lograr una administración eficiente del capital de trabajo en la empresa Edenor S.A, ubicada en Buenos Aires, Argentina, a fin de mejorar la liquidez y rentabilidad a partir del período 2022.

Objetivos específicos

- ✓ Analizar los estados contables del período 2020 y 2021 para conocer los valores del capital de trabajo.
- ✓ Proponer extender el plazo de pago de las cuentas a pagar para lograr mejorar la liquidez y evitar un quiebre financiero.
- ✓ Definir políticas y objetivos que permitan administrar el capital del trabajo, para disminuir el endeudamiento y aumentar la rentabilidad.
- ✓ Proponer actividades de control y medición para evitar desvíos.

Alcance y limitaciones

Alcance de contenido: El objetivo del reporte de caso es analizar la situación financiera de corto plazo, a fin de lograr una administración eficiente del capital del trabajo, de modo que la empresa aumente su liquidez y rentabilidad. El estudio se realiza basándose en la estructura financiera de la empresa Edenor S.A.

Alcance de tiempo: La investigación comprende el período de seis meses abarcando de abril a septiembre del año 2022.

Alcance geográfico: El Plan se aplica en la Provincia de Buenos Aires, Argentina, dónde se encuentra ubicada la empresa.

Alcance metodológico: De acuerdo con los objetivos, será un estudio de tipo explicativo, cuantitativo y descriptivo.

Limitaciones

La elaboración del trabajo se desarrolla respaldándose en los estados contables 2020 y 2021 de Edenor S.A y los recursos necesarios para su confección. No tuvo limitaciones para su ejecución, pero se examinó la falta de acceso a información más detallada de las actividades que lleva a cabo la empresa como así también el impedimento a entrevistas o comunicación directa con Edenor S.A.

Recursos Involucrados

Para llevar a cabo la presente investigación, se necesitarán recursos humanos, materiales e inmateriales

Tabla 3

Recursos materiales

Recursos	Descripción	Costo de implementación
Materiales de oficina	Computadora, escritorio y silla	\$44.449
Artículos de librería	Lapicera, biblioratos, calculadora, hojas en blanco, fotocopias e impresiones	\$ 7.000
Total		\$ 51.449

Fuente: Elaboración propia

Para conocer los precios de cada material a utilizar, se realizó una investigación de mercado. Al tener una amplia gama de elección, se optó por los más económicos para abaratar costos.

Dentro de los materiales de oficina, el escritorio posee un valor económico de \$11.699 (el material es de melamina, las medidas son de 99 x 77 x 60 cm, su color es blanco). La computadora es una Netbook Asus EeePC 1215, su valor es de \$26.500 (cuenta con una memoria RAM de 2GB, el tamaño de la pantalla es 12.1 y posee un sistema operativo Windows). La silla, se caracteriza por ser de escritorio, su material es polipropileno y posee un valor de \$6.250. El costo total de los materiales de oficina suma un importe de \$44.449.

Dentro de los artículos de librería, se destacan útiles necesarios para llevar a cabo un adecuado trabajo, los cuáles integran: lapicera, calculadora, hojas, fotocopias e impresiones como los bibliógrafos necesarios para archivar la documentación. En su conjunto, el costo total suma un importe de \$7.000.

Tabla 4

Recursos Inmateriales

Recursos	Descripción	Costo de implementación
Servicio de Internet	Conexión a WIFI	\$ 9.720
Paquete Office	Optimización de las actividades en la oficina	\$ 17.340
Movilidad	Traslados a la oficina	\$ 15.000
Total		\$ 42.060

Fuente: Elaboración propia

El Internet elegido es el de Tele Imágen Codificada S.A (TIC), dado que se distingue por brindar buen servicio en la provincia de Santiago del Estero, que es el lugar dónde se llevará a cabo la implementación de la propuesta. El valor del servicio es de \$1.620 mensual y al ser 6 meses de trabajo, el gasto total será de \$9.720.

El paquete office posee un valor de \$2.890 por mes y en 6 meses de trabajo integra un costo total de \$17.340. Se integra este sistema dado que, a través de ello, se logrará una mejor automatización de las tareas a desarrollar en la oficina.

El costo de movilidad se calculó en base al combustible que se necesitará para los traslados, el mismo será de \$15.000 aprox. en todos los meses del período.

El gasto en su conjunto de los recursos inmateriales suma \$42.060.

