

UNIVERSIDAD EMPRESARIAL SIGLO 21



CONTADOR PÚBLICO

Trabajo Final de Grado

“Reestructuración del activo y pasivo de EDENOR S.A”

Pablo Gabriel Forneris

D.N.I: 40200919

Legajo: VCPB32224

Juan Ignacio Ruiz

Balnearia, Córdoba

2023

AGRADECIMIENTO

A todas aquellas personas que fueron parte del transcurso de mi carrera, influyendo en mi formación académica, a los profesores que me compartieron y enseñaron sus conocimientos para formarme profesionalmente, a mis amigos que festejaron cada uno de mis logros como propios, a mi familia que siempre tuvieron palabras de apoyo.

Especialmente a mis hermanos que fueron una motivación más para este largo camino de formación profesional. A mis padres, Norberto y Gabriela, junto a sus respectivas parejas Melisa y Pablo quienes me formaron como persona y me aconsejaron en cada ocasión, siendo cómplices de mis esfuerzos y sacrificios, brindándome cada una de las herramientas que necesité a lo largo de mi carrera.

A cada uno de ustedes, gracias.

RESUMEN

En la actualidad a nivel nacional, las empresas son perjudicadas por un panorama complicado efecto de la gran inestabilidad económica que impide un funcionamiento óptimo y el post pandemia de Covid-19 la cual provocó una paralización de las distintas empresas. El análisis de los estados contables y la utilización de las distintas herramientas como lo son sus ratios, son valiosos para evaluar tanto el panorama de la empresa como también, su desempeño económico.

El desarrollo de este trabajo tiene como objetivo analizar los motivos que afectan a los distintos aspectos financieros de EDENOR S.A en el corto plazo por medio de la utilización de distintas herramientas y de esta manera adquirir un préstamo que conlleve una disminución de las principales deudas del ente ocasionando una reestructuración del activo y pasivo para un óptimo desempeño de la empresa.

Palabras claves: Análisis de los estados contables, Capital de trabajo, Liquidez corriente.

ABSTRACT

Currently at the national level, companies are harmed by a complicated scenario due to the great economic instability that prevents optimal operation and the post-Covid-19 pandemic, which caused a paralysis of the different companies. The analysis of the financial statements and the use of different tools such as their ratios are valuable to evaluate both the company's outlook and its economic performance.

The development of this work aims to analyze the reasons that affect the different financial aspects of EDENOR S.A in the short term through the use of different tools and thus acquire a loan that leads to a decrease in the main debts of the entity causing a restructuring of assets and liabilities for optimal performance of the company.

Keywords: Analysis of financial statements, Working capital, Current liquidity.

ÍNDICE

INTRODUCCIÓN.....	1
Descripción de la problemática.....	2
Antecedentes.....	2
Relevancia del caso.....	3
ANÁLISIS DE LA SITUACIÓN.....	4
Descripción de la situación.....	4
Análisis del contexto.....	4
Diagnóstico organizacional.....	8
Diagnóstico específico del profesional.....	8
MARCO TEORICO.....	12
DIAGNÓSTICO Y DISCUSIÓN.....	15
PLAN DE IMPLEMENTACIÓN.....	17
Objetivo.....	17
Objetivos específicos.....	17
Alcance.....	17
Recursos.....	17
Acciones específicas.....	18
Marco de tiempo.....	18
Propuesta.....	19
CONCLUSION.....	23
RECOMENDACIÓN.....	24
REFERENCIAS.....	25
ANEXOS.....	27
Anexo I: Cálculos relacionados al préstamo.....	27
Anexo II: Estados Contables de Edenor S.A con valores proyectados en base al período 2021.....	28

INTRODUCCIÓN

El presente es un trabajo final de grado correspondiente a la carrera Contador Público de la Universidad Empresarial Siglo 21.

La organización escogida es “EDENOR S.A” empresa de servicios públicos, ubicada en Buenos Aires, Argentina. Fundada en el año 1992 como parte de la privatización de servicios eléctricos de Gran Buenos Aires (SEGBA) la cual posteriormente fue dividida en tres empresas reconocidas por la prestación y distribución de energía eléctrica. En ese momento adquirida a través de la compra de acciones por “Electricidad Argentina S.A”. Fue en 1996 cuando se cambió su denominación a “Empresa Distribuidora y Comercializadora Norte S.A (EDENOR S.A)”.

El análisis financiero de corto plazo tiene una gran importancia ya que su finalidad es determinar la capacidad de la empresa para hacer frente a los pagos vinculados con las deudas contraídas en el plazo de un año, determinando entre otros factores, la liquidez de la organización.

Este tipo de análisis comprende distintos elementos como, por ejemplo: Análisis de liquidez general, Análisis estático de liquidez, Análisis dinámico de liquidez y el análisis puntual de Liquidez.

Durante el desarrollo, encontraremos las distintas etapas que forman parte de este trabajo. Empezando por el análisis de la información donde se describe la organización, seguido del marco teórico del cual expone distintos interrogantes y definiciones sobre los que se apoyará este trabajo, el diagnóstico es la etapa en la que realizan los distintos análisis de liquidez para el entendimiento de la situación actual, luego el plan de implementación que incluye las principales consideraciones con el fin de potenciar una situación financiera positiva o en su defecto, amortiguar el impacto negativo de una situación financiera adversa, y para finalizar la conclusión y recomendaciones donde se completa lo desarrollado en la etapa anterior.

Descripción de la problemática

Uno de los pilares fundamentales dentro de una organización es su estructura de financiación, de qué manera está compuesta y la importancia de como hará frente a las obligaciones que posee tanto en el presente como en el futuro, ya que determinará el rumbo de la empresa y su accionar en el tiempo. Por esta razón, la importancia de analizar los estados contables.

Es por medio de los análisis de los estados contables que se obtiene la información necesaria para poder resolver las probables incertidumbres, Por ejemplo: ¿El capital corriente es autosuficiente? ¿Hay necesidad de un financiamiento externo? ¿Se debe reestructurar el activo y pasivo de la empresa?

Al analizar los estados contables dentro del balance correspondientes a EDENOR S.A, se observó un capital de trabajo negativo, producto de su bajo activo corriente, sumado a su alta proporción en el pasivo corriente. El capital de trabajo (o capital corriente) otorga la medida de los recursos con los que la empresa dispone para desarrollar su actividad.

Si bien, que haya un capital de trabajo negativo es algo crítico dado que el activo circulante no es suficiente para hacer frente a las obligaciones exigibles en el mismo período, provocando por otro lado una reducida liquidez corriente. También resulta conveniente mencionar que como consecuencia de la pandemia de COVID-19 gran parte de las empresas argentinas se encuentran en un proceso lento de recuperación ya que, durante la pandemia se vieron paralizadas.

Antecedentes

En cuanto a antecedentes se puede citar a González (2014) quien describe que las empresas que tienen un capital de trabajo deficiente tienden a apoyarse por medio del financiamiento particularmente en el corto plazo. De igual forma se observó que las organizaciones que tienen una mayor eficiencia, son aquellas que presentan mayores proporciones de financiamiento.

De igual modo podemos citar a Gitman (2012), donde la importancia de una administración eficiente de capital de trabajo es incuestionable, dado que la viabilidad de las operaciones de la empresa depende de la capacidad del gerente financiero para administrar con eficiencias las cuentas por cobrar, el inventario y las cuentas por pagar.

