

Universidad Siglo 21



Trabajo Final de Grado

Reporte de Caso

Aeropuertos Argentina 2000 S.A. Situación Financiera en el Corto Plazo

Contador Público

Autor: Agustín Muttigliengo

Legajo: CPB29106

D.N.I: 42160816

Director: Ignacio Ruiz

Córdoba, Julio 2023

Entrega N° 4

Resumen

El siguiente trabajo se realizó desde una óptica financiera de corto plazo sobre la empresa Aeropuertos Argentina 2000 S.A., el mayor operador aeroportuario de Argentina. A partir de los datos obtenidos de sus estados contables y el posterior análisis mediante herramientas, se diagnosticó la problemáticas del capital de trabajo negativo, lo cual se refleja en una liquidez por debajo de lo esperada, lo que pone a la empresa en riesgo de poder cumplir con sus obligaciones en el corto plazo. Para ello se desarrolló un plan de implementación con objetivos y actividades para llevar la situación de la empresa a la esperada y así lograr una mejora general.

Palabras claves: corto plazo, capital de trabajo, liquidez, plan de implementación, objetivos.

Abstract

The following work was carried out from a short-term financial perspective on Aeropuertos Argentina 2000 S.A., the largest airport operator in Argentina. Based on the data obtained from its financial statements and the subsequent analysis using tools, the negative working capital problem was diagnosed, which is reflected in a liquidity below what was expected, which puts the company at risk of being able to meet its obligations in the short term. To this end, an implementation plan was developed with objectives and activities to bring the company's situation to the expected level and thus achieve an overall improvement.

Key words: short term, working capital, liquidity, implementation plan, objectives.

Índice

Introducción -----	1
Breve descripción de la problemática -----	3
Resumen de antecedentes -----	4
Relevancia del caso -----	4
Diagnostico organizacional -----	6
Métodos utilizados para el diagnóstico organizacional-----	14
Marco teórico-----	15
Diagnóstico -----	18
Plan de implementación-----	21
Conclusiones y recomendaciones-----	32
Referencias-----	34

Aeropuertos Argentina 2000 S.A. Situación Financiera en el Corto Plazo

A continuación se analizará en profundidad la situación económica financiera de Aeropuertos Argentina 2000 S.A., Actualmente el mayor operador aeroportuario privado de Argentina, con el objetivo de dar solución a la problemática financiera a corto plazo.

El 23 de enero de mil novecientos noventa y ocho una vez que se cumplió con los requerimientos necesarios relativos para la licitación pública nacional e internacional nace lo que hoy es Aeropuertos Argentinos 2000 S.A. adjudicándose a partir de la decisión administrativa número sesenta la concesión para la administración, explotación y funcionamiento de un conjunto de aeropuertos que forman parte del sistema nacional argentino de aeropuertos.

Aeropuertos Argentina 2000 S.A. también conocido como AA2000 se enfoca en la experiencia del cliente, en cómo hacer de un espacio más cómodo y reconfortante, para eso está en constante trabajos de modernizaciones y transformación para expandir la infraestructura y los servicios en todas sus terminales aéreas, con el fin de conectar a todo el país con el resto del mundo, como lo dice su política “A través del compromiso y valores de su capital humano, la compañía conecta al país con el mundo”. (AA2000, 2023) Cuenta con más del el 90% del tráfico aerocomercial argentino. Como así también contribuye con el desarrollo social, económico y cultural nacional transformándose en un referente a nivel regional e internacional de la industria.

Con el objetivo de administrar y trabajar en treinta y cinco aeropuertos del territorio nacional. Hoy en día es el mayor operador privado de aeropuertos de todo el mundo y una gran fuente de empleos nacional, con más de dos mil cien empleados que trabajan para brindar la mejor calidad de servicio durante todo el año, como lo establece la compañía aa200 lo realizan “A través de una red eficiente y sustentable, preservando el cuidado del medio ambiente y desarrollando la industria aeronáutica argentina”. (AA2000, 2023)

La estructura financiera de AA2000 tiene una correcta diversificación de negocios que se distribuyen por todas las regiones del territorio argentino. Por un lado los ingresos son por servicios aeronáuticos prestados a usuarios y a las compañías aéreas, tales como las

tasas de uso de aerostación, tasas de aterrizaje y tasas de estacionamiento de aeronaves, todo lo relacionado con la actividad principal aeroportuaria.

Por otra parte se suman los ingresos por servicios aerocomerciales, todo lo relacionado con las actividades comerciales que se realizan dentro de los aeropuertos, por ejemplo la explotación de los depósitos fiscales, permisos de uso, estacionamientos y el alquiler de locales comerciales. Estos servicios vienen acompañados de la actividad principal de la compañía pero significan un gran ingreso.

Moody's Local Argentina (2022) luego de un informe realizado mostró que:

Al cierre de ejercicio a diciembre de 2021, las ventas de AA2000 estaban compuestas en un 31% por servicios aeronáuticos (de los cuales el 80% provenían del cobro de tasas de uso de aerostación) y en un 69% por servicios aerocomerciales. Por los efectos de la pandemia, las compañías del sector debieron adaptarse al contexto predominante y los servicios aerocomerciales ganaron peso frente a los aeronáuticos, teniendo en cuenta la fuerte restricción a la circulación de pasajeros local e internacional. Posteriormente de realizado el informe se considera que los servicios aeronáuticos recuperarán sus valores normales en torno al 70% de los ingresos totales para fines del 2025.

Las autoridades de Aeropuertos Argentina 2000 S.A. son el presidente Martin Eurnekian, el vicepresidente Matías Patanian y el CEO Daniel Ketchibachian.

Las acciones de AA2000 son representadas por Corporación América S.A con él. 45,9% de las mismas, el 29,75% a cargo de Corporación América Sudamericana S.A., el 15% del estado nacional y el 9,35% por Cedikor.

Dentro de los treinta y cinco aeropuertos bajo la concesión se destacan el aeropuerto internacional Ministro Pistarini de Ezeiza, el más importante del país. Ubicado a 22 km de la ciudad de Buenos Aires, con la infraestructura adecuada para aeronaves de gran porte y

por otro lado de gran importancia está el Aeroparque Jorge Newbery se encuentra ubicado en la zona noroeste de la ciudad de Buenos Aires a una distancia de 2 km del centro. Opera vuelos de cabotaje y vuelos regionales con diversos destinos por todo el continente. Entre ambos tienen la mayor concentración de pasajeros.

Los restantes treinta y tres aeropuertos que son concesión de AA2000 están ubicados en las siguientes ciudades, Bariloche, Catamarca, Comodoro Rivadavia, Córdoba, El Palomar, Esquel, Formosa, General Pico, Iguazú, Jujuy, La Rioja, Malargüe, Mar del Plata, Mendoza, Paraná, Posadas, Puerto Madryn, Reconquista, Resistencia, Río Cuarto, Río Gallegos, Río Grande, Río Hondo, Salta, San Fernando, San Juan, San Luis, San Rafael, Santa Rosa, Santiago del Estero, Tucumán, Viedma y Villa Mercedes.

El ente que regula a aeropuertos nacionales es ORSNA (El Organismo Regulador del Sistema Nacional de Aeropuertos) su objetivo es regular, controlar y fiscalizar las infraestructuras y servicios de los aeropuertos de la Argentina. Es una organización descentralizada y autárquica del estado, trabaja para promover el desarrollo aeroportuario nacional.

Breve Descripción de la Problemática

El principal objetivo financiero de corto plazo es determinar la capacidad que una organización posee para hacer frente a las obligaciones contraídas en el plazo de un año. Esta capacidad está determinada, entre otros elementos, por la liquidez de la organización. Pérez. J. O. (2005) nos cuenta que “A través del índice de liquidez corriente, se puede brindar una idea aproximada de la capacidad de la empresa para hacer frente a sus compromisos a corto plazo”.