Tabla 5

Recursos humanos

Recurso	Descripción	Costo de implementación
Contador Público	Honorarios profesionales	\$195.300 (2.170 por módulo)
Capacitador	Capacitación al personal de la empresa	\$150.000 (\$25.000 por charla ofrecida)

Fuente: Elaboración propia

Los honorarios profesionales se calcularon en base a lo indicado por el Consejo Profesional de Ciencias Económicas de Santiago del Estero (lugar dónde se matricula el profesional). Rige el valor de \$2170 por módulo, abarca 90 módulos en el total de 6 meses, es decir 15 módulos mensuales.

La capacitación que ofrece el Consejo Profesional de Ciencias Económicas está dirigida al sector de Finanzas. El fin de esta es incorporar conocimientos nuevos a los empleados del sector respectivo para aumentar la operatividad en la empresa. Tiene un valor de \$25.000 por charla ofrecida, por lo que el personal se verá comprometido a asistir a una charla por mes. En el período de 6 meses abarcaría un costo de \$150.000.

La suma del presupuesto de los recursos humanos, materiales e inmateriales, que se utilizarán es de \$438.809, lo que se considera un gasto, pero a la vez una inversión para Edenor, dado que la propuesta contribuirá a mejorar su situación económica.

Acciones específicas de desarrollar

Actividad 1: En primera instancia se realizará un diagnóstico global sobre Edenor S.A, a fin de conocer la empresa ampliamente. Para ello, se recolectará información financiera de la empresa de cada uno de los sectores.

- Para ello, se solicitará al área de Finanzas y Administración que ponga a disposición del Contador los Estados Contables del año 2020 como 2021. Al área de Cobranzas, la información relacionada con el pago de los clientes.

Actividad 2: Posteriormente se realizará una reunión con los socios a fin de acordar metas a alcanzar

Tabla 6

Metas propuestas

METAS	2021	PROPUESTAS
Días de inventario	16	Reducir a 12 días
Días de cobranza	62	Reducir a 30 días
Días de pago	453	Reducir a 35 días
Ciclo operativo	-375	

Fuente: Elaboración propia

De acuerdo con las ratios descriptas anteriormente, se observó que el principal problema de Edenor es que presenta un ciclo de operativo negativo, por lo que el objetivo destacado es poder llegar al menos a cero días o revertir la situación, de manera tal que se convierta en efectivo.

Aparejado cuenta con días de pagos demasiado extensos, lo que no favorece a la empresa. La meta es poder reducirlo de 329 días a 35 como mínimo; Los días de inventarios reducirlos de 16 días a 12, a fin de mantenerlos constantemente actualizados; A su vez hacer de los días de cobranzas, una reducción de 62 a 30 días, de modo tal que la empresa pueda tener ingresos de plata en un lapso tiempo más corto.

Para ello se realizarán acciones, que se describen más adelante.

Actividad 3: Tomar un préstamo a modo de financiar la deuda con terceros.

El objetivo principal de esta meta propuesta es reducir los días de pagos de 375 a 35 días.

Edenor en sus estados contables refleja un capital de trabajo negativo, es decir que la empresa se financia con sus proveedores, además de poseer una necesidad de fondos, para lo cual se deberá buscar una opción para cubrir tal necesidad, en los balances se puede apreciar que los préstamos de corto plazo cayeron un 93.67% y las deudas comerciales aumentaron un 90,99%, por lo que se propone:

- Tomar un préstamo a largo plazo y con ello cancelar deudas comerciales para disminuir los pasivos corrientes rápidamente y poder mejorar el capital de trabajo.

Según el Banco Central de la República Argentina, las tasas son:

Gráfico 1

Tasas vigentes

Tasas de interés		
Tasa de Política Monetaria (en % n.a.)	19/10/2022	75,00
Tasa de Política Monetaria (en % e.a.)	19/10/2022	107,35
Tasa fija de precancelación para depósitos con opción de cancelación anticipada en UVA (en % n.a.)	20/10/2022	71,00
Tasa mínima para plazos fijos de personas humanas hasta \$10 millones (en % n.a.)	20/10/2022	75,00
Tasa mínima para plazos fijos de personas humanas hasta \$10 millones (en % e.a. para depósitos a 30 días)	20/10/2022	107,05
BADLAR en pesos de bancos privados (en % n.a.)	18/10/2022	68,2500
BADLAR en pesos de bancos privados (en % e.a.)	18/10/2022	94,0300
TM20 en pesos de bancos privados (en % n.a.)	18/10/2022	66,4375
Tasas de interés de las operaciones de pase activas para el BCRA, a 1 día de plazo (en % n.a.)	19/10/2022	95,00
Tasas de interés de las operaciones de pase pasivas para el BCRA, a 1 día de plazo (en % n.a.)	19/10/2022	70,00
Tasas de interés de las operaciones de pase pasivas para el BCRA, a 1 día de plazo (en % e.a.)	19/10/2022	101,24
Tasas de interés por préstamos entre entidades financiera privadas (BAIBAR) (en % n.a.)	18/10/2022	54,68
Tasas de interés por depósitos a 30 días de plazo en entidades financieras (en % n.a.)	18/10/2022	69,58
Tasa de interés de préstamos por adelantos en cuenta corriente	18/10/2022	71,98
Tasa de interés de préstamos personales	18/10/2022	80,33

Fuente: BCRA (2022).