Según Peñaloza (2008), quien en su artículo aclara la importancia de la eficiente administración del capital de trabajo, lo que implica obtener un óptimo nivel de efectivo, inventario y cuentas por cobrar para afrontar las obligaciones dentro del mismo período. Consiguiendo cancelar las obligaciones con los ingresos obtenido de las mencionadas con anterioridad.

Albornóz (2013) también explica la gran importancia de conservar una relación de capital de trabajo positiva, dado que tal liquidez proporcionará un nivel de seguridad y reducción de la probabilidad de una eventual quiebra. Por el contrario, obtener demasiada liquidez produce una subutilización de activos que se utilizan para generar ventas, causando una baja rotación de activos y de menor rentabilidad.

Además, Albornóz agrega que la administración de capital de trabajo debe permitir establecer de manera más certera los niveles de inversión en activos corrientes como en endeudamiento, las cuales conllevaran decisiones de liquidez y de vencimiento del pasivo.

Del mismo modo, García, Galarza y Altamirano (2017) indican que el objetivo principal de la administración del capital de trabajo es poseer un dominio tanto sobre el activo corriente como también de su financiamiento, consiguiendo un equilibrio entre el riesgo y la rentabilidad.

Relevancia del caso

Al momento de realizar un análisis de corto plazo en una organización se pueden observar distintos indicadores los cuales son de gran utilidad para realizar una proyección que permitirá un óptimo financiamiento.

Si bien la estructura financiera es de gran importancia dentro de una empresa, en ocasiones una toma de decisiones desacertadas, un contexto económico adverso o un acontecimiento fortuito pueden repercutir en un escenario poco favorable económicamente.

Por lo tanto, un análisis financiero permitirá identificar las deficiencias de la organización, determinando de esta manera los factores a potenciar mediante las distintas herramientas para una mejor administración y desenvolvimiento en la actividad habitual.

ANÁLISIS DE LA SITUACIÓN

Descripción de la situación

EDENOR S.A es una empresa de servicios públicos fundada como Sociedad Anónima en el año 1992 producto de una privatización de Servicios Eléctricos de Gran Buenos Aires (SEGBA) la cual después fue dividida en tres empresas distinguidas por la prestación y distribución de energía eléctrica. En ese mismo año fue adquirida a través de la compra de acciones por “Electricidad Argentina S.A” (EASA). En el año 1996 cambió su denominación a “Empresa Distribuidora y Comercializadora Norte S.A” (EDENOR S.A). En el año 2001 la empresa francesa EDF International S.A adquirió la totalidad de acciones de EASA. A fines del año 2005 EDF International vendió el 100% de acciones de EASA a un grupo de inversión denominado “Dolphin Found Management” esta última posteriormente fue adquirida en su totalidad por el grupo Pampa Energía S.A. Actualmente la compañía pertenece a la empresa de Energía del Cono Sur (EDELCO S.A) y es liderada por un grupo de empresarios conformado por Daniel Vila, José Luis Manzano y Mauricio Filiberti, conocidos como “Grupo América” (EDENOR, 2022).

En lo que respecta a la estrategia organizacional, el objetivo de su visión es ser un modelo de excelencia de empresa de servicios públicos, por otra parte, en cuanto a la misión su meta es brindar un servicio de distribución y comercialización de energía eléctrica socialmente responsable, contribuyendo a una mejor calidad de vida para las personas (IBIDEM).

En cuanto a su planta, EDENOR es la mayor distribuidora de electricidad de la Argentina en cantidad de clientes y electricidad vendida. También, es oportuno destacar que posee una concesión por 95 años, para distribuir electricidad en el noroeste del Gran Buenos Aires y zona norte de la Ciudad autónoma de Buenos Aires. Esta concesión se divide en gestiones de 10 años cada una, siendo la primera solamente de 15 años (IBIDEM).

Análisis del contexto

Para comprender el contexto macroeconómico se utilizó las 5 fuerzas de PORTER, instrumento que analiza y mide los recursos de la empresa frente a las 5 fuerzas: El poder de negociación de los clientes, poder de negociación de los proveedores, amenazas de nuevos competidores entrantes, amenazas de nuevos productos sustitutos y la rivalidad entre competidores.

1. PODER DE NEGOCIACIÓN DE LOS CLIENTES

La posibilidad de los clientes para generar presión a la organización es baja, dado que es un servicio esencial.

2. PODER DE NEGOCIACIÓN DE LOS PROVEEDORES.

Dado que quien conduce el Mercado Eléctrico Mayorista (MEM) es la Compañía Administradora del Mercado Mayorista Eléctrico (CAMMESA). El grado de negociación es baja dado que es el único ente encargado de proveer energía en Argentina y por lo tanto a Edenor S.A.

3. AMENAZA DE NUEVOS COMPETIDORES

La probabilidad de los nuevos competidores en el rubro es baja considerando que el crecimiento dentro del mismo es lento y requiere una importante inversión para formar parte de éste. También es oportuno mencionar la alta regulación del sector para incorporarse.

4. AMENAZA DE PRODUCTOS SUSTITUTOS

La amenaza ante productos sustitutos es baja o poco considerable.

5. AMENAZA ENTRE COMPETIDORES

El grado de competitividad dentro del rubro es considerablemente baja dado que la organización posee una concesión para la prestación de su servicio en su zona comercial. Teniendo en cuenta su actividad podemos mencionar como competidor a EDESUR, EDELAP, EDEA, EDEN Y EDES.

Por otra parte, en relación al aspecto macroeconómico se empleó el análisis PESTEL, esta es una herramienta que permite interpretar los factores en los que la empresa opera, considerando factores políticos, económicos, sociales, tecnológicos, ecológicos y legales.

POLÍTICA

Este aspecto en cuestión es indudablemente un factor importante para las empresas dado que son las decisiones políticas en los distintos niveles las que afectan directamente al entorno de las empresas.

- Los distintos cambios políticos que repercuten de manera negativa generando un escenario poco favorable para las grandes empresas, lo cual produce un desaliento para las mismas.

- Fomentación de sobre la utilización de tecnología para energía de fuentes renovables mediante la sanción de leyes. Medida que surge de cierta manera dada la crisis de energética. Medida que afecta de manera negativa dado que implicaría una inversión para la empresa.

ECONÓMICA

Analizar este aspecto proporciona información de utilidad de acuerdo al país donde se ubique la organización, siendo importante al momento de planificar una proyección de la misma.

- Regulaciones de las tarifas eléctricas. Permitiría un mayor/menor consumo, de igual manera esta medida podría repercutir en una ganancia/pérdida en los ingresos de la empresa.
- Crisis energética, la cual es considerada un aspecto negativo debido a que genera la necesidad de importar electricidad.

SOCIAL

El análisis de este factor permite que la empresa comprenda la estructura social y actitudes a las que tiende la población con el transcurso del tiempo.

- Cortes de energía eléctrica estacionales que repercuten como algo negativo en la sociedad y por ende en la empresa.
- Aumento en la demanda de electrodomésticos lo cual produce un incremento de consumo eléctrico, que puede considerarse un aspecto negativo en épocas estacionales de gran consumo por las personas, como por ejemplo en verano.
- La calidad del servicio comercial brindado, dentro de ella se puede mencionar de manera general la atención al cliente. Un mal manejo de éste puede conllevar que le realicen multas a la organización, rasgo que repercute de manera negativa.