Una empresa que afronta problemas de liquidez tiene un indicador de problemas en sus prácticas y, por lo tanto, un riesgo de inversión. Por ello una empresa debe mantener un equilibrio en sus activos para poder cubrir sus obligaciones financieras. Las empresas hacen lo posible para evitar estas situaciones, ya que pueden generar intereses y hacer que sea más difícil pedir prestado dinero en el futuro. Tal como establece Block. S. B. (2013) “Después de considerar la rentabilidad y la utilización de los activos, el analista debe estudiar la

liquidez de la empresa para determinar si la empresa está en condiciones de hacer frente a las obligaciones a medida que vengán.”

Resumen de Antecedentes

Núñez Olmos. S. (2022) en su estudio realizado en la empresa Edenor S.A. señala en relación con AA2000, la importancia del estudio de la situación financiera a corto plazo y la liquidez de la empresa, para que pueda trascender y mantenerse en el tiempo y aumentar su valor. Por otra parte Milinero, N. (2022) En su trabajo presentado de Havana S.A. determina e indica que a través de los ratios e información propia las empresas toman decisiones financieras fundamentales para el correcto funcionamiento de las mismas. Gutiérrez, E. (2008) en el trabajo realizado en AA2000 contribuyó con el análisis de la compañía y cuáles son los objetivos a desarrollar por la misma, la compañía AA2000 es de suma importancia a nivel local como cuenta Lukowski, Jorge (2014) quien realizó una presentación de AA2000 donde se determinó el importante rol que ocupa la compañía en el mercado laboral y el resultado positivo en la sociedad.

Para dar solución a esta problemática que se presenta en grandes compañías en el trabajo de Feniquetto. A. R. (2022) realizado en la empresa Havana S.A. Se determinó un plan de implementación para mejorar el estado de la situación de liquidez de la empresa.

Relevancia del Caso

Es sumamente relevante e importante estudiar la situación económica financiera de Aeropuertos Argentina 2000 S.A. en el corto plazo ya que a través de los ratios e información propia y confiable de la empresa se puede dar solución a la problemática que afronta.

La importancia de la concesión de Aeropuertos Argentina 2000 S.A. desempeña un rol sumamente importante en el mercado aeroportuario argentino debido a que maneja un gran flujo de pasajeros a nivel nacional e internacional, la correcta administración de los aeropuertos tiene un gran beneficio favorable para el turismo como así también para el bienestar social.

El análisis económico financiero a corto plazo en una empresa es de suma importancia debido a que de no ser administrado correctamente puede significar un problema grave tal como nos señala Pérez. J.O (2005) contar con el adecuado flujo de fondos para una empresa es importante porque si no los tuviera en el momento oportuno sobrevendrá diversos “trastornos” como desaprovechar oportunidades de negocio, dificultades para hacer frente a sus obligaciones, la cesación de pagos entre otros. Es importante destacar que el flujo de fondo o la liquidez no es la cantidad de dinero en efectivo que maneja una empresa como la mayoría de las personas piensa, sino la capacidad de la empresa para hacer frente a sus necesidades y obligaciones.

Por otra parte Pérez. (2005) dice que “un exceso de recursos para hacer frente a las obligaciones en el corto plazo, generan un costo de oportunidad.” por lo cual tener mucho flujo de liquidez también se convertiría en un problema generando un costo de oportunidad para la organización.

Diagnostico Organizacional

Análisis de Contexto Macroeconómico

A continuación en el siguiente informe del contexto se utilizó PESTEL para establecer cómo influyen los siguientes factores sobre la compañía.

Factores Socioculturales:

Factores como las altas tasas de pobreza en un 40,1% y el desempleo en 6,2% de la población son de impacto negativo para Aeropuertos Argentina 2000 S.A. Provocando la disminución de la demanda de vuelos y el tránsito aéreo.

En la sociedad actual se encuentran diferentes grupos que consideran que volar es un grave daño al medioambiente ocasionado un fuerte impacto negativo en los vuelos.

Por otra parte, un informe realizado por *Ámbito* dio a conocer la cifra de argentinos que eligen emigrar del país como destinos turísticos durante el verano, “Turismo internacional: casi 173 mil argentinos viajaron al exterior en febrero”. Sin embargo como cuenta ANB medio local, una de las rutas más elegida por los turistas que vacacionan en el país es la “ruta aérea Buenos Aires-Bariloche, es la más comercializada del país en los primeros 3 meses de este año, llegaron más de 242 mil pasajeros desde Buenos Aires al aeropuerto local” lo que trae un impacto positivo para AA2000.

Los turistas que eligen a Argentina como destino siguen sin recuperar los valores normales como indica INFOBAE (2023) “Pese a la recuperación, en 2022 llegaron a la Argentina un millón de turistas extranjeros menos que antes de la pandemia”. Con una influencia negativa sobre la compañía.

AA2000 no se ve eximido de las manifestaciones de la sociedad provocando demoras y retrasos de acuerdo con la noticia del diario Clarín (2022) “El paro de la Asociación de Trabajadores del Estado (ATE) provocó cancelaciones de al menos una veintena de vuelos en distintos aeropuertos del país, entre ellos el Aeroparque Jorge Newbery y el Aeropuerto Internacional de Ezeiza”. El mismo tuvo un impacto negativo.

Factores Tecnológicos:

A continuación se describen diferentes factores de impacto positivo para aeropuertos como lo son la solución a problemas con nuevas tecnologías.

En diferentes aeropuertos por el mundo se está utilizando la identificación biométrica de los pasajeros con esto se busca mejorar una de las grandes desventajas de los aeropuertos como las largas filas.

Otra de las largas filas que se busca solucionar es la de la inspección del equipaje con una nueva tecnología de escáner 3D que se usará para detectar envases.

Un problema no tan frecuente que se busca solucionar es la pérdida del equipaje para eso Ciminieri C.A (2019) plantea “El rastreo de equipaje ya no debe ser opcional El viaje de una maleta registrada es largo y una fuente importante de estrés en toda la industria del transporte aéreo.”

Sena (2022) nos informa que “INVAP proveerá radares para modernizar el control del espacio aéreo argentino”, eso significa la modernización de un factor fundamental para el correcto desarrollo aéreo.

Para solucionar problemas ambientales la gran innovación del sector se debe a que “Se realiza el primer vuelo usando querosén como combustible, Se trató de un vuelo "simbólico" entre Bruselas y Málaga y es un hito para usar ese tipo de carburantes en los próximos años y reducir las emisiones de CO2.” CLARÍN (2023)

Factores Económicos:

A la inflación del país, devaluación de la moneda y las altas tasas de interés que afronta Argentina, se le agregan las medidas económicas del gobierno como el aumento del dólar turista se le suma los altos precios de los aéreos logrando “Vuelos, imposibles: devaluación e impuestos encarecen 800% los tickets en 3 años y golpearon al turismo” Iprofesional (2023). Afectando de manera negativa a la actividad comercial.

Otro factor que golpea negativamente al turismo como indica Infobae (2023) es, La sequía en el campo le suma problemas a la economía antes de la temporada alta de turismo,

La falta de lluvias afecta con intensidad a la cosecha fina, que es la que aporta dólares durante el verano. Y eso tensa aún más a un mercado cambiario que suele verse exigido en época de vacaciones y viajes al exterior.

Dentro de las medidas económicas, el gobierno implementó para impulsar el turismo el pre viaje 4, el mismo ofrece un crédito del 50% y 70% para los jubilados de reintegro para que se pueda usar mediante el viaje. Por su parte con la llegada del mundial Sub 20 en Argentina se espera que este ocasione un impacto económico con el ingreso de dólares y la llegada de turistas extranjeros. Esto trajo un impacto positivo en el mercado.

Factores Políticos:

Frente a un año electoral la incertidumbre crece en la sociedad provocando una fuerte caída en el turismo y en el tránsito aéreo.

Entre las medidas políticas que afectan al turismo negativamente y el desarrollo normal de los vuelos encontramos a la disposición del directorio del BCRA estableció que los viajes al exterior, hoteles y servicios no podrán abonarse en cuotas. Hay que sumar que el ministro de economía Massa analiza más restricciones para reducir la fuga de dólares y se espera que afecten al turismo.