Existe una amplia variedad de Bancos a la hora de operar, cada uno pose diferentes tasas y accesibilidades. Uno de los recomendados para préstamos es el Banco Nación, por lo que se procede a realizar una simulación de amortización para Edenor.

El capital prestado, será financiado a largo plazo, por lo que integra 72 meses.

Gráfico 2

Simulación de Préstamo al Banco Nación de la República Argentina

Importe de la primer cuota		Tasas y costos financieros	
• Cuota capital + intereses	\$ 389.345,67	• TNA Inicial	93,00 %
• Seguro de Vida	\$,00	• CFT TEA	193,18 %
• I.V.A.	\$ 81.383,92	• TEA	145,02 %
• Cuota con I.V.A.	\$ 470.729,59	• CFT TNA	112,53 %
		• TEM	7,64 %
Ingresos Netos Necesarios	\$ 1.569.098,62		
COSTO TOTAL	\$ 470.729,59		

Fuente: Banco Nación de la República Argentina (2022).

Solicitando el préstamo, va a aumentar la liquidez de la empresa, acercándose al valor óptimo (1), mientras que el capital de trabajo va a seguir siendo negativo, pero Edenor reduciría los compromisos de pago con sus proveedores, por lo que el impacto negativo del capital se reduciría.

Actualmente la deuda que posee Edenor con los proveedores es de \$10262 millones.

El préstamo se lo solicita con el objetivo de reducir las deudas a un 50% menos.

Por lo tanto, los resultados quedarían así

Comparativo con el Estado Financiero	2021	Con el préstamo solicitado
Activo Corriente	\$42003	\$42003
Activo no Corriente	\$195820	\$195820
TOTAL, DEL ACTIVO	\$237823	\$237823
Pasivo Corriente	\$97516	\$48758
Pasivo No Corriente	\$66613	\$33306,5
TOTAL, DEL PASIVO	\$164129	\$82064,5

El activo tanto corriente como no corriente, permanecen iguales.

El pasivo corriente disminuye en un 50% por la reducción de las deudas comerciales y el no corriente por el préstamo solicitado.

De esta manera, Edenor afronta las obligaciones de pago con sus proveedores y su deuda no será excesiva. Por lo tanto, este objetivo favorece a la empresa.

Actividad 4: Se va a definir técnicas de cobranzas que para realizar una buena administración de las cuentas por cobrar. Para esto se propone:

- Establecer un sistema de control y seguimiento exhaustivo de facturación y clientes, fundamentalmente revisar los plazos o facilidades de pago ofrecidos.
- Establecer descuentos por pago a tiempo anticipado en forma de incentivo. Estos serán válidos, si los mismos son en efectivo.

- Ofrecer un sorteo, que este sea realizado los diciembrees de cada año, y el mismo conste de 12 meses gratis de servicio. Entrarán en participación todos aquellos clientes que se encuentren al día. De esta manera, los consumidores se verán motivados a llevar sus pagos como corresponde.-

El costo beneficio que tienen los incentivos, es decir, los descuentos por pago anticipado como los sorteos propiamente mencionados, es que por un lado Edenor va a perder dinero al hacer efectiva las propuestas, pero se gana en la recepción, dado que la estimación de cuentas incobrables va a disminuir y más consumidores se van a ver motivados para acceder al servicio.

Realizando todas las implementaciones correspondientes, el objetivo es lograr reducir de 62 a 30 días el plazo de cobranza.

Actividad 5: Determinar los niveles máximos y mínimos de inventarios, ya que representan una inversión en activos circulantes necesarios para poder operar.

El objetivo es reducir los días de inventarios de 16 a 12 días. De manera tal que se logre la mayor liquidez para cumplir con el servicio ofrecido.

Para ello se debe mantener los inventarios suficientes, a fin de satisfacer la demanda de producción, por lo que no se debe acumular niveles altos de modo que no se dilate el ciclo de caja, como tampoco se debe tener presente inventarios ociosos.

