

Universidad Siglo 21



Carrera: Contador Público
Trabajo Final de Grado
Reporte de Caso

**“Optimización del Capital de Trabajo en la Empresa EDENOR
SA”**

**“Optimization of Working Capital in the Company EDENOR
SA”**

Autor: Savino, María Virginia

Legajo: VCPB035468

DNI: 35297513

Director de TFG: Lombardo Rogelio Cristian

Entre Ríos, julio, 2023

Índice

Resumen	3
Abstract	3
Introducción	4
Objetivos	6
Objetivo General	6
Objetivos Específicos	6
Análisis de situación	7
Descripción de la situación	7
Análisis de contexto	8
Diagnostico organizacional	12
Análisis específico del perfil profesional	13
Marco teórico	16
Diagnóstico y Discusión	21
Descripción de problema	21
Justificación del problema	22
Conclusión diagnóstica	22
Plan de implementación	23
Alcances y limitaciones	23
Recursos involucrados	23
Acciones específicas o concretas a desarrollar	24
Marco de tiempo para la implementación	28
Propuestas de medición y/o evaluación de las acciones	29
Conclusiones y Recomendaciones	31
Referencias	33

Resumen

En el presente trabajo final se realizó a través de un reporte de caso, un análisis financiero de corto plazo de la empresa Edenor SA con el propósito de mejorar los niveles de liquidez y optimizar el capital de trabajo, analizando las causas que llevan a la empresa a sufrir las consecuencias antes mencionadas. Para poder lograr los objetivos propuestos se utilizaron diferentes herramientas como análisis PESTEL, las 5 Fuerzas de Porter y FODA. También se analizaron los estados contables del año 2021 y 2022 y se calcularon los diferentes ratios financieros como el de liquidez, capital de trabajo, endeudamiento, plazo de cobranzas y de pagos. Finalmente, se propuso un plan de implementación basado en disminuir el plazo de pago a los proveedores y el plazo de cobranzas de los clientes, para obtener un mayor flujo de efectivo y poder solventar las deudas sin generar un desequilibrio en las finanzas de la empresa.

Palabras Claves: análisis financiero, capital de trabajo, liquidez, ratios financieros.

Abstract

In this final project, a short-term financial analysis of Edenor SA was carried out through a case study report, aiming to improve liquidity levels and optimize working capital by analyzing the causes leading to the aforementioned consequences. In order to achieve the proposed objectives, different tools such as PESTEL analysis, Porter's Five Forces, and SWOT analysis were utilized. The financial statements for the years 2021 and 2022 were examined, and various financial ratios were calculated, including liquidity ratio, working capital ratio, debt ratio, collection period, and payment period. Finally, an implementation plan was proposed, focusing on reducing the payment period to suppliers and the collection period from customers to enhance cash flow and address the company's debts without creating a financial imbalance.

Keywords: financial analysis, working capital, liquidity, financial ratios.

Introducción

En el presente trabajo final se realiza un análisis financiero a corto plazo de la empresa Edenor SA, enfocado principalmente en optimizar el capital de trabajo y a través de ello lograr mejorar la liquidez de la empresa.

Edenor fue creada el 21 de Julio de 1992 bajo el nombre de Empresa Distribuidora Norte Sociedad Anónima, durante el proceso de privatización de la empresa estatal Servicios Eléctricos de Gran Buenos Aires SA (SEGBA), la cual se dividía en 3 compañías distribuidoras (EDENOR, EDESUR y EDELAP) y 4 compañías generadoras de energía eléctrica.

El 05 de agosto de 1992 se firmó un contrato de concesión por el plazo de 95 años y prorrogable por un máximo de 10 años. Este plazo se dividió en lapsos de 15 años el primero y de 10 años los siguientes. La zona de concesión está comprendida por 20 municipios del noroeste del Gran Buenos Aires y noroeste de la Ciudad Autónoma de Buenos Aires. Cubre un área de 4.637 kilómetros cuadrados que son alrededor de 9.000.000 de personas. Cuenta con alrededor de 3.000.000 de clientes.

Edenor, dentro del área de concesión, tiene la exclusividad de la distribución y comercialización de energía para todos los usuarios que no puedan abastecerse en el Mercado Eléctrico Mayorista (MEM), debiendo satisfacer toda demanda que los mismos le soliciten, en tiempo y forma, a los niveles de calidad establecidos.

Es la mayor empresa de servicios públicos dedicada a la distribución de energía eléctrica de la Argentina en términos de cantidad de clientes y de energía vendida. El 20% de la energía consumida en Argentina es suministrada por Edenor. En 2020 vendió 20.179 Gwh y compró 25.124 Gwh de electricidad, dejándole una pérdida de \$17.698 millones. En el año 2022 se vendieron 22.826 Gwh, registrando un incremento del 5,1% respecto del año anterior. En Argentina las tarifas que se aplican a la distribución de energía eléctrica están altamente reguladas por el Gobierno Nacional a través de la secretaría de energía, que es quien le da el poder de distribución de la energía a Edenor, y del Ente Nacional Regulador de la Electricidad (ENRE), que es quien controla la concesión.

En nuestro país para la producción de energía eléctrica se utilizan entre otros combustibles, fuel oil y gas oil, los cuales han tenido un fuerte aumento en sus precios. Sumando a esto, el desfasaje que existe en las tarifas fijadas por el ENRE, los costos

que debe incurrir la empresa para llevar a cabo inversiones necesarias para un óptimo servicio, y el contexto inflacionario en el que se encuentra inmerso el país, llevan a la empresa a tener problemas de liquidez y un capital de trabajo negativo hace muchos años.

El análisis financiero que se llevará a cabo es sumamente importante para evaluar el desempeño tanto económico como financiero de la empresa. Como antecedente a nivel internacional de este tema se cita un artículo venezolano que se refiere a la Administración del capital de trabajo y llega a la conclusión de que para mantener un adecuado manejo del capital de trabajo la empresa debe determinar el destino y origen del flujo de efectivo, ya que, sin capital de trabajo, ninguna empresa puede operar. Un capital de trabajo bajo implicaría un elevado riesgo para conservar activos corrientes que pueden ser insuficientes para cubrir las deudas a corto plazo, generando una disminución de la liquidez (Durán, 2011).

Otro antecedente que se puede mencionar es el Trabajo de Investigación realizado por Rouillón-Valencia (2011) en Perú sobre el Análisis Financiero de la Empresa de Distribución Eléctrica Lima Norte S.A.A (EDELNOR S.A.), donde se llevó a cabo un exhaustivo análisis de los ratios financieros y se llegó a la conclusión de que la empresa tiene capital de trabajo negativo, por lo que debería renegociar sus deudas o aumentar el capital para no tener que recurrir al financiamiento en el corto plazo.

Como último antecedente a nivel nacional se nombra un trabajo final donde se analiza un manejo deficiente de los recursos para administrar el capital de trabajo, ya que esto ocasiona faltante de liquidez. Entre las soluciones que se encontraron para solucionar esto fueron buscar acceder a cierto financiamiento para la adquisición de activo no corriente y por otro lado incrementar el ingreso de fondos modificando los métodos de cobranza (Colina, 2016).

La totalidad de los antecedentes explican que el analizar el capital de trabajo es fundamental para llevar a cabo una eficiente administración de la empresa. Al poder lograr este objetivo, la empresa mejorará sus niveles de liquidez y así podrá afrontar las obligaciones con sus proveedores y con su personal sin ningún contratiempo.

Objetivos

Objetivo General

- Elaborar una planificación financiera de la empresa Edenor SA, ubicada en Buenos Aires, para optimizar el capital de trabajo y su liquidez durante el segundo semestre del año 2023.

