

Universidad Siglo 21



Trabajo Final de Grado

Contador Público

Reporte de Caso

“Análisis Financiero de Corto Plazo de Aeropuertos Argentina 2000 S.A.”

Autor: Custo, Darío

D.N.I: 42.162.732

Legajo: CPB04988

Director de TFG: Cr. Ruiz, Juan Ignacio

Córdoba, julio 2023

Entrega N° 4

Índice

| | |
|--|----|
| Resumen | 1 |
| Abstract..... | 1 |
| Introducción..... | 2 |
| Marco de Referencia Institucional | 2 |
| Breve descripción de la problemática | 2 |
| Resumen de antecedentes | 3 |
| Relevancia del caso..... | 5 |
| Análisis de situación..... | 6 |
| Descripción de la situación..... | 6 |
| Análisis de contexto..... | 7 |
| Político | 7 |
| Económico..... | 8 |
| Social..... | 9 |
| Tecnológico..... | 10 |
| Ecológico..... | 10 |
| Legal..... | 12 |
| Diagnóstico organizacional..... | 12 |
| Tabla 1: Matriz Foda..... | 12 |
| Estudio de las 5 fuerzas de Porter | 13 |
| Marco Teórico | 17 |
| Diagnóstico y Discusión..... | 21 |
| Declaración del problema | 21 |
| Tabla 2: Ratio del capital de trabajo..... | 21 |
| Tabla 3: Ratio de liquidez..... | 21 |
| Tabla 4: Ratio de plazo de cobranza de las ventas..... | 22 |
| Tabla 5: Ratio de pago..... | 22 |
| Tabla 6: Ratio de ciclo operativo de efectivo..... | 22 |
| Justificación del problema | 23 |
| Conclusión diagnóstica | 23 |
| Plan de implementación..... | 25 |

| | |
|--|----|
| Objetivos..... | 25 |
| Objetivo General | 25 |
| Objetivos Específicos | 25 |
| Alcance | 25 |
| Alcance geográfico..... | 25 |
| Alcance temporal..... | 26 |
| Recursos..... | 26 |
| Acciones específicas | 26 |
| Tabla 7: Diagrama de Gantt. | 26 |
| Tabla 8: Ratio de capital de trabajo..... | 29 |
| Tabla 9: Ratio de liquidez. | 30 |
| Tabla 10: Ratio de plazo de pago de compras..... | 30 |
| Tabla 11: Estado de resultados..... | 30 |
| Evaluación y medición..... | 30 |
| Conclusiones y Recomendaciones | 32 |
| Bibliografía..... | 34 |
| Anexo | |
| Contrato de factoring | |

Agradecimientos

A Dios, por guiarme.

A mis adorables padres, Viviana y Antonio, por ser mis referentes, mis pilares.

A mi numerosa familia, por respaldar e incentivar cada paso que doy.

A mis incondicionales amigos, por el apoyo y contención de siempre.

A mi director de TFG, Juan Ignacio, por brindarme las herramientas necesarias.

Resumen

Aeropuertos Argentina 2000 S.A., empresa aeroportuaria que administra 35 aeropuertos en Argentina, enfrenta dificultades de liquidez y problemas de capital de trabajo debido a la pandemia de COVID-19 y la situación económica del país. Se propone tercerizar la gestión de cobro de cuentas pendientes a largo plazo mediante anticipos de cobro rápidos, a través de un contrato de factoring, para aumentar la liquidez y mejorar el capital de trabajo. El análisis financiero es crucial para tomar decisiones gerenciales y asegurar el cumplimiento de las obligaciones comerciales de la empresa.

Palabras clave: *liquidez, capital de trabajo, factoring, análisis financiero, decisiones gerenciales.*

Abstract

Aeropuertos Argentina 2000 S.A., an airport company that manages 35 airports in Argentina is facing liquidity difficulties and working capital problems due to the COVID19 pandemic and the country's economic situation. It is proposed to outsource the collection management of long-term receivables by means of quick collection advances, through a factoring contract, to increase liquidity and improve working capital. Financial analysis is crucial for making management decisions and ensuring that the company's commercial obligations are met.

Key words: *liquidity, working capital, factoring, financial analysis, management decisions.*

Introducción

Marco de Referencia Institucional

Aeropuertos Argentina 2000 S.A. (AA2000) es una empresa aeroportuaria que está a cargo de 35 aeropuertos en Argentina. La misma se fundó en 1998. Su capital está compuesto por los siguientes accionistas: Corporación América S.A. con un 45,90%, Corporación América SUDAMERICANA S.A. con un 29,75%, Estado Nacional con un 15% y Cedicolor con un 9,35%. Es considerado el mayor operador privado del mundo, posee más de 2100 empleados, los cuales brindan confort y calidez los 365 días del año. Gestiona la mayor parte de Aeropuertos que existen en el País, por los cuales pasan millones de pasajeros al año. (AA2000, 2017).

En el presente reporte se pretende exponer la Situación Financiera de Corto Plazo de Aeropuertos Argentina 2000, con el fin de proponer una mejora al problema de negatividad en el capital de trabajo y su consecuente falta de liquidez, con su respectivo plan de implementación.

Breve descripción de la problemática

La pandemia, sumado a la situación económica que atraviesa la República Argentina, fueron causantes de diversas dificultades. Abordando los estados contables del año 2022, se puede analizar un problema de liquidez que afronta la empresa, ya que el activo corriente es menor al pasivo corriente (método de cálculo: $AC/PC = 0.9375$). En este punto, tomando como referencia comparativa los estados contables del año 2021, podemos afirmar que también se observa el problema anteriormente mencionado, aunque en mayor proporción, provocado principalmente por la pandemia del Covid-19 (método de cálculo: $AC/PC = 0.8199$). (AA2000, 2022).

Según el informe realizado a AA2000 durante un periodo de años, hasta 2019, el tráfico de pasajeros demostraba un crecimiento anual del 9.10%, aunque debido a la situación sanitaria mundial y las restricciones que impuso el Gobierno Nacional durante el año 2020 se experimentó una caída del 76.10% del mismo. Se estima que 10 millones de pasajeros fueron los que se movilizaron en AA2000, de los cuales Ezeiza y Aeroparque fueron el foco de concentración (Perez, Allaria, 2022).

AA2000 es el principal operador de aeropuertos de Argentina que concentra más del 90% del tráfico de pasajeros en vuelos de cabotaje.

Moody's Local Argentina (2022) califica a la empresa como implementadora de una política financiera adecuada, demostrando solidez para atravesar los efectos de la pandemia que oportunamente afectaron fuertemente al sector, no obstante, "AA2000 está expuesta a moderado riesgo regulatorio que condiciona el volumen de tráfico de pasajeros y aéreo, la determinación de las tasas y los compromisos de inversión establecidos en el marco de la concesión".

La importancia de estudiar la liquidez de una organización trae aparejado situaciones positivas para poder hacer frente a diversos escenarios complejos a los que se enfrentan, en la actualidad, las empresas en nuestro país, dándole así suma importancia al Capital de Trabajo. El rol de las gerencias, en la toma de decisiones, es utilizar el análisis financiero como instrumento para predecir las consecuencias que producen las decisiones en el futuro. El capital de trabajo es uno de los factores de mayor importancia en los análisis de estados financieros, puesto que constituye el reflejo de lo cotidiano frente a las obligaciones que asume la empresa versus al dinero disponible, los créditos, inventarios, entre otros, lo que implica el nivel mínimo necesario de éstos elementos para poder hacer frente a compras de productos y/o servicios en la continuidad de la planificación de la empresa.

La compañía líder del mercado aerocomercial argentino, es Aerolíneas Argentinas, por sobre LATAM Chile, Gol, American Jet, Sky Airlines, FlyBondi, Paranair, JetSMART. (AA2000, 2017).

Resumen de antecedentes

Citando la tesis de grado de Maestría en Administración, sobre el análisis de situación estructural y financiero en las aerolíneas, de la universidad de EAFIT (Bogotá), hace referencia al manejo del flujo de caja como incorrecta administración financiera, trayendo como consecuencia la liquidación total de una empresa. El estudio se presenta sobre 3 aerolíneas de transporte aéreo las cuales se han enfrentado a diferentes crisis a lo largo de su historia y las estrategias implementadas por cada una de ellas en cuanto a su liquidez, destacando la necesidad de un permanente análisis en el punto en cuestión. (Moreno Camacho, 2021).

Incorporando el análisis de la tesis de grado de Contador Público "Optimización de la estructura de financiamiento de Howard Johnson Plaza Villa Carlos Paz: Un enfoque en su administración operativa", de la Universidad Empresarial Siglo 21, hace mención a una

evidencia excesiva de capital de trabajo neto debido a fallas en el manejo de políticas financieras. El mismo, al mencionar la administración financiera, alude a la necesidad de la administración del capital de trabajo (Paz, 2020).

Aportando también a este análisis el trabajo de fin de grado en Administración y Dirección de Empresas de la Universidad de Valladolid, España, referido al análisis económico-financiero de Aeropuertos Españoles y Navegación Aérea (AENA), cuya actividad principal es la gestión y explotación de la red de aeropuertos nacionales, hace mención a la comparación de la situación de la empresa entre el periodo 2016 y 2019 (antes de la pandemia) con el 2020 tras el inicio de ella, pero que en ningún momento se vislumbra un riesgo de quiebra. Refiere a que el efectivo utilizado tanto en la inversión como en financiación era cada vez más elevado en comparación con el efectivo generado en la explotación hasta el 2019, lo cual le trajo consecuencias. Dada la situación planteada la empresa actúa para que no se agraven los problemas de solvencia a corto plazo. Para ello, empieza paralizando las inversiones, suspende el reparto de dividendos y, por último, refuerza la liquidez de la empresa a través de la contratación masiva de deuda (Amigorena Encinas, 2021).

Sumando a consideración la tesis de grado de Contador Público de la Universidad Empresarial Siglo 21 “Determinación de la Estructura de Financiamiento Óptima de la Empresa Redolfi S.R.L.”, hace énfasis en la problemática radicada en la deficiencia que maneja la empresa en el tratamiento de las cuentas por cobrar. Las causas eran variadas, entre ellas, una renegociación de crédito a deudores morosos, obteniendo óptimos resultados. De esta manera, y tras la búsqueda de las estrategias para elevar el nivel de cobrabilidad, da lugar a la empresa a la obtención de mayor liquidez y como consecuencia la posibilidad de mejoramiento en el afrontamiento de las deudas para sostener el equilibrio en la rentabilidad y liquidez (Serrano Battiston, 2019).

Contribuyendo a esta investigación, se incorpora la tesis de grado de la Universidad Privada del Norte “Plan de gestión de capital de trabajo y su incidencia en la liquidez de la Empresa Multiservicios Metal Mecánicos Sáenz SRL”, la cual hace hincapié en la mejoría que proporciona un plan de gestión de capital de trabajo y en el nivel de liquidez de la empresa, basando su fundamento en una buena política de aprobación de egreso de efectivo. (Sáenz Espinoza, 2017).

Relevancia del caso

AA2000 es el principal operador privado del mundo. Aporta al desarrollo social, económico y cultural de la Argentina, distinguiéndose internacionalmente en el rubro aeroportuario. Por la calidad de su capital humano optimiza la interconexión de los países del mundo, fortaleciendo culturas, regionalización y comunicación permanente entre ellos, movilizandando 36 millones de pasajeros por año. Ofrece fuente de trabajo a 2530 empleados, en óptimas condiciones. Opera el 90% del tráfico aerocomercial de Argentina. Obtiene la prórroga obtenida en la concesión con el estado, hasta el año 2038, aportando innovación tecnológica y renovación de sus instalaciones, proporcionando gran valor integral a la República Argentina. Es menester que esta empresa cuente con un análisis financiero de corto plazo, haciendo principal hincapié en tener un capital de trabajo positivo, lo cual le permitirá mejorar la liquidez, para hacer frente a sus obligaciones, manteniendo su estatus empresarial en el mercado.

