

**FACULTAD DE CIENCIAS EMPRESARIALES  
ESCUELA ACADÉMICO PROFESIONAL DE  
CONTABILIDAD**

**TESIS**

**FUSIÓN DE LAS EMPRESAS TOURS ANGEL  
DIVINO S.A.C. Y EMPRESA DE  
TRANSPORTES TURISMO ILUCAN S.A.C.  
PARA MEJORAR SU EFICIENCIA.  
PARA OPTAR EL TÍTULO PROFESIONAL DE  
CONTADOR PÚBLICO**

**Autores:**

**Salazar Bravo Miluska Aksulim**

**Vásquez Muñoz Miguel Ángel**

**Asesor Especialista:**

**C.P.C. Cruzado Puente María Rosa**

**Pimentel, 04 de Julio del 2015**

## DEDICATORIA

*Dedico este presente trabajo de investigación a mis abuelos, padres y hermanos. A mis abuelos, porque me han brindado la fortaleza que necesitaba para culminar mi objetivo primordial y por haber estado siempre presente en los momentos que los necesitaba, a mis padres, que durante el recorrido de mi vida me apoyaron en todo momento, velando por mi bienestar y a mis queridos hermanos, que siempre estuvieron a mi lado, llenándome de alegría y aconsejándome en todas mis decisiones. Por ello, gracias a ellos, pude mantener la confianza que necesitaba para dar a conocer la capacidad que tengo y poder cumplir mis metas trazadas. Los amo M\*6 con toda mi vida.*

***Miluska Aksulim.***

*Dedico la presente investigación a mi esposa Julissa por su apoyo incondicional y por haberme involucrado en este objetivo logrado, a mis pequeños Jazmín y Jordan que son el eje de mi vida y quienes perdieron mi compañía durante estos años, a mis padres quienes me inculcaron a ser perseverante y esforzarme para alcanzar mis objetivos, a mis hermanos por su apoyo incondicional y por sus buenos consejos.*

***Miguel Ángel.***

## AGRADECIMIENTO

*En primera instancia agradezco infinitamente a Dios por guiar el camino que escogí, a mi padre Manuel Armando Salazar Iturregui y madre Luz Marina Bravo Valdivia por saber aconsejarme en las decisiones que tome en mi vida y por corregirme en los errores que uno puede cometer, a mis amados e inigualables hermanos: Manuel Armando, Masi Isam y Milenka Aknelim por enseñarme y hacer de mí una hermana que lucha por lo que anhela cumplir. Por último, a mis abuelos, tíos y primos por tantas enseñadas que me brindaron en el transcurso de mi vida.*

***Miluska Aksulim.***

*Agradezco a Dios por permitir haber culminado con éxito la presente investigación, a mis familiares que me han apoyado de una u otra manera en mi formación como profesional y a todos mis amigos, docentes y compañeros que de alguna u otra manera contribuyeron a mi formación profesional.*

***Miguel Ángel.***

## ÍNDICE

Dedicatoria .....	ii
Agradecimiento .....	iii
Índice .....	iv
Índice de tablas y figuras .....	vi
Resumen .....	x
Abstract .....	xi
Introducción .....	1
<b>CAPÍTULO I : PROBLEMA DE INVESTIGACIÓN .....</b>	<b>5</b>
1.1. Situación Problemática .....	5
1.2. Formulación del Problema .....	11
1.3. Delimitación de la Investigación .....	11
1.4. Justificación e Importancia de la Investigación .....	11
1.5. Limitaciones de la Investigación .....	13
1.6. Objetivos de la Investigación .....	14
1.6.1. Objetivo General .....	14
1.6.2. Objetivos específicos .....	14
<b>CAPÍTULO II: MARCO TEÓRICO .....</b>	<b>16</b>
2.1. Antecedentes de Estudios: .....	16
2.2. Estado del arte En caso se requiera. ....	22
2.3 Base Teórica científicas.....	22
2.3.1. Fusión .....	22
2.3.2. Eficiencia.....	36
2.4. Definición de la terminología.....	40
<b>CAPÍTULO III: MARCO METODOLÓGICO .....</b>	<b>44</b>
3.1. Tipo y Diseño de Investigación .....	44
3.1.1. Tipo de Investigación .....	44
3.1.2. Diseño de Investigación .....	44
3.2. Población y Muestra .....	44
3.2.1. Población .....	44
3.3.2. Muestra .....	44
3.3. Hipótesis .....	45
3.4. Operacionalización .....	46
3.5. Métodos, técnicas e instrumentos de recolección de datos.....	47
3.6. Procedimiento para la recolección de datos.....	47
3.7. Análisis Estadístico e Interpretación de los datos .....	48
3.8. Principios éticos .....	48
3.9. Criterios de rigor científico .....	48
<b>CAPÍTULO IV: ANÁLISIS E INTERPRETACIÓN DE LOS RESULTADOS</b>	<b>50</b>
4.1. Resultados en tablas y gráficos. ....	50
4.1.1. Reseña Histórica .....	50
4.1.1. Guía de Observación.....	50
4.1.2. Entrevista .....	51
4.1.3. Análisis Documental .....	52
4.1.3.1. Análisis de Estados Financieros Tours Ángel Divino S.A.C.....	52
4.1.3.2. Análisis de Estados Financieros Empresas de Transportes Turismo Ilucan S.A.C. ....	77

4.1.3.3 Elaboración de tasación de los activos fijos de la empresa Tours Angel Divino S.A.C. y Empresa de Transporte Turismo Ilucan S.A.C. ....	98
4.1.3.4 Balance de situación financiera a valor de mercado .....	108
4.1.3.5 Aplicación de ratios en estados financieros consolidados .....	109
4.1.5. Discusión de resultados. ....	120
CAPÍTULO V: PROPUESTA DE INVESTIGACIÓN .....	124
CAPÍTULO VI: CONCLUSIONES Y RECOMENDACIONES .....	142
6.1. Conclusiones .....	142
6.2. Recomendaciones .....	143
Referencias: .....	146
Anexos .....	152
Aprobación de la tesis .....	153
Entrevista .....	154
Guia de observación.....	157

## INDICE DE TABLAS Y FIGURAS

Tabla 1.1: <i>Estado de situación financiera de Tours Angel Divino S.A.C. al 31 de diciembre</i> .....	52
Tabla 1.2: <i>Estado de resultados de Tours Angel Divino S.A.C. al 31 de diciembre</i> .....	54
Tabla 1.3: <i>Analisis Vertical de Estado de Situación Financiera de Tours Angel Divino S.A.C. al 31 de diciembre</i> .....	55
Tabla 1.4: <i>Estructura del activo</i> .....	56
Tabla 1.5: <i>Estructura del Pasivo y Patrimonio</i> .....	57
Tabla 1.6: <i>Analisis Vertical de Estado de Resultados de Tours Angel Divino S.A.C. al 31 de diciembre</i> .....	59
Tabla 1.7: <i>Analisis Vertical de Estado de Resultados de Tours Angel Divino S.A.C. al 31 de diciembre</i> .....	60
Tabla 1.8: <i>Analisis Horizontal de Estado de situación financiera de Tours Angel Divino S.A.C. al 31 de diciembre</i> .....	61
Tabla 1.9: <i>Distribución de Activos, Pasivos y Patrimonio</i> .....	62
Tabla 1.10: <i>Analisis Horizontal Estado de resultados de Tours Angel Divino S.A.C. al 31 de diciembre</i> .....	64
Tabla 1.11: <i>Comparación de Ventas y Utilidad</i> .....	65
Tabla 1.12: <i>Ratio de Liquidez</i> .....	66
Tabla 1.13: <i>Ratio Capital de Trabajo</i> .....	67
Tabla 1.14: <i>Ratio de Solvencia</i> .....	68
Tabla 1.15: <i>Ratio Endeudamiento</i> .....	70
Tabla 1.16: <i>Estructura del Capital</i> .....	71
Tabla 1.17: <i>Rotación de Activos Totales</i> .....	72
Tabla 1.18: <i>Margen de Utilidad Bruta</i> .....	72
Tabla 1.19 <i>Margen de Utilidad Neta</i> .....	73
Tabla 1.20: <i>Rendimiento Sobre Activos Totales</i> .....	74
Tabla 1.21: <i>Rendimiento Sobre el Patrimonio</i> .....	75
Tabla 2.1: <i>Estado de situación financiera Empresa de Transportes Turismo Ilucan S.A.C. al 31 de diciembre</i> .....	77
Tabla 2.2: <i>Estado de resultados de Empresa de Transportes Turismo Ilucan S.A.C. al 31 de diciembre</i> .....	79

Tabla 2.3: <i>Análisis Vertical de Estado de Situación Financiera de Empresa de Transportes Turismo Ilucan S.A.C. al 31 de diciembre</i> .....	80
Tabla 2.4: <i>Estructura del Activo</i> .....	81
Tabla 2.5: <i>Estructura del Pasivo y Patrimonio</i> .....	82
Tabla 2.6: <i>Estado de situación financiera de Empresa de Transportes Turismo Ilucan S.A.C. al 31 de diciembre</i> .....	83
Tabla 2.7: <i>Estructura de Costos y Gastos</i> .....	84
Tabla 2.8: <i>Análisis Horizontal de Estado de Situación Financiera de Empresa de Transportes Turismo Ilucan S.A.C. al 31 de diciembre</i> .....	85
Tabla 2.9: <i>Distribución de Activo, Pasivo y Patrimonio</i> .....	86
Tabla 2.10: <i>Análisis Horizontal de Estado de Resultados de Empresa de Transportes Turismo Ilucan S.A.C. al 31 de diciembre</i> .....	87
Tabla 2.11: <i>Comparación de Ventas y Utilidad</i> .....	88
Tabla 2.12: <i>Ratio de liquidez</i> .....	89
Tabla 2.13: <i>Capital de Trabajo</i> .....	90
Tabla 2.14: <i>Rotación de Solvencia</i> .....	91
Tabla 2.15: <i>Endeudamiento</i> .....	92
Tabla 2.16: <i>Estructura del Capital</i> .....	93
Tabla 2.17: <i>Rotación de Activo Total</i> .....	93
Tabla 2.18: <i>Margen de utilidad bruta</i> .....	94
Tabla 2.19: <i>Margen de utilidad neta</i> .....	95
Tabla 2.20: <i>Rendimientos sobre Activo Total</i> .....	96
Tabla 2.21: <i>Rendimientos sobre el patrimonio</i> .....	97
Tabla t.1: <i>Hoja Resumen de Tasaciones de Vehículos de Tours Angel Divino S.A.C. adquiridos a través de Arrendamiento Financiero</i> .....	103
Tabla t.2: <i>Hoja Resumen de Tasaciones de Vehículos de Tours Angel Divino S.A.C. adquiridos a través de Arrendamiento Financiero Hoja Resumen de Tasaciones de Vehículos de Tours Angel Divino S.A.C. adquiridos a través de Arrendamiento Financiero</i> .....	104
Tabla t 3: <i>Hoja Resumen de Tasaciones de Vehículos de Empresa de Transportes Turismo Ilucan S.A.C. adquiridos a través de Arrendamiento Financiero</i> .....	107