TECNOLÓGICA

Es un aspecto que le brinda a las empresas poder desarrollarse de mejor manera en su actividad, por lo que es una buena alternativa para perfeccionar su rentabilidad a través de la innovación.

- Incorporación de nuevas tecnologías de generación eléctrica. En el caso de Edenor la implementación de Medidores Inteligentes que permiten obtener información en tiempo real sobre el consumo del cliente.
- Utilización de plataforma digital para la interacción con sus clientes, como así también la implementación de redes sociales para interactuar con los individuos, este influye de manera positiva en la relación empresa/cliente dado que permite variedad de canales para atención.

ECOLÓGICA

Los sucesos ambientales en los últimos años se han vuelto de gran relevancia en los distintos sectores, por lo tanto, es un aspecto a considerar para las empresas al momento de realizar el desenvolvimiento de sus actividades.

- Desarrollo e implementación de energía sustentables.

LEGAL

Dentro de este aspecto se encuentran factores que se relacionan con las leyes del país donde se encuentra establecida la empresa.

- Ley 27424 Régimen de fomento a la generación distribuida de energía renovable integrada a la red eléctrica pública. Establece la posibilidad de que un cliente de la distribuidora en cuestión instale en su domicilio un sistema de generación eléctrica. (Edenor, 2022)
- Ley 27191 Régimen de fomento Nacional para el uso de fuentes renovables de energía destinada a la producción de energía eléctrica, la cual modifica a la Ley 26190. Establece como objetivos lograr una contribución de las fuentes de energía renovable hasta alcanzar de manera gradual el 20% del consumo total de energía eléctrica en Argentina al 31 de diciembre 2025. (Infoleg, 2015)
- Ley 27351 Electrodependientes. Establece la electrodependencia como una condición de ciertas personas, que por una deficiencia en su salud requieren de la utilización de un dispositivo eléctrico, con suministro constantes y niveles adecuados de tensión.

- Distintas regulaciones del Ente Nacional Regulador de la Electricidad (ENRE). Como ejemplo podemos citar a la Resolución 544/2017 que hace referencia al párrafo mencionado con anterioridad.

Diagnóstico organizacional

El análisis FODA, es una herramienta que permite comprender la situación interna de la organización mediante sus fortalezas, oportunidades, debilidades y amenazas.

<p>FORTALEZAS</p> <ul style="list-style-type: none"> - Es la mayor distribuidora de electricidad a nivel nacional en cantidad de clientes. - Posee una concesión para distribuir electricidad de manera exclusiva en el noroeste del Gran Buenos Aires y la zona norte de Ciudad Autónoma de Buenos Aires. - Marca líder en el mercado. - Se destacan por tener un modelo de negocio difícil de alcanzar por sus competidores. 	<p>OPORTUNIDADES</p> <ul style="list-style-type: none"> - Mayor desarrollo en implementación de fuentes de energía renovables. - Nuevas tecnologías - Reducir las pérdidas de energía. - Inversiones para incrementar niveles de calidad en servicio.
<p>DEBILIDADES</p> <ul style="list-style-type: none"> - El costo que puede conllevar la tarifa eléctrica según las distintas regulaciones del ENRE. - Altas regulaciones en el sector eléctrico argentino. - Falta de financiamiento en el corto plazo. - Capital de trabajo negativo 	<p>AMENAZAS</p> <ul style="list-style-type: none"> - El hecho de que los clientes puedan optar por abastecerse de energía eléctrica desde otra fuente de energía como, por ejemplo: La solar. - Inestabilidad económica - Déficits de energía. - Inflación.

Diagnóstico específico del profesional

La labor de un Contador Público conlleva asesorar tanto financiera, contable como de manera impositiva a sus clientes aconsejando sobre los posibles escenarios que pueden suceder respecto a la empresa y resolviendo las distintas dudas que puedan surgir a quienes la administran.

Actualmente las empresas se ven comprometidas por el entorno en el que se encuentran dado que la economía a nivel nacional es bastante alarmante, producto de distintas variables.

Si bien las empresas registran sus operaciones financieras con el fin de respetar las leyes, también es cierto que estos registros son una herramienta muy importante al momento de elaborar un análisis financiero ya sea de corto o largo plazo, el cual es fundamental ya que proporciona a través de los distintos estados contables la oportunidad de poder realizar un diagnóstico sobre la misma.

En esta ocasión se desarrolló un análisis de corto plazo sobre el cual se hizo hincapié tanto en varios indicadores que se desarrollarán con profundidad más adelante, como análisis de su estructura financiera, los cuales permiten diagnosticar respecto a la situación patrimonial y económica de la organización una visión más clara sobre la empresa y su desenvolvimiento.

En primer lugar, se llevó a cabo un análisis vertical y otro horizontal, el primero proporcionó de qué manera estaba compuesto cada uno de los rubros. Por otra parte, el análisis horizontal permitió comparar la evolución de los valores correspondientes a dichos períodos.

ESTADO DE SITUACIÓN PATRIMONIAL					
ACTIVO	31/12/2021		31/12/2020		
ACTIVO CORRIENTE	\$	VERTICAL	\$	VERTICAL	HORIZONTAL 2021 VS. 2020
Inventarios	3.441	1,4%	1.873	1,3%	83,7%
Otros Créditos	2.133	0,9%	624	0,4%	241,8%
Creditos por Ventas	17.563	7,4%	14.151	9,5%	24,1%
Activos Financieros a costo amortizado	243	0,1%	2.222	1,5%	-89,1%
Activos Financieros a valor razonable con cambios en resultados	15.451	6,5%	78	0,1%	19709,0%
Efectivo y equivalentes	3.172	1,3%	4.362	2,9%	-27,3%
TOTAL ACTIVO CORRIENTE	42.003	17,7%	23.310	15,7%	80,2%
ACTIVO NO CORRIENTE					
Propiedades, plantas y equipos	195.374	82,2%	124.914	83,9%	56,4%
Participación en negocios conjuntos	14	0,01%	11	0,01%	27,3%
Activo por derecho de uso	425	0,2%	280	0,2%	51,8%
Otros Créditos	7	0,00%	42	0,03%	-83,3%
Activos Financieros a costo amortizado	-	-	239	0,2%	-
TOTAL ACTIVO NO CORRIENTE	195.820	82,3%	125.486	84,3%	56,0%
TOTAL ACTIVO	237.823		148.796		59,8%

Figura 1. Análisis vertical y horizontal del ESP de EDENOR S.A. Fuente: Elaboración propia.

(*) Valores del 2020 y 2021: Expresado en millones de pesos.