Actividad 6: Capacitar a todo el personal de la administración y del sector compras y ventas con el fin de comprender la importancia de los análisis que se describen. Ya que, en gran parte, para que las medidas resulten óptimas, va a depender del personal.

- El capacitador será una tercera persona, ajena a la empresa. Es- derivado por el Consejo Profesional de Ciencias Económicas de Santiago del Estero. El mismo brindará cada 28 del mes a las 14:30 hs, una charla informativa en la empresa, a fin de que los empleados del sector Finanzas puedan adquirir los conocimientos necesarios, a fin de hacer un trabajo más rentable. Una por mes comprendiendo los 6 meses de implementación.

Actividad 7: Reunión con los altos mandos (gerencia) a fin de conocer y evaluar los resultados obtenidos y las acciones descriptas.

Se busca llegar a un voto afirmativo de la propuesta implementada de cada uno de los partícipes, es por ello por lo que en la reunión tendrán la libre expresión de acuerdo, podrán emitir sus juicios de valor y críticas respectivas.

Actividad 8: Control/ Seguimiento de la propuesta

- Finalizados los 6 meses de desarrollo e implementación de esta propuesta, se sugiere realizar un seguimiento de 3 meses más, pero estando ya fuera de la empresa, en los cuáles solo se harán evaluaciones de funcionamiento cada 15 días. Esta tarea se ejecuta con el fin de que el grupo de trabajo realice independiente las tareas y el contador solo intervenga en caso de necesitar correcciones.

Marco de tiempo para la implementación

Cada actividad propuesta tendrá un tiempo estipulado de realización dentro de los seis meses que se llevará a cabo el trabajo (abril-septiembre 2022).

Para ello se presenta la herramienta Diagrama de Gantt, a fin de administrar el tiempo y lograr una eficiente implementación en las tareas.

Tabla 7

Diagrama de Gantt

Propuesta planteada						
Actividades	Abril	Mayo	Junio	Julio	Agosto	Septiembre
Diagnóstico de la empresa						
Reunión inicial						
Solicitar un préstamo a fin de cancelar deudas						
Acciones para la cobranza del servicio brindado						
Determinación de los niveles máximos y mínimos de los inventarios						
Capacitaciones						
Reunion final para conocer los resultados obtenidos						
Control						

Fuente: Elaboración propia

Tanto el diagnóstico como la reunión inicial, se van a llevar a cabo en el primer mes (abril) de la propuesta implementadas. El préstamo se solicita en junio, dado que los meses anteriores, se los utilizó para investigar los Bancos, tasas, accesibilidad, conveniencias. Las acciones para la cobranza del servicio brindado, se tendrá presente

todos los meses, a fin de que aumente el capital y reduzcan los deudores morosos. Así como también los controles requeridos para hacer eficiente la propuesta.

La capacitación será una charla por mes, lo cuál integra los 6 meses.

Y la reunión final se dará el mes de Septiembre (último mes), dado que es cuando se conocerá el resultado y valor de todo lo trabajado.

Propuesta de evaluación y medición de las acciones

Como medida preventiva para que el control sea óptimo, resulta de suma importancia que el contador profesional visite la empresa cada 15 días, con el fin de verificar que las acciones llevadas a cabo sean realizadas correctamente.

La aplicación de este plan es muy importante ya que la empresa investigada tiene una desventaja con respecto al capital de trabajo. Puede observarse el volumen operativo y la estructura de capital de trabajo de cada área a través de informes de compras, pagos y ventas. A continuación, se determinó los resultados mediante el cálculo de indicadores financieros y se analice si el impacto del plan de implementación ha sido beneficioso para la empresa. Asimismo, se debe conocer la disponibilidad de liquidez para atender necesidades y contingencias de corto plazo. En todos los aspectos anteriores, es importante que la propuesta continúe siendo monitoreada y los resultados alcanzados sean cuidadosamente analizados.

Tabla 8

Medición

Indicador	2019	2020	2021	Meta	Resultado con la propuesta
Liquidez corriente	0,73	0,55	0,43	Obtener una ratio entre el 1,5 y 2 así la empresa logre hacer frente a sus obligaciones a corto plazo	
Capital de trabajo	(\$9129)	(\$18858)	(\$55513)	Revertir la polaridad del resultado	
Endeudamiento	1,02	1,36	1,32	Mejorar el índice de endeudamiento	
Rentabilidad	0,205	-0,281	0,35	Maximizar la rentabilidad	

Fuente de elaboración propia.