Tabla t 4: <i>Hoja Resumen de Tasaciones de Vehiculos Propios de Empresa de Transportes Turismo Ilucan S.A.C.</i> .....	107
Tabla 3.1: <i>Estado de situación financiera al valor de mercado de Fusión de Tours Angel Divino S.A.C. y Empresa de Transportes Turismo Ilucan S.A.C.</i> .....	108
Tabla 3.2: <i>Ratio de Liquidez = Activo Corriente / Pasivo Corriente</i> .....	109
Tabla 3.3: <i>Ratio de Capital de trabajo</i> .....	110
Tabla 3.4: <i>Ratio de Endeudamiento</i> .....	111
Tabla 3.5: <i>Ratio de Estructura de Capital</i> .....	112
Tabla 3.6: <i>Ratio Margen de Utilidad Bruta</i> .....	113
Tabla 3.7 <i>Ratio Margen de Utilidad Neta</i> .....	114
Tabla 3.8: <i>Ratio de Rendimiento sobre Activo Total</i> .....	115
Tabla 3.9: <i>Ratio de Rendimiento sobre Patrimonio</i> .....	116
Tabla 3.10: <i>Ratio de Rotación del Activo Total</i> .....	117
Tabla 3.11: <i>Ratio de Solvencia</i> .....	117
Tabla 3.12: <i>Cuadro comparativo de ratios aplicados a Tours Angel Divino S.A.C. antes y posterior a la fusión con Empresa de Transportes Turismo Ilucan S.A.C.</i> .....	119
Figura 1. 1 .....	56
Figura 1. 2 .....	58
Figura 1. 3 .....	60
Figura 1. 4 .....	63





## RESUMEN

Las fusiones son consideradas como estrategias de mayor concentración empresarial, debido al crecimiento y a los resultados obtenidos favorablemente. Sin embargo, acordar una fusión no valorada conforme se debe realizar, traerá como consecuencia un impacto negativo. El problema hace mención ¿Contribuirá la fusión de las empresas Tours Angel Divino S.A.C. y Empresa de Transportes Turismo Ilucan S.A.C a mejorar su eficiencia?; justificándose por el crecimiento de inversiones en fusiones ejecutadas en países de vías de desarrollo, aportación a los futuros investigadores para sus respectivas averiguaciones y lograr en la empresa un mercado establecido. La hipótesis alternativa y nula indica si el resultado obtenido de la fusión de Tours Ángel Divino S.A.C. y Empresa de Transportes Turismo Ilucan S.A.C. justifica o no la mejora de su eficiencia. El objetivo general es determinar si la fusión de las empresas Tours Angel Divino SA.C. Y Empresa de Transportes Turismo Ilucan S.A.C. contribuirá a mejorar su eficiencia.

La población y muestra investigada es representada por la Empresa Tours Ángel Divino S.A.C. y Empresa de Transportes Turismo Ilucan S.A.C., aplicándose entrevista, análisis documental y guía de observación. Se conoció la situación financiera de las empresas con la elaboración del análisis vertical, horizontal y por último las razones financieras. Se hizo la tasación de las unidades de transporte y posterior a ello se elaboró el balance a valor de mercado. La fusión de las empresas Tours Angel Divino S.A.C. y Empresa de Transportes Turismo Ilucan S.A.C. han arrojado indicadores financieros positivos que permiten mejorar la eficiencia, como: mejorar la liquidez de la empresa aboservente, el porcentaje de endeudamiento disminuye por lo que los activos estarán financiados en menor capacidad por las entidades bancarias, el margen de utilidad ha aumentado favorablemente y la solvencia es positiva para las deudas a mediano y largo plazo.

**Palabras clave:** Análisis financiero, Fusión, , Ley de Sociedades, Tasación, Valor de Mercado

## ABSTRACT

The Mergers are seen as strategies for greater business concentration due to growth and the results favorably. However, a merger agree not valued as they should be done, it will result in a negative impact. The problem does it contribute mention the merger of Divine Angel Tours SAC Tourism and Transport Company Ilucan SAC to improve efficiency ?; justified by the growth of investments in mergers executed in developing countries, contribution to future researchers for their findings and make the company an established market. The alternative and null hypothesis indicates whether the result of the fusion of Divine Angel Tours SAC Tourism and Transport Company Ilucan S.A.C. justified or not improve efficiency. The overall objective is to determine whether the merger of Divine Angel Tours SA.C. Tourism and Transport Company Ilucan S.A.C. will contribute to improve efficiency.

The population investigated sample is represented by the Divine Angel Tours SAC Company Tourism and Transport Company Ilucan SAC, applying interview, documentary analysis and observation guide. The financial situation of the companies with the development of vertical, horizontal analysis and financial reasons last met. Pricing of transport units and subsequent to that the balance at market value was made was made. The merger of Divine Angel Tours SAC Tourism and Transport Company Ilucan S.A.C. have yielded positive financial financial indicators to improve efficiency, such as improving the liquidity of the company aboservente, the percentage of debt decreases so that the assets will be financed to a lesser capacity by banking entidades, the profit margin has increased favorably and solvency is positive for debts in the medium and long term.

**Key words:** Financial Analysis, Fusion, Company Law, Valuation, Market Value

## INTRODUCCIÓN

En los últimos años, la economía del Perú se ha ido desacelerando por comenzar a sentir el impacto de la crisis externa iniciada en el año 2008, haciendo que las empresas tomen estrategias que permitan mejorar su eficiencia y que puedan lograr ser más competitivas en el mercado. Para ello, comienzan a surgir una serie de análisis que les ayude a evaluar como está la empresa y si al unirse con otra sería muy beneficioso para los accionistas, a ello se le conoce como fusión de sociedades.

Este tipo de estrategias han existido desde años anteriores, comenzando a inicios de 1885, originada por la fuerte depresión económica, el crecimiento de la Bolsa de Valores de Nueva York y todo ello, hizo que se contrajera un alto posicionamiento de monopolios, por la integración horizontal y a la colocación de precios conforme le convenía al propietario. Sin embargo; a lo largo del siglo XX alcanzó su mayor auge, llevando este tema a diversas investigaciones.

Los motivos o causas que han permitido continuar desarrollando los diversos estudios en cuanto a las fusiones de sociedades, es debido a la integración horizontal, vertical, oportunidades de mercado, mejor clima laboral, reducción de costos, posicionamiento de mercado, métodos de valoración, todo ello, ha hecho que las empresas decidan por fusionarse con otras, con el fin de obtener mejora en la rentabilidad.

Tours Angel Divino S.A.C. es una empresa peruana, dedicada a las actividades de servicios de transporte público de pasajeros, servicio especial de transporte turístico, servicio especial de transporte de trabajadores, transporte de encomiendas y mercancías en general. Asimismo, los accionistas tienen contemplado realizar proyectos de

expansión, con la intención de poder sobresalir ante las competencias ubicadas en el mercado. Uno de sus proyectos, fue comprar la Empresa de Transporte Turismo Ilucan S.A.C.

En tanto; el presente trabajo de investigación da a saber a los accionistas si es conveniente realizar una fusión de sociedades entre ambas empresas. El objetivo es determinar si la fusión de las empresas Tours Angel Divino S.A.C. y Empresa de Transporte Turismo Ilucan S.A.C contribuirá a mejorar su eficiencia. Para alcanzar dicho objetivo, hemos resuelto diversas preguntas como: ¿Cuál es la situación financiera y económica de la empresa Tours Angel Divino S.A.C.?, ¿Cuál es la situación financiera y económica de la Empresa de Transportes Turismo Ilucan S.A.C?, ¿Cuáles son los resultados obtenidos después de la aplicación de análisis horizontal, vertical y ratios financieros en ambas empresas?, ¿Cuáles son los resultados obtenidos después de realizar el consolidado de ambas empresas?, ¿Cuáles son las ventajas y desventajas que se obtienen al realizar la fusión de ambas empresas?.

Por consiguiente, la presente investigación está conformada por 6 capítulos:

Capitulo 1 denominado problema de investigación hemos incluido la situación problemática, la formulación del problema, delimitación de la investigación, justificación e importancia de la investigación, limitación de la investigación y objetivos de la investigación.

Capitulo 2 marco teorico hace referencia a los antecedentes de estudios,base teorica científicas y definición de la terminología.

Capitulo 3 marco metodológico contiene: tipo y diseño de investigación, población y muestra, hipótesis, operacionalizacion, métodos, técnicas e instrumentos de recolección de datos,

procedimiento para la recolección de datos, análisis estadístico e interpretación de los datos, criterios éticos y por último criterios de rigor científico.

Capitulo 4 análisis e interpretación de los resultados, plasmaremos los resultados en tablas y graficos, discutiendo los resultados obtenidos.

Capitulo 5 haremos mención a la propuesta de investigación.

Capitulo 6, incluye las conclusiones y recomendaciones, plasmando los resultados mas relevantes y la validación de la hipótesis planteada.

Dejamos a los lectores que después de un severo análisis, efectue las criticas constructivas, las mismas que servirán para mejorar el presente trabajo de investigación.