ESTADO SITUACION PATRIMONIAL					
PASIVO	31/12/2021		31/12/2020		
PASIVO CORRIENTE	\$	VERTICAL	\$	VERTICAL	HORIZONTAL 2021 vs. 2020
Deudas comerciales	76.177	46,4%	33.019	38,4%	130,7%
Otras deudas	3.977	2,4%	2.999	3,5%	32,6%
Préstamos	10.262	6,3%	143	0,2%	7076,2%
Instrumentos financieros derivados	-	-	1	0,0%	-
Ingresos diferidos	44	0,0%	37	0,04%	18,9%
Remuneraciones y cargas sociales a pagar	4.515	2,8%	3.734	4,3%	20,9%
Planes de beneficios	131	0,1%	84	0,1%	56,0%
Impuestos a las ganancias a pagar	1.254	0,8%	-	-	-
Deudas fiscales	619	0,4%	1.793	2,1%	-65,5%
Previsiones	537	0,3%	358	0,4%	50,0%
TOTAL PASIVO CORRIENTE	97.516	59,4%	42.168	49,1%	131,3%
PASIVO NO CORRIENTE					
Deudas comerciales	660	0,4%	521	0,6%	26,7%
Otras deudas	9.452	5,8%	6.285	7,3%	50,4%
Préstamos	-	-	8.261	9,6%	-
Ingresos diferidos	1.687	1,0%	1.471	1,7%	14,7%
Remuneraciones y cargas sociales	398	0,2%	303	0,4%	31,4%
Planes de beneficios	997	0,6%	749	0,9%	33,1%
Pasivo por impuesto diferido	49.438	30,1%	23.709	27,6%	108,5%
Previsiones	3.981	2,4%	2.431	2,8%	63,8%
TOTAL PASIVO NO CORRIENTE	66.613	40,6%	43.730	50,9%	52,3%
TOTAL PASIVO	164.129		85.898		91,1%

Figura 2. Análisis vertical y horizontal del ESP de EDENOR S.A. Fuente: Elaboración propia.

(*) Valores del 2020 y 2021: Expresado en millones de pesos.

En relación al análisis vertical, se observó que el valor del activo corriente del último período es equivalente al 17,7% mientras que, el del pasivo corriente fue de 59,4% demostrando que el activo corriente no es suficiente para hacer frente a las obligaciones exigibles en el corto plazo.

Ahora bien, en cuanto al análisis horizontal si bien el activo corriente aumentó un 80,2%, los valores obtenidos dentro de efectivos y equivalentes disminuyó un 27,3%, a su vez los valores de inventarios aumentaron un 83,7% y los créditos por venta un 24,1%. Por su parte, el pasivo corriente aumentó un 131,3%, los valores dentro de las deudas comerciales aumentaron en un 130,7%, respecto a los valores de préstamos aumentaron en un 7076,2%.

Por otro lado, se observó que el activo total aumentó un 59,8%, mientras que el pasivo total aumentó un 91,1%.

ESTADO DE RESULTADOS					
	31/12/2021		31/12/2020		
	\$	VERTICAL	\$	VERTICAL	HORIZONTAL 2020 Vs. 2021
Ingresos por servicios	113.500	100%	91.316	100%	24,3%
Compras de energía	(69.800)	61,5%	(57.930)	63,4%	20,5%
Subtotal	43.700	38,5%	33.386	36,6%	30,9%
Gastos de transmisión y distribución	(29.112)	25,6%	(19.866)	21,8%	46,5%
Resultado bruto	14.588	12,9%	13.520	14,8%	7,9%
Gastos de comercialización	(11.495)	10,1%	(10.843)	11,9%	6,0%
Gastos de administración	(7.447)	6,6%	(5.353)	5,9%	39,1%
Otros ingresos operativos	4.842	4,3%	2.200	2,4%	120,1%
Otros egresos operativos	(4.887)	4,3%	(2.045)	2,2%	139,0%
Desvalorización de propiedades, plantas y equipos	-	-	(17.396)	19,1%	-
Resultado por participación en negocios conjuntos	2	0,0%	-	-	-
Resultado operativo	(4.397)	3,9%	(19.917)	21,8%	-77,9%
Ingresos financieros	65	0,1%	55	0,1%	18,2%
Gastos financieros	(26.961)	23,8%	(9.276)	10,2%	190,7%
Otros resultados financieros	1.741	1,5%	(1.890)	2,1%	-192,1%
Resultados financieros netos	(25.155)	22,2%	(11.111)	12,2%	126,4%
RECPAM	23.844	21,0%	9.767	10,7%	144,1%
Resultado antes de impuestos	(5.708)	5,0%	(21.261)	23,3%	-73,2%
Impuesto a las ganancias	(15.636)	13,8%	3.563	3,9%	-538,8%
Resultado del ejercicio	(21.344)	18,8%	(17.698)	19,4%	20,6%

Figura 3. Análisis vertical y horizontal del ER de EDENOR S.A. Fuente: Elaboración propia

(*) Valores del 2020 y 2021: Expresado en millones de pesos

Al analizar el Estado de Resultado (ER) se observó el incremento respecto de un período a otro, tanto de los ingresos por servicios en un 24,29%, las compras de energía en una proporción equivalente a un 20,49% y como así también los resultados brutos en un 7,90%.

MARCO TEORICO

El hecho de contar con una utilidad óptima en el corto plazo, es una cuestión relevante en las distintas empresas, dado que el conseguir un buen flujo de fondos no solo ayuda en un buen desempeño respecto a las obligaciones, sino que también motiva a proponer nuevos objetivos que conlleven el crecimiento de la organización con menos incertidumbre permitiendo, además, que se pueda proyectar a largo plazo.

Según Pérez (2005): La importancia de conocer la situación a corto plazo, radica en poseer un apropiado flujo de fondos para las empresas. Dado que de no disponer de los fondos suficientes en el momento adecuado implicaría distintos contratiempos, por ejemplo: desaprovechar oportunidades de negocios, inconvenientes para hacer frente a las distintas obligaciones, cesación de pagos.

Para Ricra (2014) el análisis financiero significa en primer lugar, una interpretación de la situación actual de la empresa, en otras palabras, se trata de realizar un diagnóstico. En segundo lugar, la anterior tarea permite la elaboración de una proyección del desempeño futuro de la empresa considerando escenarios alternativos

Newton (2010) por su parte, indicó que el análisis de los estados contables es una herramienta que emplea información financiera y no financiera, para confeccionar un diagnóstico de la organización respecto a la situación económica y financiera con el fin de estimar futuros panoramas.

A su vez, Padilla (2014) indica que el análisis financiero evalúa el pasado inmediato de la organización y plantea posibles escenarios futuros, exponiendo las insuficiencias más importantes, causando propuestas para realizar correcciones.

Por otra parte, tratándose de un caso en donde se propondrá distintas alternativas para una mejor estructura financiera es apropiado citar a Ross (2018) quien expone que la estructura de financiamiento como la combinación de las distintas fuentes de financiación a las que puede acceder una empresa, lo cual implica determinar en qué proporción se utilizará recursos externos y cuáles deben provenir de fuentes internas.

Por lo mencionado anteriormente, es que resulta importante la interpretación de los distintos datos, los cuales se pueden comprender tanto a través del análisis contable como del análisis financiero. Así mismo, es considerable mencionar que ambos se complementan con el objetivo de determinar la capacidad económica y financiera de la organización.

En cuanto a las posibles metodologías que se pueden abordar, se encuentran:

1. Situación financiera de corto plazo: Indica datos sobre la capacidad de la organización para cumplir con sus obligaciones exigibles en el corto plazo. El objetivo es evaluar el grado de liquidez del ente.
2. Situación financiera de largo plazo: Informa acerca de la solvencia de largo plazo, la solidez patrimonial de la organización y la posibilidad de generar resultados.
3. Situación económica: Intentará comprobar el grado de cumplimiento con el objetivo propuesto por la organización, siendo éste la obtención de resultados acordes a la inversión realizada considerando el contexto en el cual se encuentre. Obteniendo como resultado, información que permite elaborar conclusiones sobre la evolución de la organización.

