

tesis
1757

TESIS

TEMA: Fusiones y Adquisiciones de Empresas.

Caso Particular: Advanta Semillas SAIC.

Alumna: Paola Letona.



USAL
UNIVERSIDAD
DEL SALVADOR

Tutor: Profesor Francisco Javier Richelme.

*Universidad del Salvador.
Facultad de Ciencias Económicas.
Sede Venado Tuerto.*

Índice.

1. Introducción	1
2. Objetivos	2
3. Marco Económico y Político del Proceso	3
4. Marco Teórico	
4.1. Concepto de Fusión	7
4.2. Marco Legal e Impositivo:	
4.2.1. Ley de Sociedades Comerciales – Ley 19.550	8
4.2.2. Ley de Impuesto a las Ganancias y Decreto Reglamentario Reorganización de Sociedades	12
4.2.3. Resolución General DGI 2245/1980	18
4.2.4. Impuesto al Valor Agregado – Ley 23.349	19
4.2.5. Ganancia Mínima Presunta	20
4.2.6. Impuesto sobre los Ingresos Brutos – Santa Fe	20
4.2.7. Resolución 180/88 – Art. 12	22
5. Análisis propiamente dicho del proceso de Fusión de empresas	24
5.1. Particularidades de la misma	25
5.2. Razones – Causas – Objetivos de la fusión	26
5.3. Efectos – Sinergia Operativa y Fiscal	29
5.4. Etapas de la Fusión (Ver Anexo I)	30
6. Análisis e Interpretación de Estados Contables (Ver Anexo II)	35
6.1. Índices	36
6.2. Análisis e Interpretación Comparativa de los Estados Contables de: Zéneca Semillas SAIC – Vanderhave Argentina Research SA Consolidado de Ambas.	38
6.2.1. Liquidez Corriente	38
6.2.2. Liquidez Seca	43
6.2.3. Anticuaación de Bienes de Cambio	44
6.2.4. Endeudamiento	44
6.2.5. Solvencia	46
6.2.6. Endeudamiento sobre Activos	47
6.2.7. Inmovilización sobre Activos	48
6.2.8. Rentabilidad del Patrimonio Neto	49

6.2.9. Rotación de Inventarios	50
6.2.10. Margen Bruto de Utilidad	51
6.2.11. Utilidad Neta	52
6.2.12. Razón de Deuda a Patrimonio	53
6.2.13. Período Promedio de Cobro	53
7. Conclusión Final	55
7.1. Análisis e Interpretación de los Estados Contables de Advanta Semillas SAIC	55
7.1.1. Liquidez Corriente	56
7.1.2. Liquidez Seca	57
7.1.3. Anticuaación de Bienes de Cambio	58
7.1.4. Solvencia	58
7.1.5. Endeudamiento	59
7.1.6. Endeudamiento sobre Activos	59
7.1.7. Inmovilización de Activos	60
7.1.8. Rentabilidad del Patrimonio Neto	60
7.1.9. Rotación de Inventarios	61
7.1.10. Margen Bruto de Utilidad	61
7.1.11. Utilidad Neta	62
7.1.12. Razón de Deuda a Patrimonio	62
7.1.13. Período Promedio de Cobro	63
8. Análisis Actual del proceso de Fusión – Información Periodística	65
8.1. Resúmenes sobre Recortes Periodísticos	65
9. Bibliografía	

1. INTRODUCCIÓN

A medida que los tiempos avanzan, se producen nuevos descubrimientos que provocan nuevas situaciones. Es por eso que ninguna empresa puede mantenerse inmóvil frente a los cambios que la historia económica y política del mundo provoca. Para poder permanecer con éxito, deben evolucionar en forma conjunta con estos cambios, a través de reestructuraciones continuas.

La “Globalización” es un concepto que estuvo muy de moda en la década de los 90’. Se podría definir como el acercamiento entre distintos países a través del avance tecnológico y de las comunicaciones, lo que permitió que por ejemplo la “Crisis Asiática”, provocara efectos en la Bolsa de Valores de Buenos Aires.

Si bien esta forma de pensamiento tiene efectos negativos, también tiene ventajas, porque permite a un comerciante local competir a nivel mundial.

A través de este fenómeno, muchas empresas tendieron a transformarse en Multinacionales, consiguiendo no solo realizar operaciones de comercio exterior, sino también tener un lugar base y desde allí abastecer a sus sucursales.

Una consecuencia interesante producto de esta nueva corriente de pensamiento es la Fusión de Empresas. Muchas veces, es conveniente cuando se genera la necesidad de centralizar las operaciones de dos o más entidades, en una sola de ellas, o en una nueva con el desvanecimiento de las otras.