Los Autores

# **CAPÍTULO I**

## **PROBLEMA DE INVESTIGACIÓN**

## **CAPÍTULO I : PROBLEMA DE INVESTIGACIÓN**

### **1.1. Situación Problemática**

En el mundo actual, las fusiones se han considerado como unas de las estrategias con mayor concentración empresarial, debido al crecimiento y a los resultados obtenidos favorablemente para aquellas empresas que han sabido valorar correctamente lo que realmente es una operación de fusión. Se ha encontrado a lo largo del tiempo una serie de fusiones que han permitido generar crecimiento empresarial en diversos países. Por ejemplo, Estados Unidos es uno de los países con mayor volumen de operaciones en fusiones, caso conocido es el de las empresas American Airlines y US Airways Group, conservando el nombre de la primera empresa, se llevó a cabo a finales del 2013 y es considerada como la más grande compañía área a nivel mundial, obteniendo sinergias positivas que le permita cumplir con sus objetivos ya establecidos antes de la fusión. Sin embargo, acordar una fusión que no ha sido valorada conforme se debe realizar, trae como consecuencia un impacto negativo, muchas de las empresas se enfoca en realizar la ejecución de la operación y no se toman en cuenta puntos legales o culturales que son difícilmente ser cuantificables, para determinar lo que realmente cuesta la empresa a adquirir, esto conlleva a que la empresa adquirente pague más de lo que realmente cuesta en si la empresa a ser adquirida. Casos de fusiones frustradas han abarcado mayor atención, como son las empresas Viag y Algroup, Deutsche Bank y Dresdner, entre otras.

Este tipo de reorganización es uno de los fenómenos que ha tomado gran magnitud con el surgimiento de la globalización, dado que años atrás ya se había generado la primera oleada en Estados Unidos y Europa desde el año 1885, originada por la fuerte depresión económica, el crecimiento de la Bolsa de Valores de Nueva York y



posterior a ello se contrajo como problema el alto posicionamiento de monopolios, debido a una integración horizontal y el poder de colocar precio conforme lo establecía la empresa, sin embargo esta oleada cayó con la baja de Bolsa de Valores según lo mencionado por Lozano García, M. (1999). La segunda oleada surge en el año 1910, debido a la aparición de leyes antimonopolios, donde las empresas optaron por expandirse en base a una integración vertical, que consistía en fusionarse con empresas que les proveía de materia prima para la elaboración de su bien o producto, decayendo la segunda oleada con el surgimiento de la depresión económica de los 30, segunda guerra mundial y las regulaciones antimonopolio. La tercera oleada se da a conocer en 1950, surgiendo después de casi 20 años ocurrida la segunda oleada, en esta oleada comenzaron a darse los conglomerados, debido a que no se establecieron fusiones y adquisiciones de manera horizontal y vertical, por las regulaciones que se habían promulgado en Estados Unidos y el Reino Unido en las dos oleadas anteriores, para ello las empresas estadounidenses comenzaron a diversificar sus operaciones y riesgos con la finalidad de obtener poder en el mercado y las de Reino Unido se mantuvieron con el fortalecimiento de la integración horizontal. La cuarta oleada pronunciada en 1981, se desató con los cambios generados en las políticas de competencia, la separación de conglomerados, debido al regreso que se dieron en las fusiones y adquisiciones con operaciones relacionadas; así como la alta influencia generada por las adquisiciones hostiles, cuya aprobación era negada por la directiva de la sociedad, todo ello contrajo la finalización de esta oleada con los cambios reglamentarios en base a las adquisiciones hostiles, dadas en Estados Unidos y en Europa. La quinta oleada investigada se desarrolló entre 1993 hasta 2001 a nivel internacional, pues no solo países desarrollados practicaban esta estrategia de negocio, también

realizados por países emergentes, además se inició a hacer operaciones consideradas de alto rango, pues se llegaba a conseguir más de un billón de dólares, sin embargo tuvo su descenso con la recesión del año 2000.

Las fusiones ha tenido mayor auge en los últimos años, por ello es normal ver noticias en los distintos medios de comunicación sobre la evolución que se está dando día a día y cuán importante es para toda la sociedad. Para un mejor panorama sobre las fusiones, acudimos a obtener información que puede aportar a esta investigación. Mediante el diario Gestión, emisor de información económica, publicó el 14 de agosto del 2014, un artículo emitido por la revista The Economist Newspaper referente porqué las empresas fracasan después de haber realizado una fusión o adquisición, para ello da a conocer casos de negocios frustrados en el año 2014, como es el de las empresas estadounidense Publicis y francés Omnicom que optaron por dar anulada la oferta de fusionarse debido a las diferencias culturales que existía entre sus ejecutivos, trayendo como consecuencia una pérdida de 35 millones de dólares por el acuerdo que establecieron ambos. Muchos de los problemas que relucen cuando se ve fracasado un proceso de fusión, son por la mala implementación de un plan de gestión, formando un rechazo al cambio en las empresas integradas, cuando no se tiene en claro los objetivos que se establecen conjuntamente, el no saber valorar de manera correcta las sinergias que se presentan o haber determinado de manera errada el valor que generaría dicha operación sin saber si es realmente factible y por ultimo dejando de lado la cultura organizacional. La fusión del Banco Scotiabank y el Banco del Desarrollo trajo pérdidas en el 2008 por el valor de 36,309 millones de dólares, debido a los cambios que se dieron en las políticas crediticias, referentes a los préstamos que otorgaban a microempresarios y al despido de más de 400

colaboradores del banco chileno, por una mala gestión de cultura organizacional, según lo informado por el diario Mercurio el 11 de marzo del 2009.

Asimismo, el mismo diario, a través de una publicación emitida el 09 de enero del 2014, hace mención que el Perú según lo publicado por Latinvex, ocupa el tercer puesto en Fusiones y Adquisiciones, superando a Colombia y Chile en el año 2013, con un crecimiento del 208.1% por un valor de 12,254 millones de dólares según datos brindados por Thomson Reuters. La información que brinda Latinvex en relación al crecimiento que se han dado en las fusiones del Perú genera satisfacción para el crecimiento económico, sin embargo luego de haber optado por hacer una fusión empresarial puede generar problemas de gran amplitud. PricewaterhouseCoopers (PWC) en unión con el Diario Gestión realizaron una encuesta, aplicada a empresas peruanas y fondos de inversión, donde se dió a conocer los obstáculos que las empresas tienen al ejecutar o cerrar un proceso de fusión, son la falta de targets específicos y atractivos, las restricciones de capital y la escasa información disponible, después de haber firmado el contrato de fusión los problemas que surgen son la mala integración cultural entre el personal de las empresas y la dificultad de poder crear sinergias según lo mencionado por Nicolás Oberrath, por ello a través de esta investigación ofreceremos a la empresa, la aplicación de un buen proceso de fusión incluyendo el contenido de cultura organizacional y poder determinar si le conviene realmente o no ejecutar dicha estrategia societaria. En el Perú se han realizado fusiones, como es el de la Administradora de Fondos y Pensiones (AFP) Integra fusionada por absorción con la Administradora de Fondos y Pensiones (AFP) Horizonte en el año 2013, Gas Natural de Repsol por Royal Dutch Shell.

Quien no ha escuchado alguna vez hablar de fusiones bancarias, o de la unión de importantes líneas aéreas, Isapres, AFP, entre otras. Sin embargo, el conocimiento acerca del tema y del impacto económico y competitivo en las organizaciones no se conoce con mucha certeza. En general, las fusiones y adquisiciones representan una alternativa válida para el sector empresarial ante las crisis socioeconómicas pero muchas veces no obtienen el éxito deseado.

Esta situación actual no es ajena a nuestra localidad, específicamente en el sector transporte. La empresa de Transportes Tours Ángel Divino S.A.C. con RUC N° 20395419715, inscrita en Partida Registral N° 11002302 de la Sede Registral Chiclayo cuyo objeto social es transporte de pasajeros en vía terrestre, Transporte de carga, giros y encomiendas hacia cualquier lugar del territorio nacional e internacional; inició sus operaciones con un capital de doscientos veinte mil nuevos soles (S/. 220,000.00), los cuales fueron distribuidos en 2200 acciones por un valor de diez nuevos soles cada una, en sus inicios en 1998 ofreció sus servicios en la ruta Chiclayo – Bambamarca, inicialmente operó con tres unidades vehiculares, en el transcurso del tiempo estas unidades fueron renovadas y asimismo las rutas se fueron ampliando, pronto se incursionaron en nuevos mercados y por ende surgieron nuevos competidores en cada ruta donde se incursionaba, esto conllevó a que la empresa opte por utilizar estrategias que le permitan afianzarse en los nuevos mercados; es así que en años posteriores la empresa con la intención de expandirse y ampliar las rutas adquiere el total de acciones de la empresa Nuestra Señora de Chota S.A. lo que le permitió incursionar en la ruta Chiclayo – Cajamarca y poder mejorar su cobertura, fruto de esta fusión por absorción se extingue la personalidad jurídica de Nuestra Señora de Chota S.A. y Tours Ángel Divino S.A.C. por la cuantía total del valor de los patrimonios mediante la operación amplía su capital y mercado;

asimismo se le abre las puertas en los mercados financieros logrando obtener los primeros préstamos en CMAC PIURA S.A.C. y posteriormente obtener nuevas rutas como Chiclayo – Cutervo; Chiclayo – Santa Cruz entre otras; sin embargo debido a estrategias comerciales se procede a realizar la fusión sin haber realizado una investigación respecto a los obstáculos que se pueden presentar al futuro pues cada vez que se quiera ejecutar una fusión no siempre será a favor de la empresa, los problemas se les puede aparecer en cualquier momento dado debido a que no se estudiaron o no se analizaron las sinergias, el impacto que generaría al unir las culturas entre las dos empresas, el no tener claro los targets específicos de ambas empresas y por último no tener conocimiento si la empresa absorbente vale más que la empresa absorbida. Tours Angel Divino S.A.C. en el año 2014 tomó la decisión de comprar a la Empresa de Transporte Turismo Ilucan S.A.C. por el activo fijo que poseía, después de ser adquirida se observa que existe falta de unidades de transporte que ayuden a cubrir el total de demanda en la empresa, no se cuenta con un taller que permita brindar mantenimiento a las unidades, los fondos que son recolectados en el transcurso del día no son administrados independientemente, ello conlleva que no se sepa específicamente los ingresos obtenidos, colocándose un aproximado a final del mes. Por lo tanto; la presente investigación le dará a conocer a la alta directiva si es conveniente realizar o no una fusión por absorción, cabe mencionar que actualmente Tours Ángel Divino S.A.C. posee un capital de tres millones novecientos mil cuatrocientos noventa y 00/100 Nuevos Soles (S/. 3,900,490.00), los cuales están distribuidos en 390,049 acciones por un valor de diez nuevos soles y 00/100 cada Una.

## **1.2. Formulación del Problema**

¿Contribuirá la fusión de las empresas Tours Ángel Divino S.A.C. y Empresa de Transportes Turismo Ilucan S.A.C. a mejorar su eficiencia?