Ahora bien, la principal diferencia entre estas metodologías, es el objetivo al que tienden conseguir, ya que en cada una se apunta al análisis de distinto aspectos.

Si bien son distintas metodologías, es preciso mencionar que más allá de diferenciar el análisis financiero en corto plazo, largo plazo o económica, no implica que las mismas sean independiente una de otra, sino que el no emplear de buena manera alguna de estas afectaría el contexto de las otras. (Pérez, 2005).

Para la realización de estos análisis se emplea distintas fuentes de información, las cuales aportan los datos necesarios. Dentro de ellas podemos encontrarnos con: los estados contables, Otros informes contables de uso interno, datos extracontables, información del contexto. (IBIDEM)

Para las diversas organizaciones, el financiamiento a corto plazo hace hincapié en la manera en que estas pueden realizar un excelente manejo de su capital de trabajo, además de si es adecuado obtener una financiación externa y de qué manera invertir para producir rentabilidad.

Ante la necesidad de examinar con mayor profundidad la situación financiera de EDENOR S.A. se emplea la utilización de las distintas herramientas denominados ratios. Estos son:

- Liquidez corriente: Permite observar la capacidad de la empresa para hacer frente a sus obligaciones exigibles en el corto plazo. Éste es uno de los ratios más significativos.
- Liquidez seca: Indica la capacidad de la organización para hacer frente a sus obligaciones en el corto plazo, sin tener en cuenta el importe de los bienes de cambio, es decir, que solo se incluyen los activos más líquidos de la empresa.
- Capital de trabajo: Determina la proporción de los recursos con los que la empresa dispone para desarrollar su actividad principal, es decir, indica el manejo financiero que dispone la empresa.
- Endeudamiento: Refleja la relación entre las fuentes de financiamiento externo con el autofinanciamiento que genera la empresa.
- Solvencia: Este indicador señala la capacidad que tiene una entidad para generar fondos con los cuales hará frente a los compromisos adquiridos con terceros.
- Plazo promedio de cobranzas: Mide la velocidad con la que se cobra un crédito generado por una venta.
- Plazo promedio de inventario: Proporciona el tiempo promedio, en término de días, que demora desde que se lleva a cabo la compra y se realiza la venta.
- Plazo promedio de pago: Indica el plazo promedio que se tarda en pagar las deudas comerciales, en otras palabras, es la velocidad de flojo de salida.
- Ciclo operativo Neto: Es la manera en que se denomina al tiempo promedio que se produce desde el ingreso de los bienes de cambio hasta que se concreta el cobro de las ventas realizadas.

Respecto de estos último 4 índices mencionados con anterioridad, es importante mantener un nivel intermedio, dado que una proporción alta en ellos podría ser demasiado perjudicial para la empresa, ya que afectaría a la liquidez de la misma.

DIAGNÓSTICO Y DISCUSIÓN

Continuando con lo anterior, se calcularon diferentes tipos de ratios, que permitieron obtener un panorama más claro de la empresa, como se observa en la figura 4.

RATIO	FÓRMULA	2021	2020
Liquidez Corriente	Activo Corriente / Pasivo Corriente	0,43	0,55
Liquidez Seca	(Activo corriente - Bienes de cambios) / Pasivo Corriente	0,40	0,51
Capital de Trabajo	Activo Corriente - Pasivo Corriente	(55.513)	(18.858)
Endeudamiento de Corto plazo	Pasivo Corriente / Patrimonio Neto	1,32	0,67
Endeudamiento de Largo Plazo	Pasivo No Cte / Patrimonio Neto	0,90	0,70
Endeudamiento	Pasivo Total / Patrimonio Neto	2,23	1,37
Solvencia	Activos Totales / Pasivos Totales	1,45	1,73
Plazo Medio de Cobranza (PMC)	(Créditos por venta * 360) / Ventas + IVA	44	44
Plazo Medio de Inventario (PMI)	(Bienes de cambio * 360) / Costos de Ventas	13	9
Plazo Medio de Pago (PMP)	(Deudas Comerciales * 360) / Compras + IVA	309	162
Ciclo Operativo Neto	PMI + PMC - PMP	(253)	(109)

Figura 4. Ratios de Edenor S.A. Fuente: Elaboración propia.

La liquidez corriente arrojó un resultado de 0,43 en el último periodo determinando que el activo corriente es menor al pasivo corriente, por lo que hace referencia a que el activo es insuficiente para cubrir lo adeudado a corto plazo. Esto último se conoce como deuda sin consolidar dado que no es posible cubrir todo lo adeudado a los proveedores.

En este caso se aconseja tener un valor al menos de 1, dado que de esa manera implicaría que hay fondos suficientes como para pagar las obligaciones exigibles en el corto plazo.

Por otro lado, la liquidez seca, a su vez, en los últimos dos años arrojó valores de 0,51 y 0,40 indicando que por cada peso que Edenor S.A. adeuda en el corto plazo, hay 0,40 pesos en el activo corriente. Este Ratio contempla los valores correspondientes a los activos corrientes deduciendo el importe de los bienes de cambio correspondientes. Además, se considera que el valor adecuado para este indicador es de 1.

En lo que respecta al capital de trabajo, en los 2 últimos períodos hubo resultados negativos, evidenciando problemas de liquidez que pueden repercutir en el pago de los pasivos de corto plazo.

En relación a las razones de endeudamiento, se puede observar que Edenor S.A. en relación a su actividad principal, gran parte del valor de las mismas corresponden al corto

plazo si al valor de 1,32 se lo compara con el 0,90 de las deudas a largo plazo. Este indicador refleja la proporción de financiación que posee una empresa en relación a su patrimonio, y se considera que el valor óptimo no debería superar a 1.

Al observar los resultados de endeudamiento en la figura 4, se puede advertir que en los últimos dos períodos analizados arrojaron valores que aluden a la financiación con recursos externos por parte de la organización.

El ratio de solvencia establece la capacidad que tiene la empresa para hacerle frente a sus obligaciones al largo plazo. Edenor S.A en el último período tuvo un valor correspondiente a 1,45 siendo para este ratio el valor recomendado de 1,5.

Respecto al ratio de Plazo Medio de Cobranza (PMC) es equivalente a 44 días, mientras que el Plazo Medio de Pago (PMP) fue de 309 días, se puede concluir que Edenor S.A tarda 44 días en cobrar sus respectivas ventas y 309 días en pagar a sus proveedores.

Se puede contemplar que por su parte el Plazo Medio de Inventario, establece la cantidad de días que Edenor posee existencia de energía en su stock.

Por último, podemos observar el Ciclo Operativo Neto, el cual indica los días que tarda la empresa en vender el inventario y cobrar en efectivo las mismas, es decir, generar los ingresos. En este caso si bien tiene un valor negativo este es producto de que tal como se indicó en los dos párrafos previos la empresa tardó 44 días en generar ingresos, 13 días en vender el inventario y retrasó el pago a proveedores hasta el día 309, arrojando un valor negativo.