Objetivos Específicos

- Evaluar los Estados Contables de la empresa para conocer la situación financiera en la que se encuentra.
- Lograr reducir los plazos de pago de los clientes para tener más flujo de efectivo.
- Renegociar los plazos de pago con los proveedores para poder obtener mayor liquidez.

Análisis de situación

Para poder alcanzar el objetivo planteado, se llevan a cabo métodos de tipo descriptivo, mediante una investigación de tipo cualitativa y cuantitativa, utilizando el relevamiento de los estados contables y la memoria de Edenor como así también de libros y revistas científicas.

Descripción de la situación

Edenor es una de las mayores empresas de servicios dedicada a la energía eléctrica, su participación en el mercado es del 20% de la energía eléctrica a nivel nacional, busca con su servicio ser un modelo de excelencia dentro de las empresas de servicios públicos y brindar una distribución de energía socialmente responsable, contribuyendo a mejorar la calidad de vida de la sociedad. Sus prioridades son gestionar los recursos con mayor eficiencia posible fortaleciendo la infraestructura de la empresa, realizando inversiones en obras y tecnología. Sus valores primordiales son la seguridad tanto de los clientes como del personal, fomentar el desarrollo profesional de su personal y actuar con integridad respetando las normas y los principios.

En 2007 Edenor fue adquirida por Pampa Energía a través de un canje de acciones, lo que le favoreció aumentando su capital. En 2020 Pampa Energía, sociedad controlante del 100% de acciones clase A de Edenor vende a Empresa de Energía del Cono Sur (EDELCO) acciones clase A que representan el 51% del capital social. Es una empresa que cotiza en la Bolsa de Comercio de Buenos Aires y en la Bolsa de Nueva York, sus acciones integran el índice Merval (Edenor, 2023).

Al 31 de diciembre de 2022 la Estructura accionaria de Edenor está compuesta por:

Tabla 1

Titularidad de acciones al 31/12/2022

Accionistas	Clase	Número de Acciones	Porcentaje sobre los votos y los resultados
Energía del Cono Sur SA (EDELCO)	A	462.292.111	51%
Fondo de Garantía de Sustentabilidad/ANSES	B	242.999.553	26,80%
Flotante en el mercado	B	168.216.541	18,56%

En cartera	B	30.994.291	3,43%
Programa de Propiedad Participada (PPP) (*)	C	1.952.604	0,21%
TOTAL		906.455.100	100%

(*Fideicomiso Banco Nación. Se encuentra en trámite el pedido de conversión de 355.945 acciones clase C en clase B.

Fuente: obtenido de la página de Edenor 2023

La administración de Edenor está a cargo del directorio, el cual está compuesto por 12 directores titulares y 12 suplentes. Quienes tienen acciones clase A pueden elegir 7 directores titulares y 7 suplentes, los tenedores de acciones B y C pueden elegir 5 titulares y 5 suplentes en conjunto.

También se cuenta con una comisión fiscalizadora, quien controla que se cumplan los estatutos, resoluciones y leyes aplicables. Está compuesta por 3 miembros titulares y hasta 3 suplentes.

Por último, cuenta con un comité de auditoría, el cual está compuesto íntegramente por directores independientes.

Los sueldos tanto del directorio como de la comisión fiscalizadora lo fijan los accionistas en la asamblea general ordinaria (Edenor, 2023).

Análisis de contexto

Para poder tomar decisiones es necesario realizar un análisis del contexto donde funciona la empresa, y una de las herramientas fundamentales para esto es el análisis PESTEL. Está formado por factores políticos, económicos, sociales, tecnológicos, ecológicos o ambientales y legales.

Análisis PESTEL

Factores Políticos:

Edenor es una empresa donde las tarifas que se deben aplicar por prestar el servicio están altamente reguladas por el Gobierno Nacional a través del ENRE y las mismas no han sido actualizadas de manera adecuada. El ENRE en 2022 aprobó tarifas que se encontraban previstas en el DNU N° 1020/2020, con vigencia a partir del 01.03.2022, con un ajuste del 8% del Costo Propio de Distribución (CPD), asimismo en ese mismo mes se aprobó una recomposición del CPD a ser implementados a partir de

abril y junio 2023, lo cual producirá una recomposición del 107,8% y 73,7%, respectivamente, y tendrá impacto en los ingresos que recibirá la Sociedad en un futuro.

También se logró reestructurar la deuda con Compañía Administradora del Mercado Mayorista Eléctrico (CAMMESA), que le permitió a la empresa un reconocimiento de créditos y refinanciar sus pasivos (Edenor, 2023).

Otro factor importante a tener en cuenta es que Edenor al 31 de diciembre de 2022 no recibía ningún tipo de subsidio por parte del Gobierno Nacional.

Factores Económicos:

La actividad económica en el último trimestre del 2022 tuvo una suba del 6,2% en comparación al año anterior debido a que se fue normalizando luego de la pandemia que afectó al mundo en el año 2020 y 2021. El Instituto Nacional de Estadística y Censos (INDEC) publicó que el Índice de Precios al Consumidor (IPC) para el año 2022 reflejó un aumento del 94,8 %, y un 8,7 % en el rubro servicios (Indec, 2023).

Asimismo, otros factores importantes como la inversión, el consumo privado y público tuvieron sus variaciones. Tanto la inversión como el consumo privado aumentaron y el consumo público disminuyó (Edenor, 2023).

Factores Sociales:

Durante el año 2022 aumentó la cantidad de clientes que no podían pagar su factura de luz, llevándose a cabo alrededor de 121.000 cortes y suspensiones y se habilitaron otros 43.300 clientes. Se flexibilizaron las formas de pago y financiación de las deudas, para que puedan acceder más clientes, y se produjeron más campañas de comunicación a los clientes morosos a través de diferentes canales digitales (Edenor, 2023).

También la secretaría de energía lanzó un programa en el cual los clientes debían inscribirse y según las características socioeconómicas de los mismos se les otorga un subsidio, conocido como tarifa social. Para esto se establecieron 3 grupos diferentes de beneficiarios según los ingresos: segmento de ingresos altos, segmento de ingresos medios y segmento de ingresos bajos. Al segmento de ingresos más altos se le irá reduciendo el subsidio de manera escalonada, hasta pagar la tarifa de luz completa.

Otro factor que afecta a los usuarios en su mayoría son los cortes que se producen principalmente en la época de verano por el alto consumo de energía.

Factores Tecnológicos:

Durante el 2022 se llevaron a cabo mejoras en edenor digital, incorporando nuevos trámites que se pueden realizar de manera virtual, sin la necesidad de concurrir a las oficinas. También se comenzó a realizar encuestas a los usuarios a través de diferentes medios como redes sociales o WhatsApp para que comuniquen su parecer respecto al servicio prestado y en que se podía mejorar. Sumado a esto se incrementó el personal de atención Agente Comercial de Autogestión (ACA), quienes ayudan y orientan a los usuarios que concurren a las oficinas a realizar su autogestión de los trámites (Edenor, 2023).

Factores Ecológicos o Ambientales:

Se comenzó a utilizar medidores integrados de energía (MIDE), los cuales los clientes los recargan y pueden controlar su consumo y realizar un uso eficiente de la energía. Con los mismos los usuarios no tienen que preocuparse más por los cortes de energía y la instalación es sin ningún costo.

También se implementó la factura digital para así contribuir al cuidado del medio ambiente al no utilizar papel y se adquirió un automóvil eléctrico el cual permite continuar con la implementación de energías limpias y saludables.