Conclusiones y recomendaciones

Como conclusión del presente trabajo final de grado, se pudo observar que en escenarios económicos cada vez más desfavorables, el capital de trabajo se torna complejo a causa de la pérdida de valor de la moneda local (el peso argentino), el aumento desmedido de precios y la gran dificultad para acceder a recursos financieros. Por lo tanto, es necesario que las empresas independientemente de su tamaño y su actividad dentro del sector al cual pertenecen, cuenten con herramientas que les permita administrar la gestión del capital de trabajo y de esta manera, logren adaptarse a cualquier circunstancia que se les presente, a fin de poder hacer frente a las necesidades operativas y los conflictos por los que atraviesa la economía Argentina, la cual se destaca por su elevada inflación, devaluación, altas tasas de interés y gran dificultad para acceder a préstamos bancarios.

El análisis realizado, sirvió de base para detectar que el problema de Edenor S.A radica en la mala administración del capital de trabajo como así también en los activos corrientes, dado que reflejaron una decadencia importante en los últimos años de servicio. Sumado a ello, los días de cobranzas no fueron los esperados y el ciclo de efectivo resultó negativo, dado que la firma paga a sus proveedores después de cobrar la prestación.

Cabe reconocer que el problema mundial (pandemia Covid-19), tuvo su impacto desfavorable para la empresa. Edenor debió congelar sus tarifas, lo que llevó a un endeudamiento mayor y afectó la liquidez, de manera tal que los pasivos lograron superar los activos.

Más allá de haber podido detectar los problemas, se buscó soluciones factibles que sean necesarias para la toma de decisiones, porque es una herramienta indispensable de la contabilidad, por lo que esta investigación se basó en datos reales.

A partir de la implementación y de una correcta administración del capital de trabajo, Edenor puede mejorar la liquidez y de esta manera, hacer frente a sus obligaciones de corto plazo.

Recomendaciones

Considerando el nivel de endeudamiento, se recomienda a la empresa, aprovechar las oportunidades del mercado financiero, como ser los períodos de gracia, la libre elección a la hora de elegir las entidades financieras con las cuales trabajar y poder de esta manera, optar por las que ofrezcan tasas más bajas. Pero acceder a ellos en casos de urgencia, a fin de no agravar la condición económica de la empresa.

Se aconseja a su vez, que Edenor pueda definir e interpretar las necesidades de efectivo prioritarias para la empresa, de manera tal que pueda tomar mejores decisiones y combatir las deficiencias que surjan en su transitar.

Como conclusión final, se destaca que el objetivo principal de esta investigación y las propuestas planteadas se basa en lograr que Edenor pueda seguir creciendo en su mercado laboral y logre una eficiente administración del capital de trabajo, de manera tal que no pierda su prestigio y continúe siendo un servicio reconocido. Por lo que, si se concretan las recomendaciones, la empresa logrará un cambio favorecedor en su situación financiera en el corto plazo.

Otra posible sugerencia es incorporar innovaciones tecnológicas para aumentar las ventas, aumentar la liquidez, mejorar el capital de trabajo y optimizar la rentabilidad de la empresa.

Finalmente, se recomienda evaluar nuevas alternativas financieras para evitar la necesidad de préstamos bancarios para cubrir gastos relacionados con el desarrollo normal del negocio, es decir, las empresas deben buscar inversiones que beneficien al negocio en lugar de financiar sus actividades.