El proceso de Fusión, posibilitó que muchas empresas pequeñas, medianas, familiares, etc; no sólo no desaparecieran, sino que permitió lograr una mejor posición dentro del mercado Nacional y una participación en el mercado Internacional.

Cabe aclarar, que si bien este proceso tiene ciertos riesgos, como el fracaso, la centralización de los mercados; es una muestra de habilidad comercial.

Mi investigación se orienta a mostrar como funciona este proceso llamado “fusiones y adquisiciones” en nuestro país, más específicamente con un caso verificado en Venado Tuerto.

La empresa analizada es Advanta Semillas SAIC.

2. OBJETIVOS.

En el presente trabajo pretendo dejar en claro qué significa el término “fusión” y “adquisición”, el proceso de la misma desde que nace hasta la integración de las actividades de las sociedades fusionadas, los motivos que llevan a las compañías a realizar ésta operación, las comunicaciones que deben realizar a las personas relacionadas con las empresas, las notificaciones a las autoridades correspondientes.

Intentaré mencionar los puntos más importantes respecto al Marco Legal e Impositivo que reglamenta este proceso, las consecuencias que produce respecto a sus empleados y terceros, también como afecta la relación con los clientes y los proveedores de la misma.

Desarrollaré los pasos que deben seguir las empresas señalados en la Ley de Sociedades Comerciales (Ley 19.550).

A través del análisis de un caso particular de fusión de empresas de nuestra región, mediante conclusiones económicas que pude obtener de los estados contables de ambas, por la aplicación de diferentes de índices, se podrá observar los efectos que dicho proceso provoca no sólo para las compañías que participan del mismo en forma directa, sino también para aquellos que dependen de sus productos y servicios, ya que la nueva entidad tendrá características distintas y diversificará sus productos después de la fusión.

Previo a dicho análisis, es importante analizar el contexto en el cual se desarrollo dicho proceso.

3. MARCO ECONÓMICO Y POLÍTICO DEL PROCESO.

Debido al proceso de globalización que caracteriza al mundo actual, no solo en el ámbito económico, sino también a nivel social y financiero, las empresas debieron hacer frente a grandes cambios y nuevos desafíos.

Aparecieron conceptos claves que intervinieron, como por ejemplo: convertibilidad, pesificación, cambios de planes y estrategias económicas. Por otro lado, crisis económicas, Efecto Tequila, MERCOSUR, esto es; inestabilidad política sumada a la incertidumbre acerca del rumbo económico que ejerció una gran presión sobre las empresas, impulsándolas a realizar modificaciones.

Un ejemplo de ello es el fenómeno de la Fusión de Empresas.

Argentina fue incorporando ésta definición a fines de los años ochenta con la introducción de un nuevo producto en los bancos que llevaba este mismo nombre o como lo llaman en Norteamérica “Mergers and Acquisitions” o simplemente M&A.

Esta tendencia tomó mayor auge en nuestro país con las privatizaciones de empresas públicas y la apertura comercial hacia países miembros del MERCOSUR.

Hasta 1996, Argentina fue el país con mayor número de fusiones y adquisiciones.

Si hacemos un poco de historia, en nuestro país, se venía de un proceso inflacionario (al que se volvió en Enero de 2002) motivado por la deuda externa, poca producción, sectores sindicales conflictivos, etc. En este contexto surge la “Ley de Convertibilidad” cuyo fin fue la estabilidad de los precios, desregulación de ciertos servicios, tipo de cambio fijo (U\$S 1 a \$ 1), etc.

Lo cierto es que en ningún período (ya sea el inflacionario o el de Convertibilidad) se logró la estabilidad económica, con crecimiento, pleno empleo y con la posibilidad de adquirir productos importados con una industria nacional bien posicionada.

Dentro de esta inestabilidad política y económica, acompañada de varios factores como la inflación, desinversión, falta de planificación, evasión, etc; surge el fenómeno de Fusiones y Adquisiciones.

“El caso particular que se analiza en este trabajo, sucede en los años 1998 y 1999”.

Con respecto a la política de nuestro país en los años '98 - '99, existía una gran puja entre los distintos partidos por encontrarse el país próximo a nuevas elecciones,

por lo que las medidas que se tomaban estaban influenciadas fundamentalmente por sus efectos electorales mas que prácticos. Un aspecto a destacar que se fue dando en años anteriores tiene que ver con legislaciones favorables para los inversores extranjeros, mediante desregulación. Cambios positivos en factores macroeconómicos como un plan de estabilización (Ley de Convertibilidad) que concluyó en reducción de déficits fiscales, renegociación de la deuda y la puesta en marcha del MERCOSUR.