Asimismo, Edenor es parte del Índice de Sustentabilidad de Bolsas y Mercados Argentinos (ByMA) el cual busca reconocer a nivel mundial a empresas líderes por sus prácticas de sustentabilidad; y está incluido en el panel de Bonos Verdes, Sociales y Sustentables (SVS), los cuales son valores negociables destinados para financiar proyectos con beneficios sociales, ambientales o combinación de ambos (Edenor, 2023).

Edenor se encuentra certificada bajo norma ISO 14.001:2015 que es sobre el sistema de gestión ambiental desde el año 1999 (Edenor, 2023).

Factores Legales:

El ENRE es quien regula la actividad eléctrica en Argentina y controla en este caso a Edenor a que cumplan con las obligaciones establecidas por el Reglamento de Suministro de Energía Eléctrica Resolución ENRE N° 524/2017, por la Resolución ENREN°241/2023 de Cuadro Tarifario, la Ley N° 27 351, por el contrato de concesión, por los Reglamentos de conexión de nuevos suministros Resolución ENRE 380/2015, 269/2012 y 225/2011 (Edenor, 2023).

Asimismo, también está regulado por la Ley N° 27 351, Resolución ENRE 544/2017 y Resolución 1.538 del Ministerio de Salud, estas últimas relacionadas con

personas electrodependientes y por las leyes nacionales N° 14 772, Ley N° 15 336, Ley N° 24 065 (Infoleg, 2023).

Otro tipo de herramienta que se puede utilizar para analizar el contexto en el que opera una empresa son las 5 Fuerzas de Porter que sirve para analizar la competencia que existe dentro de una industria y así poder desarrollar nuevas estrategias.

Poder de negociación de los clientes o compradores: esto no se da en el caso de Edenor porque al estar las tarifas impuestas por el Estado, los clientes no pueden negociar con la empresa.

Poder de negociación de los proveedores o vendedores: son muy pocos los proveedores por lo cual tienen un alto poder de negociación. El principal proveedor es CAMMESA, que se encarga de distribuir electricidad en todo el país, es quien decide a quién, cuándo y a qué precio se vende.

Amenaza de nuevos competidores entrantes: tampoco hay mucha amenaza porque no es una industria fácil para poder entrar, ya que se necesita mucha inversión y Edenor ya tiene su área de concesión determinada por contrato.

Amenaza de productos sustitutos: una amenaza al servicio de energía eléctrica serían los paneles solares, los cuales capturan la energía solar y la transforman en eléctrica, sin necesidad de una empresa distribuidora. Estos paneles pueden generar la energía tanto en días soleados como nublados (Arencibia-Carballo, 2016).

Rivalidad entre los competidores: no existe ya que cada empresa tiene un área de concesión ya delimitada y las tarifas están impuestas por el Estado. Las demás empresas de energía eléctrica de la zona de Buenos Aires son EDESUR y EDELAP.

Como última técnica para analizar el desempeño de la empresa se puede utilizar el FODA, el cual sirve para analizar a nivel interno, fortalezas y debilidades, y a nivel externo de la organización, oportunidades y amenazas.

Tabla 2

FODA

Fortalezas	Oportunidades
<ul style="list-style-type: none">● Canales de información más cercanos al usuario como WhatsApp● Compromiso con la protección del medio ambiente	<ul style="list-style-type: none">● Es un servicio básico e indispensable para la sociedad● Es exclusivo en un área determinada

<ul style="list-style-type: none"> ● Incremento en la cantidad de usuarios ● Aumento de las ventas de energía ● Empresa consolidada en su industria 	<ul style="list-style-type: none"> ● Aumento de demanda de energía en su zona de concesión
<hr/> <p style="text-align: center;">Debilidades</p> <hr/> <ul style="list-style-type: none"> ● Falta de subsidios a la empresa ● Capital de trabajo negativo por el aumento de deudas y la falta de liquidez ● Pago atrasado de los usuarios y falta de seguimiento a los mismos ● Dificultad de negociar con los proveedores los plazos de pago 	<hr/> <p style="text-align: center;">Amenazas</p> <hr/> <ul style="list-style-type: none"> ● Falta de actualización de la tarifa eléctrica impuesta por el gobierno ● Contexto inflacionario ● Aumento en los costos de inversión ● Fabricación de paneles solares ● Robo de energía ● Aumento de precios de los insumos necesarios para producir la energía

Fuente Propia

Diagnostico organizacional

Luego de realizar un análisis de la empresa a través de diferentes herramientas como PESTEL, 5 Fuerzas de Porter y el análisis FODA se puede determinar que la empresa ha registrado un capital de trabajo negativo hace muchos años, debido fundamentalmente a la actualización insuficiente de las tarifas por parte del ENRE, el gran proceso inflacionario que sufre el país desde hace mucho tiempo, al retraso en los pagos por parte de los usuarios durante la pandemia, a la acumulación de deuda con sus proveedores y al constante crecimiento de los costos de inversión, que en el año 2022 fueron del 3% respecto del año anterior, los cuales son sumamente importantes para mantener la calidad del servicio prestado.

Durante los dos últimos años, si bien se produjeron aumentos del 5,1% en la venta de energía eléctrica y modificaciones en los valores de tarifas, estos no resultan suficientes para cubrir las necesidades económico-financieras de la empresa ante un crecimiento inflacionario anual que no cesa.

También de este análisis se desprende que la empresa es una de las mayores del país en el rubro energía, el cual es un servicio básico para la sociedad y que la misma ha aumentado en un 1,1% la cartera de clientes de un año a otro en el área de concesión donde presta servicio.

Asimismo, de los análisis antes mencionados se puede ver que se han realizado mejoras en edenor digital para que los usuarios se vayan actualizando con las nuevas tecnologías y les sea más sencillo realizar los trámites.

Análisis específico del perfil profesional

En este caso se va a realizar un análisis vertical, el cual muestra la incidencia que tiene cada rubro en el total, y un análisis horizontal, que determina la variación que se produce en algún rubro determinado de un año a otro, del Estado de Situación Patrimonial de Edenor al 31 de diciembre de 2022.

De esto se observa que:

El activo aumentó un 3,64% respecto del 2021, dentro del cual, el activo corriente representa un aumento del 2,01% y el activo no corriente un aumento del 3,99%.

El patrimonio neto disminuyó en un 12,46%, y dentro de este uno de los rubros que más aumentó tuvo fueron los resultados acumulados.

El pasivo tuvo un aumento del 10,87%. Dentro de este el pasivo corriente aumentó un 4,63% y el pasivo no corriente 20%.

El rubro efectivo y sus equivalentes tuvieron una gran disminución del 73,62%, dado que los mismos se utilizaron para financiar las nuevas inversiones en obras y se cancelaron pasivos.

En el rubro de propiedades, plantas y equipos un aumento del 4.04% en términos relativos dado que se realizaron inversiones para poder mantener el nivel del servicio prestado.

El rubro deudas comerciales disminuyó dado que se renegoció la deuda con CAMESSA.

Créditos por venta disminuyó en 6.221 millones dado que los usuarios han pagado sus servicios al día, por temor a que se realicen cortes y suspensiones, interrumpidos durante la pandemia.

Los préstamos corrientes disminuyeron por la cancelación de las obligaciones negociables 2022 y los corrientes aumentaron dado el menor plazo de financiación que se obtuvo.

El rubro otros créditos tuvo un aumento en términos relativos del 350,17%.

El impuesto a las ganancias a pagar disminuyó en un 100%.

Las provisiones aumentaron un 43,50% dado que se constituyeron más.

El tener más pasivo corrientes que activos corrientes es lo que nos genera un capital de trabajo negativo y no poder hacer frente a las obligaciones a corto plazo.