## **1.3. Delimitación de la Investigación**

La presente tesis ha sido desarrollada en la ciudad de Chiclayo – Región Lambayeque, elaborada en el sector transportes, conformado por las empresas Tours Ángel Divino S.A.C. y Empresa de Transportes Turismo Ilucan S.A.C. En el presente contexto, para determinar la conveniencia de fusionar las empresas, se evaluó la situación financiera mediante la aplicación del análisis vertical, análisis horizontal y ratios financieros. Después de saber con exactitud como se encuentran actualmente las empresas, se elaboró las tasaciones de las unidades de transporte para saber en qué precio se encuentran a valor de mercado y poder obtener el nuevo balance consolidado. Para llevar a cabo la ejecución de la investigación, se entrevistó al Gerente de la empresa Tours Angel Divino S.A.C. y se tomaron en cuenta algunos puntos planteados por el contador. El tiempo que se ha empleado para ejecutar dicha investigación, ha transcurrido desde el 30 de marzo hasta el 18 de mayo del 2015.

## **1.4. Justificación e Importancia de la Investigación**

Dada la importancia del crecimiento del sector empresarial, por su aporte a la economía del país; las distintas entidades públicas y privadas de diferentes sectores; muestran cada vez mayor interés, en conocer la importancia de las fusiones como una estrategia para mejorar la eficiencia de las empresas; considerando que esto les permite participar con mayor éxito en el mercado competitivo. Además, las empresas que se encuentran en declive o no hayan tenido un

crecimiento en el mercado, pueden evaluar como estrategia societaria realizar una fusión de empresas, de tal manera que les permite reincorporarse por medio de otra personalidad jurídica, sin perjudicar el recurso humano que se encuentra en la misma, al mismo tiempo ayuda a la aportación de impuestos que son establecidos en el Perú. El crecimiento porcentual, respecto a la cantidad de fusiones empresariales ejecutadas en el país, permite que los países desarrollados tengan miras de inversión, obteniendo como efecto a ello el aumento de empleo, desarrollo e crecimiento económico. Asimismo, se realiza una descripción de la normativa vigente relacionada a fusión de empresas, solicitando información a las instituciones públicas que regulan el ejecutar un proceso de fusión, con el fin de poder cumplir las leyes que es establecida por el estado peruano.

En este sentido, se toma la decisión de escoger a las empresas Tours Angel Divino S.A.C. y Empresa de Transportes Turismo Ilucan S.A.C., las cuales por sus características de operación, e interés de fusión, constituyen un caso muy interesante de estudio; brindando la oportunidad de describir y analizar el proceso de fusión de estas empresas; creemos que la fusión trae beneficios a las empresas en estudio, como el crecimiento que la empresa absorbente puede generar al obtener un mayor porcentaje del mercado competitivo, de tal manera que incremente el número de clientes fieles en la empresa; la segunda justificación se vincula a la aparición de una economía de escala por el surgimiento de la fusión de las empresas, originándole una disminución en los costos incurridos por el alto nivel de compartimiento de los servicios administrativos y operativos de las dos empresas. La absorción permite contar con diversas rutas geográficas por la integración de los servicios que se brindan las empresas fusionadas. Por último es justificable, porque se toma en cuenta la cultura organizacional, ofreciéndoles mayor conexión entre las

empresas fusionadas; así como tomar en cuenta las recomendaciones de los mismos y tener como consecuencia beneficios favorables para la empresa fusionada y los colaboradores. Asimismo, permite brindar a los colaboradores tener conocimiento de la reorganización societaria que se va a aplicar en la entidad donde se trabaja, de tal manera que se evalúe y pueda brindar su opinión si es conveniente o favorable ejecutar dicho proyecto de fusión. Al mismo tiempo, la empresa establece tácticas que le ayude a tener mayor cobertura en el mercado y poder generar más valor.

De la misma forma, en el aspecto educacional brinda a los futuros investigadores tener como referencia la presente investigación, permitiendo obtener aportaciones que deseen agregar a su trabajo de investigación de mayor magnitud.

Es conveniente para los autores realizar la investigación, porque permite conocer el proceso y analizar si es conveniente ejecutar dicha fusión, de tal forma que ayude a mejorar la eficiencia de la empresa.

### **1.5. Limitaciones de la Investigación**

La ejecución de la presente investigación ha contado con ciertas limitaciones dentro de la empresa, siendo difícil obtener autorización para realizar investigaciones del ámbito contable por considerar que la información que se maneja en ambas empresas es confidencial, además está prohibido que cualquier empleado independientemente de su puesto revele datos de la organización; asimismo, para poder realizar la entrevista con el Gerente General de Tours Ángel Divino S.A.C. y Contador de la empresa hemos realizado varias visitas a las instalaciones, se coordinó muchas veces una cita previa que luego se tuvo que cancelar y prorrogar, El tiempo para la elaboración de la presente investigación ha sido demasiado corto, pero hemos logrado superarlo gracias al esfuerzo y perseverancia.



## **1.6. Objetivos de la Investigación**

### **1.6.1. Objetivo General**

Determinar si la fusión de las empresas Tours Angel Divino S.A.C. y Empresa de Transportes Turismo Ilucan S.A.C. contribuirá a mejorar su eficiencia.

### **1.6.2. Objetivos específicos**

- Diagnosticar la situación económica y financiera de las empresas Tours Angel Divino S.A.C. y Empresa de Transportes Turismo Ilucan S.A.C.
- Elaborar la tasación de la partida inmuebles, maquinaria y equipo para las empresas Tours Angel Divino S.A.C. y Empresa de Transporte Turismo Ilucan S.A.C.
- Aplicar los procesos del proyecto para la correcta fusión de las Tours Angel Divino S.A.C. y Empresa de Transportes Turismo Ilucan S.A.C.
- Evaluar los beneficios obtenidos de Tours Angel Divino S.A.C. y Empresa de Transportes Turismo Ilucan S.A.C., mediante la fusión de empresas.

## **CAPÍTULO II**

### **MARCO TEÓRICO**

## **CAPÍTULO II: MARCO TEÓRICO**

### **2.1. Antecedentes de Estudios:**

Cisneros, C. y Jiménez, M. (2003). En su tesis Análisis comparativo de las fusiones y adquisiciones en los planes estratégicos de las empresas mexicanas para obtener el título de Licenciatura en Contaduría y Finanzas de la Universidad de las Américas Puebla.; cuyo objetivo general es comparar la fusión y la adquisición como medio para la unión de empresas mexicanas e identificar el medio más adecuado en particular para incrementar la rentabilidad de las mismas asimismo analizar las uniones de las empresas en México, la adquisición por parte de CEMEX S.A. de C.V. y la fusión de Organización Soriana S.A. de C.V. con Grupo Sorimex S.A. de C.V.

Las conclusiones indican lo siguiente:

El éxito de una combinación descansa sobre cuatro pilares: el ajuste financiero (Precio y condiciones de pago de la operación de crecimiento externo), el ajuste empresarial (obtener sinergias, mejorar la posición estratégica y reforzar las ventajas competitivas), el ajuste organizativo (diseño de las estructuras organizativas, desarrollo de procesos y sistemas operativos) y el ajuste social (gestión y dirección de recursos humanos).

Es importante para los compradores, vendedores o fusionantes por igual conseguir el mejor consejo posible para realizar una transacción acertada. Esto usualmente consiste en contratar a un equipo interdisciplinario para asistir a los encargados del proyecto interno y al personal técnico.

Los fracasos en estos procesos resultan de una mala planeación, expectativas irreales y un proceso de revisión inadecuado, así como bajos rendimientos a los inversionistas.

Es indudable que cuando las empresas toman la decisión de fusionarse, lo hacen siempre con un alto grado de optimismo sobre el futuro de la nueva empresa combinada, habiendo hecho planes de mejoras en la rentabilidad, distribución de productos, ampliación de mercados, ahorros por sinergias, etc., en fin, todos aquellos elementos que influyeron en la cristalización de la idea inicial, con el objetivo último de incrementar el valor económico del negocio.

Comentario:

En general las fusiones y adquisiciones por parte de empresas se llevan a cabo con la finalidad de fortalecerse tanto financieramente como organizativamente; ello representa un crecimiento en tamaño para la empresa adquiriente, por ello es necesario que las entidades, que tienen la intención de realizar dichas operaciones realicen una planificación de las actividades a desarrollar; asimismo, deberán apoyarse del equipo técnico o profesionales que realmente les permita tener un informe real de lo que se está pensando adquirir, por parte de un equipo interdisciplinario, esto con el único fin de evitar el fracaso posterior o la pérdidas de cuantiosas sumas de dinero.

Murillo, V. (2007). En su tesis La fusión de empresas en el Ecuador como opción de crecimiento: un análisis de casos, para obtener el título de Economista con Mención en Gestión Empresarial Especialización Finanzas de la Escuela Superior Politécnica del Litoral de Ecuador; finiquita:

De los diversos tipos de reestructuración corporativa mencionados en esta tesis, las fusiones presentan tres grandes ventajas: (1) No se requieren grandes desembolsos de efectivo, ni fuertes endeudamientos para su realización; (2) No se fomenta la concentración de capitales, como en las adquisiciones, donde los accionistas de las adquiridas pueden verse obligados a vender sus acciones; y, (3) En las fusiones no rentables, las empresas pueden recuperar su independencia

económica y jurídica mediante una escisión, sin pérdidas de valor, ya que en la separación, el valor de las empresas no queda sujeto a la volatilidad del mercado.

La evidencia de fusiones en el país antes de la dolarización, asocia a estas reestructuraciones a periodos de recesión económica, en comparación con resultados de algunos estudios internacionales. Esto se debería a las ganancias obtenidas por su bajo costo y a los aumentos en liquidez y solvencia que generan a empresas en peligro de quiebra. Sin embargo, la falta de mejores salvaguardias legales, habrían conducido a la realización de fusiones de rentabilidad baja o nula.

En el país, el proceso de fusiones está ligado directamente al desarrollo empresarial de sus provincias. Así, las principales provincias del Ecuador (Azuay, Guayas y Pichincha), que albergan la mayoría de las empresas, concentran también la mayoría de las fusiones, en los seis primeros años de la dolarización.

Las fusiones también se vinculan directamente a las principales actividades económicas del país. Así, las ramas de Comercio, Industrias manufactureras y Servicios a empresas, concentran en promedio el 70% de las fusiones, en los seis primeros años de la dolarización.