Habiendo analizado la situación de Edenor S.A y considerando que los antecedentes utilizados muestran la gran importancia de que contar con un eficiente capital de trabajo es incuestionable para lograr cancelar las obligaciones, así también resulta útil alcanzar una estructura de financiamiento que cuente con la proporción adecuada tanto de fuentes de financiación interna como externa.

Finalmente, considerando lo desarrollado en el marco teórico y lo detallado hasta el momento, se puede concluir con que la problemática en cuestión se debe a un capital de trabajo negativo, que, si bien es a raíz de los distintos componentes del pasivo y la asimetría de este último con el activo, es oportuno mencionar la alta proporción de las deudas comerciales.

PLAN DE IMPLEMENTACIÓN

Objetivo

Realizar una propuesta de reestructuración del pasivo de EDENOR S.A que brinde los elementos necesarios con los que la organización pueda obtener una utilidad óptima mediante un financiamiento.

Objetivos específicos

- Analizar los estados financieros de los últimos dos períodos con el objetivo de observar la gestión llevada a cabo por la empresa.
- Identificar posibles causas que produjeron el capital de trabajo negativo
- Analizar posibles fuentes de financiamiento externo.
- Definir fuente de financiamiento.
- Establecer acciones a seguir para perfeccionar la situación financiera en el corto plazo.

Alcance

- De contenido: Se plantea el análisis de los estados contables como herramienta para realizar la obtención de un diagnóstico de la situación actual de EDENOR S.A
- Temporal: Se desarrolla durante el período 2022
- Ámbito geográfico: El análisis se realizará en la empresa EDENOR S.A en Ciudad Autónoma de Buenos Aires, Argentina.
- Metodológico: Considerando el objetivo planteado, será un estudio de tipo cualitativo y cuantitativo.
- Limitaciones: En el desarrollo del estudio en cuestión surgieron las siguientes limitaciones como, por ejemplo: Solo se contó con información adquirida de los estados contables de la empresa e información obtenida en la web. Por otra parte, tampoco se obtuvo contacto con empleados de la empresa indistintamente del su rango, que posibilitaran información más precisa sobre la organización.

Recursos

Para cumplir con la finalidad propuesta, es preciso recurrir a:

- Estados contables de la empresa correspondientes al año 2020
- Estados contables de la empresa correspondientes al año 2021

- Computadoras
- Internet
- Energía eléctrica
- Verificación del estado crediticio de la empresa

Así mismo, será necesario la utilización de recursos de carácter humano que esté capacitado dentro del área administrativo.

Acciones específicas

Si bien la empresa se encuentra con la problemática descrita en el desarrollo del presente trabajo mediante el empleo de los distintos ratios, es necesario (o preciso) mencionar que se encuentra en un apto funcionamiento.

Por lo mencionado con anterioridad, una manera de solucionar es irregularidad es a través de la implementación de préstamo que posibilite una refinanciación, con la finalidad de una óptima utilidad.

Marco de tiempo

Con la finalidad de poder estipular la duración del trabajo, se expone el siguiente diagrama de Gantt:

ACTIVIDAD	Semana 1	Semana 2	Semana 3	Semana 4	Semana 5	Semana 6	Semana 7	Semana 8	Semana 9	Semana 10
Observación de Estados Contables	■									
Analizar las posibles fuentes de financiamiento		■								
Evaluar condiciones del préstamo			■							
Investigar estado crediticio				■						
Estudio de solvencia					■					
Preparar documentación requerida para financiamiento y presentación						■	■			
Obtención del préstamo								■		
Ejecución de la propuesta									■	■

Figura 5. Diagrama de Gantt. Fuente: Elaboración propia.

Propuesta

El plan propuesto de disminuir el costo de las deudas principales, permitiría trasladar un gran valor de la deuda de corto plazo al largo plazo, obtener un incremento en la liquidez corriente y en la liquidez seca. Y, además, reduciría el valor negativo del capital de trabajo a una proporción más aceptable.

Para llevar a cabo esta propuesta es importante en primer lugar, contar con una Sociedad de Garantía Recíproca (S.G.R) y solicitar una garantía para el préstamo en cuestión. Seguidamente, la documentación contable de la sociedad y/o actividad comercial que desarrolla la empresa para poder obtener la garantía y su posterior presentación en el Banco Nación, entidad financiera en la cual se solicitará el préstamo.

Es preciso aclarar que el hecho de utilizar una sociedad de garantía recíproca como garantía del préstamo facilitaría las condiciones propuestas por el banco nación, siendo necesario presentar tal documentación en la entidad financiera en cuestión.

Por otra parte, será de gran utilidad contar con un estudio de solvencia ya que mediante éste se observará la virtud de la empresa para generar fondos con los cuales se hará frente a las obligaciones contraídas. De igual manera, será importante corroborar mediante la web del Banco Central de la República Argentina que el estado crediticio de la organización no exceda el nivel dos ya que de este modo será catalogada con buena capacidad de pago.

La adquisición del préstamo de un valor de \$45.208.000 a 18 meses con pagos semestrales, proporciona la posibilidad de reducir en un 50% los importes de las cuentas “deudas comerciales, otras deudas y préstamos” correspondientes al corto plazo. Pero al monto inicial del préstamo hay que deducirle el equivalente al 2.5% del mismo como costo de la garantía otorgada por parte de la S.G.R tal como lo indica la figura 9 en el anexo I.

A raíz de la deducción mencionada en el párrafo anterior, la figura 10 del anexo I muestra que el importe neto final del préstamo en cuestión representaría el 48.75% de las deudas a reducir. Las deducciones de las cuentas en cuestión serán proporcionales a dicho porcentaje como se contempla en la figura 11 del mismo anexo.

A continuación, se presenta la figura 6 que plantea los valores aproximados que conllevaría la obtención del préstamo en cuestión.

Cuota N°	Saldo Inicial	Amortización	Interés	Cuota	Saldo Final
1	\$ 45.208.000	\$ 1.246.857	\$ 3.465.947	\$ 4.712.803,21	\$ 43.961.143
2	\$ 43.961.143	\$ 1.342.449	\$ 3.370.354	\$ 4.712.803,21	\$ 42.618.695
3	\$ 42.618.695	\$ 1.445.370	\$ 3.267.433	\$ 4.712.803,21	\$ 41.173.325
4	\$ 41.173.325	\$ 1.556.182	\$ 3.156.622	\$ 4.712.803,21	\$ 39.617.143
5	\$ 39.617.143	\$ 1.675.489	\$ 3.037.314	\$ 4.712.803,21	\$ 37.941.654
6	\$ 37.941.654	\$ 1.803.943	\$ 2.908.860	\$ 4.712.803,21	\$ 36.137.711
7	\$ 36.137.711	\$ 1.942.245	\$ 2.770.558	\$ 4.712.803,21	\$ 34.195.466
8	\$ 34.195.466	\$ 2.091.151	\$ 2.621.652	\$ 4.712.803,21	\$ 32.104.315
9	\$ 32.104.315	\$ 2.251.472	\$ 2.461.331	\$ 4.712.803,21	\$ 29.852.842
10	\$ 29.852.842	\$ 2.424.085	\$ 2.288.718	\$ 4.712.803,21	\$ 27.428.757
11	\$ 27.428.757	\$ 2.609.932	\$ 2.102.871	\$ 4.712.803,21	\$ 24.818.825
12	\$ 24.818.825	\$ 2.810.027	\$ 1.902.777	\$ 4.712.803,21	\$ 22.008.799
13	\$ 22.008.799	\$ 3.025.462	\$ 1.687.341	\$ 4.712.803,21	\$ 18.983.337
14	\$ 18.983.337	\$ 3.257.414	\$ 1.455.389	\$ 4.712.803,21	\$ 15.725.923
15	\$ 15.725.923	\$ 3.507.149	\$ 1.205.654	\$ 4.712.803,21	\$ 12.218.773
16	\$ 12.218.773	\$ 3.776.031	\$ 936.773	\$ 4.712.803,21	\$ 8.442.743
17	\$ 8.442.743	\$ 4.065.526	\$ 647.277	\$ 4.712.803,21	\$ 4.377.217
18	\$ 4.377.217	\$ 4.377.217	\$ 335.587	\$ 4.712.803,21	\$ 0