Tabla 3

Estado de Situación Patrimonial

Estado de Situación Patrimonial Integral por los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2022 y 2021 presentado en forma comparativa						
ACTIVO	31/12/2022	31/12/2021	Análisis Vertical 2022	2021	Análisis horizontal Var. Abs	Var. Relat
Activo No Corriente						
Propiedades, plantas y equipos	\$ 395.940	\$ 380.581	82,46%	2,15%	\$ 15.359	4,04%
Participación en negocios conjuntos	\$ 21	\$ 27	0,00%	0,01%	-\$ 6	-22,22%
Activos por derecho de uso	\$ 707	\$ 828	0,15%	0,18%	-\$ 121	-14,61%
Otros	\$ 3	\$ 14	0,00%	0,00%	-\$ 11	-78,57%
Total, de activo no corriente	\$ 396.671	\$ 381.450	82,62%	82,3%	\$ 15.221	3,99%
Activo corriente						
Inventario	\$ 6.438	\$ 6.702	1,34%	1,45%	-\$ 264	-3,94%
Otros créditos	\$ 18.700	\$ 4.154	3,89%	0,90%	\$ 14.546	350,1%
Créditos por ventas	\$ 27.991	\$ 34.212	5,83%	7,38%	-\$ 6.221	-18,18%
Activos financieros a costo amortizado		\$ 474	0,00%	0,10%	-\$ 474	-100%
Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados	\$ 28.701	\$ 30.097	5,98%	6,50%	-\$ 1.396	-4,64%
Efectivo y equivalentes en efectivo	\$ 1.630	\$ 6179	0,34%	1,33%	-\$ 4.549	-73,62%
Total, del activo corriente	\$ 83.460	\$ 81.818	17,38%	17,66%	\$ 1.642	2,01%
TOTAL, DEL ACTIVO	\$ 480.131	\$ 463.268	100%	100%	\$ 16.863	3,64%
PATRIMONIO						
Capital y reservas atribuibles a los propietarios						
Capital Social	\$ 875	\$ 875	0,18%	0,19%	\$ -	0,00%
Ajuste sobre capital social	\$ 108.721	\$ 108.710	22,64%	23,47%	\$ 11	0,01%

Acciones propias de cartera	\$ 31	\$ 31	0,01%	0,01%	\$ -	0,00%
Ajuste acciones en propia cartera	\$ 2.330	\$ 2.341	0,49%	0,51%	-\$ 11	-0,47%
Prima de emisión	\$ 1.501	\$ 1.501	0,31%	0,32%	\$ -	0,00%
Costo de adquisición de acciones propias	-\$ 8.974	-\$ 8.974	-1,87%	.1,94%	\$ -	0,00%
Reserva legal	\$ 7.585	\$ 7.585	1,58%	1,64%	\$ -	0,00%
Reserva facultativa	\$ 73.455	\$ 73.455	15,30%	15,86%	\$ -	0,00%
Otros resultados integrales	-\$ 813	-\$ 388	-0,17%	0,08%	-\$ 425	109,54%
Resultados acumulados	-\$ 59.045	-\$ 41.577	-12,30%	-8,97%	-\$ 17.468	42,01%
Total, del patrimonio	\$ 125.666	\$ 143.550	26,17%	30,99%	-\$ 17.884	-12,46%
PASIVO						
Pasivo No Corriente						
Deudas comerciales	\$ 920	\$ 1.287	0,19%	0,28%	-\$ 367	.28,52%
Otras deudas	\$ 17.487	\$ 18.414	3,64%	3,97%	-\$ 927	-5,03%
Préstamos	\$ 14.537		3,03%	0,00%	\$ 14.537	
Ingresos diferidos	\$ 3.677	\$ 3.287	0,77%	0,71%	\$ 390	11,86%
Remuneración y cargas sociales para pagar	\$ 771	\$ 776	0,16%	0,17%	-\$ 5	-0,64%
Planes de beneficios	\$ 1.861	\$ 1.941	0,39%	0,42%	-\$ 80	-4,12%
Pasivo de impuesto diferido	\$ 110.908	\$ 96.303	23,10%	10,79%	\$ 14.605	15,17%
Previsiones	\$ 5.553	\$ 7.755	1,16%	1,67%	-\$ 2.202	-28,39%
Total, del pasivo no corriente	\$ 155.714	\$ 129.763	32,43%	28,01%	\$ 25.951	0,00%
Pasivo corriente						
Deudas comerciales	\$ 179.809	\$ 148.391	37,45%	12,03%	\$ 31.418	21,17%
Otras deudas	\$ 6.323	\$ 7.746	1,32%	1,67%	-\$ 1.423	.18,37%
Préstamos	\$ 184	\$ 19.989	0,04%	4,31%	-\$ 19.805	99,08%
Ingresos diferidos	\$ 44	\$ 86	0,01%	0,02%	-\$ 42	-48,84%
Remuneraciones y cargas sociales a pagar	\$ 9.339	\$ 8.796	1,95%	1,90%	\$ 543	6,17%
Planes de beneficios	\$ 234	\$ 254	0,05%	0,05%	-\$ 20	-7,87%
Impuesto a las ganancias a pagar, neto		\$ 2.442	0,00%	0,53%	-\$ 2.442	-100%
Deudas fiscales	\$ 1.317	\$ 1.205	0,27%	0,26%	\$ 112	9,29%
Previsiones	\$ 1.501	\$ 1.046	0,31%	0,23%	\$ 455	43,50%
Total, del pasivo corriente	\$ 198.751	\$ 189.955	41,40%	41,00%	\$ 8.796	4,63%
TOTAL, DEL PASIVO	\$ 354.465	\$ 319.718	73,83%	9,01%	\$ 34.747	10,87%
TOTAL, DEL PASIVO Y DEL PATRIMONIO	\$ 480.131	\$ 463.268	100%	100%	\$ 16.863	3,64%

Fuente: obtenido de la página de Edenor 2023

Marco teórico

En este apartado se desarrollan los principales conceptos sobre los que se centra el trabajo, tales como contabilidad, análisis financiero, liquidez, capital de trabajo, ratios financieros, entre otros.

La contabilidad es una ciencia que se dedica a analizar y cuantificar las situaciones financieras y el patrimonio de individuos o entidades empresariales con el propósito de comprender la situación de sus cuentas, lo que facilita la toma de decisiones relacionadas con inversiones, disponibilidad de fondos y otras operaciones financieras (Ramírez Córdoba, 2018).

Para llevar a cabo este proceso, es esencial contar con los estados financieros, que constituyen registros documentales que detallan de manera organizada y cuantitativa las transacciones realizadas por la empresa. Estos informes son fundamentales para que la entidad pueda tomar decisiones informadas (Alvarez, 2016).

Según Baena Toro (2014), los estados financieros son de responsabilidad de los administradores y funcionan como la herramienta a través de la cual personas que no tienen acceso a los registros contables pueden obtener información sobre la situación financiera de la entidad.

Cuando se mencionan los estados financieros, se introduce el concepto de análisis contable, que puede definirse como un conjunto de técnicas aplicadas para examinar las variaciones en el patrimonio y, de este modo, proyectar las decisiones futuras de la empresa. En este contexto, existen tres tipos de análisis contables distintos: el análisis patrimonial, que se enfoca en el estudio del activo y el pasivo; el análisis financiero, que se centra en la solvencia y la liquidez; y, por último, el análisis económico, que se encarga de estudiar las cuentas de resultado (Cabrera, 2019).

En este estudio, nos centraremos en el análisis financiero, el cual, según Baena Toro (2014), es un proceso que involucra la recopilación, interpretación y comparación de datos cualitativos y cuantitativos sobre el presente y el futuro de la empresa. Su propósito es proporcionar un diagnóstico del estado de la empresa para respaldar la toma adecuada de decisiones.