Análisis de situación

Descripción de la situación

AA2000 se fundó en 1998 luego de que un consorcio integrado por ciertas empresas resultara adjudicatario de una licitación pública para otorgar la administración de 33 aeropuertos que conforman el “Grupo A” del Sistema Nacional de Aeropuertos de la República Argentina. Años más tarde se incorporan dos nuevos aeropuertos, llegando así a conformar los 35 existentes en la actualidad. La concesión fue otorgada en un principio por 30 años, venciendo el 13 de febrero de 2028, el cual se prorrogó por 10 años más, por el Estado Nacional, teniendo actualmente vigencia hasta febrero de 2038. AA 2000 gestiona la mayor cantidad de aeropuertos de Argentina. Éstos se encuentran ubicados en todas las provincias, salvo en Neuquén y Corrientes; 18 de ellos son internacionales, siendo los dos más importantes del País, Ezeiza y Aeroparque. Es característico en ella la protección y el cuidado del medio ambiente; es un referente, en términos internacionales, de la industria aeroportuaria. Posee como propósito contribuir hacia un mundo mejor, facilitando la conexión de personas y culturas, innovando con tecnologías que aumentan su compromiso para con sus clientes, brindando experiencia ágil y segura.

AA2000 está direccionado por un presidente, un vicepresidente y un representante ceo, conformado por Martin Eurnekian, Matías Patanian y Daniel Ketchibachian respectivamente; constituyendo así la cúspide de la estructura organizacional.

Intervienen en el accionar de ella diversos organismos, quienes poseen específicas tareas que le permiten a ésta desarrollar sus funciones. Entre ellos podemos mencionar: ANAC (Administración Nacional de Aviación Civil), ANMAC (Agencia Nacional de Materiales Controlados), Dirección General de Aduanas, Dirección Nacional de Migraciones, EANA (Empresa Argentina de Navegación Aérea), ORSNA (Organismo Regulador del Sistema Nacional de Aeropuertos), Fuerza Aérea Argentina, Interpol, Ministerio de Turismo.

AA2000 afecta mensualmente un 15% de sus ingresos totales al Estado nacional, según lo pactado explícitamente en el contrato de concesión. Un 11.25% de los ingresos, se destina a un fideicomiso para el fortalecimiento del Sistema Nacional de Aeropuertos, siendo el ORSNA, quien determina qué obras se llevan a cabo con ese aporte; un 1.25% para el estudio, control y regulación del contrato de concesión, también administrado por el ORSNA;

un 2.5% a un fideicomiso para los compromisos de inversión bajo el contrato de concesión. (Perez y Avila, 2022).

Análisis de contexto

A continuación, se realiza el análisis Pestel, el cual estudia las variables externas que afectan el comportamiento de la organización en cuestión:

Político

En el contexto actual de incertidumbre de la República Argentina, basado en la pérdida de reservas del Banco Central para cancelar obligaciones asumidas por deudas contraídas, en fechas predeterminadas a acreedores, lo que obliga a aplicar políticas de estado que restringen la salida de divisas en importaciones; la aceleración de una inflación a valores mensuales en crecida; el impacto de la sequía que ocasiona disminución en la venta de las cosechas esperadas, condicionando el ingreso de moneda extranjera; el índice de pobreza; entre otras causas, van sepultando la proyección de un crecimiento del PBI, que tanto el gobierno como las entidades del FMI y el Banco Mundial, habían trazado para el 2023, previendo un ritmo deslucido de las últimas dos décadas.

Esta economía de recesión produce inconvenientes en la cadena de pago y dificultades para sostener puestos de trabajo y cumplimientos predeterminados.

Lo antes dicho, afecta transversalmente a la empresa, en forma negativa, debiendo atender a estas variables con mayor detenimiento, permanentemente.

En contraposición y fundamentando problemas de seguridad y de excesiva inversión para acondicionar, post pandemia, el aeropuerto “El Palomar” se toma la decisión de desmantelar como transporte aéreo, modificando el objetivo y uso de sus instalaciones, mostrando de este modo las diferentes políticas de acción por parte del estado en referencia a los cambios producidos.

La situación económica, las continuas crisis, el elevado índice de pobreza, el exceso de reglamentaciones fiscales, afectan la actividad económica, la independencia y el bienestar humano, confirmando que la problemática social argentina se constituye en el núcleo de la economía política.

La política es la herramienta clave para sacar un país de la crisis, y sus medidas correctas favorecen la actividad económica. En nuestro país, la adquisición de bienes y servicios disponibles, no están al alcance del ciudadano común, ya que se ha dado paso a una

creciente segmentación de la clase media y a un aumento de los estatus más bajos, favoreciendo la desigualdad y las posibilidades.

Según lo antes dicho, el entorno político actual en Argentina afecta negativamente a AA2000 S.A. Se mencionan varios factores que contribuyen a esta situación. La empresa debe prestar especial atención y enfrentar estos desafíos de manera continua.

Económico

Retomando el eje del contexto político actual, orientando el análisis a la situación económica, la inflación sigue siendo la variable de mayor incidencia en la incertidumbre planteada. Partiendo de los datos del 2021 que cerró con un nivel de inflación del 50.9% y en el año 2022 del 94.8% y el interanual a abril del corriente año, del 104.3%, es indudable el impacto del poder adquisitivo en el rubro en cuestión. (Instituto Nacional de Estadísticas y Censos, 2023). Estos cambios permanentes influyen desfavorablemente a la empresa, y consecuentemente la necesidad de un constante análisis de los informes financieros, para realizar ajustes correspondientes en la prestación de los servicios manteniendo buena calidad en los mismos.

El transporte aéreo es un componente fundamental en la economía mundial y en su relevancia en el desarrollo y bienestar de las poblaciones, facilitando intercambios comerciales, sociales y culturales.

La provisión de servicios aerocomerciales, es un elemento esencial de cohesión territorial que puede generar oportunidades económicas positivas en diferentes territorios. Es así que la conectividad y accesibilidad aéreas son fundamentales para estimular la generación de puestos de trabajo y valor agregado en otras actividades, como el turismo, cargas, correos, viajes de negocios, inversiones, etc. (Aerolíneas Argentinas, 2021).

El valor del dólar es una muestra de la estabilidad económica que tiene un país, por lo que, la devaluación del peso frente al mismo, contribuye al aumento de la inflación debido a que el tipo de cambio influye en los precios. En la actualidad, la Argentina está inserta en crítica situación frente a esta realidad, donde la brecha entre el dólar oficial y el dólar paralelo, denominado Blue, es sumamente significativa, produciendo gran incertidumbre por el permanente aumento de la cotización de esta moneda, en la economía del país.

Haciendo referencia a la actividad turística en particular, se destaca que la cifra de turistas no residentes llegadas al país, se incrementó interanualmente 3.747,4%, provocando

la incorporación de divisas al mercado argentino, retomando el turismo como modo de inversión de los usuarios, y como consecuencia, una mejora al sostenimiento del servicio por parte de AA2000.

En los nueve meses transcurridos del año, se alcanzaron 1.131,3 miles de llegadas de turistas no residentes y se registró un incremento de 1.346,8% respecto del mismo período del año anterior. Ezeiza y Aeroparque concentraron el 91,4% de los arribos en el período, con una suba interanual de 1.232,1%. Las salidas al exterior alcanzaron un total de 231,0 miles de turistas residentes, cifra que registró un aumento interanual de 377,9%. En los nueve meses transcurridos del 2022, estas salidas totalizaron 1.703,3 miles y acumularon una suba interanual de 348,3%. El Aeropuerto Internacional de Ezeiza y el Aeroparque Jorge Newbery representaron el 91,1% de las salidas de turistas residentes en el período enero-septiembre, con un incremento de 315,3% respecto al mismo período del año anterior. (INDEC, 2022).

El entorno económico actual afecta negativamente a la empresa. Estos cambios constantes tienen un impacto desfavorable en la empresa y requieren un análisis financiero continuo para realizar ajustes en la prestación de servicios y mantener su calidad.

Social

Las variables que afectan la economía, como la inflación, van en contra de la planificación o proyección futura. Más allá del objetivo de la actividad aérea, en relación a las posibilidades de conectividad, inserción educacional, promoción laboral, etc, nos encontramos con una realidad social de alto impacto, en la que las instalaciones de los aeropuertos en Argentina, como por ejemplo en Ezeiza y Aeroparque (Buenos Aires), son ocupados por personas en situación de pobreza, desocupados, sin techo.

Esta situación descripta, se evidencia en la existencia del alto déficit fiscal, es decir mayor gasto que ingreso público, generando un desequilibrio, impidiendo la estabilidad económica reflejada en la situación social descripta. En la toma de decisiones, frente a esta realidad, cobran relevancia los aportes de la tecnología.

Como consecuencia, denota una sociedad más desigual, segmentada y excluyente, en la que mensualmente más familias se incorporan dentro de los rangos de pobreza e indigencia. Estas crecen a ritmo acelerado, manifestándose en una realidad crítica y preocupante.

Esta realidad crítica y preocupante tiene implicaciones negativas para la empresa, ya que enfrenta un entorno social desfavorable que puede afectar su operación y desarrollo.

Tecnológico

La tecnología de transporte aéreo, que está cambiando a un ritmo acelerado la realidad virtual, la biométrica y la inteligencia artificial, son algunos de los avances que impactan fuertemente revolucionando la actividad aeroportuaria.

Lowenstein (2022), directora de estudios del ministerio de Ciencia, Tecnología e Innovación, sostuvo, en el encuentro del programa anual de conferencias sobre prospectiva tecnológica y políticas públicas, focalizado en desarrollo aeroespacial y economía del espacio, la importancia de “reforzar los procesos de planeamiento en áreas estratégicas a fin de prepararnos adecuadamente para las transformaciones estructurales globales y pensar qué desarrollos locales se pueden generar y cuáles son los espacios de acción, interacción y de políticas públicas activas que se pueden llevar adelante para aprovechar estas ventanas de oportunidades”.

A las innovaciones tecnológicas, se las relaciona con los factores de procesamiento de pasajeros, como automatización en sistemas de inmigración, sistemas de información de vuelos, sistema de transporte rápido entre terminales (Herrera Garcia, 2008). Éstos inciden en el seguimiento y sistematización de los resultados obtenidos de AA2000, mejorando y contribuyendo al desarrollo sostenible.

La inteligencia artificial, el big data y procesos de automatización robótica, son protagonistas en esta tecnología del futuro. (Consignar, 2023).

El entorno tecnológico actual afecta positivamente a AA2000 S.A. Esto contribuye al desarrollo sostenible de la empresa, aprovechando las ventajas y oportunidades que la tecnología ofrece en la industria del transporte aéreo.

Ecológico

El cambio climático, se refiere a los cambios a largo plazo de temperaturas y patrones climáticos.

Desde el siglo XIX, las actividades humanas han sido el principal motor del cambio climático, cuyas consecuencias como sequías intensas, aumento del nivel del mar, tormentas catastróficas, emisión de diferentes gases de efecto invernadero, etc, impactan en la aviación y en parte significativa del sector.

Citando el informe emitido por la Organización Meteorológica Mundial,

Se han expuesto los argumentos científicos sobre los efectos en la aviación de temperaturas en superficie más altas y se basan en un sólido conocimiento de los procesos físicos asociados al calentamiento. Un ascenso de la temperatura máxima, asociado al incremento de humedad específica en algunas regiones, podría tener serias consecuencias en las maniobras de despegue en aeropuertos situados a gran altitud o con pistas de aterrizaje cortas, limitando la carga o el repostaje. Serán necesarios análisis más detallados para diferentes regiones, pero especialmente para aeropuertos a gran altitud en las zonas subtropicales. El sistema para programar las salidas de vuelos de largo recorrido en las horas más frías de la tarde y por la noche en algunas regiones se verá aún más afectado por la disminución del enfriamiento nocturno, ..., causada en parte por diferentes tipos de nubes y estelas de condensación. (Herbert , 2022).

Desde otra óptica,

La ANAC, como autoridad aeronáutica, y en su tarea de divulgación para reducir la impresión en papel y concientización del usuario sobre la utilización de los datos aeronáuticos en forma digital, ha implementado este espacio (e-Info), siguiendo el concepto de sostenibilidad, directamente relacionado con la utilización de recursos naturales de forma inteligente y al desarrollo económico y material sin agresión al medio ambiente. (ANAC).

El entorno ecológico actual afecta negativamente a la empresa. Se menciona que el cambio climático, causado principalmente por las actividades humanas, tiene consecuencias como sequías intensas, tormentas catastróficas, entre otras. Estos impactos afectan a la aviación y a una parte significativa del sector.

Legal

La navegación aérea, es regulada por leyes que controlan el uso del espacio aéreo, partiendo de la Constitución Nacional, dentro del ámbito del derecho aeronáutico. Éste, compuesto por principios y normas, públicas y privadas, comprende distintos aspectos de los hechos que surgen de la propia actividad aeroportuaria. (UNIR, 2022).

Tal como fue mencionado en la introducción del presente análisis, el gobierno prorroga la concesión de Aeropuertos Argentina 2000, que en principio era por 30 años, a 10 años más, siendo vigente hasta 2038. Dicha prórroga, es una herramienta prevista contractualmente, la cual le corresponde al Poder Ejecutivo Nacional, recomendada por el Organismo Regulador del Sistema Nacional de Aeropuertos (AA2000, 2020).

Se puede inferir que el entorno legal actual proporciona estabilidad y beneficios para AA2000 S.A. al tener una concesión prorrogada y contar con un marco legal que regula la actividad aeroportuaria de manera adecuada. Por lo tanto, se puede decir que el entorno legal impacta positivamente en la empresa.

Diagnóstico organizacional

A continuación, se realiza el análisis de la Matriz F.O.D.A., la cual detalla cuales son las Fortalezas y Debilidades de la empresa, desde el punto de vista interno, y Oportunidades y Amenazas, desde el punto de vista externo a la organización:

Tabla 1: Matriz Foda.

| Fortalezas | Oportunidades |
|--|--|
| <ul style="list-style-type: none"> • Estimular a su personal premiando el esfuerzo. • Habilidad en comunicación interpersonal. • Coraje para innovar, actitud de servicio y compromiso. • Ser líderes y referentes de la industria. • Brindar un servicio de calidad e innovador, frente al permanente avance de la tecnología. | <ul style="list-style-type: none"> • Pre viaje. • Exclusividad extendida hasta el 2038 permitiendo la alta demanda del producto brindado. • El cambio cultural, fomentando viajes en grupo, utilizando la vía aérea como medio de transporte. |

-
- | | |
|--|---|
| <ul style="list-style-type: none"> • Formar al personal y actualizar sus conocimientos en forma continua. • Extensión de derechos exclusivos de la concesión hasta 2038. • Adecuada diversificación de servicios (aeronáuticos y comerciales) y elevado alcance geográfico. | <ul style="list-style-type: none"> • Implementación de feriados turísticos, favoreciendo el consumo del servicio. • Aumento del comercio electrónico, generando mayor transporte de carga y entregas rápidas, nacional e internacional. |
|--|---|
-

Debilidades

Amenazas

-
- | | |
|--|---|
| <ul style="list-style-type: none"> • Incapacidad a los efectos de superar factores ajenos que impidan el tráfico de pasajeros o cargas, como consecuencia menos generación de fondos. • Incapacidad para ajustar las tasas de forma automática y para definir el plan de inversiones, produciendo riesgos. • Encausar los intereses y la confianza en solo dos principales líneas aéreas. • Capital de trabajo negativo / Falta de liquidez. | <ul style="list-style-type: none"> • Incertidumbre por experiencia de la pandemia, sobre comportamientos en el futuro. • Obstáculos generados por conflictos bélicos internacionales, que impiden la operación habitual de AA2000, en ciertas ubicaciones geográficas. • Existencia de grupos “anti vuelos” que fundamentan las consecuencias ecológicas negativas de utilizar el medio aéreo como transporte. |
|--|---|
-

Fuente: Elaboración propia.

A continuación, se realiza el estudio de las 5 fuerzas de Porter, que detalla en su libro de Estrategias Competitivas, el cual permite medir y analizar la competitividad empresarial:

Estudio de las 5 fuerzas de Porter

Amenaza de entrada de nuevos competidores

Debido a la extensión de la concesión, AA2000 ha recibido exclusividad en la explotación de este servicio, por lo que no se considera poseer inmediatos riesgos latentes competitivos. Por lo antes dicho, AA2000 al estar concesionada por el estado, se fortalece con altas barreras de entrada en el ámbito de competición. (Moody’s Local Argentina, 2022).

Rivalidad entre competidores existentes

Debido a la extensión de la concesión, AA2000 ha recibido exclusividad en la explotación de este servicio, por lo que no se considera poseer inmediatos riesgos latentes competitivos. Llevando la mirada a países limítrofes, y entendiendo que la competencia

fomenta la actividad empresarial y la eficiencia, el Aeropuerto Internacional de Carrasco (Montevideo – Uruguay) volverá a tener una ruta directa que une Buenos Aires, lo que no solo facilitará viajes a la Argentina y viceversa, sino que favorecerá una conexión con otros destinos internacionales sin tener que salir de la terminal, donde es posible, con este avance, hacer combinaciones con destinos a Cancún, Nueva York, Roma, Punta Cana y La Habana. (Ámbito, 2023).

“Los aeropuertos compiten por el tráfico de destino, ya que son parte del paquete turístico global que ofrece un destino. La calidad, el costo y el alcance del servicio ofrecido en un aeropuerto repercute en el atractivo general de un destino”. (Universidad del Norte, 2018).

AA2000, presentó una estabilidad competitiva dentro del rubro aeroportuario. Entre sus principales competidores se encuentra el grupo económico London Supply, administrador de aeropuertos de El Calafate, Ushuaia y Trelew; seguido de aeropuertos de localidades en Neuquén, Corrientes y Santa Fé. (Moody’s Local Argentina, 2022).

Amenaza de productos y servicios sustitutos

La virtualidad ha generado tecnológicamente un avance el cual permite la interconexión entre distintos puntos geográficos del mundo, pudiendo así, en ciertas ocasiones, evitar el traslado de personas para concretar, por ejemplo, reuniones de trabajo, facilitando esto por aplicaciones vía internet. Las terminales marítimas pueden considerarse competencia de los aeropuertos administrados por AA2000. Aunque los aeropuertos y las terminales marítimas son infraestructuras de transporte y logística diferentes, compiten por el movimiento de mercancías y pasajeros en el ámbito del comercio internacional. Las terminales marítimas ofrecen una alternativa de transporte para el movimiento de carga y pasajeros, especialmente en lo que respecta a cargas a granel, carga contenerizada y cruceros. En algunos casos, las empresas y las personas pueden optar por utilizar el transporte marítimo y las terminales marítimas en lugar del transporte aéreo y los aeropuertos administrados por AA2000. Aunque existen diferencias significativas entre los servicios y las capacidades de los aeropuertos y las terminales marítimas, ambos compiten por el flujo de mercancías y pasajeros en el ámbito del transporte y la logística. Las empresas y las personas evalúan diferentes opciones de transporte y logística según sus necesidades y consideran tanto los

aeropuertos como las terminales marítimas como alternativas para el movimiento de mercancías y viajes.

Poder de negociación del proveedor

Al haber un abanico de competencias, no necesariamente se depende de un único proveedor.

Los proveedores son actores clave en la selección que realiza AA2000 en el proceso de satisfacción al cliente como principio fundamental. De esta manera, le permite satisfacer demandas además de ejecutar cadenas de suministros en donde impacta directamente en el rendimiento y funcionamiento de la credibilidad de AA2000. La manera en la cual sistematiza, organiza y disciplina la selección de los proveedores, asegura un desempeño fiable minimizando riesgos a sus consumidores.

Por lo antes descrito, se permite que la empresa se adapte rápidamente a conseguir ventajas competitivas al servir de mejor manera a sus clientes, logrando generar nuevas fuentes de ingreso, y ampliarse a otros mercados. (driv.in, 2022).

Se destacan en el grupo de proveedores: Intercargo, brindando la prestación de servicio en la asistencia en tierra, que prepara y ejecuta la logística para la carga, descarga y aislamiento de las aeronaves; Servicios y Tecnología Aeroportuarios S.A., en la prestación de servicios de hangares y estacionamiento dentro de los aeropuertos; Texelrio S.A. en la prestación de limpieza de los aeropuertos; Airport Media, encargada de las comunicaciones publicitarias y promocionales a AA2000; Proden S.A., por la prestación de servicios de alquiler y mantenimiento de oficinas; Grass Master S.A.U., brindando el servicio de mantenimiento y jardinería de espacios verdes; Tratamientos Integrales America S.A.U., otorgando el servicio de recuperación y mantenimiento de desechos; entre otros.

Los principales rubros con los cuales trabajan son de ferretería, electricidad, computación, librería. Además, consideramos proveedores críticos a los relacionados con combustible, nylon para paletizados, pallets y cintas autoadhesivas.

Corporativamente cuenta con 127 proveedores, y al igual que en el resto de las unidades, 89,5 % de proveedores son pymes y 95 % del gasto corresponde a proveedores locales. (Aubone Manuel, 2021).

Poder de negociación del cliente

AA2000 brinda calidad y experiencia a sus usuarios, conservando siempre la necesidad de transmitir valores que promuevan el desarrollo sostenible y el buen uso del servicio brindado.

Los principales clientes de AA2000 son las aerolíneas, tanto nacionales como internacionales, que operan en los aeropuertos administrados por la empresa. Estas aerolíneas utilizan los aeropuertos para llevar a cabo actividades como despegues, aterrizajes y el manejo de pasajeros y carga. Algunas de las aerolíneas que cuentan con AA2000 como cliente son: Aerolíneas Argentinas, LATAM Airlines, Gol American Airlines, British Airways, Air France, Lufthansa, Copa Airlines, entre otros.

Además de las aerolíneas, los pasajeros y usuarios que utilizan los aeropuertos administrados por AA2000 también son considerados clientes. Esto incluye tanto a los pasajeros de vuelos comerciales como a aquellos que utilizan los servicios aeroportuarios, como las tiendas y restaurantes dentro de los aeropuertos.

A partir de los interrogantes que la pandemia por Covid-19 generó, y teniendo en cuenta la permanente restricciones sanitarias y gubernamentales impuestas, AA2000 encapsula la problemática en la necesidad de tener un espacio permanente y único para encontrar información relevante y permanente. Se crea una plataforma, denominada Red Viajera, la cual contiene información general, para ayudar a los pasajeros. Además, brindan permanentes campañas en redes sociales, con datos relevantes actualizados, obteniendo como resultado, excelentes rendimientos por el uso de estas tecnologías implementadas. (Aubone Manuel, 2021).

Marco Teórico

Según Fowler Newton (2020), la contabilidad concentra toda la información pertinente a una organización, la evolución del patrimonio y hechos importantes para ella, los cuales serán analizados detalladamente para establecer decisiones a futuro.

La implementación de un sistema contable en una empresa, para la confección de los estados contables, respetando los lineamientos de los modelos legales, permite realizar informes de suma importancia para la toma de decisiones. Éstos reflejan el estado de la empresa en un momento determinado. La permanente información brindada a los estratos gerenciales les permite ajustar el comportamiento marcando las debilidades, reforzando indicadores financieros y sosteniendo un eje que vaya acorde a los propósitos y valores de la organización, fundamentando a la contabilidad y sus efectos en sus operaciones. (Simaro y Tonelli , 2014).

Rodríguez (2017), señala que el objetivo principal de los estados financieros es suministrar información adecuada comparable, transparente y de alta calidad. Extiende, no solo a los estratos gerenciales ya mencionados, sino también a otros usuarios de interés, dándole mayor valor a dicha información. Entre éstos incorpora a gestores, acreedores en general, clientes, empleados, comités, sindicatos, administración pública, mercado de valores, asesores de inversión, entidades de crédito, auditores de cuentas, asesores fiscales, competidores. Los entes otorgantes de crédito, analizan tanto el aspecto financiero como comercial de la empresa para evaluar las posibilidades de reintegro por sus préstamos. A los auditores les permite señalar aspectos puntuales para determinar el punto de partida de la auditoría. Para los inversores, el horizonte futuro de la empresa es el factor de evaluación que impulsa las decisiones. Para evaluadoras de riesgo, determinan el riesgo en un contexto turbulento del mercado y la economía. Para otros entes, un aspecto integral de la empresa.

Realizar un análisis de los estados contables de una empresa implica aplicar una metodología para evaluar la realidad contable de la misma e interpretarlos consiste en sacar conclusiones de ese análisis realizado, siendo valioso para la implementación de estrategias acordes al objetivo organizacional. Analizar los rubros que componen al activo corriente y al pasivo corriente en una empresa, expone el capital de trabajo que se posee, y de allí surge la necesidad de observar los cambios producidos de manera constante. En oposición, la carencia

de éste estudio del capital de trabajo, desemboca en un posible resultado no deseado para la empresa. De aquí surge la importancia de aplicar indicadores. (Ochoa Gonzalez, 2018).

La finalidad de disponer de capital de trabajo es asegurar que las compañías dispongan de suficiente flujo de efectivo para llevar a cabo sus operaciones regulares, minimizando así el riesgo de no poder cumplir con las obligaciones a corto plazo. En este sentido, el capital de trabajo desempeña un papel crucial al mantener la liquidez, supervivencia y rentabilidad de la mayoría de las empresas. Por lo tanto, es importante estimar el tiempo promedio necesario para convertir las cuentas por cobrar en efectivo, con el fin de agilizar la recaudación de cuentas pendientes en el menor plazo posible. (Arreiza Puma y Gavidia Mamani, 2020).

Para la interpretación de la información se emplean ratios o también llamado índices, razones o cocientes, que establecen una relación entre dos valores, cuyo objetivo es reflejar una situación determinada; así como el uso del método comparativo denominado análisis vertical que muestra la composición de las cuentas en cada rubro y el análisis horizontal que compara estados contables de dos o más periodos. (Pérez Batistón, 2020).

El uso de estos instrumentos, continuando con el análisis financiero en el corto plazo, constituyen una eficaz herramienta en el conocimiento de existencias, créditos, plazos, cobrabilidad y determinación de la liquidez, representando ésta la disponibilidad de fondos suficientes para satisfacer compromisos de efectivo; estudiando los activos corrientes y pasivos corrientes. Esto posibilita tomar decisiones acerca de la capacidad de pago, recuperación de la cartera de clientes, rotación de los inventarios, frecuencia con que la empresa paga sus compromisos a proveedores, rentabilidad del capital de trabajo. (Martínez Sánchez, 2020).

Para evaluar el ratio de liquidez es importante analizar el desempeño de la empresa en el tiempo, y la velocidad en los flujos de ingresos y egresos de los elementos que lo componen. Su resultado no debe ser menor a 1 ya que se reflejaba en un perjuicio en los pasivos de la empresa. (Vasquez Villanueva, 2020).

Complementa Albornoz (2014), que las decisiones, consecuencia de la administración de los niveles del activo y pasivo corriente, traerán consigo afectaciones a la liquidez de la empresa, siendo uno de los ratios más utilizados. Estas decisiones, conducen

al equilibrio entre el riesgo y el rendimiento de la empresa, aplicando políticas más conservadoras o más riesgosas a la hora de jugar con estas variables.

Adquiere valor la interpretación de los estados financieros en el corto plazo, toda vez que, de ellos, resulte un diagnóstico de la situación actual y la proyección futura de la empresa. Mediante la aplicación de las distintas técnicas descritas anteriormente, se obtienen los conocimientos necesarios para ello, con el propósito oportuno en la toma de decisiones.

La disponibilidad del mercado financiero es el eje en el análisis a corto plazo, desde el aspecto macroeconómico, ya que va a condicionar la renovación de préstamos u obtención de financiaciones y el comportamiento de las tasas de interés; y así le permitirá a la empresa enfrentar una erosión provocada por un contexto inflacionario. (García, 2020).

Respecto a la financiación del capital de trabajo, Díaz Barrios y Velazco (2017), explican diversas perspectivas a considerar. Una de ellas implica financiar el capital de trabajo con deudas a corto plazo, mediante la adquisición de préstamos, lo cual conlleva un riesgo considerable debido a los plazos de tiempo reducidos para realizar los pagos. Otra alternativa consiste en financiar el capital de trabajo a largo plazo, lo que disminuye el riesgo pero aumenta el costo, ya que los plazos para su cancelación se extienden. Por último, se encuentra un enfoque combinado que involucra la composición de deudas a corto y largo plazo para financiar el capital de trabajo.

Para conocer y analizar el ciclo operativo y los plazos de realización y exigibilidad, los indicadores de antigüedad de activos y pasivos corrientes, son de gran importancia durante la evaluación de la gestión de la empresa.

Adquieren suma relevancia en la optimización del capital de trabajo el análisis de los ciclos operativo y de efectivo. El ciclo operativo se refiere al período que abarca desde la prestación del servicio hasta la cobranza del efectivo de las cuentas por cobrar. Se define como el tiempo que transcurre entre la venta y el cobro. El ciclo de efectivo, o ciclo de caja, se refiere al lapso que transcurre entre la erogación de efectivo y su posterior cobranza. El ciclo de efectivo tiende a ser más largo a medida que se prolongan los períodos de inventario y cuentas por cobrar. Sin embargo, si una empresa puede retrasar el pago de sus cuentas por pagar y extender su período de pago, el ciclo de efectivo se reduce. En consecuencia, a medida que los ciclos de caja se alargan, las empresas tienen una capacidad de pago de sus

obligaciones a corto plazo más limitada, lo que puede requerir la búsqueda de diferentes alternativas de financiamiento. (García Aguilar, Galarza Torres, y Altamirano Salazar, 2017).

Por todo lo antes dicho, siguiendo con García Aguilar, Galarza Torres, y Altamirano Salazar (2017), el manejo adecuado del capital de trabajo es esencial para el financiamiento a corto plazo de una empresa. Por lo tanto, se debe llevar a cabo una administración cuidadosa con el objetivo de garantizar la obtención oportuna y el uso eficiente de los recursos disponibles.

La liquidez desempeña un papel fundamental en la operatividad diaria de las empresas. Existe una opción que puede proporcionar el impulso necesario, conocida como "factoring": un mecanismo de financiamiento a corto plazo mediante el cual una entidad financiera adelanta los pagos a una empresa. A través del proceso de factoring, una empresa transfiere un crédito (factura o derecho de cobro) a una entidad financiera, conocida como factor, a cambio de recibir el importe correspondiente en efectivo. Sin embargo, el valor que el factor aporta a la empresa no se limita únicamente a lo financiero, ya que el factoring incluye servicios adicionales como la gestión de cobros y el asesoramiento comercial. La principal ventaja que una empresa obtiene al optar por el factoring es la transformación de sus ventas a crédito en transacciones de contado, lo que significa la entrada de dinero líquido inmediato. Esto, a su vez, mejora la capacidad de financiamiento del negocio. (Martín, 2023).

Diagnóstico y Discusión

Declaración del problema

En un entorno caracterizado por largas cadenas de pagos, preocupaciones de los acreedores financieros, altas tasas de interés y costos inflacionarios, el desafío al que se enfrenta una empresa es la capacidad para llevar a cabo sus operaciones de manera normal a corto plazo. Esto no solo busca reducir la incertidumbre, sino también permitir la creación sostenible de valor, más allá de las fluctuaciones actuales. La empresa se encuentra constantemente analizando la gestión de su capital de trabajo con el objetivo de lograr de forma continua el nivel óptimo de activos circulantes y la forma efectiva de financiamiento a corto plazo. (De Zan, 2020).

Dada la importancia en la confección de los estados contables y en la obligatoriedad de la presentación a moneda homogénea mediante el ajuste por inflación del último estado contable cerrado el 31/12/2022 con su inmediato anterior cerrado el 31/12/2021, permite analizar comparativamente que, en el corto plazo, la empresa presentó un marcado capital de trabajo negativo, lo cual es el principal foco para que AA2000 implemente una estrategia de cobrabilidad oportuna para hacer frente a sus obligaciones corrientes.

Tabla 2: Ratio del capital de trabajo.

| Año | 2022 | 2021 |
|------------------------------|-------------------|--------------------|
| Ratio del capital de trabajo | -\$ 2.447.902.114 | -\$ 10.089.422.590 |

Fuente: Elaboración propia en base a los estados contables de AA2000.

Dicha problemática, se presenta ya en el año inmediato anterior, de forma agravada, evidenciada en la ecuación del ratio trabajado.

Es notorio observar, tras los cálculos mostrados, la mejoría en los resultados obtenidos de un año a otro. Ésto, debido principalmente al incremento en las ventas producto del mejoramiento post efecto producido por la pandemia de COVID-19. Las ventas, incrementaron un 82,14% lo que le permitió un mejoramiento, aunque no aún el volumen necesario para cubrir la totalidad de su deuda corriente.

El desequilibrio financiero, a corto plazo, producto del cociente entre el activo corriente y el pasivo corriente, le produce a la empresa un problema liquidez:

Tabla 3: Ratio de liquidez.

| Año | 2022 | 2021 |
|-----|------|------|
|-----|------|------|

| | | |
|-------------------|-------|-------|
| Ratio de liquidez | 0,937 | 0,819 |
|-------------------|-------|-------|

Fuente: Elaboración propia en base a los estados contables de AA2000.

No obstante, en este punto, se debe aclarar, que se evidencia una disminución en el pasivo corriente, con respecto al año 2021, lo que permite el mejoramiento del índice mencionado, aun habiendo disminuido también el activo corriente.

A partir del problema planteado en el capital de trabajo, y su consecuente inconveniente en la liquidez, medida según el ratio, se prueba la problemática planteada.

Cabe incorporar el análisis de los créditos por venta utilizando el ratio de antigüedad de cobranza:

Tabla 4: Ratio de plazo de cobranza de las ventas.

| Año | 2022 | 2021 |
|---------------------------------|---------|---------|
| Ratio de antigüedad de cobranza | 25 días | 40 días |

Fuente: Elaboración propia en base a los estados contables de AA2000.

Se evidencia una mejoría en la obtención de la cobranza de los créditos por ventas a plazo, pasando así de ser de 40 días en el año 2021 a 25 días en el año siguiente. No obstante, se evidencia en el punto analizado, que la empresa tiene un plazo de 66 días en el año 2022 para realizar los mismos, mientras que fue de 90 días en el año 2021.

Tabla 5: Ratio de pago.

| Año | 2022 | 2021 |
|---------------|---------|---------|
| Ratio de pago | 66 días | 90 días |

Fuente: Elaboración propia en base a los estados contables de AA2000.

En este análisis, también es relevante considerar el ratio del ciclo operativo, el cual nos brinda información sobre el tiempo promedio que se tarda desde la entrega del servicio hasta el momento en que se recibe el pago de los clientes, teniendo en cuenta los plazos de cobro y pago.

Tabla 6: Ratio de ciclo operativo de efectivo.

| Año | 2022 | 2021 |
|-----------------------------------|------|------|
| Ratio de ciclo operativo efectivo | -41 | -50 |

Fuente: Elaboración propia en base a los estados contables de AA2000.

En la situación descrita, se observa un ciclo operativo con un valor negativo, lo cual indica que el tiempo promedio de cobro es inferior al tiempo promedio de pago a proveedores. La empresa está recibiendo los pagos de sus clientes antes de tener que efectuar

los pagos a los proveedores. Esta situación refleja una gestión eficiente de las cuentas por cobrar, la existencia de plazos de pago a proveedores más extendidos o una estrategia de cobranza ágil.

Justificación del problema

Es crucial que AA2000 cuente con un análisis financiero de corto plazo, ya que le brindará a la gerencia la información necesaria, permanente o constante, sirviendo de disparador de un problema financiero que pueda ocasionar consecuencias aún mayores si no son tomadas a tiempo, a través de estrategias para lograr el equilibrio fiscal. Esto le permite en el corto plazo, evaluar la composición del capital de trabajo negativo, señalando las debilidades que presenta su conformación, ocasionándole, en consecuencia, la continuidad en la falta de liquidez.

Este disparador, acusa una problemática de fondo trascendental a los fines de despertar el consecuente análisis de estudio en la conformación del capital de trabajo para atender a los ajustes necesarios y poder así llegar al equilibrio financiero. Un problema financiero a corto plazo le puede traer un problema económico a posterioridad.

Conclusión diagnóstica

Tras lo detallado anteriormente se concluye que la empresa AA2000 S.A. posee un problema en el capital de trabajo, siendo éste negativo, ya que el activo corriente es menor al pasivo corriente. Ésto ocasiona el problema de liquidez, dando como resultado, el ratio indicador del mismo, un decimal menor a 1.

El presente análisis financiero de corto plazo de Aeropuertos Argentina 2000 S.A., destaca la importancia de analizar los estados contables mediante la aplicación e interpretación de los ratios y análisis descritos, y busca detectar cuáles son los sectores de la empresa que poseen inconvenientes que producen el problema en el capital de trabajo y su consecuente dificultad en la liquidez, que si bien manifiesta una mejoría del año 2021 al 2022, se pretende brindar propuestas de perfeccionamiento para que en el futuro, pueda obtener óptimos beneficios, logrando el equilibrio financiero.

Un mejoramiento en las cobranzas, disminuyendo las cuentas por cobrar, junto al refinanciamiento de las deudas de corto plazo, posibilitará hacer frente a las obligaciones corrientes y obtener un remanente en el activo, que se podría destinar a inversiones.

Mejorado la administración de los componentes del capital de trabajo, se optimizaría el ciclo operativo y de cobranzas, logrando un equilibrio entre ellos, pudiendo cumplir con sus deudas en el corto plazo, sin caer en dificultades de pago.

De esta manera AA2000, podría sostener mejores propuestas en las ventas ofrecidas, logrando optimizar los plazos de pago y cobro.

Plan de implementación

Objetivos

Objetivo General

- Examinar la condición financiera en el corto plazo de Aeropuertos Argentina 2000 S.A. para proponer medidas de mejora en relación al capital de trabajo con el fin de incrementar la liquidez.

Objetivos Específicos

- Proponer adelantar el cobro de los derechos, mediante un contrato de factoring.
- Optimizar el capital de trabajo de la empresa, en referencia a los últimos estados contables cerrados.
- Mejorar la liquidez de la empresa a corto plazo, para cubrir sus obligaciones financieras inmediatas.

Alcance

El objetivo de este reporte es analizar la situación financiera a corto plazo y proponer mejoras en el capital de trabajo para aumentar la liquidez, siguiendo la importancia que mencionan, anteriormente, los autores Ochoa Gonzalez, Arreiza Puma y Gavidia Mamami. Se realiza un diagnóstico organizacional y un análisis de los estados financieros, seguido de la propuesta de medidas para optimizar la gestión del capital de trabajo, aumentando la liquidez. Dichas medidas involucran a las áreas contables y financieras.

Alcance geográfico

El análisis financiero de corto plazo se realiza sobre la empresa Aeropuertos Argentina 2000 S.A., cuyo edificio corporativo se encuentra en calle Honduras 5663 – CABA - Argentina, específicamente en las áreas contable y financiera. La empresa cuenta con 35 aeropuertos en la República Argentina, de los cuales los dos más importantes se encuentran en capital federal (Aeroparque - AEP) y provincia de Buenos Aires (Ezeiza - EZE). Los demás se encuentran en Bariloche - BRC, Catamarca - CTC, Comodoro Rivadavia - CRD, Córdoba – COR, Esquel – EQS, Formosa – FMA, General Pico – GPO, Iguazú – IGR, Jujuy – JUJ, La Rioja – IRJ, Malargüe – LGS, Mar del Plata – MDQ, Mendoza – MDZ, Paraná – PARA, Posadas – PSS, Puerto Madryn – PMY, Reconquista – RCQ, Resistencia – RES, Rio Cuarto – RCU, Rio Gallegos – RGL, Rio Grande – RGA, Rio Hondo – RHD, Salta – SLA,

San Fernando – FDO, San Juan – UAQ, San Luis – LUQ, San Rafael – AFA, Santa Rosa – RSA, Santiago del Estero – SDE, Tucumán – TUC, Viedma – VDM y Villa Mercedes – VME.

Alcance temporal

La evaluación se lleva a cabo a partir de un exhaustivo análisis de la composición de los rubros de los estados contables del año 2022, para ponerlas en práctica durante los próximos seis meses previos a la finalización del presente ejercicio y obtener resultados concretos al cierre del mismo.

Recursos

- Estados contables de los últimos periodos económicos.
- Memorias de los últimos periodos contables.
- Reportes de sustentabilidad realizados a AA2000 S.A.
- Informes de calificación realizados a AA2000 S.A.
- Honorarios profesionales en base al Consejo Profesional de Ciencias Económicas de la Ciudad Autónoma de Buenos Aires.
- Capacidad de adaptación a la propuesta de mejora.
- Acceso a conectividad.
- Certificado de constitución de la empresa, estatutos, registros fiscales.
- Contratos y facturas de las transacciones comerciales que desea ceder a la agencia crediticia.
- Escritura pública para instrumentar el factoring.

Acciones específicas

Tabla 7: Diagrama de Gantt.

| ACTIVIDADES | MESES | JULIO | | | | AGOSTO | | | | SEPTIEMBRE | | | | OCTUBRE | | | | NOVIEMBRE | | | | DICIEMBRE | | | |
|-------------|---------|-------|---|---|---|--------|---|---|---|------------|---|---|---|---------|---|---|---|-----------|---|---|---|-----------|---|---|---|
| | SEMANAS | 1 | 2 | 3 | 4 | 1 | 2 | 3 | 4 | 1 | 2 | 3 | 4 | 1 | 2 | 3 | 4 | 1 | 2 | 3 | 4 | 1 | 2 | 3 | 4 |
| Diagnóstico | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Reunión | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Costos | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Beneficios | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Concreción | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Evaluación | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |

Fuente: Elaboración Propia.

1° Actividad: Se propone realizar un diagnóstico integral de AA2000 S.A. basado en el estudio de los últimos periodos contables cerrados que involucra un análisis profundo tanto

horizontal como vertical del estado de situación patrimonial. Este análisis permitirá determinar la posición y la variación porcentual de cada cuenta dentro de las diferentes partidas y las modificaciones que fueron produciéndose a lo largo del tiempo, brindando una visión general de la situación financiera de la empresa. Direccionando la evaluación al capital de trabajo y liquidez, se realizará un análisis de los principales ratios financieros, cuya importancia resalta, anteriormente, Pérez Batiston, para obtener un conocimiento más preciso y completo de la situación de AA2000 S.A. (ratios de capital de trabajo, liquidez seca, ciclos operativos).

El estudio realizado por los profesionales de AA2000 S.A. ha revelado un problema significativo en términos de capital de trabajo, el cual se encuentra en una situación negativa con una cifra de -\$2.447.902.114. Esto indica una necesidad de revertir dicha situación. Además, al llevar a cabo un análisis vertical de los estados contables, se ha observado una destacada participación en el activo no corriente de la cuenta de activos intangibles, la cual representa el 85.16% del total de activos. Esta cuenta comprende los derechos a cobrar generados por las actividades de la empresa. En este punto es importante destacar, tal como mencionan las notas explicativas de los estados contables de AA2000 S.A., que la infraestructura no se reconoce como propiedad, planta o equipo, sino como un activo intangible, ya que representa el derecho a cobrar a los usuarios de los aeropuertos por servicios prestados durante el plazo de la concesión. La situación de capital de trabajo negativo y la alta participación de activos intangibles en el activo total representan desafíos significativos para AA2000 S.A., como así también la importante composición de las cuentas a cobrar de la empresa. Sin embargo, a través de la implementación de las acciones a desarrollar en las siguientes actividades, la empresa podrá revertir esta situación y fortalecer su liquidez generando un impacto positivo en su desempeño financiero global.

2° Actividad: Una vez cumplimentada la primera etapa, se propone organizar una reunión con los directivos y los departamentos involucrados en AA2000 S.A. Durante esta reunión, se destacará la necesidad de optimizar la gestión del capital de trabajo con el objetivo de mejorar la liquidez de la empresa. Se sugiere externalizar el cobro de las cuentas de los derechos de cobro de AA2000 S.A. que tienen vencimientos a largo plazo, transfiriéndolos al período actual mediante el uso de anticipos de derechos de cobro de manera rápida. Ésto

permitirá aumentar la liquidez al acortar los plazos de cobro, lo que a su vez mejorará el capital de trabajo de la empresa.

Tras un análisis exhaustivo se ha llegado a la conclusión de que la manera más eficiente de obtener la liquidez necesaria para la empresa es mediante la optimización y transformación de las cuentas a cobrar, en disponibilidades. Esta acción permitirá a AA2000 S.A. revertir su situación de capital de trabajo negativo y facilitar una operativa de pagos más efectiva a proveedores en periodos corrientes. Implementar esta estrategia implica un análisis detallado de las cuentas a cobrar y su valoración precisa. La optimización y transformación de las cuentas a cobrar en disponibilidades, se presenta como la estrategia más efectiva para mejorar la liquidez de AA2000 S.A. y revertir su situación de capital de trabajo negativo. Al disminuir las mismas, la empresa podrá alcanzar un resultado positivo en su capital de trabajo y mejorar su capacidad de pago a proveedores en períodos corrientes.

3° Actividad: Evaluación exhaustiva de los costos de contratación del servicio. El costo de contratar el servicio de factoring para la recuperación de deudas puede variar según diversos factores, como el volumen de derechos a cobrar, el nivel de riesgo asociado a los deudores, la solidez crediticia de la empresa y el porcentaje de anticipos ofrecidos. Los costos del factoring están compuestos por diversos elementos: una comisión por el servicio de gestión y cobro de cuentas por cobrar del 2% del monto total del valor nominal de los derechos a cobrar; una tasa de descuento aplicada al valor de los descuentos de cobro, representando el costo financiero. Esta tasa es del 15% mensual, dependiendo de diversos factores, como la duración de los derechos a cobrar de los usuarios por el servicio de concesión aeroportuaria. Otro de los costos analizados son los honorarios de estructuración: se cobran honorarios de estructuración para cubrir los costos asociados con el análisis de crédito, la evaluación de riesgos y la configuración del contrato de factoring, siendo éstos de 3122 módulos del parámetro determinado según el Consejo Profesional de Ciencias Económicas de la Ciudad Autónoma de Buenos Aires. Además de éstos, es importante analizar los gastos de administración, ya que puede haber adicionales a considerar relacionados con la gestión de cuentas por cobrar, la emisión de informes, el seguimiento de pagos y otras actividades administrativas, siendo del 0.5% sobre el valor nominal de los derechos a cobrar.

Según lo detallado, los costos a los que incurre la empresa para contratar el servicio de factoring, quedan conformados por los siguientes montos:

- Comisión: \$ 48.958.042,25
- Tasa de descuento: \$ 367.185.317,10
- Honorarios de estructuración: \$ 6.135.300
- Gastos de administración: \$ 12.239.510,57
- Total de gastos: \$ 434.518.169,95

También es importante destacar los posibles costos de cancelación anticipada. En caso de que AA2000 S.A. desee cancelar el contrato de factoring antes de su vencimiento, es posible que se apliquen cargos por cancelación anticipada. Estos costos pueden variar dependiendo de las cláusulas contractuales establecidas con el proveedor de factoring. Analizando estos costos detallados, se procede a la evaluación de la obtención de beneficios.

4° Actividad: En esta etapa, se llevará a cabo una evaluación de los beneficios asociados con la contratación del factoring, que conlleva una mayor eficiencia en la gestión de los cobros. Al optar por este servicio, se logrará fortalecer la liquidez de la empresa y mejorar la planificación de efectivo. Además, se reducirán los riesgos de morosidad, lo que a su vez fortalecerá el balance contable en el corto plazo. De esta manera, se lograría incrementar la liquidez actual, permitiendo disponer de efectivo para diversas decisiones inmediatas que efectúe AA2000 S.A.

5° Actividad: Concreción. Se firma contrato con la empresa tercerizada.

6° Actividad: Análisis comparativo entre lo planificado y lo ejecutado. A continuación, se procede a la comparación de los ratios antes y después del efecto de la contratación de la propuesta, y su impacto en el cuadro de resultados, considerando que el importe recibido por la venta de los créditos es destinado a disminuir las deudas comerciales y otras, disminuyendo de esta forma el pasivo corriente, y optimizando los plazos con los proveedores.

Tabla 8: Ratio de capital de trabajo.

| Periodo | Después de la propuesta | Antes de la propuesta |
|---------|-------------------------|-----------------------|
|---------|-------------------------|-----------------------|

| | | |
|-----------------------------|---------------------|------------------|
| Ratio de capital de trabajo | \$ 1.578.865.776,10 | -\$2.447.902.114 |
|-----------------------------|---------------------|------------------|

Fuente: Elaboración propia.

Tabla 9: Ratio de liquidez.

| Periodo | Después de la propuesta | Antes de la propuesta |
|-------------------|-------------------------|-----------------------|
| Ratio de liquidez | 1.042 | 0.937 |

Fuente: Elaboración propia.

Tabla 10: Ratio de plazo de pago de compras.

| Periodo | Después de la propuesta | Antes de la propuesta |
|-----------------------------------|-------------------------|-----------------------|
| Ratio de plazo de pago de compras | 58 días | 66 días |

Fuente: Elaboración propia.

Tabla 11: Estado de resultados.

| Periodo | Después de la propuesta | Antes de la propuesta |
|----------------------|-------------------------|-----------------------|
| Estado de Resultados | \$ 40.203.512.801,05 | \$ 40.638.030.971 |

Fuente: Elaboración propia.

Dentro del ratio de plazo de pago de compras, se observa una disminución en la cantidad de días después de aplicada la propuesta, ya que al hacer frente con el dinero recibido del factoring, a las deudas comerciales, se obtiene un mejoramiento de ellas.

En el estado de resultados, la diferencia que se muestra es debido a los gastos incurridos por la empresa para la contratación de la propuesta de factoring. Dentro del estado de resultados, se muestran discriminados en el resultado operativo y su incidencia en el resultado final del ejercicio mostrado en la tabla anterior. En términos comparativos, la incidencia de la contratación del factoring afecta al cuadro de resultados en un 1.010%.

Evaluación y medición

Para poder medir y evaluar la efectividad de la propuesta mencionada a lo largo del tiempo, es de suma importancia implementar y analizar los ratios financieros, junto con los resultados comparativos obtenidos previos a la implementación de la estrategia. El equipo profesional encargado, liderado por el Departamento de Finanzas, será responsable de realizar estas mediciones de manera periódica y rigurosa.

Se llevarán a cabo evaluaciones del proyecto bimestralmente, donde se analizará detalladamente el impacto de la propuesta en los indicadores financieros clave. Estas

evaluaciones se realizarán en colaboración con el equipo ejecutivo y el comité de dirección de la empresa.

En cada instancia evaluativa, se examinará la evolución de los ratios de liquidez, rentabilidad, endeudamiento y eficiencia, entre otros indicadores relevantes. Se compararán los resultados actuales con los datos previos a la implementación de la estrategia para evaluar el progreso y la efectividad de la propuesta.

En caso de observarse alguna disminución en la efectividad de la propuesta para aumentar la liquidez, se tomarán medidas correctivas de manera inmediata, como por ejemplo, procesos operativos (relacionados con la gestión de cobros, el manejo de cuentas por cobrar, la negociación con los clientes, la facturación); políticas internas (de créditos y cobranzas); políticas de descuentos por pronto pago para incentivar a los clientes a liquidar sus deudas de manera más rápida; mejora en la gestión del capital de trabajo; entre otros. El equipo responsable identificará las actividades que presenten falencias o debilidades y las someterá a una revisión exhaustiva. A partir de esta revisión, se realizarán ajustes o mejoras necesarios para maximizar los resultados y garantizar el cumplimiento de los objetivos estratégicos.

El monitoreo constante y la interpretación adecuada de los ratios financieros son elementos fundamentales para el éxito de la estrategia propuesta. Estos procesos brindarán la información necesaria para tomar decisiones informadas y realizar ajustes pertinentes a lo largo del tiempo, asegurando la eficiencia y la efectividad en el logro de los objetivos de aumento de la liquidez.

Conclusiones y Recomendaciones

Aeropuertos Argentina 2000 S.A. es una empresa aeroportuaria que administra 35 aeropuertos en Argentina, incluyendo los dos más importantes del país, Ezeiza y Aeroparque. La estructura organizativa está liderada por un presidente, un vicepresidente y un representante de CEO. Diversos organismos como ANAC, ANMAC, aduanas, migraciones, entre otros, están involucrados en sus operaciones. La empresa cuenta con diferentes accionistas, siendo el mayor de ellos Corporación América S.A.

Aeropuertos Argentina 2000 S.A. es considerado el mayor operador privado de aeropuertos a nivel mundial. Sin embargo, enfrenta dificultades de liquidez y problemas de capital de trabajo, especialmente agravados por la pandemia de COVID-19 y la situación económica en Argentina. El análisis se enfoca en presentar la situación financiera a corto plazo de la empresa y proponer un plan para mejorar su negatividad en el capital de trabajo y falta de liquidez. El análisis financiero es indispensable para tomar decisiones gerenciales y asegurar el cumplimiento de las obligaciones comerciales de la empresa.

En Argentina, AA2000 S.A. se ve afectada negativamente por la incertidumbre económica y política, la inflación creciente y el alto índice de pobreza. La devaluación del peso argentino y la brecha cambiaria también afectan la estabilidad económica de la empresa. Por otro lado, la tecnología está revolucionando la actividad aeroportuaria, brindando oportunidades y contribuyendo al desarrollo sostenible de la empresa. Sin embargo, el cambio climático genera efectos negativos en la aviación. A nivel legal, la empresa se beneficia de la prórroga de la concesión y del marco legal que regula la actividad aeroportuaria de manera adecuada. AA2000 S.A. se enfrenta a múltiples desafíos en su entorno político, económico, tecnológico, social y ecológico. Dichas variables afectan su funcionamiento y crecimiento. Para mantener su posición en el mercado y garantizar su éxito a largo plazo, AA2000 S.A. debe adaptarse de manera continua a estos desafíos y aprovechar las oportunidades que surjan en su entorno.

En un contexto económico desafiante, la capacidad de una empresa para operar de manera normal a corto plazo se convierte en un desafío clave. La gestión efectiva del capital de trabajo y el financiamiento a corto plazo son aspectos cruciales que la empresa debe analizar constantemente. En AA2000 S.A., se observa un marcado déficit en su capital de

trabajo a corto plazo, lo que destaca la necesidad de implementar estrategias de cobro oportuno para hacer frente a sus obligaciones actuales y lograr un equilibrio financiero.

El objetivo de este informe es analizar la situación financiera a corto plazo y proponer mejoras en el capital de trabajo para aumentar la liquidez. Se realiza un diagnóstico organizacional y un análisis de los estados financieros, seguido de medidas propuestas para ello. El enfoque se centra en el análisis exhaustivo de la composición de los rubros de los estados contables del año 2022.

Como plan de implementación se propone tercerizar la gestión de cobro de las cuentas pendientes de AA2000 S.A. con vencimientos a largo plazo, transfiriéndolas al período actual a través de anticipos de cobro rápidos, a través de un contrato de factoring. De esta forma el inconveniente analizado quedaría resuelto, ya que esta estrategia ayudará a incrementar la liquidez al reducir los plazos de cobro, lo que a su vez mejorará el capital de trabajo de la empresa.

Como recomendación, es crucial que las empresas realicen el análisis financiero de corto plazo, aplicándolo dos veces al año como mínimo, para identificar las debilidades en la conformación de su capital de trabajo y tomar medidas para alcanzar la liquidez necesaria. Este análisis debe servir como una señal para abordar los ajustes necesarios y evitar problemas financieros que puedan afectar su situación económica a largo plazo.

Bibliografía

- Administración Nacional de Aviación Civil. (2012). *Información Aeronáutica*. ANAC.
Obtenido de: <http://ais.anac.gob.ar/>.
- Aerolíneas Argentinas. (2021). *Impacto socio-económico 2021*. Obtenido de
<https://content.services.aerolineas.com.ar/media/documents/IET-ARSA%202021%20Final%20Final%20%281%29.pdf>.
- Aeropuertos Argentina 2000. (2017). “*Autoridades de la Organización*”. AA2000.
Obtenido de: <https://www.aa2000.com.ar/autoridades>.
- Aeropuertos Argentina 2000. (2017). “*Líneas Aéreas*”. AA2000. Obtenido de:
<https://www.aa2000.com.ar/aeroparque/lineasaereas>.
- Aeropuertos Argentina 2000. (2022). “*Estados Financieros Consolidados al 31 de diciembre de 2022 en forma comparativa*”. AA2000. Obtenido de:
<https://www.aa2000.com.ar/pdf/investors/es/AA2000-Consolidado-EEFF-Diciembre-2022.pdf>.
- Albanese, D., Boland, L. y Rivera, C. (2002). *El análisis e interpretación de Estados Contables como herramienta de gestión de organización*. Obtenido de:
http://bibliotecadigital.uns.edu.ar/scielo.php?script=sci_arttext&pid=s1514-42752002001100005.
- Albornoz, J.H. (2014). *El ciclo operativo de la empresa en el mantenimiento del capital de trabajo, en las PYMES industriales*. Obtenido de:
http://bibliotecadigital.econ.uba.ar/download/tesis/1501-1234_AlbornozCH.pdf.
- Ámbito. (2023). Aerolíneas Argentinas restaura la ruta directa entre Montevideo y Ezeiza. *Ámbito*. Obtenido de: <https://www.ambito.com/uruguay/aerolineas-argentinas-restaura-la-ruta-directa-montevideo-y-ezeiza-n5667246>.
- Amiel, S.A. y Cervigni, F.P. (2022). *Estadísticas de Turismo Internacional*. INDEC.
Obtenido de
https://www.indec.gob.ar/uploads/informesdeprensa/eti_11_22A333204044.pdf.

- Amigorena Encinas, D. (2021). *Análisis económico – financiero de AENA*. Obtenido de: <https://uvadoc.uva.es/bitstream/handle/10324/51228/TFG-E-1215.pdf?sequence=1&isAllowed=y>.
- Arreiza Pusma, E., y Gavidia Mamani, J. N. (2020). *Gestión del capital de trabajo como estrategia financiera para el desarrollo empresarial*. *Revista De Investigación Valor Contable*. 6(1). 65 - 77. Obtenido de: <https://doi.org/10.17162/rivc.v6i1.1259>.
- Calero, A., Giglio, G. y Almeida, M. (2023). *Índices de Precios*. INDEC. Obtenido de: https://www.indec.gob.ar/uploads/informesdeprensa/ipc_04_23411BFA2B5E.pdf.
- Chosgo Tala, A. (2017). *La importancia del capital de trabajo en la estabilidad financiera de las empresas productivas*. *Universidad y cambio*. 2(2). 17-21. Obtenido de: <https://dicyt.uajms.edu.bo/revistas/index.php/universidad-y-cambio/article/view/1117/1119>.
- ComercioyJusticiainfo. (2023). *Quedó inaugurada la nueva terminal del aeropuerto de Ezeiza, comienza a operar el lunes*. Obtenido de: <https://comercioyjusticia.info/economia/quedo-inaugurada-la-nueva-terminal-del-aeropuerto-de-ezeiza-comienza-a-operar-el-lunes/>.
- Consigmar. (2023). *Avances tecnológicos que cambiarán el mundo del transporte aéreo*. Obtenido de: <https://consigmar.com/avances-tecnologicos-que-cambiaran-el-mundo-del-transporte-aereo/>.
- De Zan, G. (2020). *Qué papel juega el capital de trabajo de las empresas en la reestructuración de sus deudas*. Infobae. Obtenido de: <https://www.infobae.com/opinion/2020/02/08/que-papel-juega-el-capital-de-trabajo-de-las-empresas-en-la-reestructuracion-de-sus-deudas/>.
- Del Bó, C., Ray, M. y Scaramella, J. (2021). *Reporte de sustentabilidad 2021*. AA2000. Obtenido de: https://www.aa2000.com.ar/pdf/AA2000_Reporte_Sustentabilidad_2021_es.pdf.
- Díaz Barrios, J. y Velazco, C. (2017). *Financiación de micro y pequeñas empresas comercializadoras locales*. Researchgate. Obtenido de:

https://www.researchgate.net/profile/Jazmin-Diaz/publication/321806953_Financiacion_de_micro_y_pequenas_empresas_comercializadoras_locales/links/5a4c7e48aca2729b7c89f7fc/Financiacion-de-micro-y-pequenas-empresas-comercializadoras-locales.pdf.

Díaz Olariaga, O. (2018). *La gestión de aeropuertos en la era posprivatización*. Redalyc.

Obtenido de:

<https://www.redalyc.org/journal/646/64664303011/html/#:~:text=Los%20aeropuertos%20compiten%20por%20el,atractivo%20general%20de%20un%20destino>.

Driv.in. (2022). *Los proveedores: Un aliado estratégico en la cadena de suministros*.

Obtenido de: <https://blog.driv.in/es/proveedores-cadena-de-suministro/#:~:text=Los%20proveedores%20son%20actores%20clave,y%20funcionamiento%20de%20una%20empresa>.

<https://blog.driv.in/es/proveedores-cadena-de-suministro/#:~:text=Los%20proveedores%20son%20actores%20clave,y%20funcionamiento%20de%20una%20empresa>.

Fowler Newton, E. (2011). *Cuestiones Contables Fundamentales*. Buenos Aires: La Ley.

Obtenido de:

https://d1wqtxts1xzle7.cloudfront.net/59489625/Cuestiones_contables_fundamentales20190602-95174-49blx.pdf?1559510472=&response-content-disposition=inline%3B+filename%3DCuestiones_contables_fundamentales.pdf&Expires=1683668110&Signature=UCtZn8O5L~haGdExFW8.

Fowler Newton, E. (2020). *Selección de Políticas Contables*. Buenos Aires: La Ley.

Obtenido de <http://www.fowlernewton.com.ar/>.

García Aguilar, J., Galarza Torres, S., y Altamirano Salazar, A. (2017). *Importancia de la administración eficiente del capital de trabajo*. Ciencia UNEMI, 30 - 39. Obtenido de <https://www.redalyc.org/journal/5826/582661260003/html/>.

García Aguilar, J., Galarza Torres, S., y Altamirano Salazar, A. (2017). *Importancia de la administración eficiente del Capital de Trabajo*. Ciencia UNEMI, 30 - 39. Obtenido de https://d1wqtxts1xzle7.cloudfront.net/89975779/387-libre.pdf?1660998298=&response-content-disposition=inline%3B+filename%3DImportancia_de_la_administracion_eficien.pdf

f&Expires=1684598959&Signature=U2X-3PjGV19GDHBqNu2-JybJt4DP2s8Mt9lsgsOXBcxUvNDJxboYhdWPt.

García Lorenzo, R., Velar Martín, L., y Cañadas Sánchez, Á. (2009). *Análisis de los Estados Contables*. Madrid: ESIC. Obtenido de:
<https://books.google.es/books?hl=es&lr=&id=1Pfgv8vtsL0C&oi=fnd&pg=PA8&dq=análisis+de+los+estados+contables&ots=hFfXPamS7O&sig=Xxb5qMIUObEg5d6DYgln34BypOc#v=onepage&q=análisis%20de%20los%20estados%20contables&f=false>.

Herbert, P. (2022). *Impactos del cambio climático en la aviación*. Organización Meteorológica Mundial. Obtenido de:
<https://public.wmo.int/es/resources/bulletin/impactos-del-cambio-clima%CC%81tico-en-la-aviacio%CC%81n-entrevista-con-herbert-puempel>.

Herrera García, A. (2008). *Innovaciones en la tecnología aeroportuaria*. Secretaría de Comunicaciones y Transporte. Obtenido de
<https://www.imt.mx/archivos/publicaciones/publicaciontecnica/pt317.pdf>.

Lowenstein, V. (2022). *Prospectiva tecnológica y políticas públicas en los sectores aeronáutico y aeroespacial*. Ministerio de Ciencia, tecnología e innovación. Obtenido de: <https://www.argentina.gob.ar/noticias/prospectiva-tecnologica-y-politicas-publicas-en-los-sectores-aeronautico-y-aeroespacial>.

Martín, L. (2023). *¿Qué es el 'factoring' y por qué elegirlo para financiar tu empresa?* Obtenido de: <https://www.bbva.com/es/factoring-elegirlo-financiar-empresa/>.

Martínez Sánchez, Á. (2020). *Análisis vertical y horizontal de los Estados Financieros*. INEAF. Obtenido de: <https://www.ineaf.es/tribuna/analisis-vertical-y-horizontal-de-los-estados-financieros-parte-i/>.

Ministerio de Defensa. (2023). *Puertos*. Obtenido de:
<https://www.argentina.gob.ar/armada/intereses-maritimos/puertos#:~:text=En%20la%20actualidad%2C%20el%20sistema,con%20organizaciones%20propias%20para%20cada>.

- Moreno Camacho, J. (2021). *Análisis de la Situación Estructural y Financiera en las aerolíneas*. Repositori Eafit. Obtenido de:
https://repository.eafit.edu.co/bitstream/handle/10784/26549/JohanaDelPilar_MorenoCamacho_2021.pdf?sequence=2&isAllowed=y.
- Nava, R. y Marbelis, A. (2009). *Análisis financiero: una herramienta clave para una gestión financiera eficiente*. Revista Venezolana de Gerencia. 14. 606-628.
 Obtenido de: <https://www.redalyc.org/pdf/290/29012059009.pdf>.
- Ochoa Gonzalez, C. (2018). *El análisis financiero como herramienta clave para una gestión financiera eficiente en las medianas empresas comerciales del cantón milagro*. Eumed. Obtenido de eumed:
<https://www.eumed.net/rev/oel/2018/04/analisis-financiero-ecuador.html>.
- Olivares, J. (s.f.). *Ratios Analisis Financiero*. SCRIBD. Obtenido de:
<https://es.scribd.com/document/522612691/Ratios-Analisis-Financiero-cap-10-Jose-Olivares#>.
- Paz, A. (2020). *Optimización de la estructura de financiamiento de Howard Johnson Plaza Villa*. Tesis de grado. Repositorio UESiglo 21. Obtenido de:
<https://repositorio.uesiglo21.edu.ar/bitstream/handle/ues21/19168/ALEJANDRO-PAZ-Versi%C3%B3n%20Final%20-%20Agust%C3%ADn%20Paz.pdf?sequence=1&isAllowed=y>.
- Pérez Batistón, J. (2020). *Análisis de Estados Financieros*. Córdoba: Universidad Católica de Córdoba. 29-64.
- Perez, C. y Avila, G. (2022). *Informe de Calificacion AA2000 S.A*. Allaria. Obtenido de:
<https://www.allaria.com.ar/INFORMES/20220216/1C0DAC81-55BA-431D-8A05-C8B13CF9CB2BAA2000%20CLASES%205%20Y%206%20%20INFORME%20DE%20CALIFICACI%C3%93N.PDF>.
- Pérez, C. y Ávila, G. (2022). *Informe de Calificación de AA2000 S.A*. FixScr. Obtenido de:
<https://www.allaria.com.ar/INFORMES/20220216/1C0DAC81-55BA-431D-8A05-C8B13CF9CB2BAA2000%20CLASES%205%20Y%206%20%20INFORME%20DE%20CALIFICACI%C3%93N.PDF>.

- R.R. (2020). *Extienden hasta 2038 la concesion de Aeropuertos Argentina 2000*. Reportur. Obtenido de <https://www.reportur.com/argentina/2020/12/02/aeropuertos-argentina-2000-consiguio-la-prorroga-la-concesion-los-aeropuertos/>.
- Retamal, R. y Ciucci, N. (2022). *Informe de Calificación de AA2000 S.A. Moody's Local Argentina*. Obtenido de: <https://www.allaria.com.ar/INFORMES/20220809/26ED6131-AAB9-4CAD-8DB2-6605A7C6E576AA%202000%20CLASES%208%20Y%209%20-%20INFORME%20DE%20CALIFICACI%C3%93N.PDF>.
- Rodríguez, J. (2017). *Elementos clave para definir el concepto de utilidad en la información financiera*. Redalyc. Obtenido de: <https://www.redalyc.org/journal/257/25754826007/25754826007.pdf>.
- Rotstein, F., Barco, E., Esandi, J., y Briozzo, A. (2004). *La administración eficiente del capital de trabajo como instrumento para detectar y prevenir fracasos financieros*. SciELO. Obtenido de: http://bibliotecadigital.uns.edu.ar/scielo.php?script=sci_arttext&pid=S1514-42752004001100005&lng=pt&nrm=iso.
- Sáenz Espinoza, R. (2017). *Plan de gestión de capital de trabajo y su incidencia en la liquidez de la Empresa Multiservicios Metal Mecánicos Sáenz SRL*. Acceso Libre a Información Científica para la Innovación. Obtenido de: https://alicia.concytec.gob.pe/vufind/Record/UUPN_493f4b4a3a7739e921976223bc261a9a.
- Serrano Battiston, N. (2019). *Determinación de la Estructura de Financiamiento óptima de la empresa Redolfi SRL*. Tesis de grado. Repositorio UESiglo 21. Obtenido de: <https://repositorio.uesiglo21.edu.ar/bitstream/handle/ues21/17843/SERRANO%20BATTISTON%20NATALIA.pdf?sequence=1&isAllowed=y>.
- Simaro, J., y Tonelli, O. (2014). *Lecturas de Contabilidad Básica*. Tandil: Osmar D. Buyatti. Obtenido de: https://www.academia.edu/80157470/Lecturas_de_Contabilidad_Basica_Simaro_Tonelli?f_ri=134254.

- UNIR. (2022). *Derecho aeronáutico: ¿qué es y cuál es su ámbito de aplicación?*. Unir. Obtenido de: <https://www.unir.net/derecho/revista/derecho-aeronautico/>.
- Vásquez Villanueva, C. (2020). *Análisis de Ratios de Liquidez en las Empresas*. Repositorio Upeu. Obtenido de: https://repositorio.upeu.edu.pe/bitstream/handle/20.500.12840/4025/Luis_Jerlly_Ro_ssmith_trabajo_bachiller-2020.pdf?sequence=1&isAllowed=y.
- Velázquez, J. (2018). Es esencial que el mercado brinde opciones para todos los pasajeros. *Ámbito*. Obtenido de: <https://www.ambito.com/edicion-impresa/estilo-a/es-esencial-que-el-mercado-brinde-opciones-todos-los-pasajeros-n5003865>.
- Yéboles García, C. (2020). *Liquidez y riesgo de mercado: Propuesta de Definición y Metodología de Cuantificación*. Repositorio Comillas. Obtenido de: <https://repositorio.comillas.edu/rest/bitstreams/411050/retrieve>.

Anexo

Contrato de factoring

De una parte _____ (en adelante factor), con domicilio social en _____, representada en este acto, por _____.

Y de otra parte _____ (en adelante cliente), con domicilio social en _____, representada, en este acto, por _____.

Reconociéndose mutuamente y teniendo la capacidad legal para el otorgamiento del presente contrato.

Acuerdan

Realizar un contrato de factoring cuyo objeto es la realización de operaciones de gestión de cobro de créditos y anticipo de fondos sobre los mismos, con arreglo a lo dispuesto en las siguientes:

Cláusulas

Primera: el factor, previa comunicación por el cliente de sus deudores, se obliga a realizar investigaciones sobre la solvencia de los mismos, clasificándolos mediante el establecimiento de un límite cuantitativo de riesgo económico y por un determinado período de tiempo, que constituirá, a su vez, el límite máximo de asunción de riesgo asumido por el factor para cada uno de ellos.

Tal límite de cobertura será comunicado por el factor al cliente, comportando dicha comunicación la aceptación, por el factor, del deudor investigado y clasificado.

El referido límite podrá ser alertado por el factor. Estas modificaciones serán notificadas al cliente, entrando en vigor a partir de dicha notificación.

Segunda: el cliente se obliga a someter a la aprobación del factor todas las operaciones que realice con terceros en el ámbito de su actividad mercantil.

Tercera: el cliente se obliga a ceder al factor todos los créditos que ostente frente a los deudores, previamente clasificados por el factor, con independencia del límite

cuantitativo de riesgo económico que a cada uno de ellos hubiere asignado el factor. el cliente no podrá ceder ninguno de estos créditos a terceros.

A efectos de este contrato, se entiende por cesión de créditos la transmisión, por el cliente al factor, de la titularidad de aquellos que detente frente a sus deudores, provenientes de su actividad comercial.

Cuarta: la cesión de créditos se realizará mediante la entrega, por el cliente al factor de cuantos documentos los representen.

Los documentos de crédito deberán incorporar, inexcusablemente, en sus originales y copias, la cláusula de cesión siguiente:

“El crédito representado por este documento ha sido cedido de forma irrevocable a___, en virtud de contrato de factoring, el único pago liberatorio será el realizado directamente a la citada entidad de factoring”.

Quinta: el factor se obliga a hacer todo lo necesario para cobrar los créditos cedidos por el cliente, actuando conforme a los usos del comercio.

Sexta: el factor se obliga a informar al cliente de las incidencias negativas que pudieran surgir en las relaciones con sus deudores, así como de cualquier hecho del que tuviere conocimiento y que pudiera afectar la relación comercial con sus deudores.

Séptima: el factor asume el riesgo de insolvencia hasta el importe máximo por el que cada deudor, individualmente, haya sido clasificado por el factor.

A efectos de este contrato, se entiende por insolvencia la incapacidad del DEUDOR para hacer frente a sus obligaciones de pago.

No se considerarán insolvencia las disputas comerciales que puedan surgir entre el deudor y el cliente relativas a las mercaderías vendidas o servicios prestados por éste o aquél, o incumplimiento de condiciones contractuales pactadas entre ambos.

Octava: la asunción de riesgo por el factor queda sometida a las siguientes condiciones:

1. Que el cliente obtenga para cada uno de sus deudores la aprobación previa del factor.
2. Que todo crédito transmitido responda a una efectiva operación del cliente con terceros en el ámbito de su actividad mercantil.
3. Que el cliente haya prestado al factor la colaboración necesaria para ejercitar su derecho en litigio, entregando los suficientes documentos y poderes.

Novena: el cliente se obliga a entregar al factor los documentos que le son exigidos por este contrato, así como cualquier otro que, en relación a los créditos cedidos, le sea solicitado por el factor.

La entrega de los referidos documentos de crédito se realizará en un plazo no superior a ___ días, a contar desde la fecha de su libramiento.

Decima: el cliente se compromete a no intervenir en ninguna gestión de las que el factor realice para el cobro de los créditos cedidos y a no modificar las condiciones de pago o cualquier otra relativa a los referidos créditos, así como a reintegrar inmediatamente al factor las cantidades que recibiese directamente del deudor.

Undécima: el cliente se obliga a pagar como remuneración al factor, el _____ por ciento sobre el nominal de los créditos transmitidos en el momento de su vencimiento.

Duodécima: el cliente responde de la legitimidad, existencia y exigibilidad de los créditos cedidos, declarando que sobre los mismos no existe gravamen ni incidencia alguna y que todos responden a verdaderas operaciones provenientes del desarrollo de su actividad comercial.

Decimotercera: el cliente se obliga a colaborar con el factor en las gestiones de cobro de los deudores.

A tal fin, el cliente:

- a) Comunicará, sin dilación alguna al factor cualquier incidencia relativa a los créditos cedidos.
- b) Otorga, en este acto, a favor del factor poder suficiente para que pueda percibir los importes de los créditos cedidos en virtud de este contrato.
- c) Ejercitar las acciones necesarias o convenientes a fin de evitar aminorar los daños y perjuicios que puedan derivarse para el factor de la insolvencia sobrevenida de los deudores clasificados.

Decimocuarta: el factor se obliga a pagar al cliente el precio de los créditos cedidos, que será determinado deduciendo del importe nominal de los mismos la remuneración del factor, de acuerdo con lo establecido en las condiciones particulares de este contrato.

Decimoquinta: el factor se obliga a anticipar al cliente, a petición de éste, cantidades en efectivo sobre los créditos cedidos en las condiciones financieras que se determinan en las condiciones particulares del presente contrato.

Decimosexta: la duración del presente contrato es de _____ a contar desde la fecha de la firma. finalizado este plazo se entenderá tácitamente prorrogado por un período

igual, salvo cuando una de las partes, con al menos treinta días de antelación al vencimiento, comunique a la otra su voluntad contraria a la prórroga. Tal comunicación deberá ser realizada mediante carta certificada con acuse de recibo.

Decimoséptima: las partes podrán resolver el presente contrato cuando concurren alguna/s de las siguientes causas:

- a) Por la solicitud de declaración legal de suspensión de pagos o de quiebra de cualquiera de las partes.
- b) Por el incumplimiento de cualquiera de las obligaciones establecidas en este contrato.

Igualmente, el factor podrá dar por resuelto el presente contrato:

a) En cualquiera de los supuestos de disolución, liquidación o cese de actividades del cliente.

b) Cuando el porcentaje de impagados (devoluciones sobre créditos vencidos) sea, en un mes, superior al ___% de la suma de créditos vencidos en igual plazo.

c) Cuando el cliente no hiciere anualmente cesión de créditos al factor por importe de al menos del ___% del límite establecido de anticipo de fondos.

Decimoctava: a la extinción del presente contrato el factor efectuará la liquidación de las cuentas mantenidas con el cliente, según resulte de su contabilidad.

Si la referida liquidación arroja un saldo favorable al factor, éste será líquido y exigible, estando el cliente obligado a su reintegro en un plazo de ___ días hábiles a partir de la comunicación que le sea hecha de tal saldo deudor.

Si el cliente no cumpliera con lo establecido en el párrafo anterior, podrá el factor proceder a su reclamación judicial. A estos efectos, se pacta, expresamente, por las partes contratantes, que la liquidación para determinar el saldo que resulte reclamable se practicará por el factor, el cual expedirá la oportuna certificación que recoja el saldo que presente la cuenta del cliente. En su virtud, bastará para el ejercicio de la acción ejecutiva la presentación de este contrato mercantil.

Decimonovena: todos los gastos judiciales o extrajudiciales que puedan originarse como consecuencia de reclamación por incumplimiento de las condiciones establecidas en este contrato, o por la resolución del mismo serán a cargo de la parte contratante que hubiere dado origen a los mismos.

Vigésima: las partes, con renuncia expresa a su fuero propio si lo tuvieran, se someten expresamente al de los juzgados y tribunales _____ para el conocimiento y resolución de cualquier controversia que pudiera surgir en orden a la interpretación o ejecución del presente contrato.

Las partes se manifiestan conformes con la presente póliza, la otorgan y firman con mi intervención en _____ ejemplares igualmente originales y auténticos formalizados a un solo efecto y para su entrega a las mismas, quedando un ejemplar en mi archivo.

Firma del factor: _____

Firma del Cliente: _____