

Universidad Siglo 21



**“Importancia de la solvencia a largo plazo
de Edenor S.A. 2022”**

Autor: Pablo Ernesto Sierra

DNI: 27390587

Legajo: VCPB28938

Carrera: Contador Público

INDICE

Resumen.....	3
Summary	4
Introducción	5
Marco de referencia institucional	5
Descripción de la problemática	6
Antecedentes	7
Relevancia del caso	7
Análisis de la situación	9
Análisis de contexto	9
Político.....	9
Económico	10
Social	10
Tecnológico	10
Ecológica	11
Legal	11
Diagnostico organizacional	12
Análisis específico.....	13
Marco Teórico.....	15
El análisis de los estados contables	15
El balance general	15
Indicador económico	16
El capital de trabajo.....	16
Flujo de fondos	16
Diagnóstico y Discusión	17
Diagnostico.....	17
Análisis de la estructura patrimonial	17
Análisis de estructura del estado de resultados	18
Análisis de estructura económica	19

Análisis de endeudamiento	20
Discusión	20
Plan de Implementación	22
Objetivo general	22
Objetivos específicos.....	22
Alcance.....	22
Temporal	22
Áreas contempladas.....	22
Recursos	23
Humanos:.....	23
Económico	23
Materiales	23
Acciones específicas.....	23
Medición y evaluación	26
Conclusión	27
Recomendaciones.....	28
Referencia	29

Resumen

El propósito de este trabajo es ofrecer a la empresa distribuidora de energía eléctrica Edenor S.A., una serie de mecanismos basados en herramientas contables que puedan mejorar su situación económica y financiamiento a largo plazo, buscando equilibrar su estructura patrimonial. Tras un análisis exhaustivo de la empresa, se identificó un excesivo endeudamiento y un déficit en los resultados operativos.

Este estudio, se basó en la aplicación de técnicas de análisis vertical, horizontal y de razones financieras, lo que, junto con la elaboración e interpretación del Estado contable, permitió evaluar de manera integral la situación de la compañía. Además, se llevó a cabo una investigación más detallada para abordar esta problemática y encontrar una solución. Se determinó el ciclo de conversión del efectivo mediante la utilización de ratios de rentabilidad y de liquidez lo que reveló las necesidades operativas de fondos. Estas necesidades impactaron negativamente en la capacidad de la empresa para pagar sus deudas, lo que resultó en la postergación de pagos, aumentando aún más las deudas y generando una solvencia deficitaria.

En respuesta a esta situación, se propuso la implementación de un plan estratégico que permitiera afrontar estas dificultades. La propuesta plantea que los ejecutivos de la distribuidora consideren la cesación de pago y de algunas actividades. Esta estrategia tiene como objetivo principal optimizar las operaciones de la empresa, generando efectivo para hacer frente a los pagos, garantizando una rentabilidad con liquidez inmediata.

***Palabras claves:* Solvencia, análisis Financiero, largo plazo, rentabilidad, Estructura patrimonial.**

Summary

The purpose of this work is to offer the electricity distribution company Edenor S.A. a series of mechanisms based on accounting tools that can improve its economic situation and long-term financing, seeking to balance its equity structure. After a thorough analysis of the company, excessive indebtedness and a deficit in operating results were identified.

This study was based on the application of vertical, horizontal, and financial ratio analysis techniques, which, together with the preparation and interpretation of the Financial Statements, allowed for a comprehensive assessment of the company's situation. In addition, a more detailed investigation was carried out to address this issue and find a solution. The cash conversion cycle was determined by using profitability and liquidity ratios, revealing operational fund needs. These needs negatively impacted the company's ability to pay its debts, resulting in payment delays, further increasing debts, and generating a deficit in solvency.

In response to this situation, the implementation of a strategic plan was proposed to address these difficulties. The proposal suggests that the executives of the distribution company consider defaulting on some payments and activities. This strategy aims to optimize the company's operations, generating cash to meet payments, ensuring profitability with immediate liquidity.

***Keywords:* Solvency, financial analysis, long term, profitability, equity structure**

Introducción

El análisis financiero a largo plazo, entre otros aspectos, refleja la solvencia que presenta una empresa, y un correcto estudio de los estados contables teniendo especial atención en el Balance General nos brinda esta información que es necesaria para evaluar en qué posición se encuentra la entidad. En referencia a esto, a lo largo del trayecto del presente trabajo, se evaluará la misma para un correcto análisis de situación.

Marco de referencia institucional

Edenor, Empresa Distribuidora y Comercializadora Norte S.A. con domicilio legal en Av. Del Libertador 6363 – Ciudad Autónoma de Buenos Aires, República Argentina, cuyas acciones cotizan en la Bolsa de Comercio de la Ciudad de Buenos Aires y en la de Nueva York. Esta tiene por objeto principal la prestación del servicio de distribución y comercialización de energía eléctrica dentro de su área de concesión (Noroeste del Gran Buenos Aires y en la zona norte de la Ciudad Autónoma de Buenos Aires).

La distribuidora fue constituida en fecha 21 de julio de 1992 mediante un proceso de privatización y concesión de la actividad de distribución y comercialización de energía. En fecha 1° de septiembre de 1992 se inician las operaciones de la sociedad. La Empresa de Energía del Cono Sur S.A., tiene la totalidad de las acciones clase A, representativas del 51% del capital social y votos de la sociedad. Es por ello que la sociedad controlante es esta última.

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

En el rubro en el que se desempeña, la empresa es la mayor distribuidora de electricidad de la Argentina en términos de números de clientes y de electricidad vendida. El área de concesión comprende 20 municipios del noroeste del Gran Buenos Aires y la zona noroeste de la Ciudad Autónoma de Buenos Aires, lo que representa una superficie de 4.637 kilómetros cuadrados y una población de aproximadamente 9 millones de habitantes.

El sistema a través del cual suministra electricidad está compuesto por 80 subestaciones de transformación de alta tensión (AT), AT/AT/Media Tensión(MT), AT/MT e interconexiones con clientes AT, lo que representa 19.439 mega voltamperio (MVA) de potencia instalada y 1.553

kilómetros de redes de alta tensión de 220 kilovoltio (KV), 132 KV y 27,5 KV. El sistema de distribución de MT/Baja Tensión (BT) y MT/MT comprende 18.935 transformadores, lo que representa 9.274 MVA de potencia instalada, 11.784 kilómetros de líneas de media tensión de 33 y 13,2 KV y 27.754 kilómetros de líneas de baja tensión de 380/220 Voltios (V).



Figura 1: Mapa De Área De Concesión De Edenor S.A.

Descripción de la problemática

En el estudio y análisis financiero de largo plazo, la empresa evidencia una situación económico-financiera que durante los últimos ejercicios, registra el capital de trabajo y resultado operativo en números negativos, Esta situación se debe fundamentalmente a la suspensión de la actualización de la tarifa desde febrero 2019, a pesar del constante aumento de los costos de operación y las inversiones necesarios para la operación de la red y para mantener la calidad de

servicio, en un contexto inflacionario en el cual se encuentra la economía argentina desde mediados del 2018.

A pesar del contexto adverso en la que está inmersa la sociedad durante los últimos años, producto de la falta de actualización de sus ingresos como consecuencia del congelamiento tarifario hasta abril del 2021, la disminución de la demanda de energía y los efectos generados por la pandemia, la empresa logró sostener la mejora en sus niveles de calidad de servicio junto con el uso eficiente de sus recursos.

Antecedentes

Las diferentes acciones adoptadas durante los últimos años por las autoridades nacionales de la cual dependen las decisiones en cuestiones tarifarias, no lograron revertir el capital de trabajo negativo lo que refleja el deterioro que aún presenta la ecuación económico-financiera de la Sociedad, principalmente por el incremento constante de los costos operativos.

Edenor confía que el aumento promedio del cuadro tarifario del 9% vigente a partir del 1° de mayo de 2021, y sumado a otras medidas con relación al Régimen Tarifario, al Acuerdo Definitivo de Renegociación y al Régimen Especial de Regularización de Obligaciones, permitirán recomponer la ecuación económico-financiera y así poder lograr la normalización de la situación del sector eléctrico de distribución.

Relevancia del caso

Estos factores, son del entorno general, por lo que es conveniente crear acciones necesarias para tomar decisiones que ayuden al contexto interno y mejorar la situación financieras, ya que es pertinente realizar un análisis y sugerencias al caso, y estos permitan la toma de decisiones para ayudar a los directivos a mejorar las estrategias y la calidad de la gestión, mejorando la solvencia a largo plazo y la rentabilidad.

Las decisiones tarifarias son del ámbito de las políticas del gobierno nacional, teniendo en cuenta esto y hacer frente a este factor, toma importancia la proyección de previsiones hacia futuro que permita mejorar la gestión y tener previsibilidad para evitar inconvenientes financieros y aclarar el panorama, acudiendo al usos de las herramientas teóricas en el análisis financiero y económico, a través del uso de las ratios, la memoria y el flujo de efectivo, en la búsqueda de una estructura financiera óptima a través de acciones viables, como por ejemplo la reducción de los fondos ajenos o alargar los plazos de las deudas con acreedores o generar caja para amortizar las

deudas con los acreedores, y estudiar la reducción al mínimo del costo medio ponderado del capital.

El tema que se aborda en este trabajo, también permite ver el rol fundamental de los estados financieros que deben ser presentados cumpliendo las normas contables, de donde se extraen indicadores financieros que se analizan y utilizan para predecir el futuro estado de la sociedad.

Es posible utilizar la información pasada de los estados contables para predecir una situación futura. La aplicación de este enfoque es también la predicción, de esta manera se podrán anticiparse a situaciones de crisis que pueden llevar a la imposibilidad de hacer frente a sus obligaciones.

La conveniencia de realizar un análisis financiero a largo plazo, es poder detectar la salud de empresa a través de los estados contables, el balance general y los resultados, haciendo un análisis de los ratios y sus porcentajes, estos tienen especial importancia para tomar decisiones en cuanto a la dirección que debe tomar la sociedad, como así también la imagen externa que se quiere mostrar ante los posibles inversores que quieran colocar fondos en la misma, los acreedores a los cuales se les debe, y a las entidades financieras para mostrarles fortalezas en su capacidad de pago.

Análisis de la situación

La distribuidora Edenor S.A. a pesar del marco desfavorable que presenta como consecuencia del contexto, la imposibilidad de pago de deudas por energía consumida y el aumento de costos sobre la estructura operativa e insumos de la sociedad, motivo por el cual postergo parcialmente los pagos a la Compañía Administradora del Mercado Eléctrico Mayorista por la energía adquirida en el Mercado Eléctrico Mayorista, ha confeccionado los estados financieros asumiendo que la misma continuará sus operaciones como una empresa en marcha.

Los ingresos de la actividad, que provienen de las tarifas cobradas a los consumidores de energía eléctrica, no resultan suficientes para cubrir las necesidades económico-financieras de la distribuidora ante un escenario de crecimiento inflacionario anual superior al 50%. No obstante, y a pesar de los constantes aumentos de los costos de operación, se han realizado las inversiones necesarias para la operación de la red y para mantener, e incluso mejorar la calidad del servicio.

El continuo incremento en los costos asociados a la prestación del servicio, como así también a las necesidades de inversiones adicionales para abastecer la demanda, la sociedad, debería analizar medidas destinadas a reducir los efectos negativos de esta situación en su estructura financiera.

Análisis de contexto

Para obtener una referencia general, se utiliza como soporte la herramienta *pestel*, que expone el entorno y el contexto de la sociedad desde un aspecto político, económico, social, tecnológico, ecológico y legal.

Político

La Empresa Edenor, cuya situación desfavorable en la que está inmersa, suele depender de las decisiones tarifarias del gobierno nacional, y que se vio afectada aún más en la situación económica-financiera producida por el congelamiento tarifario, a pesar de ello la distribuidora garantiza la operación de las redes de distribución, dado el momento de transición energética en la que se encuentra el sector.

El Ente Nacional Regulador de la Electricidad mediante resolución N° 25/2022 convocó a audiencia pública el 17 de febrero de 2022 con el objeto de poner en conocimiento y escuchar opiniones respecto a el tratamiento de la determinación de los precios de referencia estacionales de la potencia, estabilidad de energía en el Mercado Eléctrico Mayorista, además de las propuestas de las distribuidoras tendientes a obtener una adecuación transitoria de tarifas, ello dentro del proceso

de renegociación y con carácter previo a definir las tarifas a aplicar por las concesionarias. Al respecto, la necesidad de fondos para el año 2022 y que constituyó el requerimiento de ingresos de la distribuidora, asciende a un total de \$56.800 millones de pesos para cubrir el déficit del período.

Económico

Las restricciones cambiarias impuestas por el Banco Central de la República Argentina, donde determinadas transacciones deberán contar con la autorización previa de dicho organismo, siendo de interés para la sociedad, aquellas transacciones asociadas con el pago de importaciones de bienes necesarios en la prestación del servicio, y el pago de los servicios de deuda financiera. Estas restricciones afectan la capacidad de la sociedad de adquirir las divisas necesarias para hacer frente a sus obligaciones operativas y financieras.

Social

Por los efectos de la pandemia, en la mayoría de los países del mundo se implementaron acciones excepcionales, las cuales generaron un efecto inmediato en sus economías, ya que se evidenciaron caídas en los indicadores de producción y actividad muy rápidamente. La respuesta a estas consecuencias por parte de los gobiernos fue la implementación de ayudas fiscales para sostener el ingreso de sus habitantes y reducir así el riesgo de ruptura en la cadena de pagos, con el objetivo de evitar una crisis.

En el presente año, si bien la actividad económica mostró una recuperación luego del efecto generado por la pandemia de Covid-19 durante el año 2020, la situación macroeconómica del país con un incremento en la tasa de inflación, un estiramiento en la brecha cambiaria entre el dólar oficial y el dólar cotizado en el mercado informal y las consecuencias respecto del acuerdo con el Fondo Monetario Internacional hacen difícil vislumbrar en el corto plazo una tendencia estable que afecta notablemente en la sociedad.

Tecnológico

Se han promovido cambios en la virtualidad en cuanto a la atención de clientes, que viene dado por el contexto de emergencia sanitaria desde el año 2020 que aceleró el proceso de transformación digital comenzado en el año 2018. Si bien la compañía ya contaba con sistemas probados y robustos producto de años de inversión sostenida, el año de la pandemia los puso a prueba y masificó su utilización en todos sus procesos, lo cual significó incrementar en un 50% la capacidad de procesamiento para soportar el crecimiento de las interacciones digitales y fortalecer los aspectos vinculados con la ciberseguridad.

Desde el 2020 se inició Edenor-digital, donde a través de campañas de comunicación realizadas y la facilidad de uso de una app, lograron que un gran número de clientes residenciales cuenten con esta aplicación. Este proceso de migración hacia la digitalización la coloca en la vanguardia de las empresas de servicios públicos.

La Distribuidora es un modelo para muchas empresas, respecto a la forma de relacionarse con sus clientes, tanto para gestionar sus reclamos como para informar cuestiones comerciales y técnicas.

Ecología

Desde diciembre de 2018, Edenor forma parte del índice de sustentabilidad desarrollado por Bolsas y Mercados Argentinos y el Banco Interamericano de Desarrollo que busca identificar y reconocer a las empresas líderes en materia Ambiental, Social y de Desarrollo Sustentable.

Por su parte y en lo que refiere a fuentes renovables de energía, a fines de 2021, se alcanzó una participación del 13% en la matriz de demanda de energía total. Esto como consecuencia del Régimen de Fomento Nacional de Fuentes Renovables de Energía cuyo marco fue establecido por la Ley N° 27.191 en el año 2015.

A fines del año 2017 con la publicación de Ley N° 27.424 de Generación Distribuida, se establecieron las condiciones jurídicas y contractuales para la generación de energía eléctrica de origen renovable por parte de usuarios de la red de distribución, para su autoconsumo, con eventual inyección de excedentes a la red. La misma quedó reglamentada en noviembre de 2018.

Legal

La sociedad está sujeta a las prescripciones de su contrato de concesión y a la normativa del marco regulatorio compuesto por las leyes nacionales N° 14.772, 15.336, 24.065, decreto N° 714/92, resoluciones y normas regulatorias y complementarias dictadas por los organismos que tienen responsabilidad sobre la materia, siendo responsabilidad de la sociedad prestar el servicio público de distribución y comercialización de energía eléctrica con un nivel de calidad satisfactorio. Para ello deberá cumplir con las exigencias establecidas en los mencionados contratos y en el marco regulatorio.

El incumplimiento de las pautas establecidas dará lugar a la aplicación de penalidades, basadas en el perjuicio económico. El Ente Nacional Regulador de la Electricidad es el organismo encargado de controlar el fiel cumplimiento de ellas.

En lo tarifario, desde fecha 5 de marzo de 2021, mediante resolución N° 53/2021 del Ente Nacional Regulador de la Electricidad, se convocó a Audiencia Pública con el objeto de poner en conocimiento y escuchar opiniones respecto del régimen Tarifario de Transición de las empresas distribuidoras, es por ello que dentro del Proceso de Revisión Tarifaria Integral y con carácter previo a definir las tarifas a aplicar por las concesionarias.

Con fecha 30 de marzo Edenor realizó la presentación en la audiencia pública para tratar la adecuación tarifaria de transición de la distribución, incluyendo las necesidades de ingresos y una nueva propuesta de estructura tarifaria para solventar los gastos e inversiones que el servicio público demanda.

Por otro lado, la deuda por compra de energía al mercado eléctrico mayorista y la falta de ingresos fue la principal consecuencia de imposibilidad de cumplir en tiempo y forma con los pagos a *cammes*. Esta situación ha sido reconocida por el Congreso de la Nación Argentina en virtud del cual fue aprobado en el Presupuesto General de la Administración Nacional para el ejercicio fiscal correspondiente al año 2021 una compensación de dichas deudas a través del Régimen especial de cancelación de obligaciones con *cammesa* que prevé el artículo 87 de la Ley N° 27.591.

En esta línea, mediante el decreto N° 990/20, se aprobó parcialmente la Ley de Presupuesto 2021, disponiendo en el artículo 87, un régimen de regularización para las obligaciones pendientes de pago con *cammesa* y/o con el mercado eléctrico mayorista por las deudas de las distribuidoras de energía eléctrica acumuladas al 30 de septiembre de 2020, ya sea por consumos de energía, potencia, intereses y/o penalidades, en las condiciones que establezca la autoridad de aplicación.

En consecuencia, mediante la resolución N° 40/2021 la Secretaría de Energía estableció el “Régimen Especial de Regularización de Obligaciones” para las deudas mantenidas ya sean por consumos de energía, potencia, intereses y/o penalidades, acumuladas al 30 de septiembre de 2020.

Diagnostico organizacional

Los motivos que exponen el deterioro de las cuentas y los problemas financieros en un escenario de fuertes pérdidas que vienen soportando desde hace varios años, se repite con cada presentación de balance de los últimos periodos, estos son siempre los mismos: tarifas congeladas, incrementos insuficientes, gastos crecientes, inflación y devaluación, Ante estos hechos fundamentales, se realiza un análisis en profundidad con sugerencias al caso y una crítica constructiva sobre lo que impacta en la solvencia, liquidez y rentabilidad de la distribuidora.

En referencia a la liquidez, un escenario sin cambios en el régimen tarifario, aumentará el déficit del flujo de fondos de la sociedad, siendo necesario un régimen regulatorio a implantar que garantice a la distribuidora los ingresos suficientes para satisfacer los costos operativos aplicados al servicio, los impuestos, las amortizaciones y una tasa de retorno de rentabilidad que pueda ser compatible con la operación eficiente de la empresa como un promedio de la industria a la de otras actividades similar o comparable en el mercado nacional.

A partir de los vencimientos operados desde marzo de 2020, las obligaciones se fueron regularizando parcialmente, al 31 de diciembre de 2021 acumulan un saldo de capital vencido de \$ 26.259, más \$ 23.880 en concepto de intereses y recargos que durante el año 2021 y los primeros meses del año 2022, se evidenciaron modificaciones en los valores de los cuadros tarifarios que excepto por lo establecido en las resoluciones N° 107/2021 y 76/2022 de fechas 30 de abril de 2021 y 25 de febrero de 2022 del ente regulador, sólo implicaron un traslado de los precios estacionales no mejorando los ingresos de la sociedad.

Otro hecho que sumo a este escenario fue el impacto del cambio en la tasa del impuesto a la renta, que significó una pérdida adicional de \$ 7.473 millones, y por un mayor cargo financiero originado por el aplazamiento del pago de su deuda con el Mercado Mayorista de Electricidad.

Los desequilibrios que presenta la estructura patrimonial de la empresa, tienen la necesidad de tomar un enfoque reparador desde el área contable, quienes tienen las herramientas estratégicas para mejorar la situación y dar previsibilidad y estabilidad a la sociedad.

Tomando dimensión de lo expuesto, dando un juicio de valor para dar lugar a estrategias que optimicen la solvencia a largo plazo en la distribuidora, y que susciten a la toma de decisiones ayudando a la dirección a poner foco en el tema, y dadas las condiciones de las deudas las cuales haciendo una proyección los mismos avizoran un futuro desfavorable, presentando en los últimos periodos este desequilibrio que no ayudan en la estabilidad y previsibilidad de las cuentas.

Análisis específico

Para generar un aporte ante las situaciones de una estructura financiera deficiente que presenta la empresa, la sugerencia como principal medida es la de reducir su apalancamiento para lograr una estructura óptima, como así también llevar el costo medio ponderado del capital al mínimo posible, lograr una amortización inmediata de la deuda aplicando estrategias que ayuden a aumentar la obtención de liquidez, como así también lograr una rentabilidad de los activos mayor a los intereses de las deudas obtenidas.

En términos de proporciones, los fondos propios deberán aumentar y reducir los recursos ajenos, así como también alargar los plazos de la devolución de la deuda para que la empresa vuelva a los ratios normales y necesarios para la estabilidad financiera.

La opinión dada para mejorar la situación financiera de la sociedad, solo corresponden a la toma de medidas desde el punto de vista contable y de lo que está al alcance en esta área, a través del uso herramientas que puede utilizar el contador, que son de ciertas limitaciones a solucionar completamente la problemática, pero que puede aportar mucho a la direccionalidad que se quiere tomar hacia el futuro.

El principal elemento que influye en la obtención de liquidez para hacer frente a sus problemas es de acordar un régimen tarifario que permita a la distribuidora obtener ganancias razonables, estas decisiones se las toman desde el entorno externo de la sociedad, desde las políticas de estado en materia energética que aún se encuentran en transición.

Marco Teórico

En este apartado se exponen los factores técnicos de la contabilidad y como se evidencian la problemática abordada, como así también el correcto uso de las herramientas financieras para mejorar el presente de la sociedad, las cuales se desarrollarán desde los conceptos generales a los más específicos.

El análisis de los estados contables

Este permite a los usuarios aprovechar la información contenida en ellos a través del uso de diferentes herramientas y técnicas que se aplican a los datos obtenidos en la información contable y financiera de una organización, estas herramientas deben ser las adecuadas para interpretar correctamente la información obtenida en el análisis, realizando un diagnóstico para así visualizar las causas de los resultados y realizar un pronóstico para ejercicios futuros, intentando evaluar las consecuencias de las actividades de la organización, y en referencia a ello, Fowler Newton (2021) expresa que los datos de los estados contables muestran el pasado o el presente, debiendo ser de utilidad también para proyectar hacia el futuro la empresa, siendo estables y previsibles ante momentos de incertidumbres sobre los futuros pagos a los inversores y acreedores, tal como la situación en la que se encuentra Edenor S.A. en un futuro incierto.

El balance general

Cabe acotar en este apartado que la deuda que sostiene la sociedad en estudio tiene un alto riesgo de no cumplir con el pago de esos fondos, motivo por el cual se duda de la continuidad en las operaciones de la empresa si no se llega a un acuerdo en cuanto a las modificaciones del cuadro tarifario del que se nutren los ingresos principales de la distribuidora, y en este sentido la capacidad de pago no es muy buena.

El principal propósito para el que se prepara un balance es conocer la posición financiera de la empresa en un periodo determinado, y al realizar el reporte obtendremos a su vez información relevante para tomar decisiones. Siguiendo el hilo conductor, para tener certeza de cómo es la situación en cuanto a la capacidad de pago sobre las deudas que tiene una empresa, se toma este balance, que es donde se muestra si una empresa tiene *solventia* o no, utilizando las ratios necesarias en el análisis financiero. De acuerdo a Guajardo (2005) en un balance general se presenta los montos del activo, pasivo y del capital en una fecha específica, esto permite realizar una lectura de la información otorgada para poder tomar decisiones de inversión y de financiamiento.