Es importante destacar que el análisis financiero puede llevarse a cabo tanto a corto como a largo plazo. Sin embargo, como señala Pérez (2020), no deben considerarse independientes, ya que un manejo incorrecto de uno de ellos en el presente

podría tener repercusiones en el otro en el futuro. Ambos aspectos están estrechamente relacionados y deben abordarse con atención y precisión para garantizar una gestión financiera eficaz.

El análisis financiero se apoya en diversas herramientas para su evaluación, siendo las principales el análisis horizontal, el análisis vertical y los ratios financieros. Estas herramientas proporcionan una comprensión más profunda de la situación financiera de una empresa. El análisis horizontal es una herramienta dinámica que se enfoca en examinar los cambios que ocurren en las cuentas del estado de situación patrimonial y de resultados entre diferentes períodos. Permite identificar las tendencias y variaciones en los estados financieros a lo largo del tiempo. El análisis vertical, por otro lado, se centra en entender lo que sucede internamente en las cuentas de la empresa durante cada período. Proporciona información detallada sobre la composición de las cuentas en relación con el total de los activos, pasivos o ingresos. Por último, los ratios financieros son indicadores que se derivan de las cuentas contables y desempeñan un papel fundamental en el análisis financiero. Ayudan a evaluar la salud financiera de la empresa y su rendimiento en áreas clave, como la liquidez, solvencia, rentabilidad, entre otros (Arroyo et al., 2020).

Estas herramientas son esenciales para la toma de decisiones informadas y la planificación financiera efectiva.

Los ratios de liquidez son indicadores esenciales en el análisis financiero, ya que evalúan la capacidad de una empresa para hacer frente a sus obligaciones a corto plazo. Estos ratios se derivan de datos que provienen del estado de situación patrimonial, centrándose en los activos y pasivos corrientes, que son las partidas más líquidas y de fácil conversión en efectivo (Sevilla, 2020).

Uno de los ratios clave es el capital de trabajo, que representa la capacidad de la empresa para mantener sus operaciones en el corto plazo sin dificultades financieras. Un capital de trabajo positivo indica que la empresa posee más activos líquidos que deudas con vencimiento a corto plazo, lo que es una señal de solidez financiera. Por otro lado, un capital de trabajo negativo sugiere que la empresa se encuentra en desequilibrio, aunque esto no necesariamente conduce a la quiebra (Tapia Iturraga, 2016).

Estos indicadores brindan información valiosa sobre la salud financiera de la empresa y su capacidad para gestionar sus obligaciones a corto plazo, lo que es fundamental para la toma de decisiones y la planificación financiera.

Según Ortiz Anaya (2018), establecer un valor específico para el capital de trabajo adecuado no es una tarea sencilla, ya que depende de diversos factores, como el tamaño de la empresa, las condiciones de compra, el tipo de producto o servicio, entre otros. Sin embargo, es importante que el capital de trabajo se mantenga en valores positivos y razonables de acuerdo al tipo de empresa en cuestión. Esto asegura que la empresa tenga suficientes recursos disponibles para cubrir sus obligaciones a corto plazo y mantener sus operaciones sin problemas financieros. En definitiva, el capital de trabajo positivo es un indicador de estabilidad y solidez en la gestión financiera de la empresa.

Para Arroyo et al., (2020) los ratios más representativas usados son:

- *Índice de liquidez*: mide la capacidad de la empresa para hacer frente a sus obligaciones en el corto plazo. Tiene su fundamento en las cuentas de activo y pasivo.
- *Razón corriente*: también conocido como ratio circulante. Muestra la relación entre el activo y el pasivo corriente. Cuanto más alto es, mayor es el nivel de cobertura de las deudas por parte de la empresa.
- *Razón ácida o prueba ácida*: descarta las partidas menos líquidas. Cuanto más alto es, mejor será la capacidad de pago.
- *Razón de efectivo o prueba defensiva*: considera la relación entre la cuenta de efectivo y sus equivalentes, y las deudas con vencimiento a corto plazo.
- *Capital de trabajo*: es un indicador de estabilidad y representa todos los recursos con que cuenta la empresa luego de pagar sus obligaciones a corto plazo.
- *Índices de actividad, rotación o eficiencia*: mide la efectividad de la empresa al rotar sus recursos. Con este ratio la empresa puede tener en cuenta cuantas veces al año se liquidan las cuentas.
- *Rotación de cuentas por cobrar*: nos informa las veces que se cobra a los clientes en un año.

- *Periodo promedio de cobro*: permite conocer el número de días que tarda en cobrar la empresa las ventas a crédito que realizó.
- *Rotación de cuentas por pagar*: nos muestra el número de veces que las cuentas por pagar se convierten durante el año en efectivo.
- *Periodo promedio de pago*: es un promedio de días en que la empresa demora en abonar sus deudas con los proveedores.
- *Rotación de inventarios*: son las veces que se debe reponer el inventario por año.
- *Periodo promedio de inventario*: nos indica los días que un producto permanece en el inventario.
- *Rotación de activo fijo y rotación de activo total*: nos muestra el buen uso de los activos para generar ventas.
- *Índices de endeudamiento*: relaciona los recursos con los compromisos que tiene la empresa.
- *Razón deuda/patrimonio*: nos informa la estructura de capital de la empresa y evalúa la relación que existe entre la deuda total y el aporte de los propietarios.
- *Deuda corto plazo/patrimonio*: nos muestra la relación entre los recursos aportados por los propietarios y el pasivo de corto plazo.
- *Razón de endeudamiento o razón de deuda*: nos indica la proporción de activos totales que financian a los acreedores.

Chu Rubio (2016) destaca que los ratios financieros se han diseñado para evaluar la relación entre las diferentes cuentas de los estados financieros, y entre los más cruciales se encuentran las razones de liquidez y la razón corriente. La razón de liquidez revela la capacidad de los activos para convertirse en efectivo de manera rápida, mientras que la razón corriente muestra cómo las obligaciones a corto plazo pueden ser cubiertas una vez que se convierten en efectivo los activos corrientes.

En este contexto, es evidente que la recopilación de información financiera adecuada y clara es esencial para cualquier empresa. Esta información se utiliza para elaborar estados financieros y calcular los ratios financieros más relevantes. Estos indicadores proporcionan una visión integral de la situación financiera de la empresa y son fundamentales para tomar decisiones informadas tanto en el presente como en el

futuro. En el caso particular de Edenor, es evidente que la empresa necesita una herramienta efectiva que le ayude a mejorar sus niveles de liquidez a corto plazo.

El análisis financiero y el uso de ratios específicos pueden proporcionar información valiosa para abordar estos desafíos financieros y tomar medidas adecuadas para garantizar la estabilidad y el crecimiento de la empresa.

Diagnóstico y Discusión

Descripción de problema

Luego de realizar un análisis tanto a nivel interno como externo de Edenor S.A a través de sus estados contables y con diferentes herramientas como PESTEL, las 5 Fuerzas de Porter y FODA, se llega a la conclusión de que la empresa, una de las mayores en el país que presta servicios de energía eléctrica, tiene un serio problema de liquidez, lo que desencadena en un capital de trabajo negativo hace muchos años. Todo esto genera problemas en la empresa para poder cumplir con sus obligaciones en el corto plazo.