Las fusiones pueden aumentar la competitividad empresarial, siempre y cuando se realicen bajo un objetivo maximizador de utilidades, tal como se evidencia en las fusiones analizadas, donde el 46.2% fue consecuente con este objetivo. A pesar de los casos fallidos, existe evidencia de los beneficios generados por las fusiones, en eficiencia y poder de mercado, que definitivamente contribuyen a la mejora de la competitividad.

La falta de una ley antimonopolio en el Ecuador, sumado a la ineficiencia de las normativas de control, han dado lugar a fusiones de

40 empresas por caso, lo que resulta alarmante y peligroso para los intereses de agentes económicos, que son afectados directa o indirectamente por la operación.

Dadas las condiciones del total de empresas mercantiles en el país, resulta urgente la toma de acciones que impulsen la competitividad. El hecho de que sean las mejores empresas del país (de sectores diversos), las que hayan realizado más de una fusión en el periodo analizado, pone en manifiesto las ventajas de este tipo de operaciones para mejorar la competitividad.

Existen medidas aplicadas a nivel mundial para regular las fusiones antes y después de su ejecución, sin embargo, las más eficientes según informes internacionales, son aquellas realizadas antes. Un control posterior, por ejemplo mediante el cobro de un impuesto sobre los activos de las empresas, no sólo desincentivaría estas operaciones, anulando parcial o totalmente los beneficios tributarios que ofrece, sino que afectaría gravemente a empresas cuyo crecimiento ha sido interno principalmente y pagado con efectivo, o lo que es peor aún, financiado con deuda (por el pago de intereses).

Comentario:

Es importante para los países en vías de desarrollo optimicen el control de las fusiones de empresas, de preferencia antes de su ejecución, para minimizar los costes de la regulación, mediante una normativa enfocada a salvaguardar los intereses de los accionistas, acreedores, consumidores y demás agentes económicos, afectados directa o indirectamente por la operación; asimismo, podemos ver que las políticas de estado con el afán de incentivar la inversión muchas veces no mide las incidencias de lo que conlleva realizar este tipos de fusiones, sino que muchas veces permite que las empresas

internacionales monopolicen los mercados a través de adquisiciones y fusiones de grandes empresas internacionales.

Sánchez, R., Alcázar, J. (2012). En su tesis *Fusiones de Cajas Rurales: Propuesta y Análisis para obtener el título de Economista de la Universidad de Piura*; llegó a las siguientes conclusiones:

El sistema de cajas rurales ha registrado un crecimiento interesante en los últimos años mostrando mejorías sostenidas en ratios de suma importancia para las instituciones financieras como son los ratios de eficiencia y morosidad. De igual forma los niveles de rentabilidad (ROE) han registrado en los primeros meses del presente año valores superiores al 20%, lo que necesariamente indica una buena gestión y rendimiento, sobre todo si lo comparamos con similares indicadores para la banca múltiple, los cuales se encuentran por debajo del 10%. El crecimiento de las operaciones activas y pasivas así como los niveles de patrimonio y activos son también alentadores dado que dichos volúmenes han crecido todos los años desde que las instituciones en cuestión comenzaron a operar en el país hace más de 12 años.

A pesar que las cajas rurales han mostrado un buen desempeño en el contexto favorable para el sector financiero y la economía en su conjunto que ha experimentado el país en el último quinquenio, actualmente existen diversos obstáculos que amenazan en cierto grado el buen rendimiento e inclusive la permanencia de dichas instituciones en el sistema financiero peruano. Dichos impedimentos son principalmente la agresiva competencia que se está observando actualmente en el mercado micro financiero, evidenciada por el descenso de las tasas de interés activas y el crecimiento significativo de la banca múltiple en dicho sector, los bajos límites de apalancamiento del sistema, que impiden a dichas instituciones reducir sus costos medios (vía expansión de operaciones activas) y

consolidarse patrimonialmente, y otros factores relacionados con los anteriores tales como falta de recursos financieros y desplazamiento de clientes y empleados hacia alternativas más rentables.

En este contexto, la presente investigación ha presentado a las fusiones como alternativa frente a la referida coyuntura que enfrentan actualmente las cajas rurales. Se observó en el capítulo tercero que las fusiones mantienen ciertos factores positivos, muchos de los cuales se ajustan a las necesidades actuales de las cajas rurales, que hacen de dicha estrategia una vía eficaz frente a los diversos obstáculos mencionados en el punto anterior, y preferible a otras alternativas por la adecuación de las ventajas proporcionadas a los problemas referidos. Algunos de estos factores positivos son las economías de escala, que reducen los costos medios brindando mayores niveles de competitividad, y las economías de ámbito, que permiten expandir la red de operaciones y llegar a más clientes. De igual forma las fusiones permitirán a las cajas rurales consolidarse patrimonialmente, aumentar la participación y poder de mercado y elevar en cierta medida los niveles de eficiencia y rentabilidad. Sin embargo las fusiones por sí mismas no constituyen una fórmula milagrosa frente a la actual coyuntura, dependiendo el éxito de dichos procesos en gran medida de otros factores como expectativas adecuadas, planificación previa, evaluación de la potencialidad del mercado, indicadores financieros aceptables de las empresas a fusionarse, valoración correcta de estas empresas, entre otras.

El ejercicio de simulación aplicado a Caja sur evidenció en los resultados obtenidos que dicha caja rural representativa mantiene en las fusiones una alternativa de acción viable para asegurar su permanencia en el mercado financiero. Al registrar Caja sur unos buenos indicadores financieros, un crecimiento sostenido del 15% en



los últimos años y una valoración cercana a los seis millones de dólares, esta empresa encuentra en las fusiones importantes ventajas como poder de decisión frente a otras cajas, posibilidad de elección del tipo de fusión más conveniente, alta probabilidad de éxito en el proceso de fusión y la posibilidad de mantener los niveles de rentabilidad que ha venido registrando en los últimos meses dado el complicado contexto actual ya mencionado. En relación a esto, el simplificado modelo de simulación mostró que Caja Sur mediante una fusión obtendría mejores resultados que mediante otras estrategias en cuanto a niveles de utilidad, rentabilidad y eficiencia.

Comentario:

En todos los tipos de empresa vemos que es evidente el grado de influencia que tiene la competencia a nivel de toma de decisiones inclusive al extremo que muchas entidades optan por fusionarse con otras entidades del mismo rubro o con sus principales proveedores para hacer frente a una competencia cada vez más agresiva, las fusiones permiten a empresas de todo tipo consolidarse patrimonialmente así como expandirse más rápido por ello es importante, que las empresas que requiera una mayor participación en el mercado opte por este tipo de opción de fusión para poder hacer frente a esta competencia agresiva.

## **2.2. Estado del arte**

En caso se requiera.

## **2.3 Base Teórica científicas**

### **2.3.1. Fusión**

#### **2.3.1.1 Definición**

El mundo en la actualidad se encuentra altamente competitivo, pues busca obtener concentraciones empresariales que permitan hacer crecer y desarrollar a las empresas que deseen lograr sus estrategias

planteadas. Las empresas conforme va pasando el tiempo, necesitan entender y saber por qué es necesario adaptarse a los cambios que se presentan hoy en día, el saber enfrentarse a estos cambios les va a permitir estar altamente posicionados en el mercado, saber cómo es el manejo empresarial actual y poder lograr los objetivos que han sido planificados con anterioridad. Por ello, muchas empresas buscan optar una reorganización societaria que le pueda ceder excelentes resultados y ser mejor valoradas después de haber realizado una fusión empresarial.

El trabajo da a conocer la manera en que la fusión ha sido conceptualizada de acuerdo al entendimiento oportuno de cada autor, explicándose de forma clara su contenido. Para ello, mencionamos a continuación los respectivos conceptos:

Pindado (2012) *la combinación de dos (o más) empresas que deciden unirse y operar bajo una forma jurídica determinada*. p 560, señala: desde este punto, podemos resaltar que la fusión resulta después de haber realizado la unión entre las empresas involucradas, donde se establece si se mantiene o no la personalidad jurídica, aplicándose la combinación de los objetivos y las estrategias que se aplicaran después de dicho acuerdo. Por tanto, las empresas han logrado sobresalir de una manera objetiva y productiva dado al alto poder que se genera después de haber formalizado una fusión societaria, proporcionando grandes beneficios a los accionistas, altos directivos y empleados. La fusión se lleva a cabo mediante votaciones que lo conforma los propietarios, cuya votación debe ser aprobada por lo menos el cincuenta por ciento de accionistas de la empresa, no obstante, tienen presente lo que realmente les favorece monetariamente.

Brealey, Myers Y Marcus (2007), *combinación de dos empresas en una sola, en las que todos los activos y todos los pasivos de la empresa objetivo corresponden a la compradora*, concluye: No obstante, los autores hacen referencia que al ejecutarse la fusión de sociedades se transfiere automáticamente el total de activos y pasivos con los que cuenta la empresa adquirida, para ello se tiene que tomar en cuenta todos los aspectos que podrían influir de manera positiva o negativa para la empresa, pues el no evaluar correctamente una fusión, generaría negociaciones frustradas por las pérdidas que ocasionaría dicha estrategia empresarial.

Ross, Westerfield y Jaffe (2009) Una fusión ocurre cuando una empresa absorbe por completo a otra. La firma adquiriente, que conserva su nombre e identidad, obtiene todos los activos y pasivos de la compañía adquirida. Después de la fusión, esta última deja de existir como una entidad mercantil independiente.

### **2.3.1.2 Tipos de fusión de sociedades**

#### **2.3.1.2.1. Desde el punto de vista económico**

Las ejecuciones se llevan a cabo de acuerdo a los fines que tiene la empresa adquirida y la adquiriente, teniendo presente el tipo de actividad que desarrolla cada una. La clasificación más amplia es desde el punto de vista económico, que se basa en la actividad que se ejerce, obtener mayor eficiencia y contar con una diversificación a nivel territorial. Se procede a clasificar de la siguiente manera:

#### **2.3.1.2.2. Fusión de integración horizontal**

Esta clasificación de fusión es utilizada por las empresas que desean abarcar mayor mercado para disminuir la competencia posicionada siempre y cuando se desarrollen en el mismo rubro, esto genera que al unirse pueden obtener resultados positivos ya que obtendrán una

disminución o reducción significativa de los costos que incurren en el proceso productivo y como efecto el aumento rentable y mejora de eficiencia.