Bibliografía

- Agüero Mori, C. E., Alvarez Salinas, A. M., Castillo Custodio, L. V., & Vargas Rodriguez, E. (2021). *El capital de trabajo y su efecto en la rentabilidad de las empresas que cotizan en la bolsa de valores de Lima (BVL). Un análisis trimestral por sectores en el periodo 2010 - 2019*. Lima.
- Aguirre, S. J. (2016). *Relación entre la gestión del capital de trabajo y la rentabilidad en la industria de distribución de químicos en Colombia*. Manizales, Colombia. Recuperado el 1 de Diciembre de 2014, de <https://www.redalyc.org/pdf/3235/323547319006.pdf>
- ArgentinaGob. (2022). Obtenido de <https://www.argentina.gob.ar/>
- Caldas Blanco, M., Heras Fernández, A., & Carrión Herráez, R. (2020). La contabilidad financiera. En R. C. María Eugenia Caldas Blanco, *La contabilidad financiera*. Editex.
- Carmona, A. (2018). *Puesta en marcha y financiación de pequeños negocios o microempresas*. Málaga: IC editorial. Obtenido de <https://books.apple.com/es/book/puesta-en-marcha-y-financiaci%C3%B3n-de-peque%C3%B1os-negocios/id1359664288>
- Catacora, F. (2012). *Contabilidad*. Venezuela: Red Contable Publicaciones.
- Comisión Reguladora de Energía. (2017). *Comisión Reguladora de Energía*. Obtenido de <https://www.cre.gob.mx/documento/faq-regulacion-electricos.pdf>
- EcologíaVerde. (2022). Obtenido de <https://www.ecologiaverde.com/como-afecta-la-produccion-electrica-al-medio-ambiente-1745.html>
- Edenor. (1 de Julio de 2022). Obtenido de <https://ir.edenor.com/inversores/compania/estructura-accionaria>
- Edenor. (2022). Obtenido de <https://www.edenor.com/institucional/nosotros/quienes-somos>
- Edenor. (2022). Obtenido de <https://www.edenor.com/institucional/nosotros/vision-mision-y-prioridades-estrategicas>
- Edenor. (2022). Obtenido de <https://ir.edenor.com/inversores/compania/estructura-tarifaria>
- Edenor. (2022). Obtenido de https://www.edenor.com/sites/default/files/2020-07/reglamentosuministro_01_2018.pdf
- Edenor. (2022). Obtenido de <https://www.edenor.com/>
- Estupiñán, G. R. (2012). *Estados Financieros básicos bajo NIC-NIIF*. Colombia: Eco Ediciones.
- Fowler Newton, E. (2021). *Análisis de Estados Contables*. Buenos Aires: La Ley SAE quinta edición.
- García Aguilar, J., Galarza Torres, S., & Altamiranda Salazar, A. (2017). *Importancia de la administración eficiente del capital de trabajo en las Pymes*. Ecuador.

- Gitman , L. (2007). *Principio de Administración Financiera*. México.
- Gitman, L. (2003). *Principios de Administracion Financiera*.
- Gitman, L. (2007). *Principios de la Administración Financiera*. México.
- Gómez, G. (2001). *Administración de Capital de Trabajo*. Recuperado el 11 de Enero de 2001
- Guerrero Altamirano, Y., Huamán Chuquipa, k., & Vallejos Tafur, J. (2021). *Gestión de capital de trabajo y la toma de decisiones en la empresa alba mayo S.R.L, Moyobamba - 2021*. Moyobamba - Perú.
- Hernández, J. (2005). Análisis financiero. En *Análisis financiero* (pág. <https://www.gestiopolis.com/>). Perú.
- Indec. (30 de Marzo de 2022). Obtenido de <https://www.indec.gob.ar/indec/web/Nivel3-Tema-4-46>
- Indec. (23 de Junio de 2022). Obtenido de https://www.indec.gob.ar/uploads/informesdeprensa/mercado_trabajo_eph_1trim22756BA7CC2D.pdf
- Indec. (11 de Mayo de 2022). Obtenido de https://www.indec.gob.ar/uploads/informesdeprensa/eph_indicadores_hogares_05_22F217D37524.pdf
- Indec. (18 de Agosto de 2022). Obtenido de https://www.indec.gob.ar/uploads/informesdeprensa/canasta_08_22D4FF94DF70.pdf
- Infobae. (27 de Agosto de 2022). Obtenido de <https://www.infobae.com/economia/2022/08/11/la-inflacion-ya-acumula-casi-50-en-lo-que-va-del-ano-y-el-2022-cerraria-cerca-de-los-tres-digitos/#:~:text=La%20inflaci%C3%B3n%20ya%20acumula%20casi%2050%25%20en%20lo,agosto%2C%20estiman%20un%20piso%20de%206%20p>
- InfoLEG. (2022). Obtenido de <http://servicios.infoleg.gob.ar/infolegInternet/anexos/0-4999/464/texact.htm>
- InfoLEG. (2022). *Informacion Legislativa y Documental*. Obtenido de Informacion Legislativa Y Documental: http://www.infoleg.gob.ar/?page_id=112
- Instituto Nacional de Contadores Públicos. (2021). *Instituto nacional de contadores Públicos*. Obtenido de <https://incp.org.co/procedimiento-y-aspectos-a-considerar-del-analisis-de-estados-financieros/>
- Interempresas. (30 de Abril de 2010). Obtenido de <https://www.interempresas.net/Electricidad/Articulos/40038-La-tecnologia-al-servicio-de-la-electricidad.html>
- Mafra, Gonzalez, & Wahrlich. (2016). <https://doi.org/10.3856/vol44-issue5fulltext-19>.