Para completar el análisis hecho anteriormente en el análisis de situación, se calcularon los ratios financieros a corto plazo que a continuación se detallan:

Tabla 4

Ratios financieros a corto plazo de Edenor SA

Ratios	Fórmulas	2.022	2.021		
Liquidez Corriente	<u>Activo Corriente</u>	83.460	0,42	<u>81.818</u>	0,43
	<u>Pasivo Corriente</u>	198.751		<u>189.955</u>	
Liquidez Seca	<u>Activo Corriente - Bienes de Cambio</u>	77.022	0,39	<u>81818-6702</u>	0,40
	<u>Pasivo Corriente</u>	198751		<u>189955</u>	
Liquidez Instantánea	<u>Efectivo</u>	1.630	0,01	<u>6.179</u>	0,033
	<u>Pasivo Corriente</u>	198751		<u>189955</u>	
Capital de Trabajo	Activo corriente - Pasivo corriente	83460-198751	-115.291	81818-18995	-108.137
Plazo Medio De Inventario	<u>Saldo de bs de cambio * 365</u>	6438*365	17	<u>6.702</u>	18
	<u>Compras</u>	143.228		<u>135966</u>	
Plazo Medio De Pago	<u>Saldo ds a proveedores * 365</u>	179809*365	458	<u>148391*36</u>	398
	<u>Compras</u>	143.228		<u>135966</u>	
Endeudamiento a corto plazo	<u>Pasivo Corriente</u>	198.751	1,58	<u>189955</u>	1,32
	<u>PN</u>	125.666		<u>143550</u>	
Plazo Medio De cobranzas	<u>saldo de ds por ventas * 365</u>	27991*365	50	<u>34212*365</u>	56
	<u>Ventas</u>	205835		<u>221091</u>	

Fuente. Elaboración Propia

Justificación del problema

Edenor S.A es una empresa de servicios en la que las tarifas están impuestas por el estado y no han sido actualizadas en la medida que la empresa necesita para afrontar sus gastos en nuevas inversiones, y los costos que conlleva prestar un buen servicio han ido incrementado. A esto se le suma el proceso inflacionario que atraviesa el país en los últimos años y la pandemia que afectó al mundo entero en los años 2020 y 2021.

Los resultados de todos estos hechos se pueden ver al analizar los indicadores antes informados que demuestran que la liquidez corriente disminuyó de un año a otro y que al ser menor que 1, que es el valor óptimo, significa que la empresa está teniendo problemas, ya que no cuenta con los recursos necesarios para hacer frente a las obligaciones.

La liquidez seca disminuyó de un año a otro, lo que significa que Edenor S.A empeoró su capacidad de pago.

La liquidez instantánea también disminuyó de 0,033 a 0,01 dado el aumento de pasivos y disminución del efectivo.

El capital de trabajo es negativo desde hace muchos años debido a que se tienen más deudas que el flujo de efectivo que ingresa a la empresa.

Otro índice que es de suma importancia es el de plazo medio de cobranzas el cual empezó a disminuir, pero de manera gradual, por lo que entra más efectivo, pero en forma más lenta.

También es importante el plazo medio de pago, el cual en un año aumentó, significando que se está demorando más tiempo en pagar las deudas contraídas con los proveedores.

Conclusión diagnóstica

Luego de realizar un diagnóstico financiero se llega a la conclusión de que Edenor SA hace un largo periodo de tiempo tiene problemas de liquidez y que para solucionarlo necesita tener una administración eficiente de su capital de trabajo.

Esto se puede llevar a cabo realizando una reestructuración financiera, reduciendo los plazos de cobranzas de los deudores morosos y renegociando los plazos de pago a los proveedores. En el caso de reducción de los plazos de cobranzas e implementará un software de seguimiento de los clientes morosos y capacitación del personal que se encargue exclusivamente de su seguimiento y de informarles las formas

de pago en cuotas que tienen disponibles, los descuentos por pronto pago y las consecuencias de no pagar el servicio en un determinado plazo. Al reducir los plazos de cobro de los clientes se tendrá mayor flujo de efectivo en la empresa para afrontar sus obligaciones a corto plazo.

Plan de implementación

En este apartado se detalla el plan propuesto para que Edenor SA pueda mejorar su situación financiera en el corto plazo.

Alcances y limitaciones

Alcance de contenido: en el presente trabajo final se lleva a cabo una reestructuración financiera de la empresa Edenor SA, para solucionar los problemas de liquidez en el corto plazo.

Alcance geográfico: este trabajo se realiza en Edenor, empresa ubicada en la ciudad de Buenos Aires, dentro del área determinada en su contrato de concesión.

Alcance temporal: este plan se llevará a cabo en el segundo semestre del 2023.

Alcance metodológico: la propuesta se trata de una investigación de tipo cualitativa y cuantitativa.

Limitaciones: no se encontraron limitaciones, dado que se cuenta con toda la información necesaria en la página oficial de Edenor SA.

Recursos involucrados

Para llevar a cabo la reestructuración financiera se necesitan tanto recursos tangibles como intangibles.

Dentro de los tangibles se encuentra el personal, el contador que llevará a cabo la capacitación y la implementación del software, balance de la empresa, 3 computadoras, 1 impresora, 3 escritorios y 3 sillas.

Como recursos intangibles se van a necesitar capacitación al personal, software para hacer el seguimiento de los clientes y servicio de internet.

En la siguiente tabla se desarrolla el costo de la implementación del plan por cada recurso necesario.

Tabla 5*Recursos tangibles e intangibles*

Recursos	Cantidad de Módulos	Valor Módulo	Precio unitario	Total
Software				\$93.400
Capacitación del personal en manejo del software	20	\$9.340		\$186.800
Control y seguimiento	35	\$9.340		\$326.900
Servicio de Internet				\$10.000
Computadoras			\$148.000	\$444.000
Impresora			\$120.000	\$120.000
Sillas			\$30.000	\$90.000
Escritorios			\$45.000	\$135.000
Total, Presupuesto				\$1.406.100

Fuente. Elaboración Propia

Los honorarios del contador fueron calculados en base a la información obtenida en la página oficial del Consejo Profesional de Ciencias Económicas de la provincia de Buenos Aires, donde se detalla que la hora profesional equivale a \$9.340. Los mismos son para la implementación del software, capacitación del personal y seguimiento del plan.

Acciones específicas o concretas a desarrollar

Para lograr alcanzar los objetivos planteados, el ENRE debería actualizar las tarifas acordes a la inflación anual del país, que en el año 2022 fue del 94,8% y en este plan se llevarán a cabo las actividades que a continuación se detallan:

Actividad 1: crear un grupo de personas dentro de la empresa que se dediquen exclusivamente a llevar adelante el plan durante el segundo semestre del 2023.

Actividad 2: desarrollar el *software* necesario para hacer el seguimiento de los deudores y capacitar al personal para su utilización.

Este software funcionará como un sistema de cobranzas automatizado enviando alertas personalizadas a los clientes, que deben ser cargados por el personal capacitado,

con sus mantener actualizado en cualquier momento el estado de las cuentas, ya que una vez abonadas, impactan instantáneamente en el mismo.

Actividad 3: analizar junto con el contador los estados contables presentados por la empresa al 31 de diciembre del 2022, principalmente el de situación patrimonial y el de resultados, y con esto calcular los ratios financieros a corto plazo y los esperados al finalizar el plan.

Tabla 6

Resultados esperados

Ratio	2022	Objetivo Esperado
Liquidez corriente	0,42	1,20
Liquidez instantánea	0.01	0,80
Capital de trabajo	-115.291	50.000

Fuente. Elaboración propia

Actividad 4: llevar a cabo una reunión con los directivos de la empresa para informarles la situación financiera y las medidas que se quieren llevar a cabo para mejorarla.

La empresa al 31 de diciembre de 2022 solo cuenta con ingresos provenientes de los hogares y empresas, y se evidencia un gran desfase entre los costos y las tarifas a la energía impuestas por el ENRE. Esto lleva a Edenor a tener grandes problemas de flujo efectivo e ir acumulando deudas con sus proveedores, desencadenando un capital de trabajo negativo hace varios periodos consecutivos.