Caso planteado por la Federal Trade Commission (FTC) en relación a las empresas Staples y Office Spot en el año 1997 se solicita la suspensión de la fusión horizontal, según informe preliminar: *La propuesta de fusión de Staples, Inc. y su rival principal, Office Depot, Inc., amenaza perjuicio para los consumidores: la pérdida de la competencia entre las tiendas de suministros de oficina solamente (En adelante "supertiendas") en muchas áreas metropolitanas y entre dos de sólo tres oficinas grandes superficies en muchas otras áreas. Como resultado, los equipos de oficina van a costar más para los millones de las pequeñas empresas y los consumidores que benefician hoy de la feroz competencia entre las Staples y Office Depot. Por lo tanto, la Comisión Federal de Comercio ("la Comisión") se propone la suspensión de la transacción propuesta conforme a la Sección 13 (b) de la Ley de la Comisión Federal de Comercio.*

En opinión, podemos hacer mención que, la Federal Trade Commission mediante su directiva argumenta que se prohibía una fusión horizontal por ser empresas grandes ejecutoras de artículos de oficina, generando una manipulación de los precios que se establecían y conseguir un alto poder de mercado, debido a la facilidad de enfrentarse con competencias insignificantes. Todo ello es sustentado en base a leyes antimonopolio y políticas de competencia.

#### **2.3.1.2.3. Fusión de integración vertical**

Para Gaughan (2006) “son operaciones entre compañías que tienen una relación comprador – vendedor entre sí. En una transacción vertical una compañía podría absorber a un proveedor o a otra

compañía más próxima en la cadena de distribución a los consumidores.”

Las empresas se basan en aplicar este tipo de fusión, por el hecho, que les permite complementarse en sus actividades que desarrollan. Claro ejemplo ocurrido en el año 1993 de las empresas Merck y Medco Containment Services, optaron por tomar como estrategia una integración hacia adelante, donde el fabricante adquirió a la empresa encargada de la distribución de mercadería, sin embargo les trajo grandes desventajas, pues no pensaron que sus competidores iban a realizar la misma estrategia, impidiéndoles mejorar su distribución de medicamentos, así como aumentar el acceso al mercado. Observado este antecedente, las entidades que regulan este tipo de fusión comenzaron a anular todo tipo de operación que implique una fusión vertical.

#### **2.3.1.2.4. Fusiones de conglomerado**

Según Berk y Demarzo, indican *“los beneficios se generan de tres maneras: reducción del riesgo directo, menor costo de la deuda o aumento de la capacidad de deuda, y mejora de la liquidez.”*

Por tanto, las empresas ejecutan esta estrategia para diversificarse en los distintos mercados, de tal manera que les permita minimizar sus riesgos, evitando perjudicarse por permanecen en un solo rubro.

#### **2.3.1.2.5. Desde el punto de vista jurídico**

Existen otros tipos de fusiones, pues no solo se determina desde el punto económico, sino desde la perspectiva jurídica, para ello hacemos uso de la Ley General de Sociedades (Ley N° 26887) en relación a las fusiones.

Artículo 344<sup>o</sup> - Concepto y formas de fusión. Por la fusión dos o más sociedades se reúnen para formar una sola cumpliendo los requisitos prescritos por esta ley. Puede adoptar alguna de las siguientes formas:

La fusión de dos o más sociedades para constituir una nueva sociedad incorporante origina la extinción de la personalidad jurídica de las sociedades incorporadas y la transmisión en bloque, y a título universal de sus patrimonios a la nueva sociedad; o,

La absorción de una o más sociedades por otra sociedad existente origina la extinción de la personalidad jurídica de la sociedad o sociedades absorbidas. La sociedad absorbente asumen, a título universal, y en bloque, los patrimonios de las absorbidas.

### **2.3.1.3 Proceso de fusión de sociedades en Legislación Peruana (L.G.S. 26887)**

La mayoría de M&A son operaciones amistosas en las que dos compañías negocian las condiciones de transacción. Según el tamaño de la operación, suele implicar comunicaciones entre los altos directivos de las dos empresas, durante las que intenta determinar el precio y otras condiciones del trato. Gaughan (2006),

El proceso de fusión permite obtener un análisis de todas las etapas por las que tienen que pasar las empresas a fusionarse, cuyo objetivo primordial es concluir el pacto de negociación de una fusión por absorción. Existen diversas formas de dar a conocer un proceso de fusión, tomaremos en cuenta la que es aprobada mediante legislación peruana, estipulado en la Ley General de Sociedades (L.G.S); según Northcote y García (2012).

Para comenzar a mencionar los pasos a seguir el correcto procedimiento de la fusión por absorción, tenemos que tener en cuenta, para la aprobación de dicha reestructuración es establecido por la junta

general de accionistas, siendo aquellos que tienen la potestad de aprobar o desaprobar dicho proyecto.

Los pasos a seguir en un proceso se señalan de la siguiente manera:

1. La empresa absorbente, en primer lugar, deberá buscar la empresa objetivo más adecuado, que pueda ofrecer mejorar la situación de la empresa y aumentar el valor de la empresa que desea realizar una fusión. Se procede a buscar los posibles candidatos que se encuentran aptos para continuar con el siguiente paso de selección.
2. La empresa seleccionada por medio de la junta general de accionistas, considerada como posible alternativa para llevar a cabo un proceso de fusión, se inicia la búsqueda de poder contactar con el propietario (s) para saber si existen posibilidades de realizar una fusión.
3. En caso de ser aceptado realizar una operación de fusión, se procede a elaborar el proyecto de fusión, incluyendo todas las condiciones establecidas en el artículo 347º. el proyecto de fusión contiene lo siguiente:
  - La denominación, domicilio fiscal, capital y los datos de inscripción en el Registro de las sociedades participantes;
  - La forma de la fusión;
  - La explicación del proyecto de fusión, sus principales aspectos jurídicos y económicos y los criterios de valorización empleados para la determinación de la relación de canje entre las respectivas acciones o participaciones de las sociedades participantes en la fusión,

- El número y clase de las acciones o participaciones que la sociedad incorporante o absorbente debe emitir o entregar y, en su caso, la variación del monto del capital de esta última;
  - Las compensaciones complementarias, si fuera necesario;
  - El procedimiento para el canje de títulos, si fuera el caso;
  - La fecha prevista para su entrada en vigencia;
  - Los derechos de los títulos emitidos por las sociedades participantes que no sean acciones o participaciones;
  - los informes legales, económicos o contables contratados por las sociedades participantes, si los hubiere;
  - las modalidades a las que la fusión sujeta, si fuera el caso; y
  - cualquier otra información o referencia que los directores o administradores consideren pertinente consignar.
4. El directorio de cada una de las sociedades, que participaran en el proceso de fusión, deberán aprobar por la mayoría de votos de los miembros de directorio, el proyecto de fusión. Tener en cuenta que, la probación del proyecto de fusión por el directorio o administradores de las sociedades implica la obligación de abstenerse de realizar o ejecutar cualquier acto o contrato que pueda comprometer la aprobación del proyecto o alterar significativamente la relación de canje de acciones o participaciones, hasta la fecha de las juntas generales o asambleas de las sociedades participantes convocadas para pronunciarse sobre la fusión, según estipulado por la Ley General de Sociedades, artículo 348°.
5. Se convoca a una junta general de accionistas, teniendo en cuenta el quórum correspondiente (L.G.S., art. 125° y art. 126°) y votación calificados para la fusión. se debe respetar el requisito de antelación, que consta de publicar con una anticipación no menor



de diez días al de la fecha fijada para su celebración, debiéndose especificar el asunto a tratar, lugar, día y hora.

6. Desde la publicación del aviso de la convocatoria, cada sociedad participante debe poner a disposición de sus socios, accionistas, obligaciones y demás titulares de derechos de crédito o títulos especiales, en su domicilio social los siguientes documentos:
  - El proyecto de fusión;
  - Estados financieros auditados del último ejercicio de las sociedades participantes. Aquellas que se hubiesen constituido en el mismo ejercicio en que se acuerda la fusión presentan un balance auditado cerrado al último día del mes previo al de la aprobación del proyecto de fusión;
  - El proyecto del pacto social y estatuto de la sociedad incorporante o de las modificaciones a los de la sociedad absorbente; y,
  - La relación de los principales accionistas, directores y administradores de las sociedades participantes.
7. La junta general o asamblea de cada una de las sociedades participantes aprueba el proyecto de fusión con las modificaciones que expresamente se acuerden y fija una fecha común de entrada en vigencia de la fusión. Los directores o administradores deberán informar, antes de la adopción del acuerdo, sobre cualquier variación significativa experimentada por el patrimonio de las sociedades participantes desde la fecha en que se estableció la relación de canje.
8. La fusión entra en vigencia en la fecha fijada en los acuerdos de fusión. En esa fecha cesan las operaciones y los derechos y obligaciones de las sociedades que se extinguen, los que son asumidos por la sociedad absorbente.

9. La operación realizada mediante fusión por absorción, deberá inscribirse en registros públicos, en la partida correspondiente a las sociedades participantes.
10. Las sociedades que se extinguen por el acuerdo de fusión por absorción, deberán formular un balance al día anterior de la fecha de entrada en vigencia de la fusión. La sociedad absorbente, formulara un balance de apertura al día de entrada en vigencia de la fusión. Los balances deben ser elaborados dentro de los treinta días siguientes a la fecha de entra en vigencia, siendo aprobados por la junta de directorio o administradores.

#### **2.3.1.4 Valoración en la fusión empresarial**

Los empresarios para determinar si realmente es conveniente realizar una fusión por absorción, tendrán que valorar la empresa que se desea absorber, con la finalidad de poder tomar la decisión si es conveniente ejecutar dicha estrategia empresarial.

Mascareñas (2005), define: *“La valoración persigue determinar de la forma más aproximada posible el valor objetivo, que servirá de base para la negociación entre las partes, de la que surgirá el precio definitivo a pagar por la empresa”*. Asimismo, resalta que la empresa se valora debido a los siguientes casos:

- Enajenación de la propiedad de la empresa en su conjunto: venta, fusión, modificación de la forma jurídica, expropiación, lanzamiento a la bolsa, etcétera.
- Enajenación o liquidación de un derecho de participación en la empresa: indemnización a un socio que la abandona, cesión de un paquete de acciones, divisiones sucesorias, etcétera.