Figura 6. Presupuesto aproximado del préstamo. Fuente: Elaboración propia.

Considerando el monto del préstamo pretendido, que la tasa de interés aproximada dependiendo la entidad financiera, aunque en este caso ronda el 92%, con un sistema de amortización francés, el costo total del mismo conllevaría un monto de \$84.830.457,76 a devolver en 3 pagos semestrales.

<u>Cuotas</u>	
Primer pago	\$ 28.276.819,25
Segundo pago	\$ 28.276.819,25
Tercer pago	\$ 28.276.819,25
TOTAL	\$ 84.830.457,76

Figura 7. Montos de cuotas. Fuente: Elaboración propia.

Otro aspecto a considerar es el efecto que provocaría la adquisición en relación a los índices, a continuación, en la figura 8 se presentan las proyecciones estimables de los mismos.

RATIOS		
Índice	Actual	Propuesta
Liquides Cte	0,43	0,82
Liquides Seca	0,40	0,75
Cap. Trabajo	(55.513)	(9.175)
Endeudamiento Corto Plazo	1,32	1,45
Endeudamiento Largo Plazo	0,90	4,30
Endeudamiento	2,23	5,76
Solvencia	1,45	1,17
Plazo Medio Cobranza	44	40
Plazo Medio Invent.	13	16
Plazo Medio Pago	309	137
Ciclo Operativo Neto	(253)	(81)

Figura 8. Proyecciones de ratios. Fuente: Elaboración propia.

Dado los posibles resultados mediante una proyección aproximada de los resultados que se obtendrían, se puede observar un progreso significativo en el panorama a corto plazo de la empresa en cuestión.

En las figuras 12, 13 y 14 del Anexo II, se puede contemplar un estado proforma, el cual contiene la proyección de los supuestos ingresos de la empresa incrementados en un 60% anual acumulado, por lo tanto, para los primeros seis meses se espera un 30% y para los seis meses restantes otro 30% mientras que los costos permanecen constantes. Así mismo, para el último pago se debería estimar un nuevo cálculo que permita estimar los fondos necesarios para cubrir el saldo restante adeudado.

Este incremento permitiría poder costear los gastos de la propuesta realizada con el objetivo de solucionar la problemática detectada a raíz del análisis desarrollado a lo largo del presente trabajo.

Se propone este incremento en los ingresos dado que no es una cifra difícil de alcanzar si se considera las constates fluctuaciones de precios y la gran inestabilidad económica a nivel nacional.

En función del estado proforma se realizó el cálculo estimado de los ratios correspondientes a la figura 15 del anexo II que si bien arrojan una leve mejora en los ratios de liquidez corriente, liquidez seca, endeudamiento y solvencia, no lo hace con el capital de trabajo.

Como se puede constatar tanto en la figura 8 como también en la figura 15 del anexo II, al comparar los índices obtenidos, se puede concluir que la adquisición del préstamo implicaría un mejor resultado e incluso más significativo en los indicadores de liquidez, pero también aportaría una reducción del valor negativo del capital de trabajo, siendo esta la principal problemática detectada a lo largo del análisis realizado ya que solo con un supuesto incremento de los ingresos no se obtendrían los mismos resultados.

CONCLUSION

Considerando el trabajo desarrollado hasta el momento, se concluye que el análisis que se ha llevado a cabo en EDENOR S.A proporciona la relevancia que conlleva para las empresas el control en los estados contables mediante la utilización de diferentes herramientas, las cuales permiten la oportunidad de una mejor toma de decisiones.

A lo largo de la investigación realizada se utilizaron diferentes herramientas que brindaron un panorama más detallado respecto a la empresa en cuestión, tal como el contexto en el que se desenvuelve.

Si bien es cierto que EDENOR S.A cuenta con un capital de trabajo negativo, es una empresa que busca brindar a sus clientes un servicio que destaque, pero para ello es importante tener un óptimo manejo de su situación financiera para apuntar a perfeccionamiento constante.

A raíz de lo mencionado anteriormente es que se propone la adquisición de un préstamo como solución a dicha problemática con el objetivo de cambiar la situación financiera en la que se sitúa.

Como consecuencia de la implementación del plan propuesto, se espera que la organización no solo perfeccione su capital de trabajo sino también se observe una mejora en su liquidez corriente y liquidez seca. De igual manera, se vería afectado el plazo medio de pago y por ende a su ciclo operativo tal como se indica en la proyección de la figura 8.

Considerando el análisis desarrollado en este trabajo, se aspira a brindar mediante el mismo un diagnóstico que sea de utilidad para la empresa llegado el momento de las tomas de decisiones y de esta manera evitar un escenario de posible incertidumbre.

RECOMENDACIÓN

En razón de lo analizado en el desarrollo del trabajo se recomienda a EDENOR de encargarse de elaborar un presupuesto que contemple los costos necesarios para hacer frente a las obligaciones en el desenvolvimiento de sus operaciones en pos de un mejor manejo de su capital de trabajo.

Por otra parte, se sugiere incrementar el nivel de inversión dado que de esta manera se produciría un rendimiento adicional del dinero.

Respecto al pasivo corriente, hacer hincapié en las cuentas como Deudas comerciales, otras deudas y préstamos, dado que estas tienen un valor significativo por lo que influyen en su situación financiera.

Además, también se sugiere negociar a mayores plazos de pago con los proveedores obteniendo los menores intereses posibles, como así también reducir los plazos de cobro a los clientes.