Al llevar a cabo el plan de implementación propuesto ingresa mayor cantidad de efectivo en menos tiempo para poder abonar las deudas renegociadas e ir mejorando los indicadores financieros.

Actividad 5: Reducir el plazo de cobranza del cliente. La pandemia repercutió en Edenor en forma negativa dado que los usuarios dejaron de pagar sus facturas y la empresa se encontraba imposibilitada de realizar cortes o suspensiones. Por este motivo al 31 de diciembre de 2022 se tenían \$27.991 millones a cobrar por deudas de los usuarios y el plazo medio de cobro era de 50 días.

Lo que se pretende realizar es que las deudas menores a 100 días serán cobradas por el personal capacitado, informando con las alertas que envía el software a los

clientes por diferentes medios tecnológicos, como email, *WhatsApp*, mensajes de texto, y también en sus domicilios, las ventajas que tendrán al abonar sus facturas, como planes en cuotas sin interés, descuentos por pronto pago; y así también las consecuencias de no realizar el pago en término y los intereses que acarreará; y las deudas con más de 100 días serán cobradas mediante la utilización de *factoring*. Esto es un contrato en el que la empresa cede sus deudas a una entidad financiera que se encarga de gestionar su cobro. El más utilizado es el *factoring* sin recurso en el que la entidad financiera asume el riesgo de no cobrar la deuda.

El principal beneficio que tiene Edenor con esto es que convierte sus ventas a crédito en efectivo, mejorando la financiación de la empresa. Pero también esto tiene un costo que es el interés sobre el capital anticipado que cobra la entidad financiera.

Las ventajas de utilizar esta herramienta son:

- Liquidez en forma inmediata
- Externalización de la gestión de las facturas
- No se generan nuevas deudas para la empresa

Tabla 7

Plazo de cobranzas

Ratio	2022	2021	Resultado Esperado	Encargado de la medición	Tiempo de Medición
Plazo medio de cobranzas	50	56	30	Director de Finanzas y Control	Bimestral

Fuente. Elaboración Propia

En Argentina el Banco Argentino de Desarrollo (BICE) es una de las entidades que ofrece el *factoring* como una herramienta para adelantar fondos a las empresas que necesitan mejorar sus finanzas.

Tabla 8

Detalles de la Operación

Monto factura	\$10.000.000,00	
% anticipo	90%	
% de resguardo	5%	\$500.000,00
Monto financiado	\$9.000.000,00	
% comisión	5%	\$500.000,00
Plazo negociado	90 días	

Fuente. Elaboración Propia

Tabla 9
Flujo Financiero

	Mes 0	Mes 1	Mes 2	Mes 3
Cobro de Factura	\$9.000.000,00			
Monto de resguardo				\$500.000,00
Costo de oportunidad				-\$10.000.000,00
Totales	\$9.000.000,00			-\$9.500.000,00

Fuente. Elaboración Propia

TIR= 5,56%

TEA= 91,33%

Actividad 6: Renegociar los plazos de pago con los proveedores de las deudas contraídas, para poder hacer frente a las mismas sin generar un desequilibrio en las finanzas de ellos.

El principal proveedor de energía de Edenor es CAMESSA, al 31 de diciembre del 2022 se tenía una deuda con el mismo de \$179.809 millones y el plazo de pago medio es de 458 días.

Con esta actividad se quiere lograr que la deuda ya contraída al 31 de diciembre de 2022 se pague mediante un plan de pago en cuotas fijas a abonar cada 45 días, y la nueva deuda que se vaya generando poder implementar el Confirming, que es un servicio para gestionar los pagos de la empresa a sus proveedores.

El Banco Santander ofrece esta opción, donde la empresa envía las órdenes de pago confirmadas antes del vencimiento y este informa a los proveedores el importe y la fecha de pago, y les da la opción de elegir entre cobrar anticipadamente en forma financiada o a la fecha de vencimiento.

Si el proveedor acepta cobrar antes del vencimiento de la deuda, éste asume el descuento que la entidad financiera le realiza que es del 2% del monto de la factura.

Las ventajas para la empresa es que:

- Reduce la gestión administrativa
- Tiene la posibilidad de obtener un descuento en la factura mayor al costo de la financiación
- Financiar los pagos con sus proveedores

Las ventajas para los proveedores son:

- Cobrar al contado o financiado, según a él le convenga en el momento

- Ágil gestión de sus facturas

Tabla 10

Plazo de pago

Ratio	2022	2021	Resultado Esperado	Encargado de la medición	Tiempo de Medición
Plazo medio de pago	458	398	60	Director de Finanzas y Control	trimestral

Fuente. Elaboración Propia

Tabla 11

Detalles de la Operación

Monto factura	\$2.000.000,00	
Comisión	4%	\$76.400,00
Descuento por pronto pago	4,5%	\$90.000,00
Plazo de confirming	30 días	
Plazo negociado	60 días	
Monto de Confirming	\$1.910.000,00	

Fuente. Elaboración Propia

Tabla 12

Flujo Financiero

	Mes 0	Mes 1	Mes 2	Mes 3
Pago factura confirming		\$1.910.000,00		
Comisión		\$76.400,00		
Monto factura			-\$2.000.000,00	
Total		\$1.986.400,00	-\$2.000.000,00	

Fuente. Elaboración Propia

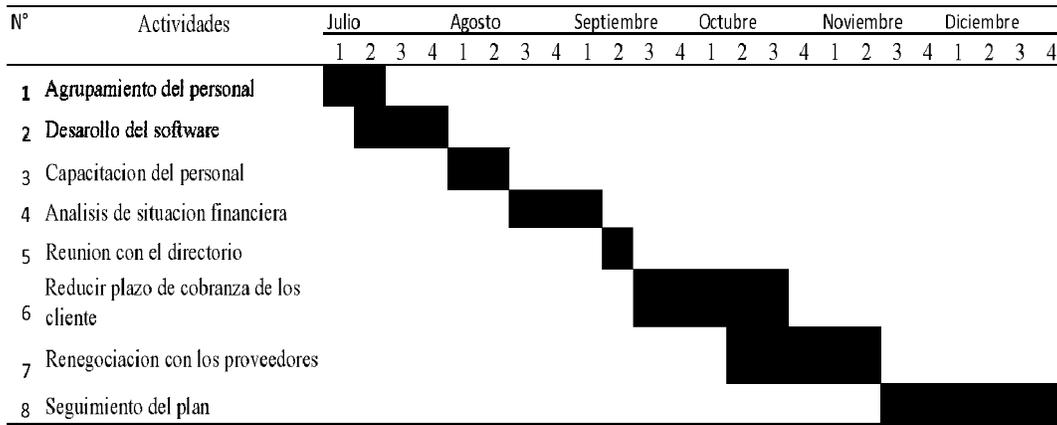
TIR = 0,68%

TEA = 8,53%

Actividad 7: llevar a cabo un seguimiento del plan, para analizar su implementación y si se obtienen los resultados esperados o si surgen problemas o desviaciones.

Marco de tiempo para la implementación

Para detallar el tiempo que lleva realizar cada tarea del plan de implementación se confecciona el siguiente Diagrama de Gantt, que es una de las principales herramientas a la hora de planificar un proyecto.

Tabla 8*Diagrama de Gantt*

Fuente. Elaboración Propia

Propuestas de medición y/o evaluación de las acciones

Mediante la siguiente tabla el contador podrá medir si la implementación del plan fue exitosa o no comparando los valores del año 2021, 2022 y los del 2023 una vez cumplido el plazo del plan.