- Mujica, A., Galíndez, C., Pérez, M., & Carabalí, A. (10 de Junio de 2008). *Administración de Inventarios*. Obtenido de <https://www.gestiopolis.com/administracion-inventarios/>
- Navajas. (2022). Obtenido de <https://econojournal.com.ar/2022/04/los-subsidios-energeticos-podrian-subir-este-ano-entre-3500-y-4200-millones-de-dolares/>
- Ortega. (2008). *Introducción a las finanzas*. México: Interamericana Editores S.A.
- Portal De Economía. (12 de Febrero de 2012). *Economipedia*. Obtenido de <https://economipedia.com/definiciones/periodo-medio-de-cobro-pmc.html>
- Porter, M. (2015). *Estrategia Competitiva*. España: Patria.
- Rivero, C. e. (2022). *El Análisis e interpretación de Estados Contables como herramientas de gestión de organización*. Bahía Blanca: Escritos Contable.
- Rubio, P. (2007). Manual de Análisis Financiero. En *Manual de Análisis Financiero* (pág. <http://www.eumed.net/libros>). España, Málaga.
- Schmidt, M. A. (Noviembre de 2020). “*EL CAPITAL DE TRABAJO COMO DETERMINANTE DEL DESEMPEÑO CORPORATIVO: UNA RELACIÓN CUADRÁTICA CÓNCAVA*”. Bahía Blanca. Obtenido de https://repositoriodigital.uns.edu.ar/bitstream/handle/123456789/5746/SCHMIDT%20M.A._TESIS.pdf?sequence=2&isAllowed=y
- Vásquez. (2013). *Endeudamiento de las personas y su incidencia en la insolvencia de los hogares*. Obtenido de <https://repositorio.unsm.edu.pe/bitstream/handle/11458/3671/ECONOMIA%20-%20Lizbeth%20Salinas%20P%C3%A9rez%20%26%20Harly%20Hardley%20Romero%20Remarach%C3%ADn.pdf?sequence=1&isAllowed=y>

ANEXOS

Figura 1

Estado de situación financiera Edenor S.A periodo comparativo 2019-2020

Estado de Situación Financiera Condensado Intermedio
al 31 de diciembre de 2020 y 2019
Valores expresados en moneda constante

En millones de Pesos en moneda constante	31.12.2020 ARS	31.12.2019 ARS		31.12.2020 ARS	31.12.2019 ARS
ACTIVO			PATRIMONIO		
ACTIVO NO CORRIENTE			Capital social	875	875
Propiedades, plantas y equipos	124.914	137.894	Ajuste sobre capital social	36.404	36.404
Participación en negocios conjuntos	11	15	Prima de emisión	504	504
Activo por impuesto diferido	280	355	Acciones propias en cartera	31	31
Otros créditos	42	35	Ajuste acciones propias en cartera	782	782
Activos financieros a costo amortizado	229	-	Costo de adquisición de acciones propias	(3.053)	(3.053)
TOTAL DEL ACTIVO NO CORRIENTE	125.486	138.299	Reserva legal	2.581	1.755
ACTIVO CORRIENTE			Reserva facultativa	42.890	26.908
Inventarios	1.873	2.823	Otros resultados integrales	(218)	(204)
Otros créditos	624	394	Resultados acumulados	(17.698)	16.518
Créditos por ventas	14.151	16.981	TOTAL DEL PATRIMONIO	62.898	69.529
Activos financieros a costo amortizado	78	-	PASIVO		
Efectivo y equivalentes de efectivo	4.362	558	PASIVO NO CORRIENTE		
TOTAL DEL ACTIVO CORRIENTE	23.318	24.334	Deudas comerciales	521	503
TOTAL DEL ACTIVO	148.796	162.633	Otras deudas	6.285	5.472
			Préstamos	8.261	11.159
			Ingresos diferidos	1.471	368
			Remuneraciones y cargas soc. a pagar	303	327
			Planes de beneficios	749	713
			Pasivo por impuesto diferido	23.700	27.300
			Provisiones	2.431	2.803
			TOTAL DEL PASIVO	43.730	48.686
			NO CORRIENTE		
			PASIVO CORRIENTE		
			Deudas comerciales	33.019	17.288
			Otras deudas	2.990	4.805
			Préstamos	143	2.259
			Instrumentos financieros derivados	1	279
			Ingresos diferidos	37	7
			Remuneraciones y cargas soc. a pagar	3.734	3.278
			Planes de beneficios	84	70
			Impuesto a las ganancias a pagar, neto	-	2.681
			Deudas fiscales	1.793	2.415
			Provisiones	358	291
			TOTAL DEL PASIVO CORRIENTE	42.148	33.483
			TOTAL DEL PASIVO	85.878	82.113
			TOTAL DEL PASIVO Y DEL		
			PATRIMONIO	148.796	162.633