Una medida política que tomó el gobierno fue la implementación del denominado "dólar Qatar", una medida que encarecería al ya implementado "dólar tarjeta". Por lo cual se tornaría aún más costoso los consumos en moneda extranjera. Estas medidas producen una fuerte caída de los turistas que eligen como destino el exterior afectando negativamente a la actividad.

Dentro de las medidas políticas que el gobierno implementa para impulsar positivamente al turismo encontramos como ya se menciona en los factores económicos el pre viaje 4, esta medida busca incentivar y favorecer al turismo. Otra medida que logro el gobierno junto a AFA (Asociación del Fútbol Argentino) para favorecer al turismo es que se organizara en el país el mundial Sub 20. Se espera que este ocasione un impacto económico y el ingreso de dólares con la llegada de turistas extranjeros, actuando positivamente en AA2000.

Factores Ecológicos:

Con la conciencia ambiental crece el turismo sustentable, se trata de modificar hábitos a la hora de viajar que pueden tener un impacto positivo en el cuidado del medio ambiente afectando de manera positiva la actividad de la empresa junto con uno de los grandes descubrimientos modernos es la utilización de un combustible que reduciría las emisiones de CO2. El cual todavía se encuentra en periodos de prueba.

Al turista sustentable se le suman los grupos activistas ya mencionados que se niegan a tomar un avión por el cambio climático, y buscan evitar que la actividad se propague en el tiempo trayendo consecuencias negativas a la actividad.

Claramente el clima es un factor que actúa negativamente en el desarrollo normal de toda la economía. Con las sequías en el campo viene un problema al turismo por la ya mencionada falta de divisas. Otra problemática en la cual afecta es la imposibilidad de realizar actividades con normalidad debido a las malas condiciones climáticas, en ocasiones se tienen que retrasar vuelos por que se torna peligroso el tráfico aéreo.

Factores Legales:

Con las nuevas medidas legales que implementa el gobierno para intentar frenar el gasto en dólares en el exterior se reducen los viajes al exterior. Desde el Gobierno ponen en marcha el "dólar Qatar", medida que encarece el "dólar Tarjeta". El cual tornaría aún más costosos los consumos en moneda extranjera. A esto le tenemos que sumar la ya disposición que imposibilita a pagar viajes en cuotas. Desde el banco central de la República Argentina se dispuso que los costos de viajes al exterior tantos vuelos, hoteles y gastos no podrán pagarse en cuotas con un fuerte impacto negativo.

La regulación de tasas y actividades de AA2000 están reguladas por entes, ellos afectan de manera positiva a la compañía ya que son los encargados de fiscalizar, controlar, brindar seguridad y regular la actividad aeroportuaria en todo el país. Los entes que regulan los aeropuertos en el territorio nacional son:

Policía de Seguridad Aeroportuaria: es quien “resguarda y garantiza la seguridad interior en el ámbito jurisdiccional del aeropuerto, a través de la prevención, conjuración e

investigación de los delitos e infracciones que no estén previstos en el Código Aeronáutico”. (Poder ejecutivo, 2023).

ORSNA; “es el encargado de Regular, controlar y fiscalizar las infraestructuras y servicios de los aeropuertos de la Argentina”. (Poder ejecutivo, 2023).

Administración Nacional de Aviación Civil: “se encarga de Regular las actividades de aviación civil en todo el territorio argentino”. (Poder ejecutivo, 2023).

5 Fuerzas de Porter:

Con los siguientes diagnósticos se busca exponer factores internos de AA2000 con el objetivo de optimizar recursos.

Intensidad de la Competencia Actual:

Su principal competidor es el grupo económico London Supply Group, el cual concentra las concesiones de los aeropuertos de El Calafate, Trelew y Ushuaia y cuenta con aproximadamente el 7% del flujo de pasajeros nacionales. Por otra parte, algunos aeropuertos son administrados por las autoridades provinciales como los aeropuertos de Neuquén, Corrientes y Santa Fe (Sauce Viejo y el Aeropuerto Internacional de Rosario). Estos representan una fuerza baja debido a que más del 90% del tráfico se concentra en la concesión de AA2000.

Competidores Potenciales:

AA2000 cuenta con el concesionario exclusivo de los 32 aeropuertos más importantes del país, enfrenta un bajo riesgo de ingreso de nuevos competidores dado que el sector presenta grandes barreras de entrada, como lo es el contrato de concesión que tiene una duración hasta el año 2038. Otra barrera importante es que se requiere de un capital intensivo.

Sin embargo entre sus potenciales competidores podemos encontrar aeropuertos internacionales de países que tienen ciudades limítrofes, los aeropuertos provinciales y London Supply Group. La fuerza de los mismos es baja debido a la incomodidad que les presentan a los usuarios.

Productos Sustitutos:

Entre los productos sustitutos de AA2000 se destacan estaciones de autobús (Terminal de Ómnibus de Retiro), estaciones de trenes (Estación Retiro Mitre) y remiserías (Manuel Tienda Leon, Movicar Norte, Remises VLZ). En competencia con el mismo estos tienen una fuerza baja de influencia debido a que la relación precio, tiempo y comodidad entre autobuses, remises, trenes y aviones los usuarios prefieren pagar el costo adicional de un vuelo y no utilizar estos medios de transporte.

Poder de Negociación de los Proveedores:

El poder de negociación de los proveedores de Aeropuertos Argentina 2000 S.A. es baja. La razón de que sea baja está influenciada por qué compañías de Seguros, Radares y mantenimiento entre otros, tienen que competir con diferentes precios en sus mercados, es entonces cuando AA2000 tiene diferentes alternativas a considerar.

Los principales proveedores de la Sociedad se dividen en siete grandes grupos (AA2000, 2023):

- Proveedores de arquitectura, ingenierías y constructores de obras civiles para Terminales Aeroportuarias: si bien no se cuenta con la información necesaria podrían ser llevados los proyectos por la empresa Techint por el tamaño y experiencia de la misma.
- Proveedores de ingenierías y obras de pistas de aterrizaje y despegue, pistas de rodajes, plataformas y vialidades de acceso: si bien no se cuenta con la información necesaria podrían ser llevados los proyectos por la empresa Techint por el tamaño y experiencia de la misma.
- Proveedores de equipamiento específico aeroportuario (balizamiento, señalamiento, incendio, combustible): YPF, INVAP, IFM Electronic S.R.L.
- Proveedores de servicios de seguridad, mantenimiento y limpieza: Grupo Asegurador Campici, Policía de Seguridad Aeroportuaria, Serlim.
- Proveedores de materiales e insumos en general;

- Proveedores de servicios de energía eléctrica, gas y agua potable: EPEC, EDISUR, EDENOR, Aguas Cordobesas, Ecogas, MetroGAS, AySA, entre otros.

- Otros proveedores.

Poder de Negociación de los Clientes:

El poder de negociación de los clientes con Aeropuertos Argentina 2000 S.A. es baja ya que los mismos no pueden tomar influencia en los precios ni modificarlos. Esto se debe a que las aerolíneas tienen la obligación de aceptar las condiciones de los aeropuertos para poder hacer uso de sus instalaciones, aunque AA2000 tampoco puede modificar los precios ya que los mismos son regulados. Entre sus principales clientes se destacan Aerolíneas Argentinas su principal cliente y LATAM.

FODA:

Fortalezas:

- La principal fortaleza de AA2000 es la concentración de más del 90% del tráfico de pasajeros aéreos del país.
- La extensión del contrato de concesión hasta el año 2038.
- Adecuada diversificación de servicios que hace a una empresa sólida y que de una correcta administración de recursos podrá sostenerse y perdurar en el tiempo.
- Incorporación de nuevas obras en infraestructura como la recientemente inaugurada en Ezeiza.
- Adaptación de nuevas ideas y con un enfoque sustentable para el mayor confort de los pasajeros.

Oportunidades:

- El ministro de turismo y deporte, Matias Lammens, junto con Martin Eurnekian, presidente de Aeropuertos Argentina 2000 S.A., firmaron un convenio para la utilización de espacios en los aeropuertos de Aeroparque y

Ezeiza para fomentar el turismo receptivo y un mejor recibimiento a los mismos.