- Evaluación por algunos fines concretos ajenos a toda venta: determinar la situación fiscal, operaciones financieras, información a los interesados, etcétera.

En los últimos años, el crecimiento en relación a las fusiones empresariales, ha generado que los accionistas tomen decisiones objetivamente, permitiéndoles determinar con mayor exactitud si les conviene fusionarse o rechazar la estrategia que se tiene en mente.

Fernández (1998), hace referencia sobre los distintos propósitos que tienen los accionistas al llevar a cabo un proceso de fusión y saber si al momento de fusionarse generará beneficios futuros. Existen diversos fines del porqué las empresas deciden realizar una fusión, tal como:

- Operaciones de compra y venta,
- Valoraciones de empresas cotizadas en bolsa,
- Planificación estrategia,
- Salidas a bolsa
- Decisiones estratégicas sobre la continuidad de la empresa
- Herencia y testamentos, entre otros.

#### **2.3.1.5 Análisis e interpretación de los estados financieros**

El análisis permite conocer de manera particular cada cuenta que conforma un estado financiero, con la finalidad de saber la posición financiera de la empresa. Para el presente trabajo de investigación aplicaremos el análisis vertical, análisis horizontal y los indicadores financieros; para ello, definiremos cada uno de ellos.

##### **Análisis horizontal:**

APAZA ( 2009) “Es una herramienta de análisis financiera que consiste en determinar, para dos o más períodos constables consecutivos, las tendencias de cada una de las cuentas que conforman los estados financieros.”p. 474

Este tipo de análisis permite saber los cambios que se generan en periodos distintos, centrando la interpretación de las cuentas en las más resaltantes o de importancia para la empresa.

**Análisis vertical:**

APAZA ( 2009) “Consiste en relacionar cada cuenta o grupo de cuentas con el total, con el fin de expresar qué porcentaje presenta del mismo.”p. 473

**Indicadores financieros:**

Un ratio financiero es una relación de cifras extractadas de los estados financieros con el propósito de formarse una idea acerca del comportamiento de algún aspecto, sector o área específica de la empresa.

A continuación indicaremos los diferentes ratios mencionados en el libro Elaboración e Interpretación de los nuevos EE.FF. según NIIF y PCGE, según APAZA MEZA M. (2009):

**Ratio de liquidez:**

Es la capacidad que posee una entidad de hacer frente a sus deudas en el corto plazo, es decir la capacidad potencial de pagar sus obligaciones en el corto plazo.

**Ratio de liquidez total o general:**

Se puede utilizar en el numerador el total del activo corriente y se obtiene de la siguiente manera:

$$\text{Activo Corriente} / \text{Pasivo Corriente}$$

Por lo general el ratio de liquidez total debe ser mayor que 1. Un valor entre 1.5 y 1.9 es aceptable. Puede llegar hasta en el orden de 2, pero su aceptabilidad depende del sector en que opera la empresa y de sus características. Cuanto mayor sean sus resultados menor será el riesgo de la empresa u mayor será su solidez de pago a corto plazo.

**Ratio de Solvencia:**

La solvencia viene dada por la capacidad que tiene una empresa de hacer frente a sus deudas con sus recursos en el largo plazo.

Este ratio muestra el grado de garantía que tienen los acreedores de una empresa al relacionar el monto total de las obligaciones con el total de recursos de que dispone dicha una entidad. Se obtiene de la siguiente forma:

$$\text{Total Activo} / \text{Total Pasivo}$$

Mientras más tienda a cero este ratio, más solidez presenta el negocio.

**Ratio de Endeudamiento:**

Se hace necesario conocer también como se encuentra estructurada las Fuentes de financiamiento de la empresa. Es decir, que relación guardan entre sí los recursos ajenos, los recursos permanentes y los recursos propios de la empresa.

$$\text{Total Pasivo} / \text{Total Activo}$$

**Ratio de Rotación de Activos:**

Este ratio se basa en la comparación del monto de las ventas con el total del activo total. Se calcula de la siguiente manera:

$$\text{Ventas} / \text{Activo Total}$$

Mientras mayor sea el valor de este ratio mayor será la productividad del activo total neto, es decir que el dinero invertido en este tipo de activo rota un número mayor de veces, lo cual se traduce en una mayor rentabilidad del negocio.

**Ratio de Capital de Trabajo:**

Parte del activo corriente que no se financia con pasivo corriente, sino con capitales permanentes ( capital de trabajo o “workink” capital).

### Activo Corriente – Pasivo Corriente

Nivel aceptable el activo corriente debe ser mayor que el pasivo corriente

#### **Ratio de Estructura de Capital:**

Este ratio mide la intensidad de toda la deuda de la empresa con relación a su patrimonio neto.

$$\text{Pasivo Total} / \text{Patrimonio}$$

El resultado aceptado es del 40% a menos. El porcentaje riesgoso es si se obtiene más del 40%.

#### **Ratio Utilidad Bruta:**

Este ratio está conformado por el total de las ventas generadas en el ejercicio gravable y el costo de las ventas generadas por la adquisición de suministros y costos del personal.

$$\text{Ventas} / \text{Costo de Ventas}$$

Es aceptable si el resultado presenta un alto porcentaje.

#### **Ratio Margen de Utilidad Neta:**

Relaciona la utilidad líquida con el total de ventas generadas.

$$\text{Utilidad Neta} / \text{Ventas}$$

Mientras más elevado es el porcentaje, el margen será favorable para la empresa.

#### **Ratio Rendimiento sobre Activo Total:**

Este indicador se obtiene dividiendo la utilidad neta con el total de activos.

$$\text{Utilidad Neta} / \text{Activo Total}$$

El valor que resulte deberá indicar si el activo de la entidad ha sido productivo durante el ejercicio gravable.

### **Ratio Rendimiento sobre el Patrimonio:**

Resulta de dividir la utilidad neta con el patrimonio.

$$\text{Utilidad Neta} / \text{Patrimonio}$$

Cuanto mayor sea el resultado, permitirá ser más favorable para la empresa.

### **2.3.2. Eficiencia**

#### **2.3.2.1 Definición**

Hernandez y Palafox (2012). La eficiencia es el cabal cumplimiento de los procedimientos y las reglas establecidas, así como la correcta utilización de los recursos asignados para el logro de metas.

Robbins y Decenzo (2002). Significa hacer una tarea correctamente y se refiere a la relación que existe entre los insumos y productos.

Pérez (2002). Una decisión es más eficiente cuando más mejora la capacidad de la empresa para el desempeño de sus actividades productivas y/o distributivas, es decir, cuanto más aprendizaje produce en la empresa, de modo que ésta pueda hacer mejor aquello que tiene que hacer. Dado que lo que tiene que hacer una empresa consiste en la realización de unas determinadas actividades productivo-distributivas que sean económicamente eficientes.

Ramirez (1993). La eficiencia como el logro de las metas propuestas con el menor costo, el menor esfuerzo y el máximo de rendimiento.

#### **2.3.2.1 Tipos de eficiencia**

Ramirez (1993). En el libro "Fundamentos de Administración", nos da a conocer los diferentes tipos de eficiencia que existen, para ello mencionaremos como lo indica el autor:

**Eficiencia técnica:** Se refiere a la idoneidad de los métodos que se emplean en el proceso así como también en la adecuación de las instalaciones, máquinas y equipos que se utilizan, todo lo cual debe conducir a un producto bien elaborado o a un servicio de óptima calidad.

**Eficiencia administrativa:** Se refiere a las técnicas aplicadas en el proceso administrativo. Al alto grado de racionalidad en la planeación, organización, dirección y control del trabajo.

**Eficiencia personal:** Es el resultante de una combinación de los conocimientos, habilidades, aptitudes y destrezas personales de los individuos y de su vocación y entusiasmo en el trabajo. Es el arte de administrar.

### **2.3.2.1 Causas que originan una mejor eficiencia**

La reorganización de sociedades, como es el caso de las fusiones, se llevan a cabo por diversas causas que originan la aprobación de la misma. El origen de las fusiones se debe al crecimiento continuo que actualmente se da a nivel mundial, esto conlleva a poder lograr tener un crecimiento interno se debe tomar decisiones que ayuden ampliar la empresa, mediante la obtención de relaciones en el mercado, pertenecer en un mercado potencial. Asimismo, la empresa puede optar por conseguir formar un crecimiento externo, que consta de tomar en cuenta las reorganizaciones que se desarrollan hoy en día, como son las fusiones y adquisiciones. Haremos mención de las causas que originan el llevar a cabo una fusión de sociedades, según lo citado por Pindado (2012) p. 563-565:

Razones de tipo operativo: reducir los gastos comunes de las diferentes sociedades. La fusión empresarial puede permitir lograr una posición de costes competitiva merced a las economías de escala.



Diversificación y reducción de riesgos: pueden acudir a la combinación de empresas y actividades relacionadas o a través de las actividades de gestión general y desarrollo de las capacidades de carácter intangible.

Razones de tipo financiero: opta por tener mayor facilidad de acceder al mercado de crédito y capitales, apoyo financiero entre las distintas empresas la maximización del ratio de endeudamiento al menor coste posible.

Razones fiscales: deseo de disminución al pago de impuesto u obtener beneficios fiscales por medio de la obtención de desgravaciones fiscales y bonificaciones.

Recursos de carácter intangible: las fusiones se emprenden para aprovecharse del personal altamente cualificado en alguna de las empresas envueltas en la operación.

El motivo fundamental por el cual las empresas toman la decisión de fusionarse, se debe a las mejoras de eficiencia que pueden generar las dos empresas unidas y poder obtener excelentes resultados. La mejora de la eficiencia de las dos empresas a fusionarse, se da mediante la buena utilización de las SINERGIAS.

### **Sinergias que mejoran la eficiencia**

La palabra sinergia fue empleada por Buckminster Fuller Richard, significa “trabajando en conjunto”, refiriéndose como “el fenómeno en el cual el efecto de la influencia o trabajo de dos o más agentes actuando en conjunto es mayor al esperado considerando a la suma de las acciones de los agentes por separado”.

$$V_{AB} > V_A + V_B$$

Según Lozano y Fuentes (2003) p. 21-23, dan a conocer en los siguientes párrafos, que el efecto sinérgico permite obtener sinergias de distintos tipos, tal como:

**Sinergia operativa:** Es aquella que proviene fundamentalmente de las ventajas surgidas por la complementariedad de recursos, las economías de integración vertical, economías de escala. El primer fundamento hace referencia, cuando las habilidades técnicas o directivas de una empresa pueden ser ventajosamente aplicadas a otras, el segundo fundamento se origina, cuando las empresas implicadas en una fusión o adquisición operan en distintas fases del proceso productivo, para la obtención de un mismo producto final, logrando reducciones en los costes de aprovisionamiento o de distribución, así como los costes de control y coordinación con otras organizaciones, al integrarlas en la propia estructura corporativa. Por último, el tercer fundamento se basa en el ahorro de los costes ligados a la mayor dimensión que tendrá la empresa combinada resultante.