Figura 2
Estado de resultado Edenor S.A. comparativo 2019-2020

Estado de Resultados Integrales Condensado Intermedio
por el periodo de doce meses finalizado el 31 de diciembre de 2020 y 2019
Valores expresados en moneda constante

En millones de Pesos en moneda constante	31.12.2020 AR\$	31.12.2019 AR\$
Operaciones continuas		
Ingresos por servicios	91.316	122.437
Compras de energía	(57.930)	(77.649)
Subtotal	33.386	44.788
Gastos de transmisión y distribución	(19.866)	(21.980)
Resultado bruto	13.520	22.808
Gastos de comercialización	(10.843)	(10.007)
Gastos de administración	(5.353)	(5.223)
Otros ingresos operativos	2.200	2.364
Otros egresos operativos	(2.045)	(3.477)
Desvalorización de propiedades, plantas y equipos	(17.396)	-
Resultado operativo	(19.917)	6.465
Acuerdo de Regularización de obligaciones	-	23.270
Ingresos financieros	55	78
Gastos financieros	(9.276)	(9.205)
Otros resultados financieros	(1.890)	(4.798)
Resultados financieros netos	(11.111)	(13.923)
RECPAM	9.767	15.236
Resultado antes de impuestos	(21.261)	31.048
Impuesto a las ganancias	3.563	(14.530)
Resultado del ejercicio por operaciones continuas	(17.698)	16.518
Resultado por acción básico y diluido		
Resultado por acción operaciones continuas	(20,23)	18,88

Figura 3

Estado de situación patrimonial comparativo al año 2021-2020

edenor			
Estado de Situación Financiera			
al 31 de diciembre de 2021 presentado en forma comparativa			
(Expresados en millones de pesos en moneda constante – Nota 3)			
	Nota	31.12.21	31.12.20
ACTIVO			
ACTIVO NO CORRIENTE			
Propiedades, plantas y equipos	14	195.374	188.478
Participación en negocios conjuntos	7	14	17
Activo por derecho de uso	16	425	344
Otros créditos	18	7	143
Activos financieros a costo amortizado	20	-	361
TOTAL DEL ACTIVO NO CORRIENTE		195.820	189.343
ACTIVO CORRIENTE			
Inventarios	17	3.441	2.823
Otros créditos	18	2.133	941
Créditos por ventas	19	17.563	21.352
Activos financieros a costo amortizado	20	243	117
Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados	21	15.451	3.352
Efectivo y equivalentes de efectivo	22	3.172	6.582
TOTAL DEL ACTIVO CORRIENTE		42.003	35.167
TOTAL DEL ACTIVO		237.823	224.510

Estado de Situación Financiera
al 31 de diciembre de 2021 presentado en forma comparativa (continuación)
 (Expresados en millones de pesos en moneda constante – Nota 3)

	Nota	31.12.21	31.12.20
PATRIMONIO			
Capital y reservas atribuibles a los propietarios			
Capital social	23	875	875
Ajuste sobre capital social	23	55.382	55.373
Acciones propias en cartera	23	31	31
Ajuste acciones propias en cartera	23	1.187	1.196
Prima de emisión	23	766	760
Costo de adquisición de acciones propias		(4.607)	(4.607)
Reserva legal		3.894	3.894
Reserva facultativa		37.709	64.413
Otros resultados integrales		(199)	(329)
Resultados acumulados		(21.344)	(26.704)
TOTAL DEL PATRIMONIO		73.694	94.902
PASIVO			
PASIVO NO CORRIENTE			
Deudas comerciales	26	660	786
Otras deudas	27	9.452	9.483
Préstamos	29	-	12.465
Ingresos diferidos	28	1.687	2.220
Remuneraciones y cargas sociales a pagar	30	398	458
Planes de beneficios	31	997	1.130
Pasivo por impuesto diferido	32	49.438	35.774
Previsiones	34	3.981	3.668
TOTAL DEL PASIVO NO CORRIENTE		66.613	65.984
PASIVO CORRIENTE			
Deudas comerciales	26	76.177	49.820
Otras deudas	27	3.977	4.526
Préstamos	29	10.262	216
Ingresos diferidos	28	44	55
Remuneraciones y cargas sociales a pagar	30	4.515	5.635
Planes de beneficios	31	131	127
Impuesto a las ganancias a pagar, neto	32	1.254	-
Deudas fiscales	33	619	2.705
Previsiones	34	537	540
TOTAL DEL PASIVO CORRIENTE		97.516	63.624
TOTAL DEL PASIVO		164.129	129.608
TOTAL DEL PASIVO Y DEL PATRIMONIO		237.823	224.510