A continuación se indaga sobre el contexto económico que se fue generando durante el último semestre del año 1998 y primeros meses del año 1999, escenario en el cual se daba la fusión de las empresas que analizo en el presente trabajo.

Dicha información se ha extraído de publicaciones en un reconocido periódico de nuestro país que brinda algunos parámetros de la situación que atravesaba Argentina.

He decidido incorporar información sobre los factores climáticos, ya que esto repercute directamente en el desenvolvimiento de la actividad principal de las empresas que se fusionan, las mismas responden al sector agropecuario.

“ADMITEN QUE LA ECONOMÍA CRECE MENOS POR LA CRISIS”

Clarín, Jueves 10 de septiembre de 1998

Observamos aquí varias variables que describen la situación económica del país a fines del año `98. Esta información nos advierte que la inversión sufre un estancamiento que frena su crecimiento sobre todo en el sector construcción y en la compra de equipo durable de producción, este último indica una declinación en los planes de equipamiento como consecuencia de menores expectativas de producción y ventas.

A partir de esto último, los economistas señalan variaciones poco significativas en la demanda global y el consumo, aunque ha caído con respecto al año '97. Dicha desaceleración venía insinuándose desde la crisis asiática y se prolongará hacia el año que vendrá (`99).

Las importaciones han disminuido mientras que las exportaciones mejoraron siendo la primera vez después del efecto Tequila que las exportaciones crecen más que las importaciones.

“LO QUE HAY QUE SABER”

Clarín, 27 de septiembre de 1998

Este artículo describe brevemente tres aspectos de la economía muy importante y que no puedo dejar de incluir en mi análisis.

Se observa la **situación crediticia** Argentina con respecto al resto del mundo, se puede ver que a pesar de ser el séptimo tomador de crédito en el ámbito internacional, el endeudamiento de países como España, Canadá e Italia es mayor que el argentino.

A continuación se describe las **fusiones y adquisiciones** de los últimos dieciocho meses, las cuales han disminuido notablemente con respecto a años anteriores.

Y por último se muestra la situación de crisis que atraviesa el sector laboral, con un alto índice de **desempleo**, cuestión que Argentina experimenta desde hace a muchos años y que permanece hasta nuestros días.

“UNA INTERPRETACIÓN DE BALANCES DISCUTIBLE”

Clarín, 15 de noviembre de 1998

Al introducirse en el tema principal del artículo, su autor remarca algunas cuestiones que se dan en Argentina, como por ejemplo la desaceleración económica, las indefiniciones preelectorales, todos ellos factores que ayudan a que no exista una buena recaudación fiscal en nuestro país.

Aquí se presenta un muy buen informe sobre análisis de balances de las empresas más importantes que operan en Argentina.

Se critica la gestión de algunas de dichas empresas, como Siderca y Acindar por haberse sacado conclusiones “demasiado ligeras” con respecto a los números que sus balances arrojaban, pero sin tener en cuenta cuestiones externas y sin compararlos con los años precedentes.

Se describe con precisión el buen resultado que está produciendo la actividad cementera y brinda algunos datos de los bancos que más ganaron este año (1998).

“LA SECA PREOCUPA”

Clarín, 26 de septiembre de 1998

Se muestra mediante esta información, la situación climática que refleja el país en las zonas de producción agrícola más importantes, como es nuestra zona de Santa Fe. Describe que la falta de humedad está causando un aumento de precios en la bolsa de cereales.

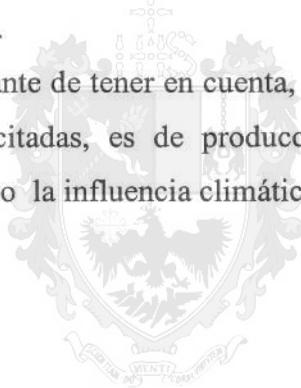
La única oleaginosa que no fue afectada por estos cambios es el girasol.

“EL CLIMA MANDA”

Clarín, 5 de diciembre de 1998 – Suplemento Rural

Aquí se ve como son las condiciones climáticas al momento en que se daba la fusión de las empresas que describo.

Este aspecto es muy importante de tener en cuenta, ya que la actividad principal que desarrollan las empresas precitadas, es de producción y venta de cereales y oleaginosas híbridos. Por este motivo la influencia climática es fundamental.



USAL
UNIVERSIDAD
DEL SALVADOR