REFERENCIAS

- Albornóz (2013). *Administración de capital de trabajo*. Recuperado de: <https://journal.poligran.edu.co/index.php/poliantea/article/view/293/273>
- Edenor (2022). *Generación distribuida*. Recuperado de: <https://www.edenor.com/nota/generacion-distribuida>
- Edenor (2022). *Historia*. Recuperado de: <https://ir.edenor.com/inversores/compania/historia>
- Edenor (2022). *Instalación de medidores inteligentes*. Recuperado de: <https://www.edenor.com/nota/instalacion-de-medidores-inteligentes>
- García, Galarza y Altamirano (2017). *Importancia de la administración eficiente del capital de trabajo en las Pymes*. Recuperado de: <https://dialnet.unirioja.es/servlet/articulo?codigo=8377267>
- Gitman (2012). *Principios de la administración financiera*. México. Pearson Education.
- González (2014). *La gestión financiera y el acceso a financiamientos de las PYMES*. Bogotá. Recuperado de: <https://repositorio.unal.edu.co/bitstream/handle/unal/54173/Tesis%20La%20Gesti%c3%b3n%20Financiera%20y%20el%20acceso%20a%20Financiamiento%20de%20las%20Pymes%20del%20Sector%20Comercio%20en%20la%20ciudad%20de%20Bogot%c3%a1.pdf?sequence=1&isAllowed=y>
- Infoleg (2015). *Régimen de fomento Nacional para el uso de fuentes renovables de energía destinada a la producción de energía eléctrica*. Recuperado de: <http://servicios.infoleg.gob.ar/infolegInternet/anexos/250000-254999/253626/norma.htm>
- Newton (2010). *Contabilidad superior*. Buenos Aires. La Ley
- Padilla (2014). *Análisis financiero*. Bogotá. Ecoe. Recuperado de: https://books.google.com.ar/books?hl=es&lr=lang_es&id=dvDDQAAQBAJ&oi=fnd&pg=PT23&dq=An%C3%A1lisis+econ%C3%B3mico+y+financiero+&ots=TfxZ8PhlOR&sig=mZ3NTXWAelaaVdDaetCtH8_bQZE&redir_esc=y#v=onepage&q=An%C3%A1lisis%20econ%C3%B3mico%20y%20financiero&f=false
- Peñaloza (2008). *Administración del capital del trabajo*. Redalyc. Recuperado de: <https://www.redalyc.org/articulo.oa?id=425942157009>
- Pérez (2005). *Análisis de los estados contables*. Córdoba. Educc
- Ricra (2014). *Análisis financiero en las empresas*. Lima. Editorial Pacífico

Ross (2018). *Finanzas corporativas*. México. Mc Graw Hill

ANEXOS

Anexo I: Cálculos relacionados al préstamo.

Figura 9.

Valor Neto Préstamo	
45.208	Préstamo
1.130	2,5%
44.078	Neto

Figura 9. Valor neto de Préstamo. Fuente: Elaboración propia.

Figura 10

% Relación Deuda / Préstamo	
100%	90.416
48,75%	44.078

Figura 10. Relación deuda-préstamo. Fuente: Elaboración propia.

Figura 11

Importes a deducir		Cuentas
100%	76.177	Deudas Comer.
48,75%	37.136	
100%	3.977	Otras Deudas
48,75%	1.939	
100%	10.262	Préstamos
48,75%	5.003	

Figura 11. Cálculo de importes a deducir. Fuente: Elaboración propia.

Anexo II: Estados Contables de Edenor S.A con valores proyectados en base al período 2021

Figura 12

ESTADO DE SITUACIÓN PATRIMONIAL					
ACTIVO	31/12/2021		Proyección		Variación
ACTIVO CORRIENTE	\$		\$		\$
Inventarios	3.441		5.506		2.065
Otros Créditos	2.133		3.413		1.280
Creditos por Ventas	17.563		28.101		10.538
Activos Financieros a costo amortizado	243		389		146
Activos Financieros a valor razonable con cambios en resultados	15.451		24.722		9.271
Efectivo y equivalentes	3.172		5.075		1.903
TOTAL ACTIVO CORRIENTE	42.003		67.205		25.202
ACTIVO NO CORRIENTE					
Propiedades, plantas y equipos	195.374		312.598		117.224
Participación en negocios conjuntos	14		22		8
Activo por derecho de uso	425		680		255
Otros Créditos	7		11		4
TOTAL ACTIVO NO CORRIENTE	195.820		313.312		117.492
TOTAL ACTIVO	237.823		380.517		142.694

Figura 12. Estado de Situación Patrimonial. Activo. Fuente: Elaboración propia.

Figura 13

ESTADO SITUACION PATRIMONIAL				
PASIVO	31/12/2021		Proyección	Variación
PASIVO CORRIENTE	\$		\$	\$
Deudas comerciales	76.177		121.883	45.706
Otras deudas	3.977		3.977	0,00
Préstamos	10.262		10.262	0,00
Ingresos diferidos	44		44	0,00
Remuneraciones y cargas sociales a	4.515		4.515	0,00
Planes de beneficios	131		131	0,00
Impuestos a las ganancias a pagar	1.254		1.254	0,00
Deudas fiscales	619		619	0,00
Previsiones	537		537	0,00
TOTAL PASIVO CORRIENTE	97.516		143.222	45.706
PASIVO NO CORRIENTE				
Deudas comerciales	660		1.056	396
Otras deudas	9.452		9.452	0
Préstamos	-		-	-
Ingresos diferidos	1.687		1.687	0
Remuneraciones y cargas sociales a	398		398	0
Planes de beneficios	997		997	0
Pasivo por impuesto diferido	49.438		49.438	0
Previsiones	3.981		3.981	0
TOTAL PASIVO NO CORRIENTE	66.613		67.009	396
TOTAL PASIVO	164.129		210.231	46.102
TOTAL PATRIMONIO NETO	73.694		117.910	Financ. Ext.
TOTAL PASIVO + PN	237.823		328.142	52.375

Figura 13. Estado de Situación Patrimonial. Pasivo. Fuente: Elaboración propia

Figura 14

ESTADO DE RESULTADOS					
	31/12/2021		Proyección		Variación
	\$		\$		\$
Ingresos por servicios	113.500		181.600		68.100
Compras de energía	(69.800)		(111.680)		(41.880)
Subtotal	43.700		69.920		26.220
Gastos de transmisión y distribución	(29.112)		(46.579)		(17.467)
Resultado bruto	14.588		23.341		8.753
Gastos de comercialización	(11.495)		(18.392)		(6.897)
Gastos de administración	(7.447)		(11.915)		(4.468)
Otros ingresos operativos	4.842		7.747		2.905
Otros egresos operativos	(4.887)		(7.819)		(2.932)
Resultado por participación en	2		3		1
Resultado operativo	(4.397)		(7.035)		(2.638)
Acta acuerdo de regularización	-		-		-
Ingresos financieros	65		104		39
Gastos financieros	(26.961)		(43.138)		(16.177)
Otros resultados financieros	1.741		2.786		1.045
Resultados financieros netos	(25.155)		(40.248)		(15.093)
RECPAM	23.844		38.150		14.306
Resultado antes de impuestos	(5.708)		(9.133)		(3.425)
Impuesto a las ganancias	(15.636)		(25.018)		(9.382)
Resultado del ejercicio	(21.344)		(34.150)		(12.806)

Figura 14. Estado de Resultados. Fuente: Elaboración propia

Figura 15

RATIOS		
Índice	Actual	Propuesta
Liquides Cte	0,43	0,47
Liquides Seca	0,40	0,43
Cap. Trabajo	(55.513)	(76.017)
Endeudamiento Corto Plazo	1,32	1,21
Endeudamiento Largo Plazo	0,90	0,57
Endeudamiento	2,23	1,78
Solvencia	1,45	1,81
Plazo Medio Cobranza	44	64
Plazo Medio Invent.	13	25
Plazo Medio Pago	309	450
Ciclo Operativo Neto	(253)	(361)

Figura 15. Ratios del Estado Proforma. Fuente: Elaboración propia.