- Ingreso de nuevas compañías aéreas internacionales en el mercado.
- Implementación de nuevas tecnologías en el aeropuerto de Ezeiza.
- Gran crecimiento y demanda de vuelos internacionales.
- Automatización de procesos de embarque.

Debilidades:

- Aeropuertos Argentina 2000 S.A. Se enfrenta históricamente a debilidades como la exposición a factores ajenos que afectan al tráfico y al transporte aéreo entre ellos la inestabilidad económica regional.
- Susceptibilidad a los cambios climáticos.
- Otra gran debilidad que la afecta es la incapacidad de regular las tasas automáticamente, ya que son los entes de regulación aeroportuarios quienes se encargan de establecer las mismas.
- Sus ingresos son concentrados principalmente en dos aerolíneas, por un lado está Aerolíneas Argentinas su principal cliente y LATAM son quienes se destacan por sobre todos, lo que se convierte en una debilidad.
- Carencia de políticas de créditos a clientes.

Amenazas:

- La principal amenaza que afronta AA2000 es la deuda financiera dado que la misma en su gran mayoría se encuentra en moneda extranjera y debido a la gran dificultad económica del país, escasas reservas, y la gran incertidumbre con respecto a la misma, el riesgo es en función a la variación del tipo de cambio. Según el informe realizado por Moody's Local Argentina La deuda financiera de AA2000 está compuesta por Obligaciones Negociables ("ON") en un 90% y préstamos bancarios en un 10%. Aproximadamente el 98% de la deuda se encuentra denominada en moneda extranjera y más del 90% devenga una tasa de interés fija.
- El narcotráfico es una amenaza en todos los aeropuertos a nivel mundial.

- Los aeropuertos están expuestos al contrabando.
- El terrorismo es algo que los aeropuertos tienen como peligro.
- La trata de personas son una amenaza mundial en cualquier medio de transporte en el cual AA2000 no está exento.

Métodos Utilizados Para el Diagnóstico Organizacional

Entre los métodos para el diagnóstico organizacional se encuentra el análisis PESTEL a través del cual se busca información relacionada al macro entorno, como dice Lerma (2014) “busca describir el contexto o ambiente donde opera una empresa”. Se obtienen datos de carácter político, económico, social, ecológico y legal los cuales puedan tener influencia sobre la misma. Este método tiene por objetivo principal identificar cómo afectan los mismos factores a la empresa, tanto de manera positiva como negativa.

El segundo método en el diagnóstico son las cinco fuerzas competitivas de Porter en el cual se busca analizar las siguientes fuerzas, poder de negociación con los clientes, poder de negociación con los proveedores, amenaza de servicios sustitutos, amenaza de entrada de nuevos competidores, rivalidad de los competidores actuales. Analizando e identificando a cada uno de sus clientes, los proveedores, productos sustitutos, competidores potenciales y la competencia. “Esta herramienta de análisis se considera simple y eficaz porque permite identificar la competencia en el más amplio sentido de la palabra de una empresa”. (Publishing, 2016)

El último método utilizado es FODA uno de los más conocidos a la hora de analizar el microentorno, a través del mismo se puede analizar las fortalezas que caracterizan a la sociedad, posibles oportunidades de negocio, debilidades que se afrontan y las amenazas con las que convive. “Es una herramienta que puede considerarse sencilla y permite obtener una perspectiva general de la situación estratégica de una organización determinada” (Ponce Talancón, 2006). El objetivo de un análisis de FODA es realizar un diagnóstico profundo de la empresa. Con esto se busca identificar y aprovechar los puntos positivos, para luego atacar las debilidades y convertirlas en oportunidades.

Marco Teórico

El análisis financiero de los estados contables es una técnica utilizada en las empresas para estudiar el estado económico y operativo actual. Ortiz Anaya (2006) Dice que “el proceso de análisis de los estados financieros consiste en la aplicación de herramientas y técnicas analíticas, con el fin de obtener medidas y relaciones que sean significativas y útiles para la toma de decisiones en las empresas”.

Desde Ciencias Económicas podría relacionarse con la administración financiera. Para Van Horne y Wachowicz (2010) “esta rama tiene como objetivo primordial realizar la administración de bienes de un ente, como así también la adquisición de estos y el financiamiento integral”. En términos generales esta disciplina busca diferentes estrategias para crear valor para la empresa y así poder diagnosticar posibles mejoras en el corto y largo plazo.

Según Hernández (2010) “el análisis financiero facilita la toma de decisiones a los diversos usuarios, como son los entes reguladores, acreedores, accionistas, proveedores, propietarios, administración, inversionistas o terceros que estén interesados en la situación de la empresa”.

Wild y otros (2017) establecen que “el estudio de los estados financieros releva información sobre objetivos de liquidez, solvencia y rentabilidad”. Pérez (2020) menciona que “el análisis de los estados contables y financieros arroja resultados que provienen tanto del análisis vertical como horizontal de la empresa.” Aplicando el análisis vertical se puede obtener el valor porcentual de los elementos del estados financiero de una empresa, el mismo se analiza sobre un período de tiempo determinado, este como cuenta Lavalle (2016). “Consiste en expresar en porcentaje las cifras de un estado financiero”. El mismo se aplica generalmente al balance. En cuanto al análisis horizontal de una empresa Lavalle (2016) expresa que el mismo “Consiste en comparar estados financieros homogéneos en periodos consecutivos. Con éste podemos observar si los resultados financieros de una empresa han sido positivos o negativos”.

El análisis de los estados contables se puede realizar en periodos de corto o largo plazo. En el caso del periodo a corto plazo autores como Wild (2017) comentan que “la gestión de la liquidez es la principal variable para tener en cuenta”.

Los problemas por falta de liquidez de un negocio, sin importar su tamaño, son la incapacidad de cumplir sus obligaciones y compromisos financieros a corto plazo. Esto se produce cuando una empresa gasta más de lo necesario o sus ingresos son menores a los egresos, lo que puede causar un colapso del negocio como el corte de suministros, altas tasas de interés e incapacidad de seguir con la actividad normal de la empresa.

Las recomendaciones para evitar problemas de liquidez son un control financiero el cual se encargue de una correcta gestión de los clientes y ventas, negociar con proveedores o utilizar el descuento de facturas o factoring, el mismo como establece Pinto (2006) “es un contrato en el cual una empresa o entidad cede a otra sus créditos de terceros mediante una remuneración,” es decir que ingresaría liquidez por la operación pero con un costo por la misma.

Para solucionar la falta de liquidez en los negocios se recomiendan acciones como, aumento de capital, pedir un crédito, vender activos, liquidar inventarios o contar con un fondo de emergencia. Briozzo y otros (2009) han demostrado que “las empresas presentan resistencia a la apertura de capital y a la participación de socios no cercanos a las decisiones de la firma, por ello, se prioriza la emisión de deuda antes que la emisión de acciones”. Es por esto que las empresas realizan la emisión de obligaciones negociables para financiarse, es decir piden prestados fondos, “De esta forma, la sociedad contrae deuda con los obligacionistas y se compromete a cancelar esa deuda en el plazo pactado junto con el interés correspondiente.” (BCBA, 2023).

Para evaluar las técnicas mencionadas anteriormente se utilizan ratios, índices o indicadores financieros, estos permiten llevar a cabo un análisis profundo y posteriormente alcanzar conclusiones respecto al desempeño de la empresa. Muñoz Cabrera (2019) expresa que “los ratios más relevantes que reflejan la situación financiera de corto plazo de una empresa para arribar a una conclusión completa son: liquidez general y liquidez inmediata”.

La fórmula de Liquidez general es, activo corriente / pasivo corriente y demuestra la solvencia de la empresa a corto plazo. La misma sirve para medir la capacidad que una empresa tiene para cancelar sus obligaciones a corto plazo. Los valores óptimos deberían estar entre 1,2 y 1,5.

La fórmula que indica la liquidez inmediata es, (Tesorería + Inversiones Financieras Temporales) / Pasivo Corriente y sirve para mostrar la capacidad de la empresa para liquidar sus pasivos sin riesgo de suspensión de pagos. El valor del mismo debiera ser cercano a uno, si fuera menor estaría indicando que hay riesgo de suspensión de pagos.

Durante la correcta administración de liquidez de una empresa aparece la gestión del capital de trabajo como uno de los términos esenciales, la fórmula es activo corriente menos pasivo corriente. Silva (2018) menciona que “la administración del capital de trabajo debe evaluar la facilidad con la que los activos se convierten en dinero”. Para realizar una correcta administración del mismo es necesario el estudio de ratios como la rotación de inventario y plazos promedios que miden los días de cobro y pago. Ponce Cedeño y otros (2019), agregan que “el capital de trabajo es la cantidad de dinero que requiere una empresa para trabajar durante un ciclo productivo mientras se recupera la venta realizada”.

Rotación de inventarios es el ratio que indica las veces que vende y repone una empresa su inventario durante un periodo. El mismo se calcula dividiendo el costo de los inventarios vendidos por el promedio de inventarios.

El periodo medio de pago a proveedores, son días que transcurren entre la recepción de los bienes o servicios de una empresa y el pago efectivo al proveedor. La fórmula es (saldo medio de proveedores / compras netas) por 365.

Plazo promedio de cobranza a clientes, mide la cantidad de días que transcurren para que una empresa pueda cobrar los pagos de sus clientes luego de que se haya realizado una venta. Su fórmula es 365 por Saldo medio de clientes / ventas por (1+IVA).

Diagnóstico

A partir del contexto macroeconómico del país que muestra una tasa de inflación elevada como así también de baja actividad, llevó a que las empresas para poder mantener su estructura comercial debieran obtener cada vez más financiamiento externo, ocasionando un aumento en sus obligaciones.

Como se explica en el marco teórico, para analizar la situación financiera de una empresa se debe realizar el análisis horizontal y vertical de los estados contables. Luego de exponerse la importancia de la estructura financiera a corto plazo de las empresas se implementa el diagnóstico sobre AA2000 y se procede a presentar los resultados de los diferentes ratios e indicadores. Primero se presenta en la Tabla 1: Resumen de indicadores y ratios, el análisis del capital corriente de la compañía.

Tabla 1

Resumen de Indicadores y Ratios.

AA2000	Año 2021	Año 2022	Variación % entre años 2021 y 2022
Capital de trabajo	-10.089.422.590	-2.447.902.114	412,166%
Liquidez general	0,819	0,937	14,407%
Liquidez inmediata	0,565	0,647	14,513%
Rotación de inventario	No aplica	No aplica	No aplica
Periodo medio de pago a proveedores	87,404	64,189	26,560%
Promedio de cobranza a	58,309	37,001	36,543%

clientes			
----------	--	--	--

Fuente: Elaboración propia en base a los EECC de AA2000

En AA2000 se observa luego de analizar el diagnóstico un resultado positivo en comparación del año 2021 y 2022 pero aun así presenta grandes problema de liquidez, en el año 2021 su liquidez general rondaba en 0,819 para el año 2022 la liquidez se presentó en 0,937 con índices de mejoría pero por debajo de los valores esperados, poniendo en peligro la liquidez y solvencia de la compañía. Este cambio se produjo debido a que las cuentas de los estados contables sufrieron modificaciones, las principales causas son una disminución del pasivo corriente en las cuentas de deuda financiera y asignación específica de ingresos a pagar al estado nacional, la cancelación de esta deuda se produjo con fondos recibidos por obligaciones negociables.

Además de que la liquidez mostró en todos sus cálculos valores inferiores a la unidad esperada, demostrando nuevamente que el activo resultó inferior al valor del pasivo, los índices de capital de trabajo de la compañía dieron negativos, lo que significa que la empresa no es capaz de solventar su deuda en el corto plazo, aunque si se encuentra en mejoras está lejos de lo ideal. En el año 2021 su capital de trabajo era negativo en 10.089.422.590, para el año 2022 los valores fueron en negativo 2.447.902.114 lo que significó un 412,16 % de aumento del capital de trabajo.

En cuanto a pagos a proveedores hay falta de planificación debido a que también se encontró que la empresa presentó un plazo mayor que el esperado para el pago de proveedores. Si bien se destaca que el mismo se vio reducido en el año 2022 con respecto al año anterior el mismo se encuentra muy por encima de lo esperado, lo que significa mayores tasas de interés. Los plazos se vieron modificados porque se produjo una gran cantidad de compras superiores en el año 2022 y el saldo de cuentas a pagar comerciales y otras se mantuvo estable con una leve disminución en el mismo año.

AA2000 se encuentra en una situación desfavorable con respecto a sus clientes ya que los plazos de pago de los mismos son superiores a los imaginados. Lo que puede significar faltas de políticas de cobros o fallas en el otorgamiento de créditos a terceros. Los plazos de pago de clientes han mejorado con respecto al año 2021 pasando de 58,30 días, a

37 días para el año 2022 por encima del ideal. La misma genera que la organización tenga activo inmovilizado no pudiendo aprovechar las oportunidades de mercado e inclusive perdiendo valor adquisitivo por las altas tasas de inflación. La cuenta de créditos por venta tuvo un incremento por falta de pago por uno de sus principales clientes, Aerolíneas Argentinas, pero el plazo de pago de clientes no se vio afectado sino que mejoró ya que se produjo una demanda de los servicios de la compañía cuando se empezó a liberar el tráfico aéreo post pandemia.

Conclusión Diagnóstica:

A pesar de la fuerte caída del turismo debido al contexto macroeconómico desfavorable, se ve una mejora en Aeropuertos Argentina 2000 S.A. Sin embargo se logra identificar en base al análisis de ratios e índices expuestos en la comparación de sus estados contables, que su principal problema a resolver es la liquidez y el capital de trabajo negativo de la compañía, ya que los valores de la misma están por debajo de los esperados, presentando problemas para hacer frente a sus obligaciones en el corto plazo.

Plan de Implementación

A continuación se desarrollará un plan de implementación para la empresa Aeropuertos Argentina 2000 S.A. que busque solución a la problemática abordada en el marco teórico y luego diagnosticada. Para el mismo se plantean los objetivos a alcanzar, las acciones a realizar, el cronograma del mismo, los recursos a utilizar y los métodos de medición del plan de implementación.

Es importante establecer objetivos que se desean alcanzar con el plan de implementación. Los objetivos se clasifican en objetivo general y en objetivos específicos.

Objetivo General:

- Diseñar una propuesta para mejorar la situación de liquidez de los estados contables en Aeropuertos Argentina 2000 S.A. para el periodo 2023

Objetivos específicos:

- Identificar posibles soluciones al capital de trabajo negativo.
- Proponer herramientas para llevar la liquidez al valor de uno.
- Medir si los valores son los esperados.

Acciones:

Luego de analizar la situación del macro entorno, micro entorno y los estados contables de AA2000, en la conclusión diagnóstica se determinó e identificó el problema de liquidez y capital de trabajo negativo para revertir la situación financiera es necesaria la suma de \$2.447.902.114. Para dar solución a la problemática se identificaron las siguientes herramientas, por un lado el factoraje o factoring financiero de la cuenta créditos por venta y por el otro lado la emisión de una obligación negociable en el mercado de valores.

El factoraje financiero de la cuenta créditos por ventas como cuenta el autor Pinto, tiene como objetivo la cesión de los mismos para la obtención de la financiación en el corto plazo. Esta herramienta es utilizada por las empresas para salvaguardar la actividad y crecer. Se realiza mediante un contrato que estipula la cesión y la remuneración.

Para la realización del factoraje hay que tener en cuenta las siguientes ventajas y desventajas.

Ventajas: la principal ventaja sin dudar es que brinda la liquidez o el flujo de efectivo tanto para cubrir sus pasivos corrientes como así también imprevistos que puedan ocurrir. Por otro lado la empresas ahorraría tiempo y recursos por que se obtiene un gran asesoramiento financiero y comercial, reduciendo los mismos, ya que sería la entidad financiera la encargada de la gestión del cobro de la cuenta de créditos.

Desventajas: La aprobación del factoraje va a depender de la evaluación que la empresa cesionaria de sobre los clientes de las cuentas de crédito, por otra parte las comisiones del mismo son elevadas y puede existir un sobre costos de la tasa de interés que ofrecen las empresas de factoraje. En el caso de impago de las cuentas, pueden existir penalizaciones que afecten a la empresa si la cesionaria de factoraje devuelve las facturas, en este caso se corre el riesgo de perder más dinero del que se pensaba recuperar. Otro factor que muchos no tienen en cuenta es que puede afectar a la imagen de la empresa frente a nuestros clientes y potenciales clientes.

Como otra alternativa como nos mencionan los autores Briozzo y otros (2009), encontramos el financiamiento mediante una obligación negociable, también conocida como ON. Es cuando las entidades realizan la emisión de deuda para pedir prestado fondos y se comprometen a cancelar los mismos en un plazo pactado junto con el interés correspondiente.

Entre las ventajas y desventajas de las obligaciones negociables se destacan las siguientes.

Ventajas: Los fondos pueden ser con fines de financiar capital de trabajo, El capital de las obligaciones se devuelve normalmente en cuotas anuales o semestrales y generan interés de tasa fija o variable, lo que impacta de manera positiva si lo que se busca es el financiamiento a largo o mediano plazo. Por otro lado, el costo financiero se ve disminuido por el régimen fiscal favorable para la emisión.

Desventajas: están dadas principalmente por costos relativos a brindar información al mercado y por exponer información pública a la competencia, lo que muchas empresas tratan de evitar. Lo cual en Aeropuertos Argentina 2000 S.A. no tendrían impacto ya que la misma ya comercializa diferentes obligaciones negociables en el mercado.

Luego del análisis realizado sobre las herramientas presentadas el plan de implementación se determina por la emisión de obligaciones negociables, debido a que las condiciones presentadas para Aeropuertos Argentina 2000 S.A. resultaron compatibles con la misma, los fundamentos son: menor costo de intereses, menores riesgos, estructura y condiciones adecuadas para la emisión de obligaciones negociables (ya cuenta con la aprobación de la Comisión Nacional de Valores) y otro factor muy importante a tener en cuenta es que al no aplicar un correcto factoraje a causa de un alto costo de comisión de las cuentas por cobrar puede resultar una situación desfavorable en el estado de situación patrimonial o provocar cambios cualitativos.

Para la emisión de una obligación negociable se necesita la autorización de oferta pública para realizar actividades de comercialización en el mercado, la registración y aceptación tiene que ser aprobada por la Comisión Nacional de Valores también conocida como CNV. Lo cual para el caso de AA2000 no sería necesario el proceso de aprobación por la CNV ya que la empresa comercializa en el mercado y cuenta con todas las características y condiciones necesarias. Se deberá presentar ante la CNV toda la información sobre la nueva obligación negociable, es decir su folleto, que la normativa exija según su texto ordenado.

Luego el acto de emisión tiene que instrumentarse en forma pública o privada. Se publicará por un día en el boletín oficial y se inscribirá en el registro público de comercio, dejándolo asentado ante la CNV.

Deberá contener como lo establece la Ley N° 23.576 (1988), como mínimo, los siguientes datos:

- a) La denominación de la emisora, domicilio, fecha y lugar de constitución, duración y los datos de su inscripción en el Registro Público de Comercio u organismo correspondiente;
- b) El objeto social y la actividad principal desarrollada a la época de la emisión;
- c) El capital social y el patrimonio neto de la emisora;
- d) El monto del empréstito y la moneda en que se emite;
- e) El monto de las obligaciones negociables o debentures emitidos con anterioridad, así como el de las deudas con privilegios o garantías que la emisora tenga contraídas al tiempo de la emisión;
- f) La naturaleza de la garantía;
- g) Si fueran convertibles en acciones, la fórmula de conversión, así como las de reajuste en los supuestos de los artículos 23 inciso b), 25 y 26 de la presente ley;
- h) Las condiciones de amortización;
- i) La fórmula de actualización del capital, en su caso, tipo y época de pago del interés.

A continuación del análisis financiero se presentan las condiciones necesarias para que las obligaciones negociables emitidas por la empresa se adapten a las necesidades, los demás aspectos podrán ser abordados con datos de formalidad y plazos durante la ejecución del plan de implementación por la auditoría externa:

Emisora: Aeropuertos Argentina 2000 S.A.

Fecha de adjudicación: 3 de julio de 2023.

Moneda de emisión: dólares estadounidenses.

No serán convertidas en acciones.

Fecha de emisión y liquidación: 4 de julio de 2023.

Monto nominal ofrecido: US\$ 11.100.000. (Dólares estadounidenses diez millones seiscientos mil.), el valor surge al dividir el valor aproximado necesario para solucionar el problema de liquidez incluyendo los costos necesarios con el valor del dólar oficial. ($\$2.786.100.000/251,5$).

Precio de emisión: 100% del valor nominal de las obligaciones negociables.

Unidad de negociación: US\$1

Monto mínimo de suscripción: US\$150.000.

Destino de los fondos: la compañía destinará los fondos provenientes de las obligaciones negociables al capital de trabajo de la misma.

Fecha de vencimiento de las obligaciones negociables: será el día 2 de Julio del año 2025 o el día hábil posterior si fuera inhábil.

Amortizaciones: serán semestrales a partir del día 1 de Enero del año 2024.

Tasa de interés: una tasa del 9,500% anual. Valor similar a la última obligación negociable emitida por la empresa y que obtuvo un 100% de suscriptores.

Pago de intereses: serán pagaderos semestralmente posterior a la fecha de emisión y liquidación.

Rango: las obligaciones negociables constituirán obligaciones negociables simples.

Rescate opcional: en cualquier momento.

Rescate obligatorio: como resultado por cambio de control de una oferta.

Cronograma y Seguimiento:

Previa a la etapa inicial se contratará a la auditoría externa que será la encargada de la parte legal de la ejecución del plan. En conjunto con esta se elaborará el folleto de presentación con las condiciones ya mencionadas anteriormente.

El cronograma de tareas inicia con la presentación del folleto de la obligación negociable ante la CNV. Una vez aprobada la misma se procede con la fecha de adjudicación, día en el que se publicará por un día en el boletín oficial. Transcurrida las 24 horas empezará la oferta pública.

El seguimiento de la obligación negociable se procederá a realizar periódicamente a través de la plataforma del mercado de valores de lunes a viernes en horarios en los que opera el mercado de 10:00 hs a 13:00 hs.

A continuación en la tabla 2: Diagrama de Gantt, se presenta un cuadro con la cronología de tareas a realizar.

Tabla 2:

Diagrama de Gantt

	28 de junio de 2023.	3 de julio de 2023.	4 de julio de 2023.	5 de julio de 2023.	2 de julio de 2025.
Contratación de auditoría externa					
presentación del folleto					
Fecha de adjudica					

ción:					
Fecha de emisión y liquidaci ón:					
Seguimi ento diario					

Fuente: Elaboración propia.

En el cuadro se puede observar con color gris el día a realizar las diferentes actividades del plan de implementación.

Recursos Necesarios:

Para la realización del plan de implementación se deberá tener en cuenta los siguientes aspectos. La contratación de una auditoría externa, que por el tamaño de la empresa la podría llevar a cabo Pricewaterhousecoopers que cuenta con el equipo de trabajo necesario y especializado, que se encargue de realizar y llevar a cabo la emisión de la obligación negociable bajo las normas que se exigen. La contratación de la auditoría externa por elaboración e implementación de políticas, métodos, sistema y procedimiento administrativo y contable es por un total de 250 módulos, el valor del módulo es de \$467, con un precio final de \$116.750. (Consejo Profesional de Ciencias Económicas de la Ciudad Autónoma de Buenos Aires).

El costo del financiamiento tiene una tasa de interés del 9,500% anual en moneda dura. Por otro lado, los costos administrativos por emisión rondan el 2,5% similar a los costos correspondientes a las obligaciones negociables emitidas en el último año.

Medición del Plan de Implementación:

La medición del plan de implementación tiene una periodicidad trimestral con la publicación de los estados contables ante la CNV. En el mismo se medirán los índices de capital de trabajo, liquidez general y liquidez inmediata. Luego se procederá al análisis de los resultados y sus variaciones para compararlos con los objetivos.

Expuesto el plan de implementación se presentan los resultados de los diferentes ratios e indicadores según los valores de capital de trabajo esperados una vez que los objetivos sean alcanzados, en la Tabla 3: Resultados esperados de indicadores y ratios.

Tabla 3:

Resultados Esperados de Indicadores y Ratios.

AA2000	Año 2022	Año 2023	Variación % entre años 2022 y 2023
Capital de trabajo	-2.447.902.114	0	100%
Liquidez general	0,937	1	6,723%
Liquidez inmediata	0,647	0,709	9,582%

Fuente: Elaboración propia en base a los EECC de AA2000 y datos obtenidos.

Con el aumento de capital de trabajo con la financiación con un pasivo no corriente por la suma de \$2.447.902.114 la cuenta sería valor 0. Por otro lado, el índice de liquidez general tiene valor igual a 1 lo que significa que Aeropuertos Argentina 2000 S.A. se encuentra en condiciones de hacer frente a sus obligaciones en el corto plazo. Por otro lado, el índice de liquidez inmediata tuvo un aumento del 9,582% lo que significa que la empresa tiene la solvencia para hacer frente a más del 70% del capital de trabajo. Con la obtención de estos resultados serían alcanzados los objetivos propuestos por el plan de implementación.

En la Tabla 4: Estado de resultado correspondiente al año 2023 y 2022 se presenta el estado de rendimiento económico de Aeropuertos Argentina 2000 S.A. correspondiente a los periodos de 2023 y 2022.

Tabla 4:

Estado de Resultado Correspondientes al año 2023 y 2022.

	31.12.2023	31.12.2022
Operaciones continuas		
Ventas	112.055.914.843	112.055.914.843
Ingresos por construcción (CINIIF 12)	21.995.877.987	21.995.877.987
Costo de ventas	(70.879.340.756)	(70.879.340.756)
Costo por construcción (CINIIF 12)	(21.961.772.854)	(21.961.772.854)
Resultado bruto	41.210.679.220	41.210.679.220
Gastos de distribución y comercialización	(5.147.146.481)	(5.147.146.481)
Gastos administrativos	(4.467.654.606)	(4.467.654.606)
Otros ingresos y egresos netos	2.034.115.855	2.034.115.855
Resultado operativo	33.629.993.988	33.629.993.988
Ingresos financieros	5.123.253.054	5.123.253.054
Costos financieros	(1.628.159.874)	(1.293.711.124)
Resultado por exposición a los cambios en el poder adquisitivo de la moneda	2.429.681.609	2.429.681.609
Resultado de inversiones contabilizadas por el método de la participación	81.705.005	81.705.005
Resultado antes del impuesto a las ganancias	39.636.473.782	39.970.922.532

Fuente: Elaboración propia en base a los EECC de AA2000 y datos obtenidos.

En el mismo se ven reflejado movimientos arrojados por el plan de implementación, la cuenta costos financieros con un aumento por la emisión de la obligación negociable, la auditoría externa, la tasa de interés anual de un 9,5% y costos administrativos del 2,5%.

Por último se presenta la Tabla 5: Estado de Situación Patrimonial del año 2023 y 2022, la cual demuestra la composición del patrimonio de Aeropuertos Argentina 2000 S.A. luego del plan de implementación.

Tabla 5:

Estado de Situación Patrimonial del año 2023 y 2022.

	31.12.2023	31.12.2022
Activo		
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	28.164.995.583	25.378.895.583
Total Activo Corriente	39.557.991.577	36.771.891.577
Total Activo	322.287.305.349	319.501.205.349
Patrimonio y Pasivo		
Patrimonio		
Acciones ordinarias	258.517.299	258.517.299
Acciones preferidas	-	-
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	2.054.083.358
Deuda financiera		115.264.730.514
Pasivo por impuesto a las ganancias diferido	23.239.819.313	23.239.819.313
Pasivo por arrendamientos	-	-
Cuentas a pagar comerciales y otras	235.283.369	235.283.369
Asignación específica de ingresos a pagar al Estado Nacional	-	-
Total Pasivo no Corriente	143.245.567.804	140.793.916.554
Pasivo Corriente		
Provisiones y otros cargos	6.081.046.586	6.081.046.586
Deuda financiera	12.427.195.555	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 Nacional	4.877.537.143	4.877.537.143
Total Pasivo Corriente	39.554.242.441	39.219.793.691
Total Pasivo	182.799.810.245	180.013.710.245
Total Patrimonio y Pasivo	322.287.305.349	319.501.205.349

Fuente: Elaboración propia en base a los EECC de AA2000 y datos obtenidos.

En la tabla se puede observar que se modificaron la composición del activo corriente debido al aumento de la cuenta efectivo por la emisión de la obligación negociable, el aumento de la cuenta de pasivo no corriente, ya que la deuda deberá ser cancelada posteriormente a los doce meses y la cuenta pasivo corriente con los costos financieros, dichos cambios son cualitativos a la composición del patrimonio neto de Aeropuertos Argentina 2000 S.A.

Conclusiones y Recomendaciones

Conclusión:

Aeropuertos Argentina 2000 S.A. Debido a su gran administración de recursos y correcta diversificación de riesgos sobrevivió al periodo de pandemia y la gran inestabilidad económica del país. Pero estos trajeron consecuencias que aún se ven reflejadas en sus estados contables no solo por la falta de tráfico aéreo sino por la incapacidad de sus clientes para hacer pago de las cuentas de crédito.

De acuerdo con el diagnóstico realizado en la empresa Aeropuertos Argentina 2000 S.A. Sobre los estados contables del año 2022 se concluye que la misma no cuenta con el capital de trabajo necesario por lo cual tiene un problema de liquidez para hacer frente a sus obligaciones en el corto plazo.

Para dar solución se realizó un plan de implementación analizando y adecuándose a su macro entorno, micro entorno, fortalezas y debilidades. El mismo tiene como objetivo principal solucionar el problema de liquidez de la compañía. Esto permitirá que el funcionamiento normal de sus actividades no se vea afectado y evitará mayores costos financieros producto de intereses por mora en sus cuentas por pagar.

Luego de analizar diferentes herramientas financieras se establece que con la emisión de la obligación negociable, el capital de trabajo llegará a un valor igual a cero o positivo y se alcanzará una liquidez general igual o mayor a uno. Para ello será necesario un correcto plan de implementación en todas sus etapas y luego el seguimiento en los métodos de medición del mismo.

Recomendación:

Es recomendable para empresas que tengan problemas de liquidez y quieran llevar a cabo el plan de implementación propuesto, que todas las actividades sean llevadas a cabo según lo especificado para que los objetivos sean alcanzados y se puedan evaluar de forma correcta, lo que permitirá una mayor rentabilidad de la empresa y un correcto capital de trabajo con el fin de negociar y cubrir costos cuando esta realice inversiones o se encuentre

en una escasez de recursos para pagar gastos básicos y el mismo permite solucionar situaciones de emergencias.

Otra recomendación a tener en cuenta es profundizar en políticas de cobros o en las fallas en el otorgamiento de créditos a terceros, cuentas en la cual se detectan las principales causas de falta de liquidez.

Referencias

Aeropuertos Argentina 2000 S.A. (2023) Información Institucional. Recuperado de: <https://www.aa2000.com.ar/rse>

Ámbito (2022) Turismo internacional: casi 173 mil argentinos viajaron al exterior en febrero. Recuperado de: <https://www.ambito.com/economia/turismo/internacional-casi-173-mil-argentinos-viajaron-al-exterior-febrero-n5415365>

ANB (2023) La ruta aérea Buenos Aires- Bariloche es la más comercializada del país. Recuperado de: <https://www.anbariloche.com.ar/noticias/2023/04/19/89232-la-ruta-aerea-que-une-buenos-aires-con-bariloche-es-la-mas-comercializada-del-pais>

Block. S. B. (2013) Fundamentos de Administración Financiera. Recuperado de: [https://gc.scalahed.com/recursos/files/r161r/w25469w/Fundamentos de Administracion Financiera.pdf](https://gc.scalahed.com/recursos/files/r161r/w25469w/Fundamentos_de_Administracion_Financiera.pdf)

Bolsa de Comercio de Buenos Aires (2023). Obligaciones negociables. Recuperado de: <https://www.labolsa.com.ar/capacitacion/invertir/en-que-invertir/obligaciones-negociables/>

Briozzo, A. Y Vigier, H. A. (2009) Demand-side Approach to SME's Capital Structure. Evidence from Argentina. Recuperado de: <https://www.proquest.com/openview/ff03ac2234b4207d5b36aece6bb89178/1?pq-origsite=gscholar&cbl=33312>

Ciminieri C.A (2019) El rastreo de equipaje ya no es opcional. Recuperado de: <https://www.linkedin.com/pulse/el-rastreo-de-equipaje-ya-es-opcional-carlos-ciminieri/>

CLARÍN (2022) Cancelan vuelos en Aeroparque y Ezeiza por un paro de trabajadores estatales. Recuperado de: https://www.clarin.com/sociedad/cancelan-vuelos-aeroparque-ezeiza-medida-fuerza-trabajadores-aereos_0_ykQZ8Dtqnx.html

CLARÍN (2023) Realizaron el primer vuelo usando querosén como combustible. Recuperado de: https://www.clarin.com/viste/realizaron-primer-vuelo-usando-querosen-combustible_0_4RJyiqnNho.html#:~:text=Realizaron%20el%20primer%20vuelo%20usand

[o%20queros%C3%A9n%20como%20combustible%20\(James%20Gekiere\).&text=Un%20avi%C3%B3n%20de%20Brussels%20Airlines,la%20aerol%C3%ADnea%20en%20un%20comunicado.](#)

Consejo Profesional de Ciencias Económicas de la Ciudad Autónoma de Buenos Aires (2023) HONORARIOS MÍNIMOS ORIENTATIVOS PARA EL CONTADOR PÚBLICO. Recuperado de: https://archivo.consejo.org.ar/hm/Honorariosminimos_210809.pdf

Feniquetto. A. R. (2022) Evaluación financiera de corto plazo, la reestructuración de créditos por ventas vencidos como herramienta para mejorar la liquidez, Havanna S.A. Recuperado: <https://repositorio.uesiglo21.edu.ar/bitstream/handle/ues21/25656/TFG%20-%20Feniquetto%20Andr%c3%a9s.pdf?sequence=1&isAllowed=y>

Gutiérrez, E. (2008) El Sistema Aeroportuario Argentino. Recuperado de: <https://trid.trb.org/view/876832>

Hernández S, R., Fernández C, C., & Baptista L, P. (2010). Metodología de la investigación. . Recuperado de: <https://londonsupplygroup.com/elgrupo.php>

Infobae (2023) La sequía en el campo le suma problemas a la economía antes de la temporada alta de turismo. Recuperado de: <https://www.infobae.com/economia/2022/10/10/la-sequia-en-el-campo-le-suma-problemas-a-la-economia-antes-de-la-temporada-alta-de-turismo/>

Infobae (2023) Pese a la recuperación, en 2022 llegaron a la Argentina un millón de turistas extranjeros menos que antes de la pandemia. Recuperado de: <https://www.infobae.com/economia/2023/02/10/pese-a-la-recuperacion-en-2022-llegaron-a-la-argentina-un-millon-de-turistas-extranjeros-menos-que-antes-de-la-pandemia/>

IProfesional (2023) Vuelos, imposibles: devaluación e impuestos encarecen 800% los tickets en 3 años y golpearon al turismo. Recuperado de: <https://www.iprofesional.com/negocios/377157-vuelos-el-precio-de-los-tickets-se-elevo-800-en-tres-anos>

La Nación (2023) Se niegan a tomar un avión por el cambio climático: crecen los activistas contra los vuelos. Recuperado de: <https://www.lanacion.com.ar/autos/tendencias/se-niegan-a-tomar-un-avion-por-el-cambio-climatico-crecen-los-activistas-contra-los-vuelos-nid09022023/#:~:text=%E2%80%9CEl%20quedarme%20en%20tierra%20porque.El%20clima%20se%20est%C3%A1%20desmoronando%E2%80%9D>

Lerma, K. (2014). Mercadotecnia: el mercado y sus estrategias.

Lukowski, J. (2014) La inclusión laboral en AA2000: su impacto en el negocio y en la sociedad.

Miliner, N. (2022) Análisis financiero de corto plazo en Havana. Recuperado de: <https://repositorio.uesiglo21.edu.ar/bitstream/handle/ues21/26822/TFG%20-%20Moliner%20Nicolas.pdf?sequence=1&isAllowed=y>

Moody's Local Argentina (2022) Aeropuertos Argentina 2000 S.A. Recuperado de: <https://www.allaria.com.ar/INFORMES/20220809/26ED6131-AAB9-4CAD-8DB2-6605A7C6E576AA%202000%20CLASES%208%20Y%209%20-%20INFORME%20DE%20CALIFICACI%C3%93N.PDF>

Muñoz C, J. (2019). Análisis contable.

Núñez O, S. (2022) Análisis financiero de corto plazo para la Optimización del capital de trabajo de la empresa Edenor S.A. Recuperado de: <https://repositorio.uesiglo21.edu.ar/bitstream/handle/ues21/26707/TFG%20-%20Nu%c3%bllez%20Olmos%20Martin%20Sebasti%c3%a1n.pdf?sequence=1&isAllowed=y>

Ortiz A, H. (2006). Análisis Financiero Aplicado y Principios de Administración Pública. Recuperado de: <http://portal.amelica.org/ameli/jatsRepo/213/2131217005/>

Pérez, J. O. (2020). Análisis de Estados Financieros: Fundamentos, análisis prospectivo e interpretación bajo distintas perspectivas.

Pérez. J. O (2005) Análisis de Estados Contables. Recuperado de: <https://onedrive.live.com/?authkey=%21AAKw9CBF777pm50&cid=183CE57CD795FAC5&id=183CE57CD795FAC5%2116255&parId=183CE57CD795FAC5%2116229&o=OneUp>

PINTO S, A. N. (2006). Contrato de Factoring. Recuperado de: <http://www.walu.por.ulusiada.pt/~21502795/index.htm>

Poder ejecutivo (2023) Ministerio de Transporte. Recuperado de: <https://www.argentina.gob.ar/>

Ponce C, O., Morejon Santitevan, M., Salazar Pin, G., & Baque Sánchez, E. (2019). Introducción a las finanzas.

Ponce T, H. (2006). La matriz FODA. Contribuciones a la Economía.

Publishing, P. (2016). Economía y empresa en 50 minutos. En Las 5 fuerzas de porter.

Sena. G. (2022) INVAP proveerá radares para modernizar el control del espacio aéreo argentino. Recuperado de: [https://www.aviacionline.com/2022/08/invap-proveera-radares-para-modernizar-el-control-del-espacio-aereo-argentino/#:~:text=INVAP%20proporcionar%C3%A1%203%20nuevos%20radares,e!%20pa%C3%ADs\)%20y%20dos%20radomos.](https://www.aviacionline.com/2022/08/invap-proveera-radares-para-modernizar-el-control-del-espacio-aereo-argentino/#:~:text=INVAP%20proporcionar%C3%A1%203%20nuevos%20radares,e!%20pa%C3%ADs)%20y%20dos%20radomos.)

Silva, O. N., García, M. K. C., & Macas, M. E. L. (2018). Perspectivas de la Administración Financiera del Capital de Trabajo como instrumento necesario en la evolución de las MIPYMES.

Van Horne, J. Wachowicz, J. J. (2010). Fundamentos de Administración Financiera. Pearson Educación.