

Universidad Siglo 21



Carrera: Contador Público

Trabajo Final de Grado

“Perspectiva financiera a corto plazo de Aeropuertos Argentina 2000 S.A.”

“Short-term financial perspective of Aeropuertos Argentina 2000 S.A.”

Autor: Ormaechea Maite

Legajo: VCPB037181

DNI: 32157568

Director de TFG: Ruiz, Ignacio

Córdoba, julio 2023

Resumen

Este trabajo final de grado se enfoca en analizar la capacidad financiera a corto plazo de Aeropuertos Argentina 2000 S.A. El propósito es evaluar la situación actual y diseñar un plan de acción para mejorar su posición financiera. Tras una evaluación del contexto externo e interno en el cual se encuentra, y la utilización de distintos ratios en los estados contables, se ha identificado que la empresa enfrenta un desafío de liquidez corriente. Para abordar esta problemática, se propuso un plan de canje de obligaciones negociables que estaban próximas a vencer. El análisis realizado permite prever que la postergación de estos pagos podría desempeñar un papel fundamental en la resolución de la problemática de liquidez a corto plazo.

Los resultados proyectados de la implementación del plan de acción son alentadores, ya que indican un impacto positivo en la empresa. Este impacto se refleja en una mejora significativa de su posición financiera, lo que permitirá a Aeropuertos Argentina 2000 S.A. enfrentar el futuro de manera más sólida y con mayor capacidad para cumplir con sus obligaciones.

Palabras Clave: Análisis financiero – Liquidez – Financiamiento – Ratios - Obligaciones Negociables.

Abstract

This final degree project focuses on analyzing the short-term financial capacity of Aeropuertos Argentina 2000 S.A. The purpose is to evaluate its current situation and design an action plan to improve its financial position. After assessing the external and internal context in which the company operates, and utilizing various ratios in the financial statements, it has been identified that the company faces a current liquidity challenge. To address this situation, an exchange plan for negotiable obligations that were about to expire was proposed. The analysis conducted suggests that the postponement of these payments could play a crucial role in resolving the short-term liquidity issue.

The projected results of the implementation of the action plan are encouraging as they indicate a positive impact on the company. This translates into a significant improvement in its financial position, which allows Aeropuertos Argentina 2000 S.A. face the future with more strength and greater ability to meet their financial obligations.

Keywords: Financial analysis - Liquidity - Financing – Ratios - Negotiable Obligations.

Índice

Introducción	2
Marco Referencial Institucional	2
Breve descripción de la problemática	3
Antecedentes	4
Relevancia del caso	4
Análisis de Situación.....	6
Descripción de la situación.	6
Análisis de contexto	7
Diagnóstico Organizacional	12
Métodos utilizados para el diagnóstico organizacional	15
Marco Teórico.....	17
Marco teórico del plan de implementación.....	21
Diagnóstico	23
Declaración del problema	23
Justificación del problema.....	23
Conclusión diagnóstica	27
Plan de implementación	28
Objetivo General	28
Objetivos específicos	28
Alcance.....	28
Acciones y estrategias.....	28
Recursos involucrados	32
Marco de tiempo.	34
Evaluación o medición de la propuesta.....	34
Propuesta de implementación proyectada.....	35
Conclusión	38
Recomendaciones.....	38
Referencias.....	40
Anexo I – Oferta de Canje	45
Anexo II - Glosario	52

Introducción

El presente trabajo tiene como objetivo realizar un análisis sobre la capacidad financiera a corto plazo de la empresa Aeropuertos Argentina 2000 S.A. (AA2000). Para ello, se llevará a cabo una revisión exhaustiva de la información disponible en los estados contables de la empresa, con el fin de determinar su situación actual. Los resultados obtenidos permitirán evaluar la capacidad de la empresa para hacer frente a sus obligaciones financieras, y en base a ellos se buscará idear un plan de acción que permita mejorar la situación económica de la compañía.

Marco Referencial Institucional

En el año 1998, la empresa cuyo edificio corporativo se encuentra ubicado en Honduras 5663, Ciudad Autónoma de Buenos Aires, Argentina, recibió la concesión para llevar a cabo la explotación, administración y funcionamiento de 33 aeropuertos ubicados en el territorio nacional. Esta concesión permitió a la empresa tener el control total de los aeropuertos, lo que incluye la gestión de los servicios aeroportuarios, la seguridad, el mantenimiento y la mejora de las instalaciones. La empresa se comprometió a cumplir con los estándares de calidad y seguridad establecidos por las autoridades, y a trabajar en estrecha colaboración con ellas para garantizar la satisfacción de los usuarios y la eficiencia en la gestión de los aeropuertos. Dicha concesión se otorgó por un plazo de 30 años, según lo establecido en el Decreto 163 (1998) y en el año 2020, se aprobó la prórroga por 10 años más desde el plazo de finalización inicial de la concesión.

En la actualidad, AA2000 se posiciona como el principal operador aeroportuario del país, siendo responsable por el 90% del tráfico aerocomercial. Esta empresa ha logrado consolidarse como líder en el mercado gracias a su capacidad para ofrecer servicios de alta calidad y seguridad en sus instalaciones. Además, ha implementado tecnologías innovadoras para mejorar la eficiencia en la gestión de los aeropuertos y garantizar la satisfacción de los usuarios.

Su propósito es “facilitar la conexión de personas, bienes y culturas para contribuir a un mundo mejor” (Aeropuertos Argentina 2000 S.A., 2023b).

Cuenta con un total de 2530 empleados, que reciben capacitaciones continuas, buscando fomentar el desarrollo personal y profesional del equipo de trabajo, y mejorar su desempeño en la organización. Además de proporcionar un entorno de trabajo seguro y

saludable, como así también promover la diversidad y la inclusión (Aeropuertos Argentina 2000 S.A., 2023b).

Cabe destacar que el capital de la sociedad es en un 91,5% de origen nacional. La estructura accionaria está conformada de la siguiente manera; el 45.9% pertenece a la Corporación América S.A, el 29.75% a la Corporación América Sudamericana S.A., el 15% al Estado Nacional, y por último el 9.35% corresponde a Cedikor (Aeropuertos Argentina 2000 S.A., 2023a).

La empresa forma parte de la Corporación América *Airport* S.A., la cual a su vez opera 53 aeropuertos en 6 países de América Latina y Europa; Argentina, Brasil, Uruguay, Ecuador, Armenia e Italia (Corporación America Airports, 2023).

Breve descripción de la problemática

Al realizar un análisis de la estructura patrimonial de la empresa AA2000, se evidencia que su pasivo corriente asciende a la suma de AR\$39.219.793.691, superando así su activo corriente que se encuentra valuado en AR \$36.771.891.577. Este desequilibrio patrimonial se traduce en un resultado de capital de trabajo negativo, lo que indica una potencial dificultad para generar suficiente efectivo a corto plazo para cubrir sus pasivos circulantes. Por consiguiente, la empresa podría enfrentar dificultades para cumplir con sus obligaciones en el corto plazo y mantener sus operaciones comerciales en marcha.

Es importante para las empresas tener un flujo de fondos adecuado. Si los fondos necesarios no se obtienen a tiempo, pueden surgir problemas como perder oportunidades de negocio, tener dificultades para cumplir con las obligaciones y, en última instancia, la quiebra. Sin embargo, tener un exceso de recursos para cumplir con las obligaciones a corto plazo también conlleva un costo de oportunidad (Pérez , 2005).

El sector de la aviación ha comenzado a recuperarse gradualmente de los efectos negativos de la pandemia del COVID-19, con un aumento en el tráfico de pasajeros y en la facturación por servicios aeroportuarios, se ha generado un incremento del 82% en las ventas, lo que derivó en una reducción de la deuda financiera (Aeropuertos Argentina 2000 S.A, 2021a). Sin embargo, a pesar de estos avances, la empresa todavía enfrenta problemas de liquidez.

Es crucial tomar medidas ya que, de lo contrario, la empresa podría enfrentar problemas que pueden afectar su capacidad para cumplir con sus obligaciones financieras, obtener financiamiento adicional, invertir y crecer, y conservar una relación comercial beneficiosa y equilibrada con sus proveedores.

Antecedentes

En el marco de la presente investigación, se ha llevado a cabo una revisión de diversas obras que tratan los temas que se abordan en este trabajo.

En el ámbito internacional podemos referirnos al trabajo de Amigorena Encinas (2021), quien realizó un estudio sobre el análisis financiero de la empresa Aena SME S.A., operador aeroportuario líder en el mundo por número de pasajeros. El trabajo proporciona un marco de referencia para evaluar la situación financiera de AA2000, utilizando herramientas similares como el análisis horizontal, el análisis vertical y el análisis de ratios. Además, la comparación de las cifras financieras de ambas empresas puede ser útil para identificar fortalezas y debilidades en la gestión financiera de AA2000 en comparación con una empresa líder en el mismo sector.

Otro trabajo de origen internacional que se destaca es un estudio llevado a cabo en Perú en el año 2021, el cual se enfoca la gestión de cuentas por cobrar y cómo esta puede afectar la liquidez de una empresa. En un análisis de corto plazo, se reconoce que la gestión de los créditos que se otorgan a los clientes es crucial ya que afecta directamente el flujo de caja y la capacidad de la empresa para cumplir con sus obligaciones a corto plazo. Por lo tanto, la utilización de los resultados de este estudio será de gran ayuda para identificar debilidades en la empresa y mejorar su capacidad para cumplir con sus obligaciones a corto plazo (Latorre et al., 2021).

Como antecedente nacional relevante, se encuentra el trabajo realizado por Lipovich (2016) sobre el funcionamiento del Sistema Nacional de Aeropuertos de Argentina, el cual nos brinda información detallada sobre la estructura organizativa, la regulación y la gestión de los aeropuertos en el país. En particular, el estudio de Lipovich permite comprender la dinámica del sector aéreo argentino y los desafíos a los que se enfrentan los operadores de aeropuertos, tanto en términos regulatorios como operativos. Además, proporciona una visión general del papel que juega el Estado en la gestión de los aeropuertos, lo cual resulta fundamental para entender el marco legal y regulatorio que rige la operación de AA2000.

Relevancia del caso

La elaboración de este reporte de caso en la empresa AA2000 tiene una importancia significativa en la comprensión del funcionamiento de la empresa. En primer lugar, el análisis detallado de cómo la empresa maneja sus finanzas a corto plazo, incluyendo la gestión del flujo de caja, del capital de trabajo, de la deuda y de las inversiones, permite a los académicos y

profesionales de la industria obtener una visión más profunda y clara de la dinámica de la empresa.

Además, el reporte es relevante para la toma de decisiones financieras a corto plazo en la industria aeroportuaria, no solo para los gestores de la empresa, sino también para los responsables políticos y reguladores que pueden utilizar los hallazgos y recomendaciones para mejorar la eficacia y eficiencia del sector aeroportuario en su conjunto.

Análisis de Situación

Descripción de la situación.

Aeropuertos Argentina 2000 S.A. es una empresa líder en el sector de la administración y operación de aeropuertos, con sede en la ciudad de Buenos Aires. La empresa fue constituida en 1998, luego de que el consorcio integrado por ciertas empresas resultara adjudicatario del llamado a licitación pública nacional e internacional para el otorgamiento de los derechos de concesión. Actualmente, la empresa es uno de los mayores operadores privados de aeropuertos del mundo y está a cargo de la gestión de 35 terminales aéreas dentro del territorio nacional argentino, incluyendo el Aeroparque Jorge Newbery y el Aeropuerto Internacional Ezeiza.

La compañía obtiene ingresos en primer lugar, del ofrecimiento de servicios aeronáuticos a usuarios y operadores aéreos en los aeropuertos concesionados. Estos servicios incluyen tasas por uso de aerostación, tasas por aterrizaje y tasas por estacionamiento de aeronaves. En segundo lugar, la empresa genera ingresos comerciales principalmente a través de las actividades comerciales dentro de los aeropuertos concesionados, como la explotación de depósitos fiscales y la concesión de permisos para uso y estacionamiento de vehículos. Por último los ingresos provenientes del Fideicomiso de Fortalecimiento que surgen de la concesión del Grupo "A" de aeropuertos del Sistema Nacional de Aeropuertos. Como parte de esta concesión, la Sociedad ha acordado ceder al Gobierno el 15% de los ingresos totales obtenidos (Aeropuertos Argentina 2000 S.A, 2021a).

Es liderada por un directorio cuyos miembros son designados por la asamblea de accionistas. El directorio tiene la responsabilidad de tomar decisiones estratégicas y supervisar a las gerencias. Para lograr esto, se han establecido líneas de reporte que permiten una adecuada supervisión. Además, debe aprobar los diferentes proyectos que les son presentados por los gerentes de las diferentes Unidades de Negocio (UN); Oeste, Noroeste, Sur, Ezeiza, y Aeroparque, encargadas de brindar servicios de gestión y operaciones aeroportuarias, y por último la Terminal de Cargas Argentina (TCA), la cual brinda servicios de almacenamiento y logística integral a los agentes de comercio exterior, así como también a operadores de carga general (Aeropuertos Argentina 2000 S.A., 2021b).

La pandemia de COVID-19 ha tenido un impacto significativo en la economía de Aeropuertos Argentina 2000, el tráfico aéreo se derrumbó en un 60,2% entre el año 2019 y el año 2020 (IATA, 2023). Para transitar ese momento la empresa tuvo que redefinir su estrategia inmediata para asegurar la sostenibilidad de la compañía en medio de la crisis. Los dos

objetivos principales en ese momento eran garantizar la sustentabilidad del negocio y proteger las fuentes de trabajo de los empleados (Aeropuertos Argentina 2000 S.A., 2021b).

Para lograr esto, se plantearon definiciones estratégicas a corto plazo, y se llevó a cabo un proceso de reestructuración de su deuda financiera con sus principales acreedores a través de la refinanciación y canje de sus Obligaciones Negociables (ON). El proceso permitió a la empresa refinanciar y canjear los títulos en más de un 90%, prorrogando los plazos de cancelación de capital y reforzando la caja mediante la emisión de una *ON dollar linked* en el mercado de capitales local a tasa 0% con vencimiento a 24 meses. Además, la empresa negoció con los proveedores para extender los plazos de pago y redujo las inversiones de capital al mínimo posible para mitigar el impacto del virus (Sanguinetti, 2023).

En respuesta a la crisis generada por la pandemia de COVID-19, el Gobierno permitió a Aeropuertos Argentina 2000 extender su contrato inicial que vencía el 13 de febrero del 2028 por otros 10 años, hasta 2038, para garantizar la sostenibilidad del negocio y la continuidad de sus operaciones en un contexto de crisis. La empresa se comprometió en el año 2020 a realizar inversiones por 2.500 millones de dólares en los aeropuertos del país con un fuerte plan de inversiones para mejorar la calidad de los servicios y la infraestructura de los aeropuertos.

En 2021, la demanda de tráfico aéreo continuó recuperándose, pero aún cayó un 58,4% en comparación con 2019 (IATA, 2022a). Según los informes de la Asociación de Transporte Aéreo Internacional (2022), el transporte aéreo de pasajeros y las reservas de viajes continuaron mostrando una recuperación en octubre de 2022.

Sin embargo, a pesar de la aparente recuperación de la industria aérea a nivel mundial, la empresa presenta una realidad financiera desfavorable, caracterizada por capital de trabajo negativo, y un ratio de liquidez corriente de 0,94. El capital corriente, también conocido como capital de trabajo neto, se define como la diferencia entre el activo corriente y el pasivo corriente de una empresa, según lo establecido por Pérez (2005) en su obra *Análisis de estados contables*. Un ratio de liquidez corriente inferior a uno indica que la empresa cuenta con más pasivos corrientes que activos corrientes, lo que puede traducirse en dificultades para afrontar sus obligaciones a corto plazo. Estos resultados evidencian la necesidad de realizar una evaluación detallada de los factores que inciden en la misma, con el fin de implementar estrategias efectivas para su mejoramiento.

Análisis de contexto

El análisis de contexto es una herramienta importante para investigar una empresa, ya que permite identificar los factores internos y externos que pueden influir en su desempeño.

Además, el análisis del entorno ayuda también a identificar las fortalezas y debilidades, lo que es fundamental para la toma de decisiones. Existen herramientas específicas para realizar estos análisis, como el método que se desarrollará a continuación y que tiene en cuenta los factores Políticos, Económicos, Sociales, Tecnológicos, Ecológicos y Legales llamado método P.E.S.T.E.L.

Factores políticos:

Actualmente, el gobierno argentino es democrático y está liderado por su presidente Alberto Fernández de orientación política peronista. El mandato del actual presidente finaliza el 10 de diciembre del presente año y existe la posibilidad de un cambio de gobierno. Este nuevo contexto podría tener un impacto directo en la empresa AA2000, debido a la posible modificación de las políticas que actualmente rigen. La incertidumbre sobre las medidas que pudiera adoptar por el nuevo gobierno pueden generar un efecto positivo o negativo en la empresa.

Como factor político, pero que se encuentra estrechamente conectado con la situación económica de la empresa, podemos señalar que en septiembre de 2021, debido a los efectos negativos de la pandemia de COVID-19, el Organismo Regulador del Sistema Nacional de Aeropuertos (ORSNA) aprobó la resolución N° 60/21 que pospone hasta diciembre de 2022 los compromisos relacionados con la programación de fondos para obras y rescate de acciones preferidas, por un total de U\$S406,5 millones, y la regularización de la afectación específica de ingresos adeudados en 2020. Además, el ajuste necesario para equilibrar la proyección financiera de ingresos y egresos se ha diferido hasta junio de 2023 (Aeropuertos Argentina 2000 S.A, 2021a). La postergación de estos compromisos significa que la empresa puede contar con un alivio financiero y disponer de un mayor margen de maniobra para afrontar los desafíos económicos que se le presentan.

Otra de las medidas políticas implementadas por el presente gobierno, es el Plan de Modernización del Transporte, que incluye -entre otros proyectos- la modernización del Sistema de Vigilancia de Tránsito Aéreo, gestión que inició en agosto del 2022, tiene un plazo de ejecución de 40 meses, y se espera que mejore la eficiencia y seguridad de las operaciones aéreas (Empresa Aérea de Navegación Argentina, 2022). Además, como parte de este plan, se ha concluido la construcción de la nueva terminal de Ezeiza en octubre de 2022 (Gobierno Argentino - Ministerio de Transporte, 2022). Asimismo, el gobierno ha aprobado la licitación para la construcción del nuevo Aeropuerto de Formosa en abril de este año (Agencia de noticias de Formosa, 2023). Estas acciones tienen un impacto significativo en la empresa, al mejorar

la eficiencia, seguridad y capacidad de las operaciones, así como al generar nuevas oportunidades de crecimiento y desarrollo en el sector.

Factores Económicos:

Actualmente, la tasa de inflación es una de las principales características de la realidad macroeconómica en Argentina. En marzo de 2023, el Índice de Precios al Consumidor (IPC) experimentó una variación del 7,7% con respecto al mes anterior (Instituto Nacional de Estadísticas y Censos, 2023). Esta situación representa un desafío para AA2000, ya que limita su capacidad para mantener bajo control tanto los precios como los costos operativos, incluyendo los relacionados con energía, combustible y salarios. Como resultado, la rentabilidad de la empresa puede verse afectada negativamente. Además, el incremento en los precios también repercute en el poder adquisitivo de los consumidores, los pasajeros pueden optar por buscar alternativas más económicas o reducir la frecuencia de viajes, lo que termina por impactar en el consumo de los servicios que brinda la empresa. Mientras tanto, la inflación puede afectar también el costo de financiamiento y la capacidad de la empresa para obtener crédito a tasas razonables, lo que puede perjudicar el desarrollo de nuevos proyectos o inversiones en infraestructura.

Por otra parte, tenemos el factor de la estacionalidad en Argentina debido a que las temporadas turísticas son muy marcadas. Durante los meses de verano (diciembre a marzo), la demanda de vuelos y servicios de aeropuertos aumenta significativamente, mientras que durante la temporada baja (de abril a noviembre) la demanda disminuye drásticamente afectando los ingresos de la empresa. En este contexto, el Programa Previaje impulsado por el presente gobierno surge como una iniciativa clave para impulsar el turismo interno y reactivar la economía del sector turístico, incluyendo los servicios aeroportuarios. Este programa ha demostrado aumentar la demanda de pasajes, lo que influye positivamente en la situación financiera de la empresa y genera un mayor movimiento en los aeropuertos (Gobierno Argentino - Ministerio de Turismo y Deportes, 2023).

Factores Sociales:

Uno de los factores más importantes en el entorno social es el comportamiento de los consumidores, ya que los mismos son cruciales para cualquier empresa. La demanda de vuelos y servicios de aeropuertos está directamente relacionada con la disposición de los consumidores a viajar, y esto puede verse condicionado por sus ingresos, los cuales han sido severamente afectados de manera negativa por la inflación que atraviesa actualmente nuestro país.

Otra de las razones que afectó la demanda en los últimos años fue la pandemia de COVID-19, el cierre de las fronteras durante la pandemia ha generado un cambio en el comportamiento de los consumidores, incentivando el turismo interno en Argentina. El programa "Previaje" y las campañas de promoción turística que se han desarrollado en diferentes provincias y ciudades de Argentina, han sido herramientas efectivas para impulsar la actividad y la economía local, generando nuevas oportunidades de empleo en el sector y contribuyendo a la reactivación económica del sector turístico. Esto significa que hay una oportunidad para la empresa de aumentar sus ingresos a través del tráfico de pasajeros y servicios relacionados en los aeropuertos que gestiona.

Factores Tecnológicos:

El comercio electrónico ha tenido un gran impacto positivo en la gestión de AA2000, ya que ha cambiado la forma en que los clientes compran y reservan sus vuelos y servicios de aeropuerto. El aumento de las ventas en línea ha llevado a una mayor demanda de servicios digitales y de tecnología de la información, lo que ha obligado a las empresas a invertir en nuevas plataformas y sistemas para adaptarse a este cambio en el comportamiento del consumidor, pero que actualmente proporciona mejores y más beneficios.

En cuanto a la modernización y transformación de las terminales aéreas, la empresa ha implementado diversas tecnologías para mejorar la eficiencia y la seguridad en los aeropuertos, como sistemas de gestión automatizada de equipaje (Larenas, 2023), paneles de información digital y tecnologías de última generación para garantizar la seguridad en los aeropuertos. Estas tecnologías son una parte importante de su estrategia de modernización y transformación de acuerdo con su Informe de Sustentabilidad (2021).

De igual manera, la implementación de Wi-Fi gratuito en los aeropuertos de AA2000 es una respuesta directa a la demanda de conectividad constante de los pasajeros, tanto para uso personal como laboral. La empresa ha entendido que la conectividad es un factor clave para la satisfacción del cliente, y ha implementado esta medida para mejorar la experiencia de los pasajeros y ofrecerles una conexión de alta velocidad y calidad en todo momento.

Por otro lado, la implementación de sistemas de check-in y embarque automatizados ha permitido una reducción significativa en los tiempos de espera y ha mejorado la eficiencia en la gestión de los procesos, realizándolos de manera más rápida y eficiente, lo que permite tener una experiencia más satisfactoria en general. La inversión en tecnología y la mejora de la eficiencia en la gestión de procesos lo que puede ayudar a la empresa a reducir costos y mejorar su competitividad en el mercado.

Factores Ecológicos:

Como factor ecológico se puede mencionar la huella de carbono generada por sus operaciones. La Organización de Aviación Civil Internacional (OACI) ha reconocido que el transporte aéreo es una fuente importante de emisiones de gases de efecto invernadero y ha establecido objetivos para reducir estas emisiones (Organización de Aviación Civil Internacional, 2023). Es por esto, que la empresa cuenta con una estrategia enfocada en la reducción de la huella de carbono y también ha llevado a cabo una serie de iniciativas para reducir su impacto ambiental, como la implementación de prácticas de gestión ambiental en sus terminales, la reducción del consumo de energía y agua en sus instalaciones, y la promoción del uso de tecnologías más eficientes en sus operaciones.

Factores Legales:

Uno de los factores legales más relevantes que afectan a AA2000 es el marco regulatorio y normativo aplicable al sector de la aviación y los servicios aeroportuarios. Esto incluye las numerosas leyes y regulaciones relacionadas con la industria aérea, como la Ley Nacional de Aeropuertos (N° 19.549), la Ley de Seguridad Aérea (Ley N° 27.364), y la Ley Nacional de Aviación Civil (N° 17.285), entre otras. Las normativas y los cambios en las mismas pueden afectar la operación y rentabilidad de la empresa.

Entre los entes reguladores de la actividad aeroportuaria se encuentran la Administración Nacional de Aviación Civil (ANAC), que es el organismo gubernamental encargado de regular y fiscalizar el sector de la aviación civil en Argentina, y a la ORSNA, que es un organismo gubernamental creado para regular la gestión y el desarrollo de los aeropuertos. Además, el hecho de que AA2000 sea una concesión significa que ha sido otorgada por el gobierno y, por lo tanto, está sujeto a las regulaciones, requisitos y obligaciones establecidos en el contrato de concesión.

Otro factor importante es la legislación laboral y la existencia de sindicatos en la industria de la aviación. Los sindicatos pueden influir en las condiciones de trabajo de los empleados de la empresa y en los costos laborales generales, lo que podría afectar la rentabilidad de Aeropuertos Argentina 2000. Los sindicatos tienen el poder de negociar salarios y beneficios, horarios de trabajo, políticas de contratación y despidos, y otras condiciones laborales. Si bien los sindicatos pueden ser una fuerza positiva que aboga por mejores condiciones para los trabajadores, también pueden ser un factor que afecta la rentabilidad de la empresa.

Por último, y en relación al cumplimiento de las regulaciones aduaneras que impone el gobierno argentino, podemos decir que pueden afectar positivamente a la organización al

asegurar una operación eficiente. Sin embargo, el incumplimiento de estas regulaciones puede generar sanciones y multas que pueden tener un impacto negativo en la empresa. Por lo tanto, es importante que se cumplan con todas las leyes y regulaciones para minimizar los riesgos y costos adicionales, es especial los asociados con el transporte de cargas.

Diagnóstico Organizacional

El análisis FODA (Fortalezas, Oportunidades, Debilidades y Amenazas) es una herramienta útil para evaluar la empresa y desarrollar un plan estratégico para mejorar su desempeño. A continuación, se presente un cuadro donde se desarrolla dicha herramienta en la empresa investigada.

Tabla 1

Análisis FODA

Fortalezas	Posición dominante en el mercado argentino, que genera estrecha relación con aerolíneas y actores clave de la industria.	Debilidades	Dependencia de la industria aviación. Cualquier disminución en la actividad tiene impacto significativo en los resultados financieros de la empresa.
	Trayectoria de 20 años, y unión con Corporación América Airport S.A., que implica vasta experiencia en gestión de aeropuertos.		Dependencia del mercado argentino. Lo que limita la capacidad de la empresa para adaptarse a los cambios del mercado y reducir el riesgo.
	Personal altamente capacitado y experimentado, que deriva en alta calidad de su servicio y eficiencia en la operación de los aeropuertos		Cantidad de regulaciones. Debe asegurarse de cumplir con todas para operar de manera segura y eficiente, o enfrentar sanciones económicas significativas.
	Sistema de Gestión de Calidad (SGC) certificado bajo la norma ISO 9001. Prueba de un sistema de calidad, y compromiso con los estándares internacionales.		Dependencia de los proveedores de servicios clave, como las aerolíneas
	Acuerdos con gobiernos locales para mejorar las conexiones de transporte público hacia los aeropuertos.		Presencia de un capital de trabajo negativo.
	La empresa cuenta con un reporte de sustentabilidad anual, lo que indica su compromiso con el medio ambiente y la responsabilidad social		

Oportunidades	Expandir su presencia en otros países de la región.	Amenazas	Otras empresas de administración de aeropuertos. Se podrían otorgar otras concesiones, o venir empresas extranjeras.
	Diversificación de servicios. Ejemplo: Incorporar servicios de hotelería para los pasajeros que deban permanecer en el aeropuerto en la espera de otro vuelo.		Aumento conciencia ambiental. Adaptar sus operaciones y políticas para ser más sostenible y respetuoso con el medio ambiente, lo que conlleva un costo
	Tecnologías emergentes. Utilización de tecnología de datos para predecir demanda de vuelos y ajustar operaciones, lo que reduce tiempos y costos.		Las regulaciones cambiantes pueden requerir inversiones significativas en tecnología y capacitación de personal, lo que aumenta costos operativos y puede disminuir la rentabilidad. Posibles desastres naturales o pandemias que detienen la operatividad de los aeropuertos, o influyen en la demanda de los servicios
	Comercio electrónico: Ingresos adicionales a través de la venta de productos y servicios en línea.		Condiciones económicas y políticas inciertas en el país.
	Incremento del turismo interno en Argentina.		

Fuente: Elaboración propia.

Otra herramienta que se desarrolla a continuación es el análisis de las cinco fuerzas de Porter, el mismo sirve para identificar las fuerzas que influyen en el mercado, incluyendo la rivalidad entre competidores, la amenaza de nuevos participantes, el poder de negociación de los proveedores y compradores, y la amenaza de productos sustitutos.

Rivalidad entre competidores existentes: AA2000 tiene como competidores a otros operadores de aeropuertos en Argentina, y de la región, entre los que podemos mencionar a: London Supply Group, que administra 3 aeropuertos en Argentina: Trelew, Ushuaia y El Calafate (London Supply Group, 2023), Puerta del Sur S.A. del grupo *Corporación América Airports* que administra todos los aeropuertos de Uruguay (Hosteltur, 2022), y *Vinci Airports* que administra 45 aeropuertos: 8 aeropuertos en Brasil, 1 en Chile y 13 en México. (Vinci Airports, 2023). Debido a la concesión otorgada a AA2000, la amenaza de los competidores existentes se considera baja. Durante el tiempo que dure la concesión, la continuidad de AA2000 en la gestión de los aeropuertos está prácticamente asegurada. Esta estabilidad en la posición de la empresa le otorga una ventaja competitiva significativa y reduce la presión de la competencia directa.

Amenaza de nuevos competidores: Esta amenaza es baja debido a las altas barreras de entrada que existen en la industria de gestión de aeropuertos. La inversión inicial requerida para la construcción y operación de un aeropuerto es significativa, y la existencia de una cantidad limitada de aeropuertos en Argentina limita las oportunidades de inversión. Sin embargo, existe la posibilidad de que empresas como Empresa Terminal Buenos Aires S.A. (TEBA S.A., 2023), que ya ofrecen servicios de transporte y logística, puedan diversificar sus negocios y entrar en la administración de aeropuertos. Otro posible nuevo competidor podría

ser Terminales Río de la Plata, que actualmente se centra en la carga de importación y exportación en contenedores, pero que también tiene una terminal de pasajeros que maneja el tráfico de cruceros (Terminales Río de la Plata, 2023). Además, Buquebus, que administra puertos y ofrece servicios de ferry y carga, también podría ser un competidor potencial (Los Cipreses S.A., 2023).

Amenaza de productos o servicios sustitutos: La amenaza de productos o servicios sustitutos se considera baja. Aunque los viajeros pueden optar por otros medios de transporte como el automóvil propio o alquilado a través de empresas como Rentacar, el tren mediante los servicios de Trenes Argentinos Operaciones, o el ómnibus por medio de Flecha Bus y Andesmar, entre otras, estos medios de transporte no ofrecen la misma velocidad, eficiencia, confort y tasa de seguridad que los vuelos de AA2000. Por lo tanto, aunque son alternativas para los viajeros, existen diferencias significativas en cuanto a la calidad del servicio ofrecido.

Poder de negociación de los proveedores: El poder de negociación de los proveedores es bajo debido a la posición dominante de la empresa en el mercado de aeropuertos en Argentina. La empresa es capaz de negociar con los proveedores en términos favorables debido a su posición de liderazgo en el mercado. Algunos de los proveedores que podemos encontrar son compañías de servicios como la empresa Genneia S.A. que provee de energía renovable a la terminal de Ezeiza (Forbes Argentina, 2022), la Policía de Seguridad Aeroportuaria que tiene a su cargo la seguridad en los aeropuertos del país (Gobierno Argentino - Policía de Seguridad Aeroportuaria, 2023), las empresas proveedoras de combustible como por ejemplo YPF, Axion Energy, y Shell, y proveedoras de energía eléctrica, como por ejemplo EPEC en Córdoba.

Poder de negociación de los clientes: El poder de negociación de los clientes en AA2000 es moderado-bajo debido a la limitada elección de operadores de aeropuertos en Argentina (hay un solo operador por ciudad y, en muchas ocasiones, por región). Sin embargo, los clientes tienen la capacidad de influir en la calidad de los servicios que reciben a través de la retroalimentación que brindan a la empresa. Actualmente, las opiniones y comentarios de los clientes son importantes para la percepción y decisión de otros clientes potenciales, lo que refleja la relevancia de la satisfacción del cliente en el éxito de la empresa. Además, es importante tener en cuenta que los clientes de los aeropuertos están obligados a pagar las tasas aeroportuarias, que son establecidas por la ANAC.

Por otro lado, el poder de negociación de las aerolíneas es una variable igualmente relevante en el panorama de AA2000. Las aerolíneas como LATAM, Jetsmart o Aerolíneas Argentinas, representan uno de los principales grupos de clientes de la empresa y su poder de negociación puede variar significativamente.

A partir de los análisis realizados, se puede concluir que la empresa tiene una posición sólida en la industria de la aviación, tiene cierta capacidad para negociar términos y condiciones con sus proveedores y una posición de liderazgo en el mercado que le da una ventaja competitiva frente a sus competidores. No obstante, existen desafíos que enfrenta la empresa, tales como la economía argentina, la competencia y los cambios regulatorios. Para aprovechar las oportunidades, la empresa podría considerar la expansión a otros mercados, el desarrollo de nuevas tecnologías, y la diversificación de sus servicios.

Métodos utilizados para el diagnóstico organizacional

La investigación planteada se enmarca dentro de la metodología de investigación mixta, la cual combina metodologías cualitativas y metodologías cuantitativas.

Se inició con una búsqueda de información disponible sobre la empresa, en la que se incluyeron los estados contables 2022, la información de la página web oficial de la organización, diferentes libros y estudios finales de grado relevantes a la problemática y a la industria, e informes realizados por organismos oficiales.

Para analizar la información recolectada se utilizaron las siguientes herramientas:

FODA: Es frecuente que las empresas estén alerta ante las oportunidades y amenazas que surgen en su entorno, así como a identificar fortalezas y debilidades. No obstante, a menudo no se sabe cómo fusionar estos elementos para elaborar una estrategia empresarial adecuada. La matriz FODA surgió precisamente para sistematizar la generación de estrategias. Esta matriz sitúa los factores externos en un eje y los factores internos en otro, lo que posibilita su combinación y la formulación de posibles estrategias para alcanzar los objetivos (Maguiña Rivero & Ugarriza Gross, 2016).

Fuerzas de Porter: En su libro "Administración Estratégica", Hermida et al. (2004), mencionan que las Fuerzas de Porter son una herramienta importante para analizar el entorno competitivo de una empresa y desarrollar estrategias adecuadas. Los autores destacan que es necesario analizar cada una de estas fuerzas y determinar su grado de influencia en el mercado específico de la empresa. A partir de este análisis, la empresa puede desarrollar una estrategia adecuada para hacer frente a las amenazas y aprovechar las oportunidades presentes en su entorno competitivo.

PESTEL: Es una herramienta de análisis que se utiliza para evaluar el entorno externo de una empresa o una industria en términos de factores políticos, económicos, sociales, tecnológicos, ecológicos y legales. El objetivo principal del análisis PESTEL es ayudar a las empresas a comprender mejor el entorno en el que operan y a identificar las oportunidades y

amenazas que puedan afectar su rendimiento. Al entender mejor estos factores externos, las empresas pueden tomar decisiones más informadas y adaptarse mejor a su entorno, lo que puede aumentar su capacidad para competir en el mercado. Por lo tanto, es una herramienta útil para las empresas en su toma de decisiones (Giraldo et al., 2022).

También se llevó a cabo el análisis cuantitativo y la interpretación de los estados contables de la compañía, con el objetivo de presentar una visión clara de su estado financiero actual y establecer la relación entre el presente trabajo de investigación, el análisis financiero y la liquidez. Según las conclusiones de Hilario García et al. (2020), el análisis adecuado de los indicadores financieros es muy valioso al momento de tomar decisiones y lograr los objetivos de la empresa. Al utilizar las razones financieras, es posible identificar las necesidades de la organización y ofrecer diferentes escenarios para tener un impacto en su funcionamiento.

Marco Teórico

En este apartado, se examinará el enfoque conceptual de varios autores para comprender los principales conceptos relacionados con el análisis financiero a corto plazo en una organización, el análisis de los estados contables, y los ratios, lo que permitirá facilitar el desarrollo de la investigación y la comprensión del estudio correspondiente.

En la actualidad, el análisis financiero es una herramienta fundamental para la toma de decisiones en el mundo empresarial. Es un proceso sistemático que implica la evaluación financiera de una empresa y su capacidad para generar beneficios a corto y largo plazo. Según Altieri et al., (2018) el análisis financiero implica llevar a cabo un proceso que involucra recopilar información financiera relevante utilizando una variedad de métodos y técnicas. Una vez que se ha recopilado la información, es esencial interpretar los resultados de manera técnica, examinando detenidamente los datos y evaluando su significado en relación con los objetivos y estándares establecidos. Además, el análisis financiero requiere comparar los datos actuales con los del pasado para identificar tendencias y patrones importantes. Por último, se debe realizar una proyección futura basada en un diagnóstico previo, utilizando los conocimientos y resultados del análisis para estimar cómo se desarrollará la situación financiera en el futuro.

Por otro lado, Nava Rosillón (2009) indica que el análisis financiero es una herramienta de evaluación del comportamiento operativo de una empresa, que permite diagnosticar la situación actual, predecir eventos futuros y comparar los resultados con los de otras empresas del mismo sector. Para ello se utilizan indicadores financieros que expresan la liquidez, solvencia, eficiencia operativa, endeudamiento, rendimiento y rentabilidad de una empresa en terminos cuantitativos, y se utilizan para la toma de decisiones empresariales y la gestión de los recursos financieros disponibles (Imaicela Carrión, 2019).

Cabe destacar que la determinación de los indicadores financieros implica la comprensión del significado que cada indicador o razón proporciona, debido a que su valor por sí solo no ofrece ninguna información. No es solo aplicar la fórmula, sino que cada resultado brinda datos sobre el desempeño y la situación financiera de la empresa. Es especialmente útil cuando se calculan a lo largo de varios períodos, ya que permite determinar promedios y tendencias, así como realizar comparaciones entre diferentes empresas del mismo sector (Ochoa González et al., 2018).

En el desarrollo del presente estudio se utilizaron algunos de los ratios de corto plazo mas importantes definidos por Altieri et al., (2018) como:

- **Liquidez corriente:** Este indicador refleja la capacidad de la empresa para cumplir con sus obligaciones financieras a corto plazo, como deudas o pasivos. Al calcular la relación entre los activos corrientes y los pasivos corrientes ($\text{Activo Corriente} / \text{Pasivo Corriente}$), obtenemos una medida de la cantidad de activos disponibles para respaldar o cubrir dichas obligaciones que deben pagarse en un plazo breve. En caso de que el resultado sea igual a 1, indica que la empresa está cumpliendo con todas sus obligaciones financieras a corto plazo.

- **Liquidez instantánea:** también conocido como ratio de prueba defensiva, es un indicador que evalúa la capacidad de una empresa para utilizar sus activos más líquidos en el corto plazo.

Su fórmula de cálculo es la siguiente: $= (\text{Caja y Bancos} / \text{Pasivo Corriente}) * 100$

- **Capital de Trabajo:** El capital de trabajo se calcula al restar el pasivo corriente del activo corriente y muestra el excedente que una empresa tiene después de pagar sus deudas inmediatas. En otras palabras, representa los recursos disponibles para que la empresa pueda operar una vez que ha cumplido con sus obligaciones a corto plazo utilizando sus activos disponibles.

- **Plazo medio de cobranzas:** También conocido como rotación de créditos por ventas se calcula de la siguiente manera $= \text{Créditos por ventas} * 360 / \text{Ventas}$, es un indicador que determina la cantidad promedio de días que una empresa tarda en cobrar a sus clientes. Este ratio se calcula con el fin de evaluar si es necesario ajustar las políticas de cobro de la compañía.

- **Plazo medio de pago:** También conocido como rotación de cuentas a pagar, es un indicador que calcula el tiempo promedio (en días) que una empresa demora en pagar sus deudas a proveedores, la formula para su cálculo es $= \text{Deudas Comerciales} * 360 / \text{Compras}$. Un valor alto en este ratio indica que la empresa se demora más en pagar a los proveedores, lo cual sugiere que está financiándose en parte mediante ellos.

Para llevar a cabo un análisis financiero, existen dos enfoques principales que se pueden utilizar (Puerta Guardo, et al., 2018). El primero es el enfoque tradicional, que se centra en los estados financieros mediante la utilización de indicadores, razones o ratios. Estas herramientas permiten interpretar la información financiera contenida en los estados financieros y son ampliamente utilizadas en el análisis financiero.

El segundo enfoque es el enfoque sinérgico, el cual se ha tomado para la realización del presente trabajo y que complementa el enfoque tradicional al combinar el análisis de estados financieros, que es principalmente cuantitativo, con la recopilación, interpretación y comparación de datos cualitativos. Este enfoque también considera otros elementos relevantes para comprender la situación económica general, como las características propias del sector de actividad, la coyuntura económica actual, el panorama tributario, las políticas contables, las estrategias de integración, las limitaciones del mercado, entre otros.

De acuerdo a lo expuesto por Sáenz (2020), el primer paso para realizar un análisis financiero a corto plazo es examinar detalladamente los estados contables de la empresa, como el balance general, el estado de resultados y el estado de flujo de efectivo. El balance general es el informe que muestra la situación financiera de la organización a una fecha determinada, expresada en términos monetarios, detallando los recursos de la empresa, sus obligaciones con los acreedores y la participación de los propietarios o accionistas en ella. Por otro lado, el Estado de Resultados presenta la disparidad entre los ingresos y los gastos de una organización durante un período de tiempo específico. Esta diferencia, conocida como utilidad o pérdida, permite a los usuarios de la información lo que permite evaluar la rentabilidad de la empresa. Finalmente, el Estado de Flujos de Efectivo proporciona información sobre los ingresos y pagos de efectivo de una empresa, así como sus actividades de operación, inversión y financiación. Su objetivo es informar a los usuarios sobre la procedencia de los fondos utilizados y cómo se han utilizado. Ayuda a evaluar la capacidad de la empresa para obtener financiamiento, su crecimiento y su capacidad de generar flujos de efectivo positivo.

La evaluación de los estados financieros se fundamenta en dos pilares de conocimiento esenciales: comprender detalladamente el modelo contable y dominar las herramientas de análisis financiero que permiten identificar y analizar las conexiones y aspectos financieros y operativos relevantes. Es esencial que este proceso sea realizado por expertos en la materia para garantizar la fiabilidad, objetividad y representatividad de los estados, reflejando la verdadera situación económica y financiera de la empresa. De esta manera, los usuarios de la información podrán tomar decisiones adecuadas para la gestión empresarial y llevar a la organización al éxito (Castrellón Calderón y Cuevas Castillo, 2023).

Para llevar a cabo el análisis de los estados contables, se deben aplicar dos enfoques: horizontal y vertical. Según Coello Martínez (2015) el análisis horizontal compara los estados financieros de varios periodos para evaluar la gestión empresarial y detectar cambios significativos en las cuentas. Esto permite identificar el aumento o disminución de cada cuenta

o grupo de cuentas, lo que es útil para analizar las fuentes y usos del capital de trabajo. El análisis de variaciones constata la variación del monto de una cuenta de un periodo a otro, mientras que el análisis de tendencias establece el porcentaje de variación de un periodo en relación con el periodo base y calcula la tendencia para tomar decisiones estratégicas.

Mientras tanto, el análisis vertical es una herramienta útil para determinar la participación de cada cuenta en el estado financiero, en relación con el total de activos, pasivos y patrimonio para el balance general, o sobre el total de ventas para el estado de resultados. Este tipo de análisis permite una visión panorámica de la estructura del estado financiero y muestra la relevancia de las cuentas o grupos de cuentas dentro del mismo. Finalmente, el análisis de porcentajes se utiliza para mostrar la relación de cada uno de los componentes con el total dentro de un solo estado y se calcula utilizando el total del activo, el total del pasivo más patrimonio o las ventas netas totales como 100%. Este tipo de análisis puede ser muy útil para determinar la eficiencia y la rentabilidad de la empresa y para identificar áreas de mejora (Coello Martínez, 2015). En resumen, la combinación de estos tres tipos de análisis financieros puede proporcionar información valiosa para la toma de decisiones estratégicas en la empresa.

Cabe destacar que los estados financieros son una herramienta importante, pero no la única, para evaluar la salud financiera de una empresa, la misma debe ser integral, considerando una variedad de factores y herramientas de análisis. Es necesario considerar otros aspectos como el análisis de mercado, la evaluación de la competencia, el análisis de la gestión empresarial y otros factores relevantes para tomar decisiones adecuadas en la gestión empresarial.

Según el punto de vista de Puerta Guardo et al., (2018) debido a las limitaciones que conlleva el uso exclusivo de indicadores financieros, es necesario emplear indicadores no financieros. En la actualidad, muchas organizaciones buscan alinear tanto sus procesos cuantitativos como cualitativos. Si bien la contabilidad financiera cuenta con las herramientas necesarias para identificar, recopilar, procesar y presentar la información financiera de las organizaciones, no tiene la capacidad de capturar toda la diversidad de los hechos económicos. Esto significa que elementos sociales y ambientales no se revelan en los estados financieros. Ante esta circunstancia, el análisis financiero integral se enfoca en el estudio detallado de variables no cuantificables que no están presentes en los informes financieros.

Las consecuencias de realizar un análisis financiero a corto plazo preciso son significativas. Por un lado, permite a los directivos y gerentes tomar decisiones informadas y

fundamentadas en datos concretos, lo que puede contribuir a mejorar la gestión y el rendimiento empresarial. Por otro lado, también brinda a los inversores, accionistas y otras partes interesadas una visión clara de la situación financiera de la empresa, lo que puede influir en su percepción y en la toma de decisiones relacionadas con la inversión, la colaboración o la asociación con la organización.

Por último, se detalla el concepto de capital de trabajo, fundamental para el desarrollo del presente reporte. De acuerdo a lo expuesto por Barale et al., (2022) el capital de trabajo se define como la cantidad de dinero necesaria para cumplir con las obligaciones diarias de una empresa y se calcula como la diferencia entre los activos y pasivos corrientes. Consiste en dos componentes: el capital de trabajo operativo, que se relaciona con las operaciones diarias de la empresa, y el fondo circulante financiero, que está asociado con la gestión financiera. Es importante monitorear la evolución del capital de trabajo a lo largo del tiempo, mediante el estudio de los flujos proyectados del negocio, ya que un mayor capital de trabajo se asocia con una menor probabilidad de problemas de liquidez.

Marco teórico del plan de implementación

El financiamiento de las grandes empresas a través de obligaciones negociables es una estrategia común en el ámbito corporativo. De acuerdo a Barreda (2010) las obligaciones negociables (ON) son instrumentos financieros que garantizan pagos futuros específicos a sus tenedores. La empresa emisora tiene la obligación de cumplir con los montos acordados, y en caso de incumplimiento, dicha obligación puede ser exigida mediante acciones legales. Estas obligaciones son negociables en el mercado de valores, lo que brinda flexibilidad tanto para los emisores como para los inversores.

Según Borzakian y Moreno (2013), las Obligaciones Negociables (ON) se clasifican en dos categorías:

- Obligaciones Negociables Simples: Representan una deuda para la empresa emisora y otorgan al inversor el derecho de recibir pagos de capital e intereses. El tenedor de estas obligaciones se convierte en acreedor de la empresa emisora.
- Obligaciones Negociables Convertibles: Representan un derecho de cobro para el inversor. A diferencia de las Obligaciones Negociables Simples, las ON Convertibles brindan la opción de cancelar anticipadamente la relación crediticia mediante la compra de acciones de la empresa emisora a un precio establecido durante la suscripción de las ON. Esto permite al inversor cambiar su posición de acreedor a accionista de la empresa emisora.

El uso de las obligaciones negociables como fuente de financiamiento permite a las grandes empresas diversificar su estructura de capital y obtener recursos adicionales para financiar sus actividades operativas, proyectos de inversión o refinanciar deudas existentes (Barreda , 2010).

En el contexto del refinanciamiento, el canje de obligaciones negociables se presenta como una alternativa para las empresas que buscan reestructurar su deuda y mejorar su perfil financiero. El canje de ON implica ofrecer a los tenedores de ciertas series de obligaciones la posibilidad de intercambiarlas por nuevas emisiones de ON, con diferentes características, plazos o condiciones. Esta estrategia permite a las empresas ajustar su estructura de deuda y mejorar sus condiciones financieras, como tasas de interés, plazos de vencimiento o garantías asociadas.

Diagnóstico

Declaración del problema

La empresa AA2000 ha logrado ocupar una posición privilegiada en nuestro país, gracias a un convenio de concesión favorable que le ha permitido operar en el sector de servicios relacionados con la infraestructura aeroportuaria. Durante el último período ha obtenido beneficios significativos derivados de este acuerdo, lo que ha contribuido a su éxito en el mercado. Sin embargo, a pesar de esta posición privilegiada y los beneficios obtenidos, aún enfrenta dificultades debido a los efectos de la pandemia.

La crisis sanitaria global ha tenido un impacto significativo en la industria de la aviación y los viajes. Aunque el escenario va mejorando gradualmente con la reapertura de las actividades y la reanudación de los viajes, los problemas ocasionados por la pandemia persisten y han impedido una recuperación completa para AA2000. La empresa se encuentra en una situación desafiante, y es probable que deba tomar medidas adicionales para hacer frente a estas dificultades.

Justificación del problema

Tras realizar un análisis del contexto organizacional, se procede a realizar la inspección de los estados contables. Enfocándonos en el estado de situación patrimonial, se revela una disminución del 1,4% en el total de activos durante el periodo comprendido entre 2021 y 2022. Esta variación se atribuye a una reducción del 1,67% en los activos no corrientes y a una significativa disminución del 19,94% en los activos corrientes en comparación con el año anterior. En contraste, el patrimonio neto experimentó un aumento del 6,37%, mientras que el pasivo se redujo en un 6,68%.

Estos resultados indican que la entidad ha enfrentado desafíos en términos de generación de liquidez, sin embargo, ha logrado fortalecer su posición financiera mediante el incremento del patrimonio neto y la reducción de sus obligaciones.

A continuación, se presenta la comparativa del Estado de Situación Patrimonial y el Estado de Resultados de la empresa para los años 2021 y 2022, acompañados de un análisis vertical y horizontal de ambos estados financieros.

Tabla 2*Estado de Situación Patrimonial*

Aeropuertos Argentina 2000 S.A.					
Estado de Situación Patrimonial					
al 31 de diciembre del 2022 y 2021					
	2022	Analisis Vertical	\$ 2.021	Analisis Vertical	Analisis Horizontal
Activo					
Activo No Corriente					
Inversiones contabilizadas por MdIP*	\$ 420.839.513	0,13%	\$ 339.134.508	0,10%	24,09%
Activos intangibles	\$ 272.099.085.921	85,16%	\$ 264.750.686.945	81,71%	2,78%
Derecho de uso	\$ 504.276.243	0,16%	\$ 1.109.407.733	0,34%	-54,55%
Otros créditos	\$ 9.705.112.095	3,04%	\$ 11.892.583.010	3,67%	-18,39%
Total del Activo No Corriente	\$ 282.729.313.772	88,49%	\$ 278.091.812.196	85,82%	1,67%
Activo Corriente					
Otros créditos	\$ 2.003.441.895	0,63%	\$ 3.487.959.393	1,08%	-42,56%
Créditos por ventas	\$ 9.388.817.249	2,94%	\$ 8.123.623.621	2,51%	15,57%
Inversiones	\$ 736.850	0,00%	\$ 2.623.165.497	0,81%	-99,97%
Efectivo y equivalentes de efectivo	\$ 25.378.895.583	7,94%	\$ 31.697.626.300	9,78%	-19,93%
Total Activo Corriente	\$ 36.771.891.577	11,51%	\$ 45.932.374.811	14,18%	-19,94%
Total Activo	\$ 319.501.205.349	100,00%	\$ 324.024.187.007	100,00%	-1,40%
Patrimonio y Pasivo					
Patrimonio					
Acciones ordinarias	\$ 258.517.299	0,08%	\$ 258.517.299	0,08%	0,00%
Acciones preferidas	\$ 0		\$ 910.978.514	0,28%	-100,00%
Primas de emisión	\$ 137.280.595	0,04%	\$ 137.280.595	0,04%	0,00%
Ajuste de capital	\$ 19.994.148.926	6,26%	\$ 50.036.423.343	15,44%	-60,04%
Reservas legal, facultativa y otras	\$ 100.659.294.802	31,51%	\$ 101.988.984.080	31,48%	-1,30%
Resultados acumulados	\$ 18.438.253.482	5,77%	-\$ 22.199.777.489	-6,85%	-183,06%
Total Patrimonio	\$ 139.487.495.104	43,66%	\$ 131.132.406.342	40,47%	6,37%
Pasivo					
Pasivo No Corriente					
Provisiones y otros cargos	\$ 2.054.083.358	0,64%	\$ 5.173.081.093	1,60%	-60,29%
Deuda financiera	\$ 120.076.347.723	37,58%	\$ 101.022.207.384	31,18%	18,86%
Pasivo por impuesto a las ganancias diferido	\$ 23.239.819.313	7,27%	\$ 23.906.927.752	7,38%	-2,79%
Pasivo por arrendamientos	\$ 0	0,00%	\$ 407.520.776	0,13%	-100,00%
Cuentas a pagar comerciales y otras	\$ 235.283.369	0,07%	\$ 1.523.802.287	0,47%	-84,56%
Asignación específica de ingresos a pagar al EN**	\$ 0	0,00%	\$ 4.836.443.972	1,49%	-100,00%
Total Pasivo no Corriente	\$ 140.793.916.554	44,07%	\$ 136.869.983.264	42,24%	2,87%
Pasivo Corriente					
Provisiones y otros cargos	\$ 6.081.046.586	1,90%	\$ 6.310.377.019	1,95%	-3,63%
Deuda financiera	\$ 12.092.746.805	3,78%	\$ 23.633.233.391	7,29%	-48,83%
Pasivo por arrendamientos	\$ 389.910.421	0,12%	\$ 525.081.781	0,16%	-25,74%
Cuentas a pagar comerciales y otras	\$ 15.778.552.736	4,94%	\$ 16.406.789.329	5,06%	-3,83%
Asignación específica de ingresos a pagar al EN**	\$ 4.877.537.143	1,53%	\$ 9.146.315.881	2,82%	-46,67%
Total Pasivo Corriente	\$ 39.219.793.691	12,28%	\$ 56.021.797.401	17,29%	-29,99%
Total Pasivo	\$ 180.013.710.245	56,34%	\$ 192.891.780.665	59,53%	-6,68%
Total Patrimonio y Pasivo	\$ 319.501.205.349	100,00%	\$ 324.024.187.007	100,00%	-1,40%
* Metodo de la Participación					
** Estado Nacional					

Fuente: Elaboración propia en base a información de los Estados Contables Aeropuertos Argentina 2000.

Tabla 3*Estado de Resultados*

Aeropuertos Argentina 2000 S.A.					
Estado de Resultados					
al 31 de diciembre del 2022 y 2021					
Operaciones continuas	2022	Analisis Vertical	2021	Analisis Vertical	Analisis Horizontal
Ventas	\$ 112.055.914.843	100,0%	\$ 61.521.134.229	100,0%	82,14%
Ingresos por construcción	\$ 21.995.877.987	19,6%	\$ 10.705.174.796	17,4%	105,47%
Costo de ventas	-\$ 70.879.340.756	63,3%	-\$ 54.126.112.734	88,0%	30,95%
Costo por construcción	-\$ 21.961.772.854	19,6%	-\$ 10.680.514.164	17,4%	105,62%
Resultado bruto	\$ 41.210.679.220	36,8%	\$ 7.419.682.127	12,1%	455,42%
Gastos de distribución y comercialización	-\$ 5.147.146.481	4,6%	-\$ 4.270.046.916	6,9%	20,54%
Gastos administrativos	-\$ 4.467.654.606	4,0%	-\$ 3.313.484.129	5,4%	34,83%
Otros ingresos y egresos netos	\$ 2.034.115.855	1,8%	-\$ 1.338.075.229	2,2%	252,02%
Resultado operativo	\$ 33.629.993.988	30,0%	-\$ 1.501.924.147	2,4%	2339,13%
Ingresos financieros	\$ 5.123.253.054	4,6%	\$ 397.974.841	0,6%	1187,33%
Costos financieros	-\$ 1.293.711.124	1,2%	-\$ 10.604.436.786	17,2%	-87,80%
Resultado por exposición a los cambios en el poder adquisitivo de la moneda	\$ 2.429.681.609	2,2%	\$ 1.277.687.358	2,1%	90,16%
Resultado de inversiones contabilizadas por el método de la participación	\$ 81.705.005	0,1%	\$ 69.074.874	0,1%	18,28%
Resultado antes del impuesto a las ganancias	\$ 39.970.922.532	35,7%	\$ 10.847.249.712	17,6%	268,49%
Impuesto a las ganancias	\$ 667.108.439	0,6%	-\$ 10.852.213.334	17,6%	106,15%
Resultado del ejercicio para operaciones continuas	\$ 40.638.030.971	36,3%	-\$ 4.963.622.00	0,0%	818817,28%
Resultado del ejercicio	\$ 40.638.030.971	36,3%	-\$ 4.963.622.00	0,0%	818817,28%
Otros resultados integrales					
Resultado integral del ejercicio	\$ 40.638.030.971	36,3%	-\$ 4.963.622	0,0%	818817,28%

Fuente: Elaboración propia en base a información de los Estados Contables Aeropuertos Argentina 2000.

El estado de resultados evidencia una notable mejora en la situación financiera de la empresa de un año a otro. Esto se refleja claramente en los ingresos por ventas, los cuales aumentaron significativamente de AR\$61.521.134.229 en 2021 a AR \$112.055.914.843 en 2022, representando un impresionante incremento del 82,14%. Es importante destacar que este crecimiento en los ingresos ha permitido a la empresa reducir su dependencia del financiamiento externo, como se evidencia en la notable disminución del 87,8% en los costos financieros. Esta tendencia positiva en los resultados demuestra una mayor solidez y eficiencia en la gestión de la empresa.

A continuación, se presenta el cálculo de los ratios más relevantes para evaluar la situación financiera a corto plazo. Este análisis nos permitirá determinar si es necesaria la implementación de medidas correctivas y, en caso afirmativo, definir cuáles serían las más adecuadas. El objetivo es asegurarnos de que la empresa se encuentre en una posición sólida y tomar las acciones necesarias para garantizar su estabilidad y crecimiento a corto plazo.

Tabla 4*Ratios*

Ratio	Formula	2022	2021
Liquidez corriente	AC/PC	0,94	0,82
Liquidez instantánea	Efectivo/PC	0,65	0,57
Capital de Trabajo	AC – PC	-\$ 2.447.902.114	-\$ 10.089.422.590
Plazo medio de cobranzas	(Ds. por ventas*365) / Ventas	30,58	55,7
Plazo medio de pago	(Proveedores*365) / CMV	81,25	110,64

Fuente: Elaboración propia en base a información de los Estados Contables AA2000.

Al analizar estos ratios, se puede observar lo siguiente; en términos de liquidez, la empresa ha experimentado una mejora en su posición financiera. Esto se refleja en el aumento de la liquidez corriente, que ha pasado de 0,82 en 2021 a 0,94 en 2022. Esta mejora se debe, en parte, a la cancelación anticipada de créditos que formaban parte del pasivo y que generaban una alta carga financiera para la empresa. Por otro lado, el ratio de liquidez instantánea ha experimentado un aumento significativo, pasando de 0,57 en el año 2021 a 0,65 en el año 2022. Este incremento sugiere que la disponibilidad de efectivo ha aumentado en comparación con los pasivos corrientes.

Con respecto al capital de trabajo, se destaca una notoria mejora durante el período evaluado. En 2021, el saldo era de AR\$-10.089.422.590, mientras que en 2022 se redujo significativamente a AR\$-2.447.902.114. Esta mejoría se relaciona con el aumento de ingresos aeronáuticos, que pasó de AR\$18.884.798.480 en el año 2021, a AR\$57.863.313.660 en el año 2022, el aumento de los ingresos financieros tuvo un incremento de AR\$4.725.278.213 de un año a otro, como así también con la disminución antes mencionada de la deuda financiera por cancelación anticipada de pasivos corrientes. No obstante, a pesar de esta mejora, el capital de trabajo aún se mantiene en valores negativos, lo que implica que no ha alcanzado plenamente su capacidad para hacer frente a las obligaciones financieras a corto plazo.

En cuanto al plazo medio de cobranzas se ha observado una reducción significativa en comparación con el año anterior. Este descenso indica que la empresa está logrando cobrar a sus clientes en un período de tiempo más corto, lo que contribuye a una mejora en su flujo de efectivo. Además, se ha registrado una disminución en el plazo medio de pago, lo que sugiere que la empresa está honrando sus compromisos con los proveedores en un plazo más breve. Esta reducción puede reflejar una mayor eficiencia en la gestión de las obligaciones hacia los

proveedores, lo cual es positivo para la empresa en términos de sus relaciones comerciales y su imagen de solvencia.

Conclusión diagnóstica

Teniendo en cuenta el análisis realizado, se llega a la conclusión de que Aeropuertos Argentina 2000 S.A. enfrenta un problema de liquidez corriente que, si bien ha mostrado una mejoría de un año a otro, aún persiste sin resolverse por completo. La existencia de un capital negativo indica que la empresa depende de financiamiento externo para llevar a cabo sus operaciones.

En vista de esta situación, es primordial que la empresa tome medidas concretas y adopte un enfoque proactivo. Se recomienda que se realice un análisis exhaustivo de las áreas problemáticas, identificando las causas subyacentes de los problemas de liquidez. A partir de ahí, se deben buscar opciones y alternativas viables que permitan resolver la situación financiera a corto plazo. La identificación de áreas problemáticas, la búsqueda de opciones y la implementación de soluciones efectivas serán elementos clave para superar esta situación y asegurar el crecimiento y la estabilidad de la empresa en el futuro.

Plan de implementación

Objetivo General

Como objetivo general se propone analizar diversas alternativas para resolver el problema de iliquidez de la empresa Aeropuertos Argentina 2000 S.A, y aplicar la más adecuada para mejorar su situación financiera.

Objetivos específicos

- Analizar distintas alternativas de resolución de la problemática detectada.
- Diseñar una propuesta de mejora que resuelva la falta de liquidez de la empresa.
- Proponer la implementación de la propuesta diseñada.
- Elaborar un plan de medición para evaluar el resultado de dicha implementación.

Alcance.

De contenido: En el presente proyecto se analizarán los Estados Financieros, y se calcularán los ratios indicadores de problemas de corto plazo, con el objetivo de encontrar e implementar una solución para reducir los problemas de liquidez de la organización.

Temporal: Las medidas diseñadas se implementarán en transcurso del primer semestre del año 2023.

Geográfico: Se llevará a cabo en la empresa Aeropuertos Argentina 2000 S.A; cuyo edificio corporativo se encuentra ubicado en Honduras 5663, Ciudad Autónoma de Buenos Aires, y que a su vez cuenta con 35 sedes en el territorio argentino.

Limitaciones: al desarrollar el presente análisis y confeccionar el plan de implementación se pudo acceder a los Estados Contables de la empresa correspondientes al año 2022, pero al tomar contacto con la empresa no se logró acceder a más información.

Acciones y estrategias.

Se analizaron diversas soluciones para abordar la problemática de iliquidez de la organización, cada una de estas opciones fue evaluada cuidadosamente en términos de viabilidad e impacto en la situación financiera de la organización:

Opción 1: Explorar acuerdos con proveedores para extender los plazos de pago y optimizar la gestión de cobros. Sin embargo, al evaluar los ratios financieros, se evidencia que no es necesario tomar medidas correctivas de manera inmediata, ya que los plazos medios muestran valores aceptables.

Opción 2: Implementar medidas para reducir gastos y costos innecesarios. Teniendo en cuenta que existe una limitación en cuanto a la información disponible sobre la gestión de costos de la empresa, es difícil el diseño detallado de esta opción.

Opción 3: Negociar planes de pago para aplazar el pago de contribuciones. Respecto a esta propuesta cabe destacar que, si bien resultaría en una reducción del pasivo corriente, por sí sola no resolverá completamente el problema de liquidez de la empresa. Esto se debe a que el monto que es posible aplazar es menor que la diferencia entre el activo corriente y el pasivo corriente.

Opción 4: Emitir una oferta de canje para renegociar las obligaciones negociables (ON) con vencimiento en el año 2023, buscando postergar los pagos por un período no menor a 12 meses. Esta estrategia tendrá un impacto en el pasivo corriente de la empresa al generar una extensión en los plazos de pago.

Elección de la opción

Se observa en el Estado de Situación Financiera 2022 de la empresa que el pasivo corriente supera al activo corriente en AR\$2.447.902.114, lo que resulta en un capital de trabajo negativo. Finalmente se optó por diseñar el plan de implementación para la opción N° 4, que tiene como objetivo eliminar esta diferencia y, además, aumentar el índice de liquidez corriente hasta alcanzar un mínimo de 1.

Para resolver esta problemática, se propone realizar un canje dirigido a los tenedores de las ON Clase 3, cuyo vencimiento está previsto para el 08 de septiembre del 2023. El objetivo principal es evitar el pago de la amortización pendiente, que asciende a US\$30.490.862.

La estrategia consiste en ofrecer a los tenedores la posibilidad de canjear sus ON Clase 3 por una nueva emisión de ON Clase 10, con fecha de vencimiento establecida para el año 2025. Esta medida generará un alivio financiero en el pasivo corriente de la organización. A continuación, se detallará el procedimiento para llevar a cabo la propuesta:

1) Convocatoria a Asamblea: Se convoca a una asamblea ordinaria para aprobar el canje, la emisión de nuevas ON y las condiciones de emisión.

2) Creación del proyecto de Obligaciones Negociables Clase 10: Se elabora el proyecto que establece los nuevos términos y condiciones de las obligaciones a ser emitidas en el canje. Esto implica definir plazos, tasas de interés, garantías, vencimientos y otros elementos relevantes.

3) Contratación de colocadores locales: Se contratan colocadores locales, como bancos, sociedades de bolsa, agentes de cambio y otros intermediarios financieros, quienes se encargarán de la colocación de las ON en el mercado de capitales.

4) Comunicación de la oferta de canje: Se realiza una comunicación oficial a los tenedores de las ON Clase 3, informándoles sobre la oferta de canje y proporcionando detalles sobre los términos y condiciones.

5) Recepción de las solicitudes de consentimiento de los tenedores de las obligaciones Clase 3: Se recibe y registra los consentimientos de los tenedores que desean participar en el canje, manifestando su intención de intercambiar sus obligaciones antiguas por las nuevas.

6) Emisión de las ON: Se realiza la emisión de las nuevas obligaciones negociables de acuerdo con los términos y condiciones establecidos en el proyecto de la Clase 10.

7) Inscripción de la ON Clase 10 en la Inspección General de Justicia (IGJ): Teniendo en cuenta que la Comisión Nacional de Valores (CNV) ya ha autorizado el Programa Global de Emisión de Obligaciones Negociables, se procede a la inscripción de dicha emisión en la IGJ.

8) Control y seguimiento del proceso: Se realiza un seguimiento continuo del canje de obligaciones negociables, evaluando el progreso, los resultados y realizando las mediciones necesarias para asegurar el cumplimiento de los objetivos establecidos.

Oferta de Canje de Obligaciones Negociables

A continuación, se presenta un resumen de la oferta de canje, a la cual se podrá acceder de manera completa y detallada en el Anexo 1 del presente trabajo.

Se invita a los tenedores de las Obligaciones Negociables Clase 3 a canjearlas por Obligaciones Negociables Clase 10, con un valor nominal de hasta US\$30.490.862. Las nuevas Obligaciones Negociables Clase 10 serán emitidas bajo el Programa autorizado por la Comisión Nacional de Valores.

Solo los tenedores de ON Clase 3 y que sean considerados Inversores Calificados podrán participar en la oferta y suscribir las ON Clase 10. El canje se realizará mediante la entrega en especie de las ON Clase 3, por lo que no implicará pagos en efectivo ni competencia entre los inversores. Por lo tanto, los mecanismos de colocación primaria establecidos por la CNV no serán aplicables. La colocación de las ON Clase 10 en Argentina será realizada por los Colocadores Locales.

- Emisora: Aeropuertos Argentina 2000 S.A.

- Fecha de inicio de la oferta de canje y solicitud: Comenzará el día 28 de febrero de 2023 y finalizará en la fecha de vencimiento.
- Fecha límite para la participación anticipada: Será el 12 de marzo de 2023 a las 17 hs.
- Fecha límite para el retiro: Será el 12 de marzo de 2023 a las 17 hs
- Fecha de vencimiento: El período de la oferta de canje vencerá a las 23:59 hs. el 26 de marzo de 2023.
- Fecha de Registro: Será el 20 de marzo de 2023 a las 17 hs.
- Fecha de Emisión y Liquidación: Se estima será el 28 de marzo de 2023.
- Fecha de Vencimiento de las ON Clase 10: Será el 27 de marzo del 2025 o el día hábil posterior, si fuera inhábil.
- Monto nominal ofrecido: Hasta US\$30.490.862.
- Unidad mínima de negociación: US\$100 y múltiplos enteros de US\$1 por encima de dicho monto.
- Forma, moneda de suscripción e integración y relación de canje: Las ON Clase 10 serán suscriptas e integradas por los Tenedores en la fecha de emisión y liquidación en especie, exclusivamente mediante la entrega de ON Clase 3. La contraprestación total por el canje será por cada U\$S100 de monto de capital en circulación de ON Clase 3 es igual a U\$S100 de monto de capital de ON Clase 10.
- Destino de los fondos: En virtud de que las ON Clase 10 sólo podrán ser integradas en especie mediante la entrega en canje de ON Clase 3, la Compañía no recibirá ningún pago en efectivo por la emisión de las ON Clase 10. En consecuencia, la emisión de las ON Clase 10 estará destinada a la refinanciación de pasivos de la Compañía conforme al Artículo 36 de la Ley de Obligaciones Negociables.
- Pago de capital: El pago del capital de las ON Clase 10 está programado para ser pagado (y debe ser pagado) en la fecha de vencimiento.
- Tasa de Interés: 6% anual. Se eligió una tasa del 6% para las ONs después de consultar con asesores bursátiles que indicaron que esta tasa estaba en línea con las condiciones del mercado. Es importante señalar que se optó por ofrecer un interés adicional para hacer que la oferta fuera más atractiva, dado que la empresa había emitido previamente estas ONs con un interés del 4%.
- Forma de pago de los intereses: Pago semestral en pesos sobre cotización del día a tipo de cambio oficial Comunicación “A” 3500 del BCRA.

- Fechas de pago de intereses: Serán los días 26 de septiembre de 2023, 27 de marzo de 2024, 25 de septiembre de 2024 y 27 de marzo de 2025; estipulándose que, si alguno de los días no fuera un día hábil, dicho día no será una fecha de pago y el siguiente día que sea un día hábil será una fecha de pago.

Recursos involucrados

A continuación, se presentarán los recursos necesarios para la ejecución del plan de implementación. Es fundamental tener en cuenta que los recursos financieros implicarán un costo para la organización, mientras que los recursos humanos se refieren al personal interno y no generarán ninguna erogación adicional.

Es importante resaltar que, con el propósito de llevar a cabo todos los cálculos pertinentes en el proyecto, se empleó el tipo de cambio de AR\$176,96 por dólar, el cual corresponde al mismo valor utilizado en los estados contables del año 2022. Este enfoque garantiza la coherencia y consistencia en la evaluación financiera de la propuesta, al mantener una referencia uniforme para las cifras expresadas en moneda extranjera que deberán asignarse al proyecto.

Tabla 5

Recursos Financieros

Recursos Financieros			\$ Proyecto	
Inscripción de las ON en IGJ	240 módulos		\$ 123	\$ 29.520
Auditoría	700 hs		\$ 1.500	\$ 1.050.000
Arancel Emisión CNV	0,01%	USD 23.410.884		\$ 414.279
Arancel Colocación CNV	0,04%	USD 23.410.884		\$ 1.657.116
Colocador local	0,60%	USD 23.410.884		\$ 24.856.740
Pago Intereses 26/09/23	6,00%	USD 23.410.884		\$ 248.567.402
Total				\$ 276.575.057

Nota: USD 23.410.884 es la proyección estimada de aceptación de canje que se desarrollará más adelante.

Fuente: Elaboración propia.

Los valores presentados en la Tabla 3, correspondientes al concepto de Inscripción de las Obligaciones Negociables en la IGJ, han sido obtenidos de la página oficial de la Inspección General de Justicia, específicamente para el trámite de Inscripción de Obligaciones Negociables. El monto total está compuesto por 240 módulos, cada uno valuado en AR\$123.

En relación a los costos de auditoría, se han calculado considerando los honorarios mínimos establecidos por el Consejo Profesional de Ciencias Económicas de la Ciudad de Buenos Aires para este tipo de servicios.

Los aranceles de la CNV por la emisión y colocación de las Obligaciones Negociables se encuentran publicados en el sitio web oficial del Gobierno de Argentina: www.argentina.gob.ar.

Por otro lado, el costo de los colocadores locales se ha determinado a través de consultas directas realizadas a agentes de liquidación y compensación, garantizando así la precisión de la información obtenida.

Por último, los intereses calculados corresponden a los intereses a pagar en el 2023 generados por la emisión de las ON Clase 10.

Tabla 6

Recursos Humanos

Recursos Humanos	Hs. dedicadas al Proyecto	Remuneraciones mensuales	\$ Asignado al Proyecto
Gerente Asuntos Corporativos	10	\$ 500.102,91	\$ 28.414,94
Gerente Adm. y Fin.	30	\$ 500.102,91	\$ 85.244,81
Gerente Legales	30	\$ 500.102,91	\$ 85.244,81
Jefe de Dpto. Adm y Fin	25	\$ 303.114,40	\$ 43.056,02
Jefe de Dpto. Legales	25	\$ 303.114,40	\$ 43.056,02
Junior I	30	\$ 113.663,81	\$ 19.374,51
Total			\$ 304.391,13

Fuente: Elaboración propia, en base a escala salarial del mes de marzo de 2023 del ORSNA.

Las acciones propuestas serán llevadas a cabo por el personal de la organización. La Gerencia Administrativo Financiera será responsable de elaborar informes y proyecciones para evaluar el impacto del canje, asegurando que la empresa cuente con los recursos necesarios para llevar a cabo el plan. Además, será responsable de establecer los términos y condiciones del canje, incluyendo plazos, montos y criterios de elegibilidad.

Por otro lado, la Gerencia de Asuntos Corporativos se encargará de gestionar la convocatoria a la asamblea ordinaria y coordinar la comunicación oficial a los tenedores de las ON Clase 3, informándoles sobre la oferta de canje y los términos y condiciones.

La Gerencia de Asuntos Legales participará en la elaboración del proyecto de Obligaciones Negociables Clase 10, asegurando el cumplimiento de la normativa legal y regulatoria aplicable. También coordinará la inscripción de la ON Clase 10 en la Inspección General de Justicia (IGJ) y se encargará de cumplir con los requisitos legales correspondientes.

Marco de tiempo.

A continuación, se presenta el gráfico de Gantt, el cual es una herramienta que posibilita la planificación de las actividades de la empresa.

Tabla 7

Diagrama de Gantt

Acciones	Año 2023															
	Febrero				Marzo				Abril							
	S1	S2	S3	S4	S1	S2	S3	S4	S1	S2	S3	S4				
1) Convocatoria Asamblea	■															
2) Creación Proyecto ON Clase 10	■	■														
3) Contratar a colocadores locales			■	■												
4) Comunicación Oferta de Canje de ON Clase 3				■	■	■	■	■	■							
5) Recepción de los consentimientos				■	■	■	■	■	■							
6) Emisión de las ON Clase 10										■						
7) Inscribir la ON Clase 10 en la IGJ										■	■					
8) Control y seguimiento de las ON										■	■	■	■	■	■	■

Fuente: Elaboración propia.

Evaluación o medición de la propuesta.

Durante la implementación de la propuesta, se llevará a cabo un control riguroso del proceso de canje de las ON, especialmente al finalizar el procedimiento de recepción de consentimientos. El objetivo establecido para este control es lograr una aceptación de al menos el 65% de los tenedores de las ON Clase 3. Este porcentaje se establece con el propósito de garantizar la eficiencia en el proceso de reestructuración de la deuda.

Además, se llevará a cabo el cálculo del ratio de liquidez corriente y se determinará el valor del capital de trabajo de la empresa, tanto antes de iniciar el proceso de canje como al finalizar el proceso de emisión de las ON. El objetivo principal es lograr una reducción del pasivo corriente y alcanzar un ratio de liquidez igual o superior a 1, al mismo tiempo que se obtiene un capital de trabajo positivo. Estos resultados son altamente deseables para las empresas, ya que indican una capacidad óptima para cumplir con las obligaciones financieras a corto plazo.

Por último, la organización tendrá como objetivo aumentar la satisfacción de los inversores en un 10% al finalizar el primer semestre de 2023. Para evaluar estos indicadores, se realizarán encuestas a los inversores a través de la gerencia corporativa, la cual se encargará de analizar y evaluar los resultados de las encuestas, identificando las áreas de mejora y las oportunidades para optimizar la relación con los inversores.

Tabla 8*Tablero de control*

Aspecto a evaluar	Alcanzado		Responsable de medición
Obtener un consentimiento del 65% de los tenedores de ON para el canje	Si		Gerencia Adm. y Fin.
	No		
Lograr un ratio de liquidez corriente mayor a 1	Si		Gerencia Adm. y Fin.
	No		
Lograr un capital de trabajo positivo	Si		Gerencia Adm. y Fin.
	No		
Aumentar la satisfacción de los inversores en un 10% en las encuestas de percepción	Si		Gerencia corporativa
	No		

Fuente: Elaboración propia.

Propuesta de implementación proyectada

Se estima que la oferta de canje de las Obligaciones Negociables de la empresa AA2000 obtendrá una aceptación del 76,78%, basado en el promedio de los resultados de dos canjes previos de ON según se refleja en los estados contables de 2022. En esos canjes anteriores, la aceptación alcanzó el 86,73% y el 66,83%. Este elevado porcentaje de aceptación de la oferta se debe en gran medida a la sólida calificación crediticia que tiene la empresa AA2000. Dicha calificación crediticia respalda la confianza de los inversionistas en la empresa y su capacidad para cumplir con sus obligaciones financieras. En consecuencia, se emitirán US\$ 23.410.884 en nuevas obligaciones negociables Clase 10.

Ticket de emisión:

- Emisora: Aeropuertos Argentina 2000 S.A.
- Fecha de Emisión: 28 de marzo de 2023.
- Fecha de Vencimiento 27 de marzo de 2025.
- Moneda de referencia: dólar estadounidense.
- Monto nominal ofrecido: US\$ 23.410.884.
- Precio de emisión: 100% de valor nominal de las ON Clase 10.
- Unidad mínima de negociación: US\$100 y múltiplos enteros de US\$1 por encima de dicho monto.
- Tipo de amortización: Bullet.
- Tasa de Interés: 6% anual.

- Forma de pago de los intereses: Pago semestral en pesos sobre cotización del día a tipo de cambio oficial Comunicación “A” 3500 del BCRA.
- Fechas de pago de intereses: Serán los días 26 de septiembre de 2023, 27 de marzo de 2024, 25 de septiembre de 2024 y 27 de marzo de 2025; estipulándose que, si alguno de los días no fuera un día hábil, dicho día no será una fecha de pago y el siguiente día que sea un día hábil será una fecha de pago.

En la Tabla 9 se muestran los nuevos ratios obtenidos como resultado del canje y la emisión de nuevas obligaciones negociables. Estos indicadores desempeñan un papel fundamental en la evaluación de la eficacia de las medidas adoptadas, permitiendo alcanzar el objetivo de lograr un ratio de liquidez superior a 1 y un capital de trabajo positivo que se ajuste a las necesidades de la empresa.

Tabla 9

Ratios proyectados

Ratio	Formula	2022
Liquidez corriente	AC/PC	1,04
Liquidez instantánea	Efectivo/PC	0,72
Capital de Trabajo	AC – PC	\$ 1.418.312.834

Fuente: Elaboración propia

A continuación, en la Tabla 10, se reflejan los resultados de la propuesta en el estado de situación patrimonial proyectado. Este estado proporciona una representación precisa de los cambios ocurridos y permite una visualización clara del impacto de la acción implementada en la situación financiera de la empresa.

Tabla 10*Estado de Situación Patrimonial proyectado*

Aeropuertos Argentina 2000 S.A.		
Estado de Situación Patrimonial		
al 31 de diciembre del 2022 y Proyectado		
Activo	Proyectado	2022
Activo No Corriente		
Inversiones contabilizadas por el método de la participación	\$ 420.839.513	\$ 420.839.513
Activos intangibles	\$ 272.099.085.921	\$ 272.099.085.921
Derecho de uso	\$ 504.276.243	\$ 504.276.243
Otros créditos	\$ 9.705.112.095	\$ 9.705.112.095
Total del Activo No Corriente	\$ 282.729.313.772	\$ 282.729.313.772
Activo Corriente		
Otros créditos	\$ 2.003.441.895	\$ 2.003.441.895
Créditos por ventas	\$ 9.388.817.249	\$ 9.388.817.249
Inversiones	\$ 736.850	\$ 736.850
Efectivo y equivalentes de efectivo	\$ 25.378.895.583	\$ 25.378.895.583
Total Activo Corriente	\$ 36.771.891.577	\$ 36.771.891.577
Total Activo	\$ 319.501.205.349	\$ 319.501.205.349
Patrimonio y Pasivo		
Patrimonio		
Acciones ordinarias	\$ 258.517.299	\$ 258.517.299
Acciones preferidas	\$ 0	\$ 0
Primas de emisión	\$ 137.280.595	\$ 137.280.595
Ajuste de capital	\$ 19.994.148.926	\$ 19.994.148.926
Reservas legal, facultativa y otras	\$ 100.659.294.802	\$ 100.659.294.802
Resultados acumulados	\$ 18.438.253.482	\$ 18.438.253.482
Total Patrimonio	\$ 139.487.495.104	\$ 139.487.495.104
Pasivo		
Pasivo No Corriente		
Provisiones y otros cargos	\$ 2.054.083.358,00	\$ 2.054.083.358,00
Deuda financiera	\$ 119.407.520.518,96	\$ 115.264.730.514,00
Pasivo por impuesto a las ganancias diferido	\$ 23.239.819.313,00	\$ 23.239.819.313,00
Pasivo por arrendamientos	\$ 0,00	\$ 0,00
Cuentas a pagar comerciales y otras	\$ 235.283.369,00	\$ 235.283.369,00
Asignación específica de ingresos a pagar al Estado Naciona	\$ 0,00	\$ 0,00
Total Pasivo no Corriente	\$ 144.936.706.559	\$ 140.793.916.554
Pasivo Corriente		
Provisiones y otros cargos	\$ 6.081.046.586	\$ 6.081.046.586
Deuda financiera	\$ 8.226.531.857	\$ 12.092.746.805
Pasivo por arrendamientos	\$ 389.910.421	\$ 389.910.421
Cuentas a pagar comerciales y otras	\$ 15.778.552.736	\$ 15.778.552.736
Asignación específica de ingresos a pagar al Estado Naciona	\$ 4.877.537.143	\$ 4.877.537.143
Total Pasivo Corriente	\$ 35.353.578.743	\$ 39.219.793.691
Total Pasivo	\$ 180.290.285.302	\$ 180.013.710.245
Total Patrimonio y Pasivo	\$ 319.777.780.406	\$ 319.501.205.349

Fuente: Elaboración propia en base a información de los Estados Contables Aeropuertos Argentina 2000.

Conclusión

El análisis realizado de la capacidad financiera a corto plazo de Aeropuertos Argentinos 2000 S.A., reveló un desafío significativo relacionado con la liquidez corriente, manifestado a través de un capital de trabajo negativo.

Ante esta problemática, se exploraron diversas opciones estratégicas para abordar el desafío de liquidez, y se determinó que un plan de canje de las Obligaciones Negociables próximas a vencer era la opción más adecuada. La postergación de los pagos de estas obligaciones desempeñó un papel fundamental en la resolución de la situación de liquidez a corto plazo, aliviando las tensiones financieras que enfrentaba la empresa. Además, se espera que a medida que los ingresos aeronáuticos se normalicen, AA2000 pueda superar este desafío de manera sostenible.

Para respaldar las decisiones tomadas, se realizó una estimación de la aceptación del plan de canje propuesto y se proyectó la emisión de las Obligaciones Negociables. Estas estimaciones y proyecciones permitieron calcular nuevamente los ratios de liquidez basados en los estados contables proyectados, demostrando que el problema de liquidez fue resuelto exitosamente.

Los resultados obtenidos son alentadores y otorgan a Aeropuertos Argentinos 2000 S.A. una sólida posición para hacer frente a sus obligaciones financieras a corto plazo. La investigación realizada, junto con la implementación de un plan estratégico efectivo y la proyección de resultados positivos, refuerzan la importancia de su realización para la estabilidad financiera de la empresa.

Recomendaciones

Se recomienda a la empresa establecer un seguimiento y control riguroso de los indicadores financieros para detectar cualquier desviación o tendencia preocupante y tomar medidas correctivas oportunas. Esto resulta fundamental para evitar que la falta de liquidez se convierta en un problema crónico a largo plazo, lo cual podría generar un nivel de endeudamiento insostenible y poner en riesgo su desarrollo futuro.

Asimismo, resulta apropiado realizar un análisis periódico del contexto socioeconómico en el que opera y tomar medidas proactivas para adaptarse a los cambios. Esto incluye

anticiparse a posibles eventos disruptivos, como crisis económicas o cambios regulatorios, y desarrollar planes de contingencia para mitigar su impacto.

Además, es importante que la empresa lleve a cabo un control y evaluación constante de los factores internos que puedan influir en su situación financiera, identificando tanto las fortalezas como las debilidades que puedan afectar la continuidad del negocio.

Referencias

- Aeropuertos Argentina 2000 S.A. (2021a). *Memoria y Estados Financieros Separados Individuales*.
- Aeropuertos Argentina 2000 S.A. (2021b). *Reporte de Sustentabilidad*. Obtenido de <https://www.aa2000.com.ar/Sustentabilidad>
- Aeropuertos Argentina 2000 S.A. (2023a). *Autoridades*. Recuperado el 20 de abril de 2023, de <https://www.aa2000.com.ar/Autoridades>
- Aeropuertos Argentina 2000 S.A. (2023b). *Institucional*. Recuperado el 20 de abril de 2023, de <https://www.aa2000.com.ar/Institucional>
- Aeropuertos Argentina 2000 S.A. (2023c). *Otros Servicios*. Recuperado el 20 de abril de 2023, de <https://www.aa2000.com.ar/OtrosServicios>
- AFIP. (2023). *Mis facilidades*. Recuperado el 06 de junio de 2023, de <https://www.afip.gob.ar/misfacilidades/planes-vigentes-adheribles/Plan-pagos-obligaciones-vencidas-hasta-30-abril-2023/tipos-de-planes.asp>
- Agencia de noticias de Formosa. (2023). El ORSNA aprobó la adjudicación para la construcción del nuevo Aeropuerto de Formosa. Recuperado el 2 de junio de 2023, de <https://agenfor.com.ar/el-orsna-aprobo-la-adjudicacion-para-la-construccion-del-nuevo-aeropuerto-de-formosa/>
- Altieri, D., Martínez Mirau, E., & Perri, M. (2018). *Análisis e interpretación de un Balance General*. Universidad Nacional de San Martín. Obtenido de <https://ri.unsam.edu.ar/bitstream/123456789/814/1/TFPP%20EEYN%202018%20ADL-MMEN-PMN.pdf>
- Amigorena Encinas, D. (2021). *Contabilidad I: Análisis económico-financiero de Aena*. Valladolid. Obtenido de <https://uvadoc.uva.es/handle/10324/51228>
- Barale, V., Gonzalez, S., & Porta, P. (2022). *Análisis del Impacto de la Pandemia (COVID-19) en el Capital de Trabajo y Liquidez en el Sector de Aerolíneas Comerciales de Pasajeros*. Universidad de la República (Uruguay), Montevideo. Obtenido de <https://www.colibri.udelar.edu.uy/jspui/handle/20.500.12008/36438>
- Barreda, M. (2010). *Fuentes de financiamiento para PYMES: Posibilidad de apertura al mercado de capitales*. Universidad Nacional del Sur. Obtenido de <https://repositoriodigital.uns.edu.ar/bitstream/handle/123456789/2165/Barreda%20-%20Tesis.pdf;jsessionid=BC510F0E7DA2745D5AAB2FD58527E924?sequence=1>

- Basualdo, A. C., & Suarez, E. M. (2016). *Alternativas de Inversión*. Universidad Nacional de Tucumán. Obtenido de <http://repositorio.face.unt.edu.ar:8920/bitstream/handle/123456789/145/ALTERNATIVA%20DE%20INVERSION..pdf?sequence=1&isAllowed=y>
- Borzakian, D., & Moreno, L. (2013). *Programa de Financiamiento a través Obligaciones Negociables para Elyon SA*. Instituto Universitario Aeronáutico. Obtenido de <https://repo.iaa.edu.ar/bitstream/123456789/1042/1/Programa%20de%20Finaciament%20a%20traves%20de%20ON%20para%20Elyon%20SA.pdf>
- Castrellón Calderón, X., & Cuevas Castillo, G. (2023). Importancia de la metodología adecuada para la investigación financiera-contable en la Universidad de Panamá. *Revista FAECO Sapiens*, 6(1.), 228–242. Obtenido de <https://revistas.up.ac.pa>
- Coello Martínez, A. M. (2015). Análisis horizontal y vertical de estados. *Actualidad Empresarial*, VII-1(326). Obtenido de https://www.academia.edu/download/53476755/analisis_vertical_y_financiero.pdf
- Corporación America Airports. (2023). Recuperado el 15 de abril de 2023, de <http://www.caap.aero/>
- Empresa Aérea de Navegación Argentina. (2022). Modernizaremos el Sistema de Vigilancia de Tránsito Aéreo con radares de producción nacional. Recuperado el 2 de junio de 2023, de <https://www.eana.com.ar/novedades-del-sector/modernizaremos-el-sistema-de-vigilancia-de-transito-aereo#:~:text=sus%20caracter%C3%ADsticas%20t%C3%A9cnicas.-,El%20proyecto%20de%20Modernizaci%C3%B3n%20del%20Sistema%20de%20Vigilancia%20de%20Tr%C3%AAsito,S%2C>
- Forbes Argentina. (2022). El aeropuerto de Ezeiza será abastecido casi totalmente con energía renovable a partir de 2023. Recuperado el 15 de mayo de 2023, de <https://www.forbesargentina.com/negocios/el-aeropuerto-ezeiza-sera-abastecido-casi-totalmentecon-energia-renovable-partir-2023-n24435>
- Giraldo, L., Godes Naranjo, E., & Bonilla Castro, J. (2022). Análisis Pestel y su incidencia sobre la planeación estratégica: una aproximación en tiempos de COVID-19. *Semillas del Saber*.
- Gobierno Argentino - Ministerio de Economía. (2023a). *Programa de asistencia de emergencia al trabajo y la producción*. Recuperado el 21 de abril de 2023, de <https://www.argentina.gob.ar/economia/politicatributaria/covid19/trabajoyproduccion>

- Gobierno Argentino - Ministerio de Economía. (2023b). CreAr - Programa Crédito Argentino. Recuperado el 08 de junio de 2023, de <https://www.argentina.gob.ar/servicio/solicitar-un-credito-para-medianas-y-grandes-empresas-traves-de-crear-inversion-proyectos#:~:text=Empresas%20grandes%3A%20durante%20los%20primeros,m%C3%A1xima%20de%2020%20puntos%20porcentuales>.
- Gobierno Argentino - Ministerio de Transporte. (2022). Inauguración de la Nueva Terminal de Partidas de Ezeiza. Recuperado el 2 de junio de 2023, de <https://www.argentina.gob.ar/noticias/inauguracion-de-la-nueva-terminal-de-partidas-de-ezeiza>
- Gobierno Argentino - Ministerio de Turismo y Deportes. (2023). *PreViaje*. Recuperado el 27 de abril de 2023, de <https://previaje.gob.ar/>
- Gobierno Argentino - Policía de Seguridad Aeroportuaria. (2023). Recuperado el 10 de mayo de 2023, de <https://www.argentina.gob.ar/psa>
- Gobierno Argentino. (1998). Decreto 163. *Contrato de Concesión de Aeropuertos*. Buenos Aires, Argentina: Boletín Oficial.
- Hermida, J., Serra, R., & Kastika, E. (2004). *Administración Estratégica*. Argentina: Grupo Editorial Norma.
- Hilario García, V., Castro Pérez, O., Mendoza Hernández, J., de León Vázquez, I., Vélez Díaz, D., & Tapia Castillo, D. (2020). El análisis financiero como herramienta para la toma de decisiones. *XIKUA Boletín científico de la Escuela Superior de Tlahuelilpan*, 25-31. Obtenido de <https://repository.uaeh.edu.mx/revistas/index.php/xikua/article/view/5309>
- Hosteltur. (2022). Aeropuertos Uruguay es la nueva identidad de Puerta del Sur. Recuperado el 19 de abril de 2023, de https://www.hosteltur.com/lat/149043_aeropuertos-uruguay-es-la-nueva-identidad-de-puerta-del-sur.html
- IATA. (2022a). *Recuperación de la demanda de pasajeros continuo en 2021, aunque afectada por ómicron*. Ginebra: Asociación de Transporte Aéreo Internacional. Obtenido de <https://www.iata.org/contentassets/dba793fd31254092add09b4f4cbca1eb/2022-01-25-02-sp.pdf>
- IATA. (2022b). *Continúa la recuperación del transporte aéreo de pasajeros y las reservas de viaje en octubre*. Ginebra: Asociación de Transporte Aéreo Internacional. Obtenido de <https://www.iata.org/contentassets/1ed8fcd6d0e44486ad4f2904b54537b0/2022-12-01-01-sp.pdf>
- IATA. (2023). *Asociación de Transporte Aéreo Internacional*. Recuperado el 17 de abril de 2023, de <https://www.iata.org/>

- Imaicela Carrión, R. D., Curimilma Huanca, O. A., & Mariuxi López, K. (2019). “Los indicadores financieros y el impacto en la insolvencia de las empresas”. *Revista Observatorio de la Economía Latinoamericana*. Obtenido de <https://www.eumed.net/rev/oel/2019/11/indicadores-financieros.html>
- Instituto Nacional de Estadísticas y Censos. (2023). *Índice de precios al consumidor*. Buenos Aires: INDEC. Recuperado el 17 de abril de 2023, de https://www.indec.gob.ar/uploads/informesdeprensa/ipc_04_23411BFA2B5E.pdf
- Larenas, N. (2023). Aeropuerto de Ezeiza estrenó nueva terminal. Recuperado el 19 de abril de 2023, de <https://www.nlarenas.com/2023/04/aeropuerto-ezeiza-estreno-nueva-terminal/>
- Latorre Asmad, M. R., Rosas Prado, C. E., Urbina Cardenas, M. F., & Vidaurre García, W. E. (2021). *Estudio sobre la gestión de cuentas por cobrar y su influencia en la liquidez*. Perú. Obtenido de <http://revistas.ucv.edu.pe/index.php/ucv-hacer/article/view/572>
- Lipovich, G. A. (2016). Origen, características y funcionamiento del Sistema Nacional de Aeropuertos de la Argentina. *Revista Transporte y Territorio*.
- London Supply Group. (2023). *Terminales*. Recuperado el 23 de abril de 2023, de https://www.londonsupplygroup.com/unidad.php?id_unidad=2
- Los Cipreses S.A. (2023). *Buquebus*. Recuperado el 15 de mayo de 2023, de <https://www.buquebus.com/>
- Maguiña Rivero, O., & Ugarriza Gross, G. A. (2016). Análisis FODA: Un enfoque pragmático. *Pueblo Continente*, 27(1). Obtenido de https://www.academia.edu/34411788/An%C3%A1lisis_FODA_Un_enfoque_pragm%C3%A1tico_SWOT_Analysis_A_Pragmatic_Approach
- Nava Rosillón, M. A. (2009). Análisis financiero: una herramienta clave para una gestión financiera eficiente. *Revista Venezolana de Gerencia*, 606-628. Obtenido de <https://www.redalyc.org/pdf/290/29012059009.pdf>
- Ochoa González, C., Sánchez Villacres, A., Andocilla Cabrera, J., Hidalgo Hidalgo, H., & Medina Hinojosa, D. (2018). El análisis financiero como herramienta clave para una gestión financiera eficiente en las medianas empresas comerciales del Cantón Milagro. *Revista Observatorio de la Economía Latinoamericana*. Obtenido de <https://www.eumed.net/rev/oel/2018/04/analisis-financiero-ecuador.html>
- Organización de Aviación Civil Internacional. (2023). *La aviación unida*. Recuperado el 14 de abril de 2023, de <https://www.icao.int/Newsroom/Pages/ES/ICAO-Council-adopts-new-CO2-emissions-standard-for-aircraft.aspx>

- Pérez , J. O. (2005). *Análisis de Estados Contables un enfoque de gestión*. Córdoba: EDUCC - Editorial de la Universidad Católica de Córdoba.
- Puerta Guardo, F., Vergara Arrieta, J., & Huertas Cardozo, N. (2018). Análisis financiero: enfoques en su evolución. *Criterio Libre*, 16(28).
- Sáenz, L. (2020). Estados Financieros: Competencia contable básica en la formación de contadores públicos autorizados. *Revista Saberes APUDEP*, 3(2), 69–81. Obtenido de https://revistas.up.ac.pa/index.php/saberes_apudep
- Sangunietti, A. (2023). *Economía Sustentable*. Recuperado el 19 de abril de 2023, de <https://economiasustentable.com/noticias/cash-flow-sustentable-y-salud-financiera-la-formula-de-la-mayor-operadora-de-aeropuerto-del-pais-para-enfrentar-la-pandemia>
- TEBA S.A. (2023). *Empresa Terminal Buenos Aires*. Recuperado el 20 de abril de 2023, de <http://www.tebasa.com.ar/paginas/empresa.html>
- Terminales Rio de la Plata. (2023). *Terminales Rio de la Plata*. Recuperado el 15 de mayo de 2023, de <https://www.trp.com.ar/>
- Torres, A., Guerrero, F., & Parada, M. (2017). *Financiamiento utilizado por las pequeñas y medianas empresas ferreteras*. Universidad Privada Dr. Rafael Beloso Chacín. Obtenido de <https://dialnet.unirioja.es/servlet/articulo?codigo=6430961>
- Vinci Airports. (2023). *Vinci Aiports*. Recuperado el 23 de abril de 2023, de <https://www.vinci-airports.com/en/our-airports-world>

Anexo I – Oferta de Canje

AVISO DE SUSCRIPCIÓN



AEROPUERTOS ARGENTINA 2000 S.A.

Obligaciones Negociables Simples (no convertibles en acciones) Clase 10 a tasa fija del 6 %, amortizables, con vencimiento en 2025 por un valor nominal de hasta US\$30.490.862 (dólares estadounidenses treinta millones cuatrocientos noventa mil ochocientos sesenta y dos), a ser ofrecidas en canje de las Obligaciones Negociables Clase 3 con vencimiento en 2023 emitidas el 8 de septiembre de 2021 (las “obligaciones negociables existentes”).

Las Obligaciones Negociables serán ofrecidas exclusivamente a Tenedores Elegibles que revistan el carácter de Inversores Calificados y serán emitidas en el marco del Programa Global de Emisión de Obligaciones Negociables de Aeropuertos Argentina 2000 S.A. por un valor nominal de hasta us\$1.500.000.000 (o su equivalente en otras monedas y/o unidades monetarias ajustables por índices y/o fórmulas).

Se comunica a los tenedores (los “**Tenedores**”) de las Obligaciones Negociables Existentes que Aeropuertos Argentina 2000 S.A. (la “**Compañía**” o la “**Emisora**”) invita a canjear Obligaciones Negociables Existentes por Obligaciones Negociables Clase 10 con vencimiento en 2025 por un valor nominal de hasta US\$30.490.862 (las “**Obligaciones Negociables Clase 10**”) a ser emitidas bajo el Programa autorizado por la Comisión Nacional de Valores (la “**CNV**”) mediante la Resolución N° 20.686 de fecha 17 de abril de 2020, cuya ampliación de monto fue autorizada por Disposición N° DI-2021-36-APNGE#CNV, de fecha 11 de julio de 2021, y de acuerdo con los principales términos y condiciones que se resumen a continuación y que forman parte del prospecto del Programa de fecha 14 de julio de 2021 (el “**Prospecto**”) cuya versión resumida fue publicada en el Boletín Diario de la Bolsa de Comercio de Buenos Aires (la “**BCBA**”), en virtud del ejercicio de la facultad delegada por el Bolsas y Mercados Argentinos S.A. (“**BYMA**”) a la BCBA, de fecha 14 de julio de 2021, y de acuerdo con los términos y condiciones detallados en el suplemento de canje y solicitud de consentimiento de fecha 28 de febrero de 2023 (el “**Suplemento de Canje**”). El Prospecto y el Suplemento de Canje se encuentran disponibles en los sitios de internet de la CNV (www.argentina.gob.ar/cnv/), del Mercado Abierto Electrónico S.A. (el “**MAE**”) (www.mae.com.ar) y de la Compañía (www.aa2000.com.ar). El Suplemento de Canje será publicado en el Boletín Diario de la BCBA. Los términos que comiencen en mayúscula y no se encuentren definidos en el presente tendrán

el significado que a los mismos se les asigna en el Prospecto y/o en el Suplemento de Canje, según corresponda.

Las Obligaciones Negociables Clase 10 deberán ser integradas únicamente en especie mediante la entrega en canje de Obligaciones Negociables Existentes, en virtud de la oferta de canje voluntaria y solicitud de consentimiento (la “**Oferta de Canje**”) según los términos descriptos en el Suplemento de Canje.

Sólo los Tenedores de Obligaciones Negociables Existentes que cumplan con los procedimientos previstos en el Suplemento de Canje podrán participar de la Oferta de Canje y suscribir Obligaciones Negociables Clase 10. Los Tenedores de Obligaciones Negociables Existentes que tengan la intención de participar en la Oferta de Canje deben revisar cuidadosamente los términos del Suplemento de Canje. Por favor, refiérase a las secciones “*Resumen de la Oferta de Canje y la Solicitud*” y “*Descripción de la Oferta de Canje y la Solicitud*” del Suplemento de Canje, que establece los términos y condiciones de la Oferta de Canje y el procedimiento para el canje de las Obligaciones Negociables Existentes por Obligaciones Negociables Clase 10.

Dadas las características y la naturaleza de la Oferta de Canje en la cual los destinatarios de dicha oferta son los tenedores de las Obligaciones Negociables Existentes y que la Compañía no recibirá ningún pago en efectivo por la suscripción de las Obligaciones Negociables Clase 10, ni habrá competencia entre los inversores que deseen suscribir las Obligaciones Negociables Clase 10, ni se prevé ningún mecanismo de colocación primaria, en virtud de ello los mecanismos de colocación primaria previstos por el Capítulo IV del Título VI de las Normas de la CNV no resultan aplicables. El proceso de colocación de las Obligaciones Negociables Clase 10 en la República Argentina será llevado a cabo por los Colocadores Locales.

Solamente los Tenedores que hayan remitido una Carta de Elegibilidad debidamente completada certificando que se encuentran dentro de una de las categorías allí indicadas están autorizados a recibir y analizar el Suplemento de Canje y a participar en la Oferta de Canje y la Solicitud (dichos Tenedores, “**Tenedores Elegibles**”).

1. Emisora: Aeropuertos Argentina 2000 S.A., Honduras 5663, C1414CMU, Ciudad Autónoma de Buenos Aires, República Argentina (At. Gimena Albanesi – Responsable de Relaciones con el Mercado / Teléfono: (+54 11) 4852-6411 / E-mail: galbanesi@aa2000.com.ar).

2. Colocadores Locales: Macro Securities S.A.U. con domicilio en Avenida Eduardo Madero 1182, piso 24, Ciudad Autónoma de Buenos Aires, Argentina (Atención: Leandro Lintura, teléfono: (011) 5222-6720, e-mail: leandrolintura@macro.com.ar) (“Macro Securities”), Banco de Galicia y Buenos Aires S.A.U. con domicilio en Tte. Gral. J. D. Perón 430, Piso 21º, de la Ciudad Autónoma de Buenos Aires, República Argentina (Atención: Juan Ignacio Roldan, email: juan.roldan@bancogalicia.com.ar, teléfono: (+54 11) 6329-3084) (“Banco Galicia”), Banco Santander Argentina S.A. con domicilio en Av. Juan de Garay 151, Piso 9º, de la Ciudad autónoma de Buenos Aires, República Argentina, (Atención: Damian Gaido, e-mail: dgaido@santander.com.ar, teléfono: 4341-1140) (“Santander Argentina”), Industrial and Commercial Bank of China (Argentina) S.A.U. con domicilio en Boulevard C. Grierson 355, Piso 12, Ciudad Autónoma de Buenos Aires, República Argentina (Atención: Nicolás Stescovich / Sasha Neumann, teléfono 4820-3556 / 4820- 9489, e-mail: nicolas.stescovich@icbc.com.ar / sasha.neumann@icbc.com.ar) (“ICBC”).

3. Agente de Cálculo: La Compañía.

4. Agente de Liquidación: Macro Securities S.A.U.

5. **Fecha de Inicio de la Oferta de Canje y Solicitud:** Comenzará el día 28 de febrero de 2023 y finalizará en la fecha de vencimiento, salvo que dicha fecha sea extendida o cancelada con anterioridad por la Compañía (siempre y cuando se cumpla con el plazo mínimo de difusión previsto por las Normas de la CNV).
6. **Fecha de Vencimiento de la Oferta de Canje:** El Período de la Oferta y, por ende, la Oferta de Canje vencerán a las 23:59 hs. el 26 de marzo de 2023, salvo que dicha fecha sea extendida o cancelada con anterioridad por la Compañía. Los Tenedores deben ofrecer válidamente sus Obligaciones Negociables Existentes y entregar los Formularios de Instrucción antes de la Fecha de Vencimiento para ser elegibles para recibir la Contraprestación del Canje (tal como se la define más abajo).
7. **Fecha de Emisión y Liquidación:** Se estima será el 28 de marzo de 2023 y será informada en el aviso de resultados que será publicado por un (1) día en el Boletín Diario de la BCBA, en la Página Web de la CNV y en el Boletín Electrónico del MAE (el “**Aviso de Resultados**”).
8. **Monto Nominal Ofrecido:** Hasta US\$30.492.862 (dólares estadounidenses treinta millones cuatrocientos noventa y dos mil ochocientos sesenta y dos).
9. **Moneda de Denominación:** Dólares Estadounidenses.
10. **Moneda de Pago:** Las Obligaciones Negociables serán pagaderas en Pesos al Tipo de Cambio Aplicable en cada Fecha de Amortización, y en la Fecha de Vencimiento, según corresponda.
11. **Unidad mínima de negociación y denominación mínima:** US\$100 y múltiplos enteros de US\$1 por encima de dicho monto.
12. **Renuncia:** La Compañía reconoce y declara que los términos y condiciones de las Obligaciones Negociables Clase 10 denominadas en Dólares Estadounidenses y pagaderas en Pesos reflejan su intención y voluntad de endeudarse en Dólares Estadounidenses y asumir el riesgo de su endeudamiento en dicha moneda, previéndose la integración y el pago de los servicios en Pesos como una modalidad de mecánica en el funcionamiento de las disposiciones contractuales de las Obligaciones Negociables Clase 10 y de sus obligaciones de pago en Dólares Estadounidenses que no deben ser tomadas como un mecanismo de ajuste, indexación o repotenciación de deudas, prohibido bajo el Artículo 7 de la Ley N° 23.928 y normas modificatorias. Consecuentemente, y a todo evento, la Compañía renuncia expresamente a excusar el cumplimiento de sus obligaciones de pago en los términos previstos en las Obligaciones Negociables Clase 10 con causa en una violación a dicho precepto legal. Véase “Factores de Riesgo—Riesgos Relacionados con las Obligaciones Negociables Clase 10 — Las Obligaciones Negociables denominadas en Dólares Estadounidenses y pagaderas en Pesos podrían ser objeto de eventual cuestionamiento” del Suplemento de Prospecto.
13. **Forma, Moneda de Suscripción e Integración y Relación de Canje:** Las Obligaciones Negociables Clase 10 serán suscriptas e integradas por los Tenedores en la Fecha de Emisión y Liquidación en especie, exclusivamente mediante la entrega de Obligaciones Negociables Existentes.

La Contraprestación Total por el Canje (la “**Contraprestación Total por el Canje**”) por cada US\$100 de Monto de Capital en Circulación de Obligaciones Negociables Existentes es igual a US\$100 de monto de capital de Obligaciones Negociables Clase 10.
14. **Tipo de Cambio Aplicable:** Será el promedio aritmético simple de los últimos tres (3) Días Hábiles previos

a la Fecha de Cálculo del tipo de cambio de referencia Dólares Estadounidenses / Pesos informado por el BCRA mediante la Comunicación "A" 3500 (Mayorista) (o la regulación que la sucediere o modificare en el tiempo) (la "Comunicación "A" 3500"). En el supuesto que (i) dicho tipo de cambio no reflejare el tipo de cambio utilizado para liquidar las exportaciones de servicios prestados por la Compañía (circunstancia que deberá ser informada por la Compañía mediante publicación de una nota de hecho relevante a ser publicada en la Página Web de la CNV), o (ii) el BCRA dejara de publicar dicha determinación, el Tipo de Cambio Aplicable, será (x) en primer lugar, el promedio aritmético simple de los últimos tres (3) Días Hábiles previos a la Fecha de Cálculo de la cotización del dólar estadounidense aplicable para la liquidación de divisas provenientes de la exportación de servicios informado por el BCRA al cierre de operaciones; o (y) si este último no se encontrara disponible por cualquier causa, será el promedio aritmético simple de los últimos tres (3) Días Hábiles previos a la Fecha de Cálculo de la cotización del Dólar Estadounidense aplicable para la liquidación de divisas provenientes de la exportación de servicios informada por los siguientes bancos: La Sucursal de Citibank N.A. establecida en la República Argentina, Banco de Galicia y Buenos Aires S.A.U., Industrial and Commercial Bank of China (Argentina) S.A.U., y Banco Santander Argentina S.A., al cierre de sus operaciones; en los supuestos (x) e (y) anteriores según sea calculado por el Agente de Cálculo.

15. Fecha de Vencimiento de las Obligaciones Negociables Clase 10: Será el 27 de marzo de 2025 o el Día Hábil posterior, si fuera inhábil.

16. Amortización: El capital de las Obligaciones Negociables será amortizado en Pesos al Tipo de Cambio Aplicable en una única cuota pagadera en la Fecha de Vencimiento.

17. Tasa de Interés: 6,00 % anual.

18. Intereses. Pago de Intereses: Los intereses sobre Obligaciones Negociables Clase 10 se devengarán a la tasa de interés que esté en vigencia con respecto a las Obligaciones Negociables Clase 10 y serán pagaderos semestralmente en pesos sobre cotización del día a tipo de cambio oficial Comunicación "A" 3500 del BCRA.

19. Fechas de Pago: Serán los días 26 de septiembre de 2023, 27 de marzo de 2024, 25 de septiembre de 2024 y 27 de marzo de 2025; estipulándose que, si alguno de los días no fuera un día hábil, dicho día no será una fecha de pago y el siguiente día que sea un día hábil será una fecha de pago.

20. Pagos: Todos los pagos serán efectuados por la Compañía mediante transferencia de los importes correspondientes a la Caja de Valores para su acreditación en las respectivas cuentas de los tenedores con derecho a cobro. Las obligaciones de pago bajo las Obligaciones Negociables se considerarán cumplidas y liberadas en la medida en que la Compañía ponga a disposición de Caja de Valores los fondos correspondientes al pago en cuestión.

21. Rango: Las Obligaciones Negociables Clase 10 constituirán obligaciones negociables simples (no convertibles en acciones) de conformidad con la Ley de Obligaciones Negociables, tendrán derecho a los beneficios y estarán sujetas a los requisitos de procedimiento allí establecidos y serán colocadas de acuerdo con la Ley de Mercado de Capitales, las Normas de la CNV y demás leyes y reglamentaciones aplicables de Argentina.

22. Rescate Opcional: Rescate Opcional: En cualquier momento, a partir del décimo-octavo (18°) mes desde la Fecha de Emisión y Liquidación, la Compañía tendrá el derecho, a su sola opción, de rescatar las Obligaciones Negociables Clase 10 en su totalidad (pero no en parte), sin prima de rescate, debiendo abonar el capital más los

intereses devengados y no pagados calculados hasta la fecha de rescate, los Montos Adicionales y cualquier otra suma adeudada bajo las Obligaciones Negociables Clase 10. Para ello, la Compañía notificará previamente a los tenedores de Obligaciones Negociables Clase 10 con una anticipación de no menos de cinco (5) Días Hábiles y no más de quince (15) Días Hábiles de la fecha en la que se realizará el rescate, notificación que será irrevocable y que se efectuará mediante un aviso complementario a este Suplemento de Prospecto en un diario de amplia circulación en la Argentina y en los Sistemas Informativos. Sin perjuicio del procedimiento que se establezca para cada caso, se respetará la igualdad de trato de todos los tenedores.

23. Rescate por Razones Impositivas: Las Obligaciones Negociables podrán ser rescatadas por la Compañía en los supuestos detallados en la sección “Términos y Condiciones de las Obligaciones Negociables – Rescate por Razones Impositivas” en el Suplemento de Prospecto.

24. Listado y Negociación: La Compañía ha solicitado el listado y la negociación de las Obligaciones Negociables en el BYMA y en el MAE, respectivamente. La Compañía no puede asegurar que estas solicitudes serán aceptadas por los mercados correspondientes.

25. Forma: Las Obligaciones Negociables estarán representadas bajo la forma de un certificado global permanente que será depositado por la Compañía en CVSA, de acuerdo a lo establecido por la Ley N° 24.587 de Nominatividad de Títulos Valores Privados (la “Ley de Nominatividad de Títulos Valores Privados”). Los tenedores renuncian al derecho de exigir la entrega de láminas individuales. Las transferencias se realizarán dentro del sistema de depósito colectivo llevado por CVSA, encontrándose la misma habilitada para cobrar aranceles a los depositantes, que éstos podrán trasladar a los tenedores, según sea el caso.

26. Acreditación del carácter de Inversores Calificados: La oferta pública de las Obligaciones Negociables Clase 10 está destinada exclusivamente a Inversores Calificados, de conformidad con lo dispuesto en el Artículo 12, Sección I, Capítulo VI, Título II de las Normas de la CNV, dejándose constancia que dicha limitación resulta aplicable únicamente en el marco de la colocación primaria de las Obligaciones Negociables Clase 10, no existiendo restricciones de este tipo aplicables en el ámbito de la negociación secundaria. Por lo tanto, las Obligaciones Negociables Clase 10 sólo pueden ser ofrecidas, vendidas y transferidas a, y sólo pueden ser objeto de inversión por parte de: (a) el Estado Nacional, las Provincias y Municipalidades, Entidades Autárquicas, Sociedades y Empresas del Estado; (b) organismos internacionales y personas jurídicas de derecho público; (c) fondos fiduciarios públicos; (d) la administración nacional de la seguridad social (ANSES) – fondo de garantía de sustentabilidad (“FGS”); (e) cajas previsionales; (f) bancos y entidades financieras públicas y privadas; (g) fondos comunes de inversión; (h) fideicomisos financieros con oferta pública; (i) compañías de seguros, de reaseguros y aseguradoras de riesgos de trabajo; (j) sociedades de garantía recíproca; (k) personas jurídicas registradas por la CNV como agentes, cuando actúen por cuenta propia; (l) personas humanas que se encuentren inscriptas, con carácter definitivo, en el Registro de Idóneos a cargo de la CNV; (m) personas humanas o jurídicas, distintas de las enunciadas en los incisos anteriores, que al momento de efectuar la inversión cuenten con inversiones en valores negociables y/o depósitos en entidades financieras por un monto equivalente a unidades de valor adquisitivo trescientas cincuenta mil (UVA 350.000); y (n) personas jurídicas constituidas en el extranjero y personas humanas con domicilio real en el extranjero (cada uno de ellos, un “Inversor Calificado” y, conjuntamente, los “Inversores Calificados”).

27. Destino de los Fondos: La Compañía destinará los fondos provenientes de la colocación de las

Obligaciones Negociables (netos de los gastos y comisiones que pudieran corresponder), de conformidad con lo previsto en el artículo 36 de la Ley de Obligaciones Negociables, a la refinanciación de pasivos financieros, en particular, la refinanciación de las Obligaciones Negociables Elegibles. Respecto a la posibilidad de suscripción en especie de las Obligaciones Negociables Clase 10, en virtud a lo establecido en el Artículo 3, Capítulo IV, Título VI de las Normas de la CNV, en los casos de refinanciación de deudas empresarias, se considerará cumplimentado el requisito de oferta pública cuando los suscriptores de las Obligaciones Negociables Clase 10 revistan el carácter de tenedores de las Obligaciones Negociables Elegibles. En ese sentido, los Colocadores actuarán sobre la base de sus mejores esfuerzos en Argentina realizando ciertos esfuerzos de colocación según lo detallado en la sección “Plan de Distribución” del Suplemento de Prospecto.

28. Calificación de Riesgo: Las Obligaciones Negociables Clase 10 contarán con una calificación de riesgo de parte de Moody’s Local AR Agente de Calificación de Riesgo S.A., Registro N° 3 de la CNV. Dicha calificación será publicada en un aviso complementario al Suplemento de Prospecto durante el Período de Difusión Pública. Las calificaciones de riesgo no representan en ningún caso una recomendación para comprar, mantener o vender las Obligaciones Negociables. Al respecto véase “Calificación de Riesgo” en el Suplemento de Prospecto.

Oferta Pública autorizada por la Resolución N° RESFC-2020-20686-APN-DIR#CNV de fecha 17 de abril de 2020. El aumento del monto máximo del Programa fue autorizado por Disposición de la Gerencia de Emisoras de la CNV N° DI- 2021-36-APN-GE#CNV, de fecha 11 de julio de 2021. Estas autorizaciones sólo significan que se ha cumplido con los requisitos establecidos en materia de información. La CNV y el MAE no han emitido juicio sobre los datos contenidos en los Documentos de la Oferta. La veracidad de la información contable, financiera y económica, así como de toda otra información suministrada en los Documentos de la Oferta es exclusiva responsabilidad del directorio y, en lo que les atañe, del órgano de fiscalización de AA2000 y de los auditores en cuanto a sus respectivos informes sobre los estados financieros que se acompañan y demás responsables contemplados en los artículos 119 y 120 de la Ley de Mercado de Capitales. El Directorio de AA2000 manifiesta, con carácter de declaración jurada, que los Documentos de la Oferta contienen, a la fecha de su publicación, información veraz y suficiente sobre todo hecho relevante que pueda afectar la situación patrimonial, económica y financiera de AA2000 y de toda aquella que deba ser de conocimiento de los Tenedores Elegibles con relación a la presente emisión, conforme las normas vigentes.

La oferta pública de las Obligaciones Negociables que se describen en el presente se encuentra comprendida dentro de la autorización de oferta pública otorgada por la CNV en el marco del Programa, en virtud de lo establecido por el artículo 41, Sección V, Capítulo V, Título II de las Normas de la CNV. De conformidad con el procedimiento establecido por el artículo 51, Sección V, Capítulo V, Título II de las Normas de la CNV, dentro de los cinco (5) Días Hábiles de suscriptas las Obligaciones Negociables la Emisora presentará la documentación definitiva relativa a las mismas ante la CNV.

La información contenida en este Aviso de Suscripción debe ser leído conjuntamente con, y está totalmente calificado por referencia a, los Documentos de la Oferta. Copias de los Documentos de la Oferta podrán ser obtenidas en la sede social de la Compañía detallada en el punto 1, en las oficinas de los Colocadores detalladas en el punto 2 más arriba o en la Página Web de la Compañía.5434).

Colocadores Locales

			
Macro Securities S.A.U.	Banco de Galicia y Buenos Aires S.A.U.	Banco Santander Argentina S.A.	Industrial and Commercial Bank of China (Argentina) S.A.U.
Agente de Liquidación y Compensación y Agente de Negociación Integral Matrícula N°59 de la CNV	Agente de Liquidación y Compensación y Agente de Negociación Integral Matrícula N° 22 de la CNV	Agente de Liquidación y Compensación y Agente de Negociación Integral Matrícula N° 72 de la CNV	Agente de Liquidación y Compensación y Agente de Negociación Integral Matrícula N° 74 de la CNV

La fecha de este Aviso de Suscripción es 28 de febrero de 2023.

Directorio de Aeropuertos Argentina 2000 S.A.

Anexo II - Glosario

- **Activo corriente:** Los activos que se espera que se conviertan en efectivo u otros recursos líquidos en un plazo de un año o menos, generalmente incluyendo efectivo, cuentas por cobrar, inventario y activos financieros de corto plazo.
- **Amortización:** El proceso de distribuir el costo de un activo intangible o una deuda a lo largo de su vida útil estimada.
- **Aranceles:** Los impuestos o tasas aplicados a las importaciones y exportaciones de bienes y servicios.
- **Bullet:** Un tipo de estructura de pago de deuda en el que se realiza un único pago del capital al vencimiento, en lugar de realizar pagos periódicos de capital e intereses.
- **BYMA:** Bolsas y Mercados Argentinos, la principal bolsa de valores de Argentina.
- **Capital de trabajo:** La diferencia entre los activos corrientes y los pasivos corrientes de una empresa, que representa la capacidad de la empresa para cubrir sus obligaciones a corto plazo.
- **Concesión:** Otorgamiento de derechos o permisos por parte de una autoridad a una empresa o entidad para operar, administrar o desarrollar determinadas actividades o proyectos.
- **Dollar linked:** Vinculado al dólar estadounidense, generalmente utilizado para referirse a instrumentos financieros cuyo valor o rendimiento está vinculado al tipo de cambio del dólar.
- **Estado de Resultados:** Un estado financiero que muestra los ingresos, gastos y beneficios o pérdidas de una empresa durante un período de tiempo específico.
- **Estado de Situación Patrimonial:** Un estado financiero que muestra los activos, pasivos y el patrimonio de una empresa en un momento determinado.
- **Financiamiento externo:** Obtención de capital o recursos financieros de fuentes externas a la empresa, como préstamos o emisión de valores.
- **Fideicomiso:** Un acuerdo legal en el que una parte (el fideicomitente) transfiere la propiedad de ciertos activos a otra parte (el fiduciario) para ser administrados y utilizados en beneficio de otra parte (el beneficiario).
- **Flujo de fondos:** La entrada y salida de dinero en efectivo o equivalentes de una empresa durante un período determinado, que incluye ingresos, gastos, inversiones y financiamiento.

- **Indicadores de liquidez:** Ratios o medidas utilizadas para evaluar la capacidad de una empresa para cumplir con sus obligaciones a corto plazo y su disponibilidad de recursos líquidos.
- **Interés:** El costo o el pago adicional asociado al uso de capital prestado, expresado como un porcentaje del principal.
- **Liquidez corriente:** Un indicador financiero que mide la capacidad de una empresa para pagar sus obligaciones a corto plazo utilizando sus activos corrientes.
- **MAE:** Mercado Abierto Electrónico, un mercado de valores argentino utilizado para la negociación de valores.
- **Obligaciones negociables:** Instrumentos financieros emitidos por una empresa o entidad para obtener financiamiento a través del mercado de capitales. Pueden ser comprados y vendidos en el mercado secundario.
- **Ratio:** Es una medida financiera que se utiliza para evaluar la relación entre dos magnitudes o variables en una empresa. Los ratios son utilizados para analizar la salud financiera, la eficiencia operativa y otros aspectos clave de la empresa.
- **Rentabilidad:** La medida de cuánto beneficio o ganancia genera una empresa en relación con su inversión o capital.
- **Riesgo crediticio:** La probabilidad de que una empresa o entidad no cumpla con sus obligaciones de pago a sus acreedores.
- **Pasivo corriente:** Las obligaciones o deudas que se espera que se paguen dentro de un año o menos
- **Vencimiento:** La fecha en la que una deuda o un instrumento financiero debe ser pagado o liquidado.