Tabla 9*Cálculo de ratios*

Ratios	Fórmulas	2023	2022	2021
Liquidez Corriente	$\frac{\text{Activo Corriente}}{\text{Pasivo Corriente}}$		0,42	0,43
Liquidez Seca	$\frac{\text{Activo Corriente} - \text{Bienes de Cambio}}{\text{Pasivo Corriente}}$		0,39	0,40
Liquidez Instantánea	$\frac{\text{Efectivo}}{\text{Pasivo Corriente}}$		0,01	0,033
Capital de Trabajo	Activo corriente - Pasivo corriente		-115.291	-108.137
Plazo Medio De Inventario	$\frac{\text{Saldo de bs de cambio} * 365}{\text{Compras}}$		17	18
Plazo Medio De Pago	$\frac{\text{Saldo ds a proveedores} * 365}{\text{Compras}}$		458	398
Endeudamiento a corto plazo	$\frac{\text{Pasivo Corriente}}{\text{PN}}$		1,58	1,32

Plazo Medio De cobranzas	$\frac{\text{saldo de ds por ventas} * 365}{\text{Ventas}}$	50	56
--------------------------	---	----	----

Fuente. Elaboración Propia

Para concluir se responderá el siguiente formulario una vez implementado el plan.

Tabla 10

Cuestionario

Pregunta	SI	NO
¿Se redujo el plazo de cobranzas?		
¿Fue eficaz el sistema de pago a los proveedores?		
¿Mejóro la liquidez de la empresa?		

Fuente. Elaboración Propia

Conclusiones y Recomendaciones

En el presente trabajo se llevó a cabo un análisis de los estados contables de Edenor SA, una de las mayores empresas dedicada a prestar el servicio de distribución y comercialización de energía eléctrica en Argentina, del año 2022 comparado con el 2021 y se llegó a la conclusión que la empresa necesita mejorar sus niveles de liquidez y sus condiciones económicas a corto plazo.

Estos problemas tienen su origen en la actualización insuficiente de las tarifas fijadas por el gobierno, sumado al aumento de los costos de inversión que debe llevar a cabo la empresa para poder mantener el nivel del servicio que presta, el proceso inflacionario que atraviesa el país y la falta de pago por parte de sus clientes.

Para poder llegar a un nivel óptimo de liquidez, que la empresa no pase contratiempos al momento de pagar sus deudas y aumente el capital de trabajo negativo que acarrea hace varios periodos se implementarán medidas destinadas a aumentar el flujo de efectivo. Para mejorar las cobranzas a los clientes se implementará un software de gestión de cobranzas automatizado y *factoring* para los deudores más antiguos. Para disminuir las deudas con los proveedores se reestructuraron las ya existentes y se implementará *confirming* para las nuevas. Tanto el *Factoring* como el *Confirming* tienen una Tasa Efectiva Anual (TEA) inferior a la que ofrecen las entidades bancarias para préstamos, por lo cual es la mejor opción en este momento de la empresa para obtener liquidez sin endeudarse.

Las medidas antes mencionadas se implementarán en el segundo semestre del año 2023, comenzando en julio del presente año.

Asimismo, además de las medidas ya mencionadas se recomienda a Edenor adquirir más medidores inteligentes que le posibiliten saber el consumo de cada cliente las 24 horas del día. Esta adquisición permitirá analizar el consumo de los clientes, el saldo disponible en el medidor y monitorear si hay alguna interrupción en el servicio.

Llevando un control en el sistema operativo y con los nuevos medidores instalados se mejora la calidad del servicio, se reducen las pérdidas no técnicas, es decir el robo de energía y las conexiones clandestinas, y aumentan las ventas de energía,

producto de un mejor servicio, generando un mayor ingreso de efectivo a la empresa y a su vez mejorando la solvencia.

Otro indicador que se debería mejorar es el índice de endeudamiento, que en el año 2022 fue de 1,58. Esto nos demuestra que la empresa no cuenta con recursos propios y se financia originando mayor nivel de deudas. Para poder disminuirlo se podría renegociar los préstamos que tiene la empresa en plazos más cortos de pago.

Por último, se recomienda realizar campañas de concientización sobre el uso eficiente de la energía eléctrica, las ventajas de un consumo inteligente, tanto para el cliente, ahorrando en su factura, como para el medio ambiente.

Referencias

- Alvarez, L. N. (2016). *Finanzas 1.: Contabilidad, planeación y administración financiera*. Instituto Mexicano de Contadores Públicos.
- Arencibia-Carballo, G. (2016). *www.redalyc.org*. Recuperado el 20 de Abril de 2023, de <https://www.redalyc.org/pdf/636/63647456002.pdf>
- Arroyo, P., Vasquez, R., & Villanueva, A. (2020). *Finanzas empresariales. Enfoque práctico*. Peru: Fondo Editorial de la Universidad de Lima.
- Baena Toro, D. (2014). *Análisis Financiero. Enfoque y proyecciones*. Bogotá: Ecoe Ediciones.
- Cabrera, M. (2019). *Análisis Contable*. Elearning, SL.
- Cesar, A. (2008). *Administración de Capital de Trabajo un enfoque imprescindible para las empresas en el contexto actual*. Obtenido de <https://dialnet.unirioja.es/descarga/articulo/4784615.pdf>.
- Chu Rubio, D. (2016). *Finanzas para no financieros*. Universidad Peruana de Ciencias Económicas.
- Colina, A. A. (2016). *rdu.unc.edu.ar*. Recuperado el 09 de Abril de 2023, de <https://rdu.unc.edu.ar/bitstream/handle/11086/6332/De%20la%20Colina%2c%20Agust%3%adn.%20Optimizacion%20en%20la%20administracion%20del%20capital%20de%20trabajo....pdf?sequence=1&isAllowed=y>
- Duran, Y. (2011). *Administración del Capital de Trabajo: una herramienta financiera para la gerencia de las Pyme Venezolanas*. Recuperado el 03 de Abril de 2023, de *www.redalyc.org*: <https://www.redalyc.org/pdf/4655/465545890008.pdf>
- Edenor. (2023). *www.edenor.com*. Recuperado el 25 de Abril de 2023, de <https://www.edenor.com/>
- Guzman, C. A. (2006). *Ratios Financieros y Matemáticas de la Mercadotecnia*.
- Indec. (2023). *www.indec.gob.ar*. Recuperado el 10 de Abril de 2023, de <https://www.indec.gob.ar/>
- Infoleg. (2023). *www.infoleg.gob.ar*. Recuperado el 15 de Abril de 2023, de <http://www.infoleg.gob.ar/>
- Ortiz Anaya, H. (2018). *Análisis Financiero Aplicado, bajo NIIF*. Colombia.
- Pedro Arroyo, R. V. (2020). *Finanzas empresariales. Enfoque práctico*.
- Peñaloza Palomeque, M. (2008). *Administración del Capital de Trabajo. Perspectivas*.

- Perez, J. O. (2020). *Análisis de estados financieros : fundamentos, análisis prospectivo e interpretación bajo distintas perspectivas*. Universidad Católica de Cordoba.
- RamirezCordoba, M. (2018). *Cómo entender la contabilidad sin ser contador*. Instituto mexicano de contadores públicos.
- Rouillón-Valencia, K. (Mayo de 2011). *pirhua.udep.edu.pe*. Recuperado el 07 de Abril de 2023, de https://pirhua.udep.edu.pe/bitstream/handle/11042/2714/MAS_MDG_088.pdf?sequence=1&isAllowed=y
- Sevilla, A. A. (Marzo de 2020). *Ratio de Liquidez*. Obtenido de <https://economipedia.com/>
- Tapia Iturraga, C. K. (2016). *Contabilidad financiera a corto plazo*. Instituto Mexicano de Contadores Públicos.