**Sinergia Financiera:** Son los beneficios asociados a una estructura de capital más eficiente y a una reducción del coste de capital, de una o de ambas empresas implicadas, debidos a la operación de adquisición. MASCAREÑAS (2005) p. 379

**Sinergia Fiscal:** La carga impositiva de la empresa resultante de una fusión o absorción es menor que la cantidad impositiva de las empresas intervinientes en la misma. LOZANO y FUENTES (2003) p. 22

**Poder de mercado:** LOZANO y FUENTES (2003) p. 23, definen como *“la capacidad de incrementar los beneficios elevando los precios por encima del coste marginal de la empresa”*. Este tipo de sinergia es reconocido como poder de monopolio.

Según García (2002). Se logra tener una eficiencia empresarial: en primer lugar, si se dispone de un ordenamiento económico y social que permita a la empresa obtener unos costes de organización más eficientes (más bajos) que los costos de transacción debido a que ha podido desarrollar una mayor creatividad en el diseño de los procesos empresariales. Por consiguiente, se dispone de sistemas empresariales eficientes cuando se dan las condiciones en el ordenamiento económico en forma de leyes de competencia adecuadas. En consecuencia, sólo cuando se dispone de costes de transacción eficientes se dispondrá de empresas eficientes. De ahí el papel decisivo de un ordenamiento económico y social adecuado a la racionalidad socio-económica.

En segundo lugar, cuando el entorno administrativo (Administración) no transfiere a la empresa sus costes organizativos o de administración a través de normas contractuales sobre disposición de los factores de producción que encarecen fuertemente las posibilidades de configuración interna dentro de una empresa.

Por tanto, sólo cuando se dispone de costes de transacción se estará en disposición de tener empresas eficientes.

## **2.4. Definición de la terminología**

### **Adquisición**

Ocurre cuando una empresa grande compra (adquiere) una empresa más pequeña o viceversa. Fred (2003) p. 180

### **Economías de alcance**

Reducción del costo unitario de una empresa mediante la producción de dos o más bienes o servicios de manera conjunta y no por separado. Keat y Young (2004) p. 359-360

### **Economías de escala**

El costo promedio de una compañía disminuye a niveles de producción más altos. Keat y Young (2004) p. 360

### **Flujo de caja**

Conocido como Flujo neto de efectivo, es el resultado de un instrumento que resume las entradas y salidas de un proyecto de inversión o empresa en un determinado periodo y tiene como objetivo ser la base del cálculo de los indicadores de rentabilidad económica. Mungaray y Ramirez (2004) p. 129

### **Fusión**

Una fusión ocurre cuando una empresa absorbe por completo a otra. La empresa adquiriente, que conserva su nombre e identidad, compra todos los activos y pasivos de la empresa adquirida. Después de la fusión, esta última deja de existir como una entidad mercantil independiente. Ross, Stephenwesterfield y Jaffe (2009) p. 773

### **Oferta Pública de Adquisición**

Una vez que el adquirente ha terminado el proceso de valuación, se encuentra en posición de hacer una oferta pública; es decir, un anuncio público de su intención de adquirir un bloque grande de acciones por un precio especificado. No hay garantía de que, en efecto, la adquisición ocurra en ese precio, y es frecuente que los adquirentes tengan que aumentarlo para consumir la operación. Berk y Demarzo (2008) p. 884

### **OPA hostil**

Es una oferta pública de adquisición de acciones de una empresa, cuyos accionistas mayoritarios no aceptan vender sus paquetes de control. Ferrer (2010) p. 155

**Poder de mercado**

Habilidad de un monopolista para elevar su precio por encima del nivel competitivo mediante la reducción del volumen de producción.  
Krugman y Wells (2006) p. 336

**Prima**

El comprador de la empresa deberá pagar un precio superior al valor de mercado por las acciones de la empresa que pretende adquirir.  
Mascareñas (2005) p. 262

**Sinergia**

Realizar dos o más actividades empresariales conjuntamente para crear algo nuevo, visto desde la globalidad, es decir, que la suma de las actividades sea más ventajosa que cada una de ellas por separado.  
Pumpin y García (1993) p. 40

**CAPÍTULO III**  
**MARCO METODOLÓGICO**

## **CAPÍTULO III: MARCO METODOLÓGICO**

### **3.1. Tipo y Diseño de Investigación**

#### **3.1.1. Tipo de Investigación**

El presente trabajo de investigación está enfocado en dar conocer si es justificable realizar la fusión de las empresas Tours Ángel Divino S.A.C. y Empresa de Transportes Turismo Ilucan S.A.C. para mejorar su eficiencia, siendo su tipo de investigación Descriptivo – Analítico y diseño no experimental.

Descriptivo – Analítico: Por que detallaremos los fenómenos, hechos, sucesos de la fusión de ambas sociedades y analítico porque en este tipo de investigación nos encargaremos de examinar y determinar si es justificable realizar la fusión de las empresas planteadas en el presente proyecto.

#### **3.1.2. Diseño de Investigación**

Diseño no experimental.

### **3.2. Población y Muestra**

#### **3.2.1. Población**

La población investigada es representada por la Empresa Tours Ángel Divino S.A.C. y Empresa de Transportes Turismo Ilucan S.A.C., teniendo en cuenta que no se procedió a realizar encuestas por ser una investigación que fundamenta su ejecución mediante análisis documental.

#### **3.2.2. Muestra**

La muestra esta conformada por la población conformada por las Empresas Tours Ángel Divino S.A.C. y Empresa de Transportes Turismo Ilucan S.A.C.

### **3.3. Hipótesis**

Las hipótesis han sido planteadas a las posibles respuestas en base a lo investigado:

$H_a$ : Si el resultado obtenido de la fusión de Tours Ángel Divino S.A.C. y Empresa de Transportes Turismo Ilucan S.A.C. es justificable, entonces mejorará su eficiencia.

$H_o$ : Si el resultado obtenido de la fusión de Tours Ángel Divino S.A.C. y Empresa de Transportes Turismo Ilucan S.A.C. no es justificable, entonces no mejorará su eficiencia.



### 3.4. Operacionalización

	VARIABLE	DIMENSION	INDICADORES	TECNICAS	INSTRUMENTOS
<b>INDEPENDIENTE</b>	Fusión	<ul style="list-style-type: none"> <li>- Situación financiera actual de las empresas.</li> <li>- Indagación a propietarios y trabajadores de las empresas</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>- Evaluación del crecimiento de las empresas.</li> <li>- Posición Actual de las empresas</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>- Análisis Documental</li> <li>- Entrevista</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>- Estados financieros</li> <li>- Escrituras de compra venta</li> <li>- Resoluciones MTC.</li> <li>- Cuestionario</li> </ul>
<b>DEPENDIENTE</b>	Eficiencia	<ul style="list-style-type: none"> <li>- Posicionamiento Económico y Financiamiento de ambas empresas</li> <li>- Organización Funcional</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>- Ratios Financieros.</li> <li>- Eficiencia.</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Análisis Documental.</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>- Fichaje</li> </ul>

### **3.5. Métodos, técnicas e instrumentos de recolección de datos**

El método de investigación que se emplea en el presente trabajo de investigación es de tipo cuantitativo, recurriendo al uso de ratios financieros, estados financieros consolidados, permitiendo realizar un análisis de los resultados que se van a obtener. Asimismo, se utilizarán una serie de técnicas que permitan el desarrollo de los pasos a evaluar y la utilización de los instrumentos para la obtención de la información. Las técnicas que serán utilizadas en el trabajo de investigación, se mencionan a continuación:

**Guía de observación.-** Se procedió a elaborar un cuadro de preguntas que nos permitan reconocer en qué situación se encuentran ambas empresas relacionadas, asimismo identificar la realidad actual de las empresas.

**Entrevista.-** Se realizó la entrevista al Gerente General de la empresa Angel Divino S.A.C., con la finalidad de conocer las metas que se tienen planteadas y poder tomar decisiones respecto a la fusión de empresas.

**Análisis documental.-** Se realizaron las respectivas consultas de acuerdo a la información requerida. Se obtuvo información relacionada a los estados financieros, permitiéndonos fundamental el presente estudio y determinar si es justificable o no la fusión por adquisición de ambas empresas.

### **3.6. Procedimiento para la recolección de datos**

Se solicitó a ambas empresas los estados financieros de años anteriores para la aplicación de los respectivos instrumentos. Se procedió a elaborar el análisis vertical, análisis horizontal, razones financieras, tasación de la partida inmueble, maquinaria y equipo, lográndose elaborar el balance consolidado a valor de mercado. Por último; se determinó las ventajas y desventajas de ejecutar la fusión de las empresas.

### **3.7. Análisis Estadístico e Interpretación de los datos**

El presente estudio se utilizó tablas y gráficos para la presentación de los estados financieros obtenidos por la empresa Ángel Divino S.A.C y Empresa de Transportes Turismo Ilucan S.A.C. y como elaboración propia se desarrollaron los ratios financieros y el nuevo estado de situación financiera a valor de mercado.

### **3.8. Principios éticos**

El presente estudio es de nuestra autoría y no ha sido plagiado o copiado de otros trabajos de investigación excepto por haber extraído información de la web o considerado antecedentes y conclusiones de otros trabajos de investigación, los cuales se encuentran como referencia asimismo aseguramos la protección de la identidad de las personas que participan como informantes de la investigación.

### **3.9. Criterios de rigor científico**

Nuestro trabajo de estudio tiene como soporte el rigor científico que abarca todo trabajo de este tipo; además de utilizar técnicas e instrumentos de investigación científica, permitiéndonos tener conclusiones más fiables y válidas a partir del uso correcto de la información proporcionada por las empresas involucradas.

**CAPÍTULO IV**  
**ANÁLISIS E INTERPRETACIÓN DE LOS**  
**RESULTADOS**

## **CAPÍTULO IV: ANÁLISIS E INTERPRETACIÓN DