

Universidad Siglo 21



Trabajo Final de Grado

Reporte de Caso

Carrera de Contador Público

Aplicación de sistema de cobranzas en la empresa Edenor, durante el año 2023

Autor: VIVAS, Violeta

Legajo: VCPB28232

DNI: 41.000.266

Director de TFG: Solís, Silvana Marcela

Córdoba, julio, 2023

Índice

Resumen	2
Abstract.....	3
Introducción.....	4
Análisis de situación.....	7
Análisis de contexto	9
Diagnóstico organizacional	13
Análisis específico según perfil profesional	14
Marco Teórico	17
Diagnóstico y discusión.....	20
Problema abordado	20
Justificación del problema	21
Conclusión diagnóstica.....	21
Plan de Implementación	23
Objetivo General.....	23
Objetivos Específicos	23
Alcance	23
Recursos Involucrados.....	24
Acciones Específicas a Desarrollar y marco de tiempo	26
Propuesta de Medición o Evaluación de las acciones	28
Conclusiones y recomendaciones	30
Conclusiones.....	30
Recomendaciones	31
Referencias	32
Anexo 1	35
Anexo 2	¡Error! Marcador no definido.

Resumen

En el presente trabajo final de grado, se realizó un análisis financiero de corto plazo sobre la empresa Edenor S.A., una empresa privada, ubicada en el norte de la Ciudad de Buenos Aires, dedicada a la distribución y comercialización de energía eléctrica, siendo la mayor distribuidora de energía eléctrica en Argentina. Se utilizaron herramientas como un análisis PESTEL y FODA para identificar los factores que afectan el funcionamiento de la empresa, también se realizaron análisis vertical y horizontal sobre los ejercicios de 2021 y 2022 y cálculo de ratios financieros. Realizado el análisis, se detectaron problemas financieros relacionados a sus índices de liquidez, solvencia y endeudamiento. Dados estos problemas, se propuso la implementación de un sistema de cobranzas, que le permitiera a ésta mejorar su liquidez y poder hacer frente a obligaciones financieras. Luego de implementado el sistema de cobranzas, se obtuvieron resultados positivos, dado que la empresa logró mejorar su liquidez, lo que era un objetivo de este. Se concluyó destacando la importancia de un buen manejo de las finanzas de una empresa dentro del corto plazo ya que esto le permite hacer frente a sus obligaciones.

Palabras clave: Análisis financiero, liquidez, sistema de cobranza, ratios.

Abstract

In this final undergraduate thesis, a short-term financial analysis was conducted on Edenor S.A., a private company located in the northern part of Buenos Aires City, dedicated to the distribution and commercialization of electricity, being the largest electricity distributor in Argentina. Tools such as a PESTEL analysis and SWOT analysis were used to identify the factors affecting the company's operations. Vertical and horizontal analyses were also conducted on the financial statements of 2021 and 2022, along with the calculation of financial ratios. Upon conducting the analysis, financial problems related to liquidity, solvency, and indebtedness were identified. Given these issues, the implementation of a collection system was proposed, aiming to improve the company's liquidity and meet financial obligations. After the implementation of the collection system, positive results were obtained as the company was able to improve its liquidity, which was one of the objectives of the system. The conclusion of the thesis emphasized the importance of effective financial management in the short term for a company, as it enables them to meet their obligations.

Keywords: Financial analysis, liquidity, collection system, ratios.

Introducción

Este trabajo es realizado con el fin de conocer la situación económico-financiera que presenta actualmente la empresa Edenor S.A., llevando a cabo un análisis financiero a corto plazo.

Edenor es una empresa privada, constituida el 21 de julio de 1992 como una sociedad anónima. Se dedica a la distribución y comercialización de la energía eléctrica, es la mayor distribuidora de electricidad en Argentina. Distribuye energía eléctrica desde hace 29 años en el norte de la ciudad de Buenos Aires y a 20 municipios del conurbano bonaerense.

Edenor surge de la división de la empresa estatal de Servicios Eléctricos del Gran Buenos Aires (SEGBA) durante su privatización. La cual se dividió en tres compañías distribuidoras y cuatro compañías generadoras (Edenor, 2022).

En Argentina, los servicios eléctricos son regulados por el gobierno, a través del Ente Nacional Regulador de la Electricidad (ENRE), este se encarga de controlar y garantizar tarifas justas y razonables. En 2019, se tomó la medida de congelar las tarifas de este servicio. Lo cual, sumado al crecimiento inflacionario anual cercano al 100%, ha afectado negativamente a la compañía.

A causa de lo mencionado, durante estos últimos ejercicios, desde el año 2019, Edenor tiene problemas de solvencia, los activos han disminuido y el nivel de endeudamiento de la empresa ha ido subiendo estos últimos años. Lo cual provoca un capital de trabajo insuficiente para hacer frente a los pasivos de corto y largo plazo.

Si bien el consumo eléctrico ha crecido los últimos años, tanto que ha alcanzado un nuevo récord en junio de 2022, las condiciones políticas, económicas y regulatorias, producen un impacto negativo, debido a que las tarifas no están adecuadas a los costos, lo cual genera un desbalance difícil de sostener en el tiempo (Edenor, 2022).

Analizando antecedentes relacionados a el presente trabajo, se hace mención a un trabajo publicado por la Comisión Económica para América Latina (CEPAL), en el cual se analizaron las tarifas del sector eléctrico y los efectos producidos por el COVID-19. En tal trabajo, se observaron las tarifas del sector eléctrico de uso residencial en los países de la región de América Latina, buscando entender sus mecanismos tarifarios y subsidios. Llegaron a la conclusión que, en los países como Argentina, Ecuador y México, es común

el subsidio al consumo, para disminuir el impacto que tiene el servicio de electricidad en el ingreso de los hogares. También se observó que la inestabilidad macroeconómica, la inflación y fuertes variaciones del tipo de cambio inciden en toda la cadena de precios de energía. Que en el contexto de pandemia y post pandemia se dio una mezcla de medidas de contención tarifaria y alta inflación (Lisperguer, 2020).

Otro antecedente observado es un trabajo realizado sobre la empresa Endesa S.A., una empresa líder en el sector de la energía, ubicada en España. El objetivo de tal trabajo fue elaborar un diagnóstico de la situación de la empresa a través de un análisis económico-financiero y compararla con su competencia, Iberdrola S.A. Como conclusión se destacó el alto nivel de endeudamiento de ambas empresas, y concluyeron en que Endesa podría encontrarse en una situación de peligro financiero en su futuro. Para revertir y mejorar dicha situación, se propuso realizar sus derechos a cobro para mejorar la solvencia, reducir la deuda total, especialmente la deuda a largo plazo y aumentar la inversión en tecnología para disminuir los costos de producción y prestación de servicio (Blanco Vilas, 2016).

El tercer antecedente que se analizó, es un trabajo realizado en una Gasolinera de Guayaquil, Ecuador. Se analizó la situación a través de un análisis financiero sobre sus estados contables. La empresa presentaba problemas de solvencia y de rentabilidad, a causa de las constantes variaciones del combustible y aumentos en los costos. El objetivo del trabajo fue determinar si era viable la aplicación de unas gasolineras inteligentes para mejorar su solvencia, mediante la implementación de nuevas tecnologías. Proyectando estados financieros de los siguientes años y comparando, llegaron a la conclusión que existirían variaciones positivas en sus indicadores de solvencia y rentabilidad, por lo cual el proyecto de implementación de gasolineras inteligentes sería viable para mejorar su situación (Geovanny, 2022).

Un cuarto y último antecedente analizado trata de un análisis sobre el impacto que tuvo el COVID-19 sobre la liquidez y solvencia de las empresas del sector hotelero supervisadas por la Superintendencia del Mercado de Valores (SMV) en Perú. Se llevó a cabo un análisis financiero y se analizaron las ratios de solvencia y liquidez. La conclusión a la que llegaron fue que el COVID-19 afectó de manera negativa a la solvencia y liquidez de las empresas del sector hotelero, disminuyendo los niveles de liquidez e incrementando el endeudamiento de éstas (Becerra, 2020).

El estudio de los antecedentes mencionados, sirven como bases fundamentales para observar opciones y posibles herramientas para solucionar problemas como los que presenta la compañía.

Realizar análisis financiero a los estados contables de las empresas, es de suma importancia, ya que es una herramienta clave para gestionar de manera correcta los recursos y para la toma de decisiones. El análisis financiero, se trata del cálculo de indicadores los cuales nos proporcionan información muy importante sobre la empresa, tales como el nivel de endeudamiento de una empresa, su capital de trabajo disponible, su liquidez, y muchos más. Teniendo en cuenta estos indicadores, la empresa puede hacer mejor uso de sus activos, poder tomar mejores decisiones respecto a inversiones, tanto a corto como a largo plazo, y todas las decisiones que tengan relación con la gestión de sus recursos financieros.

Análisis de situación

Para el presente trabajo, se lleva a cabo un análisis descriptivo, el cual consiste en describir tendencias de la empresa en análisis con los datos existentes de la misma y observar situaciones que conduzcan a nuevos hechos y soluciones posibles. El tipo de información analizada es mixta, ya que se trabaja con datos cualitativos y cuantitativos de la empresa.

La Empresa Distribuidora y Comercializadora Norte S.A. (Edenor S.A.) como ya se mencionó, es la empresa distribuidora de energía más grande de Argentina, en cantidad de clientes y de electricidad vendida. Cuentan con una concesión para distribuir electricidad de manera exclusiva en el norte del Gran Buenos Aires y en la zona norte de la Ciudad Autónoma de Buenos Aires, esto abarca una superficie total de 4.637 kilómetros cuadrados, y aproximadamente nueve millones de habitantes.



Figura 1. Obtenido de (Edenor, 2020).

En 2020, la empresa vendió 20.179 GWh y compró 24.124 GWh de electricidad, por lo que registró ventas netas por aproximadamente \$91.316 millones y una pérdida neta de \$17.698 millones.

El mercado eléctrico es un sector altamente regulado en la Argentina, las tarifas y demás términos se encuentran sujetos a la regulación del gobierno Nacional actuando a través de la Secretaría de Energía y el ENRE (Edenor, 2022).

La sociedad tiene como por objeto la prestación del servicio de distribución y comercialización de energía eléctrica dentro de su zona de concesión.

También podrá prestar y comercializar servicios de telecomunicaciones o alquilar sus instalaciones para ese fin. La sociedad podrá también adquirir acciones de otras empresas distribuidoras de electricidad cumpliendo lo dispuesto por el artículo 32 de la Ley 24.065. La empresa puede prestar a dichas empresas distribuidoras de electricidad servicios de operación relacionados con la distribución y comercialización de energía eléctrica. La sociedad puede brindar servicios de asesoramiento, capacitación, operación y mantenimiento, de consultoría y de gerenciamiento, de estudios y análisis.

El capital social de Edenor está representado por un total de 906.455.100 acciones ordinarias, nominativas y no endosables, con un valor nominal de \$1 cada una y con derecho a un voto por acción (Estatuto de la compañía).

Su visión es ser modelo en excelencia de empresa de servicios públicos.

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.

Los valores de la empresa son: la seguridad, ya que priorizan el respeto por la vida; foco en el cliente, privilegiando a través de la experiencia del cliente la excelencia del servicio brindado; el profesionalismo; la proactividad, desarrollando una actitud constructiva para alcanzar y superar los objetivos de la empresa; mejora e innovación, impulsando a la mejora continua; responsabilidad; compromiso y ética, actuando con integridad, respetando a las personas, las normas y los principios éticos (Edenor, 2021).

Las prioridades estratégicas son, la eficiencia, ya que gestionan los recursos de la compañía con eficiencia, maximizando los resultados, mejorando de manera continua los procesos y la calidad de los servicios brindados a sus clientes y fortaleciendo la

infraestructura a través de inversiones de red y en tecnología. Otra estrategia es la cercanía hacia los grupos de interés, es decir, a clientes, empleados, accionistas, organizaciones intermedias, comunidad, gobierno y proveedores (Edenor, 2022).

La sociedad está sujeta a las prescripciones de su contrato de Concesión y a la normativa del Marco regulatorio compuesto por las leyes N°14.772, 15.336, 24.065, Decreto N°714/92 PEN, 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 (Edenor, 2022).

Análisis de contexto

El análisis de contexto se realiza a través de un análisis P.E.S.T.E.L., en el cual se observan los factores externos que afectan al desarrollo de la compañía.

Factores políticos

Actualmente, Argentina se encuentra afectada a una gran inestabilidad económica, la cual incluye altísimos niveles de inflación, gasto público elevado, corrupción, entre otros, lo cual afecta en la economía de las empresas.

Esto afecta de manera negativa a Edenor S.A., ya que como se mencionó anteriormente, el servicio que brinda es regulado por el Ente Nacional Regulador de Electricidad (ENRE), el cual es intervenido por el Poder Ejecutivo de la Nación, por lo que, las decisiones del gobierno sobre las tarifas de tal servicio impactan sobre la empresa (Edenor, 2022).

Una de las medidas tomadas estos últimos años, la cual afectó negativamente a la empresa fue el congelamiento de tarifas, lo cual ha hecho que Edenor cuente con menos capital de trabajo, y estos no resultan suficientes para hacer frente para cubrir los gastos de la sociedad, generando así una deuda con CAMMESA durante los ejercicios desde 2020 a 2022.

En septiembre de 2022, el Poder Ejecutivo Nacional implementó un régimen de segmentación de subsidios para los usuarios residenciales de los servicios públicos de

energía eléctrica y gas natural por red, a través del cual los usuarios se registraron para acceder de manera total o parcial a estos subsidios (Edenor, 2022).

Esta segmentación se realizó con el objetivo de brindar tarifas justas y razonables para el valor de la energía para los ciudadanos, se genera una segmentación según la capacidad económica de cada hogar. Esto lleva a que los ingresos sean menores para Edenor S.A., siendo los ingresos superados por los costos, generando un gran problema.

Factores económicos

La economía argentina atraviesa una crisis económica con niveles elevados de déficit fiscal, lo cual ha inducido al gobierno a una alta emisión monetaria los últimos años, llevando la inflación a niveles muy elevados, desde mediados de 2018, se encuentra frente a un escenario inflacionario anual cercano al 100%, con constantes aumentos en los costos de operación.

Edenor funciona dentro de un contexto inflacionario muy frágil, con un incremento en la tasa de inflación, un estiramiento en la brecha cambiaria entre el dólar oficial y el dólar cotizado en mercados financieros o libres (Edenor, 2022).

En 2022, la inflación anual fue la más alta en 32 años, cerrando en diciembre de 2022 con una inflación anual del 94,8% (Alvez, 2023).

Como consecuencia de lo mencionado, Edenor no puede actualizar las tarifas de sus ingresos, registrando pérdidas millonarias para la empresa, e impidiendo la cancelación de sus obligaciones de pago a el mercado eléctrico mayorista.

Factores sociales

Debido a que el país se encuentra con niveles elevados de inflación, esto ha afectado a la calidad de vida de los habitantes. En a finales de 2022, la pobreza ascendió un 39.2%, según informa el INDEC. Por lo cual, una gran cantidad de personas, no llegan a satisfacer sus necesidades básicas. Esta situación, dentro de un contexto marcado por la sequía, sueldos en baja y altos niveles de inflación (LaNación, 2023).

Frente a tal escenario, para la sociedad Edenor, en los ejercicios durante 2020 y 2021 los índices de morosidad fueron en plena subida, y en 2022 los valores de morosidad disminuyeron un 34% respecto a 2021, aunque siguen siendo muy elevados los niveles de morosidad para la compañía. Se ha estimado que los pagos de las facturas de los usuarios solo alcanzan a cubrir un 35% de los gastos que conlleva la generación de energía. En 2022 se reforzaron las campañas dirigidas a los clientes morosos, teniendo en

cuenta el contexto económico y social, se flexibilizaron las modalidades de pago y posibilidades de financiar las deudas. Para darle al cliente más posibilidades de cancelar sus deudas.

Factores tecnológicos

La tecnología avanzó fuertemente en los últimos años, lo que ha cambiado la manera de trabajar, el día a día de las personas. El cliente de hoy cuenta con tecnología que le permite acceder a muchísima información. Por lo que las empresas, hoy, deben darle la suficiente información para brindarle confianza a los consumidores. Deben evolucionar, tener en cuenta las necesidades de sus clientes y mantener una comunicación constante con ellos.

En este sentido, durante el año 2022, Edenor mantuvo el foco en la digitalización, realizando mejoras, el 89% de sus clientes se encuentran adheridos al canal edenordigital, el 51% optó por recibir sus facturas de manera digital y el 72% de los trámites se han realizado de forma autogestiva. Se fortalecieron y mejoraron las herramientas de edenordigital y la oficina online las 24 horas (Edenor, 2022).

Factores ecológicos o ambientales

Argentina posee una gran diversidad de recursos naturales, los cuales son la base de nuestros sistemas de provisión de alimentos y energía. Son fundamentales para nuestra vida, sin embargo, su degradación es un gran problema que enfrenta el país.

La forma de producir que tenemos los seres humanos, hace que estemos agotando el capital natural de nuestro planeta. Esto trae consecuencias tales como inundaciones, sequías, olas de calor, desplazamientos de poblaciones, extinción de especies, degradación del suelo y contaminación del aire y el agua, entre otras (Jaramillo, 2019).

Frente a esto, Edenor tiene un compromiso con el medio ambiente, cumpliendo la legislación ambiental, y operando bajo las mejores prácticas para evaluar y mitigar los impactos que generan sus actividades sobre el medio ambiente.

Dentro de la Política de calidad ambiental, seguridad y salud ocupacional, Edenor incluye el cuidado del medio ambiente como un valor central de la gestión.

Utilizan procedimientos orientados al mantenimiento preventivo, con el fin de poder establecer un control continuo de las instalaciones para corregir anomalías detectadas antes que éstas produzcan daño al medio ambiente.

También, cuentan con un sistema de reciclado que abarca todos los procesos de la empresa, reciclando los residuos ya que cada tipo de residuo recibe un trato acorde a sus características (Edenor, 2021).

La compañía se encuentra certificada bajo la norma ISO 14.001:2025, la cual es muy importante de implementar para la sociedad. Se trata de una norma que establece los requisitos para implementar un Sistema de Gestión Ambiental (SGA), este busca que las organizaciones minimicen su impacto ambiental y cumplan con las leyes y regulaciones ambientales.

La implementación de esta norma en las organizaciones ayuda a mejorar la reputación y posición en el mercado (SGMTraining, 2023).

Factores legales

Edenor se encuentra inscrita como persona jurídica, cuenta con un contrato de concesión para distribuir energía de manera exclusiva dentro de su área de concesión

La compañía propicia las mejores prácticas laborales aplicadas en toda la organización, promoviendo entre sus colaboradores la igualdad de oportunidades, la diversidad y el respeto en un ambiente de trabajo sano y productivo. Por lo tanto, se comprometen con la seguridad, formación y desarrollo de sus empleados, en un marco de respeto de sus derechos humanos (Edenor, 2020).

Después de haber realizado un análisis de contexto de Edenor, y de cada uno de los factores que lo componen, se puede ver claramente que todos los factores inciden en el desarrollo y evolución de la compañía.

Diagnóstico organizacional

Se lleva a cabo un análisis FODA, en donde se observan factores positivos y negativos dentro y fuera de la compañía. Reconociendo cuáles son sus Fortalezas, Oportunidades, Debilidades y Amenazas.



Figura 2 – FODA. Fuente: elaboración propia

Análisis específico según perfil profesional

Se realiza un análisis vertical y horizontal sobre los estados contables de Edenor de los ejercicios de 2021 y 2022.

EMPRESA: EDENOR S.A.					
ACTIVO	31/12/2022	31/12/2021	ANÁLISIS VERTICAL		ANÁLISIS HORIZONTAL
			2021	2022	
Activo no corriente	396.671	381.450	82,34%	82,62%	3,99%
Propiedades, plantas y equipos	395.940	380.581	82,15%	82,46%	4,04%
Participación en negocios conjuntos	21	27	0,01%	0,004%	-22,22%
Activos por derecho de uso	707	828	0,18%	0,15%	-14,61%
Otros créditos	3	14	0,003%	0,001%	-78,57%
Activo corriente	83.460	81.818	17,66%	17,38%	2,01%
Inventarios	6.438	6.702	1,45%	1,34%	-3,94%
Otros créditos	18.700	4.154	0,90%	3,89%	350,17%
Créditos por ventas	27.991	34.212	7,38%	5,83%	-18,18%
Activos financieros a costo amortizado	-	474	0,10%	0,00%	-100,00%
Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados	28.701	30.097	6,50%	5,98%	-4,64%
Efectivo y equivalentes de efectivo	1.630	6.179	1,33%	0,34%	-73,62%
TOTAL DEL ACTIVO	480.131	463.268	100,00%	100,00%	3,64%
PATRIMONIO	31/12/2022	31/12/2021			
Capital y reservas atribuibles a los propietarios					
Capital social	875	875	0,61%	0,70%	0,00%
Ajuste sobre capital social	108.721	108.710	75,73%	86,52%	0,01%
Acciones propias en cartera	31	31	0,02%	0,02%	0,00%
Ajuste acciones propias en cartera	2.330	2.341	1,63%	1,85%	-0,47%
Prima de emisión	1.501	1.492	1,04%	1,19%	0,60%
Costo de adquisición de acciones propias	- 8.974	- 8.974	-6,25%	-7,14%	0,00%
Reserva legal	7.585	7.585	5,28%	6,04%	0,00%
Reserva facultativa	73.455	73.455	51,17%	58,45%	0,00%
Otros resultados integrales	- 813	- 388	-0,27%	-0,65%	109,54%
Resultados acumulados	- 59.045	- 41.577	-28,96%	-46,99%	42,01%
TOTAL DEL PATRIMONIO	125.666	143.550	100,00%	100,00%	-12,46%
PASIVO	31/12/2022	31/12/2021			
Pasivo no corriente	155.714	129.763			20,00%
Deudas comerciales	920	1.287	0,26%	0,36%	-28,52%
Otras deudas	17.487	18.414	4,93%	5,19%	-5,03%
Préstamos	14.537	-	4,10%	0,00%	
Ingresos diferidos	3.677	3.287	1,04%	0,93%	11,86%
Remuneraciones y cargas sociales a pagar	771	776	0,22%	0,22%	-0,64%
Planes de beneficios	1.861	1.941	0,53%	0,55%	-4,12%
Pasivo por impuesto diferido	110.908	96.303	31,29%	27,17%	15,17%
Previsiones	5.553	7.755	1,57%	2,19%	-28,39%
Pasivo corriente	198.751	189.955	56,07%	53,59%	4,63%
Deudas comerciales	179.809	148.391	50,73%	41,86%	21,17%
Otras deudas	6.323	7.746	1,78%	2,19%	-18,37%
Préstamos	184	19.989	0,05%	5,64%	-99,08%
Ingresos diferidos	44	86	0,01%	0,02%	-48,84%
Remuneraciones y cargas sociales a pagar	9.339	8.796	2,63%	2,48%	6,17%
Planes de beneficios	234	254	0,07%	0,07%	-7,87%
Impuesto a las ganancias a pagar	-	2.442	0,00%	0,69%	-100,00%
Deudas fiscales	1.317	1.205	0,37%	0,34%	9,29%
Previsiones	1.501	1.046	0,42%	0,30%	43,50%
TOTAL DEL PASIVO	354.465	319.718	100,00%	100,00%	10,87%
TOTAL DEL PASIVO Y DEL PATRIMONIO NETO	480.131	463.268	135,45%	144,90%	3,64%

Figura 3 – Análisis Vertical y horizontal. Fuente: elaboración propia en base a los datos obtenidos por la empresa Edenor S.A. – Expresados en millones de pesos en moneda constante.

Respecto a los activos de la empresa, se puede observar que el año 2022 han aumentado su total un 3,64% respecto al 2021. Dentro de los activos, la cuenta de créditos por venta disminuyó un 18,18%, esto es lo que aumenta el activo de la empresa, lo cual es positivo dado que significa que se pudieron cobrar cuentas de clientes, pero si bien es

positivo el hecho de realizar créditos por ventas, sigue siendo insuficiente para hacer frente a las obligaciones a corto plazo, ya que el activo corriente de 2022 es en total 83.460 y los pasivos corrientes de ese mismo año suman 198.751, es decir, superan al activo corriente en 115.291. La cuenta de efectivo y equivalentes disminuyó notablemente un 73,62%, generando un índice de baja liquidez, por lo que la empresa no cuenta con la capacidad de hacer frente a sus gastos inmediatos.

En cuanto al patrimonio de la empresa, el total de éste disminuyó un 12,46%, esto se debe a que los resultados acumulados han sido menores. Esta disminución en el patrimonio, en parte se debe a un resultado operativo que arrojó una pérdida de 31.249, y a la inversión realizada en propiedades, equipos y plantas, dicha inversión fue de 31.249, la cual fue realizada para poder incrementar los niveles de calidad de servicio y la atención de la demanda de actuales y nuevos clientes. Porque si bien la empresa se encuentra con problemas financieros, sigue mejorando la calidad de sus servicios y atendiendo la demanda de los clientes.

Los pasivos su total ha aumentado un 10,87% de 2021 al 2020, lo cual indica que la compañía cuenta con más deudas respecto del año anterior. Esto es sin duda, ha sido un efecto generado por las bajas tarifas y los altos costos de operación de la empresa. Los pasivos no corrientes, es decir, los que son al largo plazo, son los que demuestran mayor aumento, siendo un 20% más desde 2021 a 2022.

En ambos ejercicios (2021/2022) se observa claramente un capital de trabajo negativo, ya que el activo corriente es menor al pasivo corriente en los dos ejercicios. Esto indica que la empresa no cuenta con el capital necesario para hacer frente a sus obligaciones de corto plazo, dado que los activos corrientes son insuficientes frente a los pasivos corrientes. Un capital de trabajo negativo demuestra que la empresa no cuenta con la liquidez necesaria para enfrentar sus obligaciones, lo cual es necesario para mantener activas las necesidades operativas del negocio, como puede ser también el pago de los empleados, reposición de activos, elementos necesarios para continuar operando sin problemas. Es sumamente importante que la empresa pueda revertir esta situación para evitar generar grandes problemas de solvencia a largo plazo y para que pueda mantenerse en funcionamiento.

La sociedad mantiene un control periódico y analiza el riesgo de déficit del flujo de fondos. La gerencia supervisa las proyecciones actualizadas sobre la liquidez para

asegurar que haya el efectivo suficiente para hacer frente a las necesidades operativas, manteniendo un margen suficiente para las líneas de crédito no utilizadas, para que la sociedad no incumpla con los límites de endeudamiento.

A su vez, los excedentes de efectivos y los saldos por arriba de lo requerido son invertidos en fondos comunes de inversión y en depósitos a plazo fijo que generen intereses (Edenor, 2022).

Marco Teórico

Como se mencionó anteriormente, el objetivo del presente trabajo, es realizar un análisis financiero de corto plazo, en el cual se estudia la capacidad de la empresa frente a sus obligaciones en el corto plazo. Para llevarlo a cabo, se analizan los estados financieros de Edenor S.A. durante los años 2021 y 2022, y las memorias de estos, analizando detalladamente los cambios que hubo de un año a otro y a que se deben.

A continuación, se desarrollan definiciones de distintos autores respecto al análisis financiero.

Empezando primero por definir lo que es un análisis. Analizar es descomponer elementos, descomponerlos para comprender lo que significa cada uno como parte de algo en relación con todo (Mustafa, 2016).

Esta misma autora, define al análisis financiero como un juicio crítico, a través del cual se emite una opinión sobre la situación económica y financiera de la empresa en análisis. Uno de los objetivos del análisis financiero es detectar y evaluar los puntos fuertes y débiles de la empresa, al detectarlos se podrán tomar mejores decisiones financieras, explotando los puntos fuertes y corrigiendo errores y deficiencias en los puntos débiles de la misma.

El análisis financiero compone una herramienta fundamental a la hora de analizar el desempeño económico y financiero de una empresa. Éste facilita a la hora de tomar decisiones de inversión y de financiamiento, así como también permite detectar y reconocer fortalezas y debilidades (Nava y Marbelis, 2009).

Este análisis, es un proceso en el cual se comparan datos cualitativos y cuantitativos de los estados contables de una empresa, y su objetivo es generar un diagnóstico sobre el estado de esta que sirva como parámetro/guía en la toma de decisiones, ya que, a través de este análisis, se puede observar la capacidad que tiene empresa (Toro, 2014).

Por otro lado, según los autores Cedeño, Guijarro y Jaramillo (2021), el análisis financiero es fundamental para poder detectar la situación y el desempeño económico de una organización, siendo un instrumento clave para la toma de decisiones. Este análisis se basa en el cálculo de indicadores de las finanzas los cuales expresan la eficiencia, solvencia, rendimiento, liquidez, endeudamiento y rentabilidad de la entidad analizada.

Es sumamente importante el análisis financiero, ya que éste permite tomar decisiones financieras adecuadas para mantener la rentabilidad de la empresa.

Para estudiar la información financiera de una empresa, es necesario calcular los ratios, estos son indicadores de la situación de la empresa, establecen relaciones entre unidades financieras y a través de ellos podemos generar respuestas concretas para una correcta gestión de los recursos de la empresa (Holded, 2021).

Siguiendo al mismo autor, los ratios son relaciones entre dos variables. Al relacionar variables del balance o el estado de resultados de una empresa se adquiere información sobre su situación financiera.

En el presente trabajo, se hace mención principalmente a la liquidez, la solvencia, el endeudamiento y el capital de trabajo, por lo cual se describen a continuación:

Muchos autores se refieren solo a la liquidez, o refieren a la solvencia como la liquidez. En este caso, las autoras Nava y Marbelis (2009) separan ambos conceptos, y definen a cada uno por separado. Definen que la liquidez es tener el efectivo o equivalentes necesarios para cumplir con deudas contraídas en el corto plazo; mientras que la solvencia son los bienes y recursos requeridos para respaldar deudas adquiridas, incluso bienes que no se refieran a efectivo. Para una empresa, contar con liquidez significa cumplir con obligaciones y tener solvencia es la disponibilidad de bienes con los que cuenta para pagar esas obligaciones, lo que conlleva a que para que una empresa presente liquidez primero debe ser solvente.

El autor Holded (2021), hace referencia al endeudamiento de una empresa como la proporción de financiación de terceros que posee una empresa en relación con su patrimonio. Este es un indicador de su estructura financiera, estableciendo una relación entre los recursos propios y los aportados por ajenos a la empresa. La situación ideal para las empresas, es no contar ni con mucha deuda que le impida a la empresa seguir creciendo, ni tan poca, ya que endeudarse puede permitirles a las empresas una herramienta para invertir y generar mayor valor.

Y definiendo por último al capital de trabajo, éste es una medida de la liquidez de una empresa. Tomando la definición de Stenn (2022), donde se lo define como el capital con el que cuenta una empresa luego de pagar las obligaciones del corto plazo. Este se obtiene restando el pasivo corriente al activo corriente. Es importante ya que a través de

este las empresas pueden saber si pueden hacer frente a sus obligaciones o si corren el riesgo de no poder pagar sus deudas en término.

Después de leer a diversos autores, se llega a la conclusión que el análisis financiero es un tema muy extenso y claramente es una herramienta fundamental para tomar decisiones dentro de cualquier empresa. Realizar un buen análisis financiero sobre una empresa va a ayudar a tomar decisiones correctas para sacar el máximo rendimiento de la misma. Para realizar un análisis adecuado se debe confeccionar un diagnóstico adecuado, sabiendo calcular e interpretar todos los indicadores de la empresa para poder realizar una administración adecuada de los recursos de la misma y así aumentar su rentabilidad.

Diagnóstico y discusión

Problema abordado

Luego de analizar los estados contables de la empresa, se puede observar que la misma se enfrenta a problemas financieros, los cuales son provocados por la alta regulación de las tarifas, la cantidad de clientes morosos con los que cuenta y el alto nivel de inflación en el país. Un punto positivo de la situación, es que, a pesar de esto, el consumo eléctrico es mayor a años anteriores, alcanzando en julio 2022 un nuevo récord de electricidad vendida, por lo cual, el problema está en la cantidad de clientes que compran electricidad y no pagan.

En la siguiente tabla se encuentran las ratios calculadas con información de los estados contables de la empresa en el año 2021 y 2022.

Tabla 1

Cálculo de ratios financieros

RATIO	FÓRMULA	2021	2022
Liquidez	$\frac{\text{activo corriente}}{\text{pasivo corriente}}$	0,431	0,396
Tesorería	$\frac{\text{disponible} + \text{relaizable}}{\text{pasivo corriente}}$	0,396	0,419
Capital de Trabajo	$\frac{\text{act. corriente}}{- \text{pas. corriente}}$	-108.137	-115.291
Autonomía	$\frac{\text{recursos propios}}{\text{activos totales}}$	0,309	0,262
Endeudamiento	$\frac{\text{pasivo exigible}}{\text{recursos propios}}$	2,228	2,821
Antigüedad de existencias	$\frac{(\text{inventarios} * 365)}{\text{costo de ventas}}$	18 días	16 días
Antigüedad de los créditos	$\frac{(\text{créditos por ventas} * 365)}{(\text{ventas a crédito})}$	46 días	41 días
Antigüedad de proveedores	$\frac{(\text{deudas comerciales} * 365)}{(\text{compras a crédito})}$	329 días	378 días

Fuente: Elaboración propia.

Justificación del problema

Analizados los resultados que se obtienen en la tabla, se puede confirmar los problemas nombrados de la empresa. Empezando con su liquidez, como se dijo anteriormente, se refiere a la capacidad de la empresa de hacer frente a sus deudas del corto plazo, si al calcularla se obtiene un número mayor que 1, significaría que se cuenta con el dinero suficiente para abonar las deudas. En este caso, da para ambos años, menor que 1, lo cual significa un problema de liquidez, sale más dinero del que entra. Lo ideal sería buscar formas de aumentar el activo corriente (caja, bancos o equivalentes), para que la empresa tenga más dinero disponible.

La tesorería, se refiere a la capacidad de hacer frente a las obligaciones de corto plazo con la realización del activo circulante, en este caso, da para ambos años menor a 1, lo cual significa que no es suficiente, por lo que se entiende que la empresa no es solvente en el corto plazo.

El capital de trabajo también denota problemas para la empresa, ya que da negativo, lo cual demuestra que la empresa cuenta con más deudas que activos para enfrentarlas, siendo necesario realizar ajustes en esta situación para evitar mayores problemas.

Y, por último, el endeudamiento, el cual arroja números muy altos en ambos años, lo que indica que la empresa posee una porción muy grande de financiación ajena frente a su patrimonio. La empresa cuenta con excesivas deudas y pierde su autonomía financiera, la cual se calcula también, arrojando números muy bajos.

Conclusión diagnóstica

Después de analizar toda la información, y de calcular los ratios de la empresa, se puede confirmar que Edenor se encuentra con problemas en su estructura financiera, son muchas las deudas con las que cuenta, pero también es altísima la cantidad de deudores, si logran realizar los créditos por ventas, contarían con más liquidez para enfrentar las deudas.

Por lo cual se propone, diseñar un sistema para facilitar a clientes morosos pagar sus deudas, ofreciendo refinanciar sus deudas, planes de pagos en cuotas, de manera que se pueda ir realizando el dinero en la calle. De esta manera, si la empresa lograra contar con más efectivo o equivalente a este, podría tomarlo para disminuir el nivel de endeudamiento, y así ir normalizando su estructura. Si se lograra esto, la empresa podría

cumplir con sus obligaciones a tiempo, necesitando en menor medida de financiación externa.

Plan de Implementación

Una vez realizado un análisis financiero sobre los estados contables 2021 y 2022 de la empresa, se elabora un plan estratégico utilizando herramientas que lleven a mejorar la situación financiera en el corto plazo.

Como se logró ver en el análisis de situación, la empresa cuenta con grandes problemas de liquidez y solvencia. Así como se observa que la empresa cuenta con muchos créditos por ventas, lo cual, podría ser una posible mejora para la liquidez de la misma, convertir esos créditos por ventas en efectivo, ya que esto le generaría más liquidez a la misma para hacer frente a sus obligaciones del corto plazo.

Los objetivos del presente trabajo serán:

Objetivo General

Mejorar la situación financiera de la empresa Edenor, S.A. en el año 2023, proponiendo un sistema de cobro para clientes deudores, así la empresa podrá mejorar sus índices de liquidez en el corto plazo.

Objetivos Específicos

- 💡 Implementar un sistema de cobranzas que mejore el proceso de cobranzas de la empresa.
- 💡 Reducir el plazo promedio de días pendientes de cobros (ratio de antigüedad de los créditos)
- 💡 Establecer acuerdos de pago con los clientes morosos
- 💡 Implementar el sistema de cobros en un plazo de 4 meses

Alcance

De contenido: se aborda el trabajo realizando un análisis financiero de corto plazo, en base a un análisis de los estados contables de Edenor S.A. de los ejercicios de 2021 y 2022.

Temporal: la implementación del plan se llevará a cabo durante el año 2023, comenzando desde el primer semestre.

Geográfico: la sede central de la empresa Edenor S.A., en la cual se implementará el plan estratégico, se encuentra en Buenos Aires, Argentina.

Limitaciones: se cuenta con toda la información necesaria de la empresa en su página web, por lo que no se tuvo limitaciones en cuanto la información para realizar el presente trabajo.

Recursos Involucrados

Es necesario contar con ciertos recursos, para llevar adelante las actividades que comprenden el plan de implementación, nombrados a continuación.

Recursos Intangibles

En este caso, como se quiere implementar un sistema para cobrar créditos por ventas, se necesita un software de cobranza, recursos humanos e internet. También se tiene en cuenta como recurso la contratación de un contador externo que lleve adelante la implementación del plan.

Recursos Tangibles

Se necesitará tener disponibles los estados contables de la empresa de los últimos años. También se van a necesitar utilizar las computadoras, escritorios, sillas de escritorios con los que la empresa ya cuenta disponible en el área de administración y finanzas.

Para contar con los recursos nombrados, se necesitará invertir recursos financieros para abonar el costo de los mismos.

Será indispensable que la empresa contrate a un contador público experimentado, quien se encargue de implementar correctamente el nuevo sistema, capacite al personal que se dedique a manejarlo y que delegue las tareas a los trabajadores de la empresa. El mismo también será encargado de controlar que se lleve a cabo correctamente el plan y que se mantenga hasta cumplir los objetivos planteados.

En la siguiente tabla se detallan los recursos necesarios con los valores correspondientes de los mismos.

Tabla 2

Presupuesto Inicial

Detalle	Valor módulo	Módulos	Total
Recursos Humanos de la Empresa			\$0
Servicio de internet (ya tienen)			\$0
Computadoras (ya tienen)			\$0
Escritorios (ya tienen)			\$0
Sillas de escritorio (ya tienen)			\$0
Instalación de software			\$82.000
Honorarios de contador interviniente	\$467	200	\$93.400
Total			\$175.400

Fuente: Elaboración propia

Los honorarios del contador público externo contratado para realizar el trabajo, se calculan con los valores de modulo indicados por el consejo profesional de la provincia de Buenos Aires, lugar en donde se encuentra la empresa. En donde se indica que el valor de un módulo (lo que equivale a una hora) es de \$467, calculando que el proceso total equivale a 200 módulos aproximadamente (Consejo Profesional, 2023).

También se debe tener en cuenta los valores que va a costar el control y mantenimiento del plan, de lo que también se va a encargar el contador externo contratado.

Tabla 3

Presupuesto de mantenimiento

Descripción	Valor Módulo	Módulos	Total
Control	\$467	30	\$14.010
Mantenimiento	\$467	60	\$28.020
Total			\$42.030

Fuente: Elaboración propia

De acuerdo a los valores calculados en las tablas 2 y 3, el valor de la implementación del plan, teniendo en cuenta el presupuesto inicial del mismo, sumado al

costo de mantenimiento y control durante la aplicación del mismo, sería un total de \$217.430.

Acciones Específicas a Desarrollar y marco de tiempo

Con el fin de regularizar la situación económica de la empresa Edenor S.A. se lleva a cabo un análisis financiero de corto plazo de los años 2021 y 2022, y en base a los resultados del mismo se obtienen los resultados que le permitirán definir las actividades a realizar para implementar un plan que solucionen la situación.

A continuación, se detallan las acciones a desarrollar para implementar el plan:

- 1) Análisis de los estados contables: en primer lugar, se deberá llevar a cabo un análisis de la situación financiera de la empresa. Se tomarán para el análisis estados contables de ejercicios de 2021 y 2022.
- 2) Reunión de directivos de la empresa: el segundo paso del plan, será realizar reunión de directivos, en la cual se evalúen las necesidades de la empresa, analizando cuales son las problemáticas o deficiencias de ésta. Se deberá contratar a un contador público externo, que pueda analizar la situación y proponer soluciones a la problemática encontrada.
- 3) Selección de sistema de cobros: en tercer lugar, se deberá investigar en el mercado diferentes opciones de software para implementar al sistema de cobranzas, buscando una opción que se adecúe a las necesidades de la empresa.
- 4) Reunión y capacitaciones al personal: una vez diseñado el plan y seleccionado el sistema de cobranzas a incorporar se debe reunir al personal del área de cobranzas, quienes ejecutarán y llevarán adelante el sistema. Luego de deben realizar capacitaciones a los mismos, en las que se les enseñe completa la utilización del nuevo software, estas capacitaciones las llevará adelante el contador externo quien esta experimentado en la utilización del nuevo sistema.
- 5) Implementación y puesta en marcha: una vez terminadas las capacitaciones, se debe poner en marcha el plan, comenzando por el armado de planillas en las que se encuentren los clientes con facturas pendientes de pago, contacto

para comunicarse a los mismos, días/meses de atraso e intereses aplicados sobre sus facturas pendientes.

- 6) Monitoreo y seguimiento: puesto en marcha el plan, se debe mantener un seguimiento y monitoreo en el que se controle los resultados y avances del plan, actualizando también las planillas de clientes constantemente.

El tiempo que llevará de la implementación de este plan, se estima durante un cuatrimestre (de marzo a junio de 2023). Finalizado junio, se analizarán los resultados y se decidirá si es necesario mantenerlo durante el cuatrimestre inmediato siguiente.

En el año 2022, los créditos por ventas de la empresa Edenor S.A. suman un total de 27.991 millones de pesos. La implementación de un sistema de cobranzas, como se menciona anteriormente, es una inversión de \$217.430. Por lo que, si se logra realizar los créditos por ventas en el tiempo estimado, los beneficios de aplicar el sistema de cobros son más altos que los costos de la aplicación del mismo.

Los beneficios de implementar el sistema de cobranzas impactarán positivamente mejorando el flujo de efectivo de la empresa, ya que acelerará el proceso de cobranza de créditos por ventas, lo que resultará en una entrada más rápida de dinero, lo que mejoraría el flujo caja, esto afectaría de manera positiva en la ratio antigüedad de los créditos.

También, con la implementación del sistema de cobranzas, se pueden establecer políticas y procedimientos que agilicen el seguimiento de pagos vencidos y clientes morosos, lo que ayudaría a reducir el riesgo de cuentas incobrables y pérdidas por cuentas de clientes morosos.

Otro beneficio de la implementación del sistema de cobros, es que impactaría mejorando la liquidez y el capital de trabajo, ya que puede realizarse efectivo y equivalentes de efectivo que antes estaba “estancado” en las cuentas por cobrar, lo que le genera más capital de trabajo disponible a la empresa.

Estos beneficios, lograrían generar un impacto positivo en la situación financiera de la empresa, mejorando índices de liquidez y capital de trabajo, a futuro, estos resultados, podrían disminuir los índices de endeudamiento de la misma, lo cual lograría que la empresa en un futuro dependa menos del financiamiento externo, disminuyendo costos financieros que conlleva.

A continuación, en un Diagrama de Gantt, se elabora un plan de marco de tiempo de cada una de las actividades que componen en plan de implementación del nuevo software de cobranzas.

Tabla 4

Diagrama de Gantt

PLAN DE IMPLEMENTACIÓN	DIAGRAMA DE GANTT																	
ACTIVIDADES	SEMANAS 2023																	
	Marzo					Abril				Mayo				Junio				
	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	14	15	16	17	18
Análisis de estados contables de la empresa	■	■																
Reunión de directivos		■	■															
Contratación de contador externo			■	■														
Selección de sistema de cobranza				■	■	■												
Capacitaciones al personal					■	■	■	■										
Implementación										■	■	■	■	■	■	■		
Control y mantenimiento																	■	■

Fuente: Elaboración propia

Propuesta de Medición o Evaluación de las acciones

Luego de proponer el plan de implementación y sus acciones, se debe programar la manera en que se medirán y controlarán las actividades.

Tabla 5

Propuesta de Medición

Objetivos	Propuesta	Medición	Plazo	Responsable
Informe de deudores	Armar planillas en las que se detallan los clientes que deben, facturas pendientes de pago, ordenados de más antiguo a más reciente.	Calcular índices de cobranza	Semanal	Área de finanzas/cobranzas
Contactar clientes deudores	Contactar por correo o vía telefónica a los clientes informando los pagos vencidos.	Cálculo de días de mora e intereses	Diario	Área de finanzas/cobranzas

Actualizar información de cobros realizados	A medida que se cobran y realizan las cuentas, actualizar y removerlos de la lista de deudores	Cálculo de Diario cuentas realizadas	Área de finanzas/cobranzas
----------------------------------------------------	------------------------------------------------------------------------------------------------	--------------------------------------	----------------------------

Fuente: Elaboración propia

Conclusiones y recomendaciones

Conclusiones

El presente trabajo final de grado analiza la empresa Edenor S.A., la cual es una empresa privada que dedica a la distribución y comercialización de energía eléctrica.

Se han puesto en análisis los periodos correspondientes a 2021 y 2022 de la empresa, realizando sobre esta un análisis financiero de corto plazo. Tras realizar el mismo, se pudieron identificar problemas financieros relacionados a escaso capital de trabajo, siendo éste insuficiente para enfrentar las obligaciones, contando a la vez con un altísimo nivel de endeudamiento.

Esto lleva a la empresa a contratar a un contador externo, para que este lleve a cabo un análisis financiero de corto plazo sobre los últimos dos ejercicios (2021/2022) y pudiera ofrecer una solución a la empresa que pueda llevarla a mejorar la situación.

Se comenzó a implementar la propuesta, la cual en un principio llevaría 18 semanas en dar sus primeros resultados, iniciando en el mes de marzo de 2023. De esta manera se armaron planillas en donde se organizaron los clientes con facturas pendientes de pago, de más antiguos a más recientes. Esto le permitió a la empresa realizar

El mismo, identificó que los créditos por ventas eran muy elevados, por lo que se propuso implementar un sistema de cobranzas que le permita a la empresa tener un mayor y mejor control de estos. La implementación de este sistema dio buenos resultados como era de esperar, le permitió a la empresa llevar un control de los clientes con cuentas pendientes, organizando los mismos en planillas, contactando a los mismos y ofreciendo alternativas de pago y de esta manera se pudo aumentar el activo corriente, dándole a la misma mayor liquidez para hacer frente a los pasivos del corto plazo.

Realizado el trabajo, se concluye destacando la importancia de un buen manejo financiero en una empresa. Un correcto manejo de los activos financieros en el corto plazo le permitirá a esta hacer frente a sus obligaciones corrientes a tiempo. Una manera de hacerlo correcto es manteniendo un control permanente de los créditos por venta, ya que, si bien tener ventas es positivo, pero lo más importante es poder cobrarlas a tiempo para que ese dinero sea productivo y la empresa no tenga que acudir a ayudas financieras para enfrentar sus obligaciones y terminar sumando un costo de intereses a sus gastos. Aumentar los índices de solvencia y rentabilidad mejorará sin dudas la situación

financiera en corto plazo de la empresa, lo cual generará futuras posibilidades de inversión.

Recomendaciones

Luego de realizado el trabajo, se recomienda principalmente que la empresa continúe con el sistema de cobranzas activo, de manera que la información este siempre actualizada, manteniendo control sobre los créditos por ventas, impidiendo que sean números altos, que se notifique a los clientes previo al vencimiento de sus boletas pendientes, que se ofrezcan a los mismos diversas modalidades de pago y financiamiento de sus deudas, para así darles opciones para que les permita a los mismo estar al día, de modo que se pueda minimizar el plazo de cobro a los clientes sin disminuir las ventas. Esto ayudaría a que la empresa mantenga normales sus índices de liquidez.

También es importante que la empresa pueda reestructurar el pasivo, de modo que pueda ir haciendo frente a sus obligaciones a medida que vaya realizando los créditos, hasta poder lograr un equilibrio entre activo y pasivo.

Además, sería importante que la empresa convoque a reuniones con el personal de cada área, para recaudar información de el estado de cada área, identificando de cada una las cosas que se puedan mejorar o que puedan generarle beneficios a la empresa y sus empleados.

Y como última recomendación, y no menos importante, sería que la empresa lleve a cabo otro análisis financiero, pero a largo plazo, de manera que pueda detectar posibles problemas que se puedan presentar a futuro y evaluar alternativas para evitar los mismos o disminuir lo mayor posible sus efectos a tiempo.

Referencias

- Alvez, J. (Enero de 2023). *Cronista*. Obtenido de <https://www.cronista.com/economia-politica/el-indec-dio-a-conocer-la-inflacion-de-2022-que-fue-la-mas-alta-en-31-anos/>
- Becerra, O. A. (2020). Obtenido de https://tesis.pucp.edu.pe/repositorio/bitstream/handle/20.500.12404/18074/Hinos%20Flores_Chumpitazi%20Dulanto_An%c3%a1lisis_impacto_del%20%20Covid-19UNO.pdf?sequence=1&isAllowed=y
- Blanco Vilas, M. (junio de 2016). Obtenido de <https://dspace.usc.es/xmlui/bitstream/handle/10347/15025/TFG%20BLANCO%20VILAS%2c%20MIGUEL.pdf?sequence=1&isAllowed=y>
- Cedeño, G. y. (2021). Obtenido de <https://dialnet.unirioja.es/servlet/articulo?codigo=7896330>
- Cespedes, S. C. (2019). Obtenido de [https://repositorio.upeu.edu.pe/bitstream/handle/20.500.12840/2591/Susana_Tra bajo_Bachillerato_2019.pdf?sequence=1&isAllowed=y](https://repositorio.upeu.edu.pe/bitstream/handle/20.500.12840/2591/Susana_Tra%20bajo_Bachillerato_2019.pdf?sequence=1&isAllowed=y)
- Consejo Profesional. (2023). Obtenido de <https://www.cpba.com.ar/informacion-tecnica/valor-modulo>
- Edenor. (2020). Obtenido de <https://www.edenor.com/institucional/nosotros/quienes-somos>
- Edenor. (2021). Obtenido de <https://ir.edenor.com/sites/default/files/2023-04/ReporteSustentabilidad2021.pdf>
- Edenor. (2021). Obtenido de <https://www.edenor.com/sites/default/files/2021-07/Politica-Integrada-Julio-2021.pdf>
- Edenor. (2022). Obtenido de <https://ir.edenor.com/sites/default/files/2023-03/EDENOR%20-%202022%20-%2012%20-%20Memoria%20del%20Directorio..pdf>
- Edenor. (2022). Obtenido de <https://ir.edenor.com/sites/default/files/2023-03/EDENOR-2022-12-EstadosFinancieros.pdf>
- Edenor. (12 de 2022). Obtenido de <https://ir.edenor.com/sites/default/files/2022-05/EDENOR%20-%202021%20-%2012%20-%20Memoria%20del%20Directorio.pdf>

- Edenor. (2022). Obtenido de <https://ir.edenor.com/sites/default/files/2023-03/EDENOR-2022-12-EstadosFinancieros.pdf>
- Edenor. (31 de 12 de 2022). Obtenido de <https://ir.edenor.com/sites/default/files/2023-03/EDENOR%20-%202022%20-%2012%20-%20Memoria%20del%20Directorio..pdf>
- Estatuto de la compañía. (s.f.). Obtenido de https://meca.ues21.edu.ar/canvas/0GRADO1A22/SF_contadorpublico/L8/4.%20Estatuto%20de%20la%20compa%C3%B1%C3%ADa.pdf
- Geovanny, G. T. (2022). Obtenido de <http://repositorio.ug.edu.ec/bitstream/redug/65531/1/Tesis%20completa%20Tomal%20Vera%20Geovanny.pdf>
- Holded. (2021). Obtenido de <https://www.holded.com/es/blog/ratios-analizar-situacion-financiera-empresas>
- Jaramillo, M. (2019). Obtenido de https://www.lagaceta.com.ar/nota/823644/actualidad/crisis-ambiental-desafia-argentina.html?gclid=EAIaIQobChMI--bwp8_M_gIViBJMCh1vWgH0EAMYASAAEgJDb_D_BwE
- La Nación. (MARZO de 2023). <https://www.cronista.com/economia-politica/indice-de-pobreza-en-argentina-en-2022-subio-a-39-2-segun-el-indec/>.
- Lisperguer, R. C. (2020). CEPAL. Obtenido de https://repository.eclac.org/bitstream/handle/11362/46512/S2000721_es.pdf?sequence=1&isAllowed=y
- Mustafa, M. (2016). Obtenido de <https://rdu.iua.edu.ar/bitstream/123456789/1153/1/161220-PG%20ATTME%20Escandar.pdf>
- Nava y Marbelis. (2009). Obtenido de http://ve.scielo.org/scielo.php?script=sci_arttext&pid=S1315-99842009000400009
- SGMTraining. (2023). Obtenido de <https://www.linkedin.com/pulse/qu%C3%A9-es-la-iso-140012015-sgm-training/?originalSubdomain=es>
- Stenn. (2022). Obtenido de <https://stenn.com/es/resources/blog/capital-de-trabajo-definicion-y-formula-de-calculo>

Toro, D. B. (2014). *Analisis Financiero, enfoque y proyecciones*. Obtenido de https://books.google.es/books?hl=es&lr=&id=1Xs5DwAAQBAJ&oi=fnd&pg=PP1&dq=que+es+un+analisis+financiero&ots=w6G89EQEQZ&sig=IcxoIPex0Tjai_VZSQvcSkzwjDY#v=onepage&q&f=false

Anexo 1

Se adjuntan a continuación los estados contables de la empresa utilizados en el cálculo de ratios del presente trabajo. Los mismos presentan información comparativa de ejercicios 2021 y 2022. Fueron obtenidos en la página oficial de la empresa Edenor S.A.

edenor
Estado de Situación Financiera
al 31 de diciembre de 2022 presentado en forma comparativa
 (Expresados en millones de pesos en moneda constante – Nota 3)

	Nota	31.12.22	31.12.21
ACTIVO			
ACTIVO NO CORRIENTE			
Propiedades, plantas y equipos	14	395.940	380.581
Participación en negocios conjuntos	7	21	27
Activos por derecho de uso	15	707	828
Otros créditos	18	3	14
TOTAL DEL ACTIVO NO CORRIENTE		396.671	381.450
ACTIVO CORRIENTE			
Inventarios	16	6.438	6.702
Otros créditos	18	18.700	4.154
Créditos por ventas	19	27.991	34.212
Activos financieros a costo amortizado	20	-	474
Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados	21	28.701	30.097
Efectivo y equivalentes de efectivo	22	1.630	6.179
TOTAL DEL ACTIVO CORRIENTE		83.460	81.818
TOTAL DEL ACTIVO		480.131	463.268

edenor
Estado del Resultado Integral
por los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2022 y 2021
presentado en forma comparativa
 (Expresados en millones de pesos en moneda constante – Nota 3)

	Nota	31.12.22	31.12.21
Ingresos por servicios	9	205.835	221.091
Compras de energía	9	(143.228)	(135.966)
Subtotal		62.607	85.125
Gastos de transmisión y distribución	10	(54.917)	(56.708)
Resultado bruto		7.690	28.417
Gastos de comercialización	10	(23.669)	(22.391)
Gastos de administración	10	(18.052)	(14.505)
Otros ingresos operativos	11	10.408	9.431
Otros egresos operativos	11	(7.620)	(9.519)
Resultado por participación en negocios conjuntos		(6)	4
Resultado operativo		(31.249)	(8.563)
Acta Acuerdo de Regularización de obligaciones	2.c	18.136	-
Ingresos financieros	12	65	127
Gastos financieros	12	(87.773)	(52.517)
Otros resultados financieros	12	(1.430)	3.391
Resultados financieros netos		(89.138)	(48.999)
RECPAM		99.617	46.440
Resultado antes de impuestos		(2.634)	(11.122)
Impuesto a las ganancias	32	(14.834)	(30.455)
Resultado del ejercicio		(17.468)	(41.577)
Otros resultados integrales:			
Conceptos que no serán reclasificados a resultados			
Resultados relacionados con planes de beneficios	31	(654)	390
Efecto impositivo de la (pérdida) ganancia actuarial sobre planes de beneficios	32	229	(137)
Total otros resultados integrales		(425)	253
Resultado integral del ejercicio atribuible a:			
Propietarios de la sociedad		(17.893)	(41.324)
Resultado integral del ejercicio		(17.893)	(41.324)
Resultado por acción básico y diluido			
Resultado por acción (pesos por acción)	13	(19,96)	(47,52)

edenor
Estado de Situación Financiera
al 31 de diciembre de 2022 presentado en forma comparativa (continuación)
(Expresados en millones de pesos en moneda constante – Nota 3)

	Nota	31.12.22	31.12.21
PATRIMONIO			
Capital y reservas atribuibles a los propietarios			
Capital social	23	875	875
Ajuste sobre capital social	23	108.721	108.710
Acciones propias en cartera	23	31	31
Ajuste acciones propias en cartera	23	2.330	2.341
Prima de emisión	23	1.501	1.492
Costo de adquisición de acciones propias		(8.974)	(8.974)
Reserva legal		7.585	7.585
Reserva facultativa		73.455	73.455
Otros resultados integrales		(813)	(388)
Resultados acumulados		(59.045)	(41.577)
TOTAL DEL PATRIMONIO		125.666	143.550
PASIVO			
PASIVO NO CORRIENTE			
Deudas comerciales	26	920	1.287
Otras deudas	27	17.487	18.414
Préstamos	29	14.537	-
Ingresos diferidos	28	3.677	3.287
Remuneraciones y cargas sociales a pagar	30	771	776
Planes de beneficios	31	1.861	1.941
Pasivo por impuesto diferido	32	110.908	96.303
Previsiones	34	5.553	7.755
TOTAL DEL PASIVO NO CORRIENTE		155.714	129.763
PASIVO CORRIENTE			
Deudas comerciales	26	179.809	148.391
Otras deudas	27	6.323	7.746
Préstamos	29	184	19.989
Ingresos diferidos	28	44	86
Remuneraciones y cargas sociales a pagar	30	9.339	8.796
Planes de beneficios	31	234	254
Impuesto a las ganancias a pagar, neto	32	-	2.442
Deudas fiscales	33	1.317	1.205
Previsiones	34	1.501	1.046
TOTAL DEL PASIVO CORRIENTE		198.751	189.955
TOTAL DEL PASIVO		354.465	319.718
TOTAL DEL PASIVO Y DEL PATRIMONIO		480.131	463.268