Indicador económico

Según la Resolución Técnica N° 8 de la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas, es obligación de la empresa emitir información sobre las causas que originaron los ingresos y egresos en un periodo determinado, esta lo brinda el estado de resultado, mostrando la situación económica en la se encuentra una empresa, vinculando el resultado operativo negativos que arrojan en los últimos periodos la distribuidora Edenor con este tema, se presencia un marco poco favorable y con escasas ideas para mejorar estos valores.

El capital de trabajo

La empresa en estudio, muestra un capital de trabajo en negativo debido el aumento de costos sobre la estructura operativa e insumos de la sociedad, Vargas Arévalo (2003) hace referencia a la importancia que tienen utilizar las herramientas de administración de capital de trabajo, como elemento principal para garantizar los niveles de liquidez que garanticen el cumplimiento de sus obligaciones en el corto plazo y los pagos habituales de la empresa, por el cual la dirección deberá coordinar esfuerzos para generar fondos suficientes para hacer frente a estos costos.

Flujo de fondos

Los fondos disponibles para hacer frente a los pagos en el corto plazo representan una gran importancia en el presente trabajo, dadas las situaciones de postergación de los plazos de las deudas que mantiene con *cammesa* y con mercado eléctrico mayorista, Según los autores Andrade, Toscano, y Parrales (2018) la actividad del flujo de efectivo es la principal fuente de ingresos que viene de la actividad principal de la empresa, y ante la imposibilidad de pago que mantiene la misma con sus proveedores de energía eléctrica, Ederno deberá tomar medidas para elevar el flujo de esta ya que por los congelamientos de las tarifas, fuente principal de ingreso, sumados a los aumentos de los costos operativos, la empresa ve una disminución del flujo de fondos.

Hasta este apartado se abordaron los temas más relevantes, de acuerdo con el criterio tomado, son los de mayor importancia para no incurrir en una extensión de contenidos sin sentido a la problemática planteada.

Diagnóstico y Discusión

Diagnostico

Para realizar esta etapa se utilizan herramientas propias en el ejercicio de la profesión del contador, en la búsqueda de evaluar con la mayor precisión posible la situación de la empresa, desmenuzando la información brindada por ella desde lo general a lo particular.

Análisis de la estructura patrimonial

Desde el análisis vertical, los indicios que demuestran con claridad la posición de la empresa se exponen en esta estructura. donde la inmovilización del activo es elevada en comparación con la liquidez corriente, así mismo expone un mayor grado del capital ajeno que mantiene la entidad en comparación con el capital propio. Se hace constar que los valores se encuentran expresados en millones de pesos argentinos en moneda constante.

Activo corriente	42.003
Activo no corriente	195.820
Total del Activo	237.823
Pasivo corriente	97.516
Pasivo no corriente	66.613
Total del Pasivo	164.129
Patrimonio	73.694
Total del Pasivo y Patrimonio	237.823

Figura N°2: Estructura Patrimonial de empresa Edenor S.A. al 31-12-2021

En cuanto a un análisis horizontal, en los cálculos que a continuación se muestra sobre las mediciones contables realizadas a la distribuidora Edenor, se pretende observar los problemas de al largo plazo que puede presentar la empresa.

	31.12.21	31.12.20
ACTIVO		
TOTAL DEL ACTIVO NO CORRIENTE	195.820	189.343
TOTAL DEL ACTIVO CORRIENTE	42.003	35.167
TOTAL DEL ACTIVO	237.823	224.510
PATRIMONIO		
TOTAL DEL PATRIMONIO	73.694	94.902
PASIVO		
PASIVO NO CORRIENTE		
TOTAL DEL PASIVO NO CORRIENTE	66.613	65.984
PASIVO CORRIENTE		
TOTAL DEL PASIVO CORRIENTE	97.516	63.624
TOTAL DEL PASIVO	164.129	129.608
TOTAL DEL PASIVO Y DEL PATRIMONIO	237.823	224.510

Figura N° 3: Estructura Patrimonial Comparativo de los años 2020 y 2021.

Análisis de estructura del estado de resultados

Como se demuestra en este cuadro, la empresa evidencia con claridad los últimos resultados desfavorables que presenta con resultados netos en negativos en los últimos dos ejercicios que se atribuyen a las causas descriptas en los apartados anteriores del presente trabajo.

RUBROS	31.12.21	31.12.20	31.12.19	31.12.18	31.12.17
Resultado operativo antes de otros ingresos y egresos operativos, participación en negocios conjuntos	(4.354)	(4.037)	11.434	16.617	10.989
Otros ingresos operativos	4.842	3.635	5.932	2.872	1.595
Otros egresos operativos	(4.887)	(3.399)	(5.249)	(5.188)	(3.981)
Desvalorización de propiedades, plantas y equipos	-	(26.248)	-	-	-
Acuerdo regularización de obligaciones	-	-	35.111	-	-
Resultado por participación en negocios conjuntos	2	-	3	5	-
Resultados financieros y por tenencia	(25.155)	(16.765)	(23.373)	(21.659)	(8.313)
RECPAM	23.844	14.734	22.989	26.857	17.658
Resultado antes de impuestos	(5.708)	(32.080)	46.847	19.604	17.928
Impuesto a las ganancias	(15.636)	5.376	(21.924)	(5.930)	(1.611)
Resultado neto del ejercicio	(21.344)	(26.704)	24.923	13.674	16.317

Figura 4: Estado De Resultados Comparativo Con Los Últimos Ejercicios.

En la estructura económica se obtienen datos de la rentabilidad de la distribuidora al término del ejercicio 2021, donde la ratio muestra un coeficiente muy bajo a lo esperado y a los valores de rentabilidad normales.

Rentabilidad antes de impuestos (*)	<u>Utilidad antes de impuestos</u>	(0,06)
	Patrimonio excluido el resultado del ejercicio	

Figura 5: *Ratio de Rentabilidad*

La liquidez de la empresa se encuentra en un punto demasiado bajo el cual manifiesta que no puede cubrir todas sus obligaciones en el corto plazo, es por ello que sigue postergando los plazos de los pagos a la deuda que mantiene con *Cammesa* y con mercado eléctrico mayorista.

		<u>31.12.21</u>
Liquidez	<u>Activo corriente</u>	0,43
	Pasivo corriente	

Figura 6: *Ratio de Liquidez empresa Edenor S.A.*

La ratio que a criterio de la importancia que tiene el presente trabajo desarrollado. El valor que arroja nos da un panorama preocupante ante las necesidades de la empresa de obtener mayor solvencia por toda la situación problemática que presenta en la actualidad y de cara hacia el futuro, ya que es de suma necesidad elevar los niveles de la misma para no incurrir en cesación de las actividades.

Solvencia	<u>Patrimonio</u>	0,45
	Pasivo total	

Figura 7: *Ratio de Solvencia*

Análisis de estructura económica

Para este análisis se tomarán las ratios que muestran el retorno de los activos de la empresa y la utilidad neta.

$$\text{Retorno del Activo Total: ROA} = \frac{\text{Resultado Neto}}{\text{Activo Total}} = \frac{-(21.344)}{237.833} = (0,09)$$

En términos de porcentajes del retorno del activo que presenta en el último resultado muestra la baja eficacia con los que están siendo utilizados los Activos de la entidad y confirma el mal momento económico que atraviesa la empresa.

$$\text{Rentabilidad de la empresa: ROE} = \frac{\text{Resultado Neto}}{\text{Patrimonio Neto}} = \frac{-21.344}{73.694} = (0,28)$$

La rentabilidad de la empresa se ve reflejado en esta ratio la cual nos indica el bajo valor de los beneficios que provienen de sus fondos propios.

Análisis de endeudamiento

este estudio de las ratios de endeudamiento es de los más destacable dado el motivo por el cual la empresa se encuentra en una situación complicada en el largo plazo

$$\text{Índice de endeudamiento: } \frac{\text{Pasivo}}{\text{Patrimonio Neto}} = \frac{164.129}{73.694} = 2.2$$

El endeudamiento que mantiene la empresa es extremadamente alto lo que implica que se encuentra en una posibilidad muy alta de incurrir en una cesación de pagos.

Discusión

La evaluación financiera revela una situación preocupante en la Distribuidora Edenor S.A. que se ha agravado en los últimos periodos. El análisis de la estructura patrimonial refleja una inmovilización de activos significativa en comparación con la liquidez corriente, indicando un desequilibrio en la composición del capital, donde el pasivo supera al capital propio.

El análisis horizontal destaca problemas potenciales a largo plazo. Los resultados desfavorables en los últimos dos ejercicios indican una tendencia negativa que plantea desafíos para la sostenibilidad financiera de la empresa.

En cuanto al estado de resultados, los resultados netos negativos en los últimos ejercicios se atribuyen a múltiples factores, incluyendo el inadecuado cuadro tarifario y los aumentos en costos operativos. Esto se ve agravado por el contexto macroeconómico y las dificultades asociadas con la pandemia del COVID-19.

La liquidez de la empresa se encuentra en un nivel críticamente bajo, lo que ha llevado a postergaciones de pagos, especialmente con los principales proveedores de energía. Este escenario aumenta el riesgo de incumplimiento de deudas.

Las métricas de rentabilidad, como el Retorno del Activo Total (ROA) y el Retorno de Patrimonio Neto (ROE), revelan una eficiencia deficiente en el uso de activos y una baja rentabilidad en los fondos propios de la empresa.

El análisis de endeudamiento muestra un índice de endeudamiento extremadamente alto, lo que sugiere una alta posibilidad de incumplimiento de pagos.

La situación financiera actual exige medidas drásticas. La empresa se enfrenta a un desafío urgente para reducir su deuda, generar liquidez y optimizar la gestión de fondos para afrontar las obligaciones pendientes.

A pesar de este panorama desalentador, es crucial implementar estrategias financieras sólidas que permitan equilibrar la estructura patrimonial, minimizar el endeudamiento y maximizar la rentabilidad. Aprender de las dificultades actuales y corregir los errores son acciones cruciales para prevenir la insolvencia y fortalecer la salud financiera a largo plazo de la Distribuidora Edenor S.A.

El objetivo final es implementar una gestión financiera eficaz que aproveche los recursos de manera óptima, mantenga una estructura patrimonial equilibrada y prevenga problemas de insolvencia. Este análisis crítico proporciona una base sólida para la toma de decisiones estratégicas que apunten a la recuperación financiera de la empresa.

Plan de Implementación

El presente trabajo abarca a los administradores de la empresa Edenor S.A. y se pretende dar soluciones desde una visión contable sobre la problemática planteada y con los recursos disponibles.

Objetivo general

- Mejorar la solvencia en el largo plazo de la empresa distribuidora de energía eléctrica edenor.

Objetivos específicos

- Identificar las causas que generan el alto endeudamiento que mantiene la empresa con sus proveedores.
- Aumentar la liquidez corriente y no corriente para poder hacer frente a los pagos de las deudas.
- Equilibrar la estructura patrimonial de la empresa.

Alcance

La implementación de las medidas que buscan mejorar la situación de la empresa están proyectadas a un plazo mayor a un año calendario con una posible prórroga en caso de no cumplir las metas proyectadas, ya que las deudas son demasiado altas y hasta tanto se termine el periodo de transición en la que se encuentra la empresa con respecto al cuadro tarifario, que aún no se terminó de acordar con el gobierno nacional.

Temporal

El estudio y las acciones a implementar para obtener los objetivos propuestos abarcan el segundo semestre del año 2022 hasta el 31 de diciembre del año 2023 fecha de cierre del ejercicio contable, con una posible prórroga por un periodo más en caso de retraso.

Áreas contempladas

Las áreas tenidas en cuenta son las que se encuentran dentro del organigrama de la sociedad anónima, incluye a las direcciones de finanzas y control, la de operaciones y servicios, la de compras logística y abastecimiento, recursos humanos, auditoría interna y la dirección técnica, encargada de supervisar el cumplimiento del Objetivo principal y con la coordinación de los diferentes directores que cumplen funciones en estas áreas buscando el mejor resultado.

Recursos

Para poder concretar los resultados a los que se pretende llegar, se tiene en cuenta que los diferentes recursos a utilizar serán de la propia empresa, con especial importancia a la referida a recursos humanos y no incurrir en gastos innecesarios como la construcción de oficinas o edificios y en compras de equipamiento u otros fondos que produzcan egresos, dada la situación deficiente que presentan sus cuentas.

Humanos: Son necesarios en la formación del grupo de trabajo que deberá coordinar y trabajar en pos de obtener buenos resultados. Se debe tener en cuenta la contratación de un profesional para cubrir el puesto de la dirección técnica, teniendo en cuenta que esta área se encuentra acéfala. Este debe ser licenciado en administración de empresas con perfil en gestión de proyectos para poder administrar, controlar y llevar adelante las distintas mediciones de los indicadores a utilizar en el proceso de equilibrar la situación financiera de largo plazo de la misma.

Económico: Para la realización de esta propuesta no se presume un gasto de dinero importante para la empresa, ya que se gestionará solo la contratación de un director en el área técnica, teniendo en cuenta los beneficios económicos y financieros que trae aparejado a largo plazo. El costo es de aproximadamente \$ 650.000,00 mensuales.

Materiales: Se utilizarán los materiales que se encuentran dentro del presupuesto y gastos anuales de la empresa, que tiene que ver con los que se ocupan en el área administrativa como ser las oficinas, equipos de computación, software y artículos de papelería.

Acciones específicas

Para su planificación y ejecución, es fundamental la motivación y el compromiso de cambiar situaciones deficientes de la empresa y mejorar el proceso presente, siendo el motivo principal para su construcción. Los directores de distintas áreas deberán reunirse y analizar que aspectos deben ser modificados y mejorados ante la problemática diagnosticada.

En la siguiente ilustración se realiza una gráfica donde se muestran la alineación de los referentes de las distintas áreas en la coordinación del trabajo.

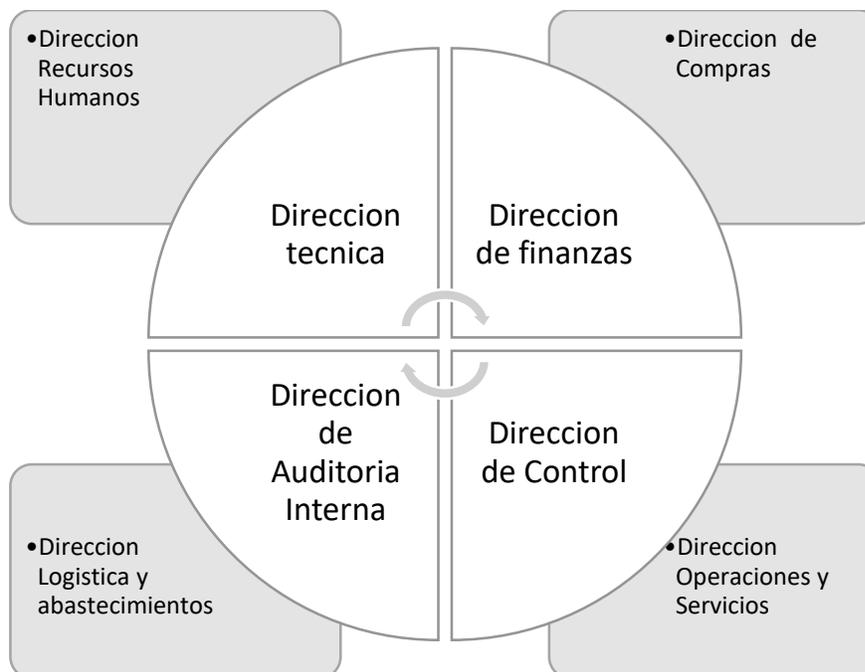


Figura N° 08: *Elaboración propia.*

Es fundamental que la dirección de *recursos humanos* asigne el personal, las funciones y responsabilidades que les corresponden a cada una de ellas, se ocupará de administrar sueldos, prestaciones y beneficios y capacitar al personal y evaluar su clima laboral, teniendo en cuenta sus aptitudes y virtudes en las tareas específicas a realizar en este proceso, ya que en cada dirección realiza diferentes acciones.

Teniendo en cuenta también que, al abordar la contratación del ejecutivo para la Dirección Técnica, se sugiere contratar un profesional experto en ciencias económicas, en lo posible Contador Público o Lic. en Administración de empresas, para poder administrar, y llevar adelante un control de las distintas actividades a realizar en el proceso del logro de objetivos cuyas tareas serán realizadas en conjunto y en forma coordinada, debe tener el perfil acorde a lo que se quiere lograr, y que el grupo de trabajo en formación trabaje coordinando esfuerzos así de esta manera garantizar una óptima gestión.

Se propone también tomar el *área de finanzas* para generar un flujo de caja y hacer frente a las deudas, determinar cuáles son las cuentas más importantes y las de mayor atraso de deudas obtenidas para poder ir liberando los fondos generados, realizar un inventario completo de los bienes del activo que puedan generar la mayor liquidez posible, considerar los bienes de uso que

puedan ser vendidos y proveerse de efectivo disponible que puedan ser usados en el pago de las deudas al término del periodo estipulado.

En *Área de Control financiero*, la tarea principal de ella es la de realizar un estudio de los estados contables, la situación financiera, económica y evaluar el estado de la estructura patrimonial, que de acuerdo los resultados y el análisis se tendrá una orientación más acabada de la salud de la empresa.

Para su implementación es recomendable coordinar esfuerzo con la *dirección de Operaciones y Servicio*, dados que esta área es la que mayor suele utilizar los bienes de uso desde donde se puede realizar un inventario y determinar cuáles pueden ser vendidos, generando así efectivo en el corto plazo para ir amortizando deudas.

El *área de auditoria interna* cuyas funciones de supervisión, informe, asesoramiento y propuesta que surgen en el cumplimiento de las metas propuestas deben ir en concordancia con los estatutos de auditoria de la empresa. Teniendo en cuenta esto los integrantes de esta área deben ser capaces de comprender la información financiera y aportar otros conocimientos y experiencia relevantes para la Sociedad.

En la *Dirección de compras, Logística y abastecimiento* se ocupan de reducir las compras y los gastos para esta área como así también una disminución en sus operaciones producto de la venta de los bienes de uso que no tengan utilidad o poca importancia. Esta parte de las actividades esta área también tiene importancia por el grado de bienes de uso que se utilizan en sus actividades.

Por último, la *dirección técnica* de la distribuidora de energía tiene la gran responsabilidad de asesorar, guiar, controlar y asegurar la ejecución de las metas propuestas por lo que esta área se ocupara de las actividades desde el principio hasta el final de cada periodo realizando un informe trimestralmente sobre el avance y la evolución de las metas, tomando al cierre de cada ejercicio una revisión general de todas las actividades.

Estas actividades tienen la intención de investigar, estudiar y buscar resultados en el corto y largo plazo para lograr equilibrara las cuentas deficitarias presentadas en la empresa y que fueron analizadas en el apartado del diagnóstico en el presente trabajo.

Actividades	Periodos																		Responsables	
	Año 2022						Año 2023													
	Meses						Meses													
	6	7	8	9	10	11	12	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11		12
1-Reclutar y capacitar personal																				Rec. Humanos
2-Realizar Inventario y Obtener caja																				Dir. Finanzas
3-controlar el sistema financiero																				Dir. Control de Finanzas
4-coordinar venta de bienes de uso																				Operaciones y Servicios
5-Asegurar que se cumplan las propuestas																				Auditoria Interna
6-inventario y ventas de bienes de uso																				Dir. Compras, abastecimientos e inventario
7-Controlar, guiar y asegurar las metas																				Dirección técnica

Medición y evaluación

Teniendo en cuenta que el principal objetivo de este trabajo es resolver los problemas financieros de la distribuidora Edenor, enfocando en la aplicación de herramientas en la administración operativa; la medición y evaluación del impacto que produzca este plan de implementación, estará dada por los indicadores que mide el rendimiento de la gestión administrativa teniendo como meta obtener las ratios en valores normales logrando la reducción del índice de endeudamiento del 2,2 al 0.7 al final del periodo que se ha establecido en la propuesta; el de solvencia de 0,45 a 1,5; el de liquidez de 0,43 a 1,5 y el de rentabilidad de 0,06 a 0,8. Se espera que, con la aplicación del plan, se conforme una estructura patrimonial fuerte.

Conclusión

En la presente tesis, se ha realizado un detallado análisis de la situación financiera de la Distribuidora Edenor S.A., destacando una serie de desafíos y dificultades que afectan su estabilidad a corto y largo plazo. La empresa enfrenta problemas cruciales, como la deuda significativa, los resultados financieros desfavorables, y la incapacidad para cubrir sus obligaciones financieras a corto plazo.

Se ha evidenciado, a través del examen exhaustivo de los estados contables, la relevancia de mantener un equilibrio adecuado en la estructura financiera de la empresa. La alta deuda, el congelamiento de tarifas y los aumentos en los costos operativos han ejercido presión sobre la solvencia y la liquidez de la empresa, amenazando con un escenario de insolvencia si no se toman medidas correctivas.

La solución propuesta para enfrentar esta problemática, desde una perspectiva contable y financiera, implica un enfoque integral. Se requiere una reestructuración financiera que priorice la reducción de la deuda y la generación de liquidez para enfrentar los compromisos pendientes. Además, se debe procurar la optimización de los recursos financieros, buscando alternativas que permitan afrontar los desafíos y generar un flujo de efectivo favorable para la empresa.

Los administradores y contadores públicos en Argentina, teniendo en cuenta el contexto regulatorio y económico, deben aplicar estrategias que se enfoquen en la administración eficiente de los recursos, la optimización de la estructura patrimonial y la adopción de decisiones financieras prudentes. La incorporación de medidas de ajuste y corrección, aprendiendo de los errores y experiencias vividas, son esenciales para encaminar a Edenor S.A. hacia una situación financiera más estable y sostenible.

En definitiva, el análisis y las medidas propuestas en esta tesis subrayan la necesidad de mantener un equilibrio financiero para garantizar la salud y la continuidad de la empresa en el contexto actual. Las herramientas y técnicas contables brindan una guía valiosa para rectificar y mejorar la situación, permitiendo a Edenor S.A. mitigar su riesgo de insolvencia y garantizar un futuro más estable en el ámbito energético argentino.

Recomendaciones

Diversificación De Fuentes De Ingresos: Edenor S.A. debe explorar la diversificación de sus fuentes de ingresos más allá de las tarifas eléctricas, considerando la posibilidad de desarrollar servicios complementarios o soluciones innovadoras en el sector energético que generen nuevos flujos financieros.

Implementación De Políticas De Eficiencia Energética: La empresa podría orientarse hacia iniciativas que promuevan la eficiencia energética, ofreciendo asesoramiento o programas que fomenten el consumo responsable de la energía, lo que podría generar beneficios económicos y ambientales.

Negociación y acuerdos de deudas: Buscar acuerdos con los proveedores de energía para establecer plazos y condiciones de pago más flexibles, permitiendo a Edenor S.A. cumplir con sus obligaciones financieras sin afectar su liquidez y solvencia a largo plazo.

Inversión En Investigación Y Desarrollo: Destinar recursos a la investigación y el desarrollo de tecnologías que optimicen la generación y distribución de energía, reduciendo costos operativos y mejorando la competitividad en el mercado.

Evaluación continua de riesgos: Implementar un sistema de evaluación continua de riesgos que permita identificar y mitigar los factores que puedan impactar la estabilidad financiera de la empresa, incluyendo análisis de variables macroeconómicas y cambios regulatorios.

Optimizar costos: Realizar una revisión exhaustiva de los procesos operativos y de gestión para identificar áreas de mejora y optimizar costos. La reducción de gastos innecesarios puede contribuir a mejorar la rentabilidad y la liquidez de la empresa.

Plan De Contingencia Ante Crisis: Desarrollar un plan de contingencia que permita afrontar crisis económicas, sanitarias o situaciones de emergencia, asegurando la continuidad de las operaciones sin comprometer la estabilidad financiera.

Estas recomendaciones amplían las perspectivas de acción más allá de lo planteado en la introducción, considerando aspectos adicionales, nuevas discusiones sobre diversificación y sostenibilidad, así como la implementación de soluciones innovadoras para afrontar los desafíos actuales del mercado energético.

Referencia

Fowler Newton, Enrique (2021) Análisis de estados contables. Ed. La Ley S.A.E.

Lamattina, O. (2014) Análisis de estados financieros. Ed. Osmar Buyatti.

Vargas Arévalo, H. A. (2003). Consideraciones Practicas para la Gestión del Capital de Trabajo en las Pymes Innovadoras..

https://www.researchgate.net/publication/266491778_CONSIDERACIONES_PRACTICAS_PARA_LA_GESTION_DEL_CAPITAL_DE_TRABAJO_EN_LAS_PyMES_INNOVADORAS

Andrade-Valenzuela, P., Toscano-Ruiz, D., & Parrales-Higuera, M. (2018). El estado de flujo de efectivo. [The cash flow statement]. FADMI.

Comisión Nacional de Valores.

<https://www.cnv.gov.ar/SitioWeb/Empresas/Empresa/30655116202?fdesde=15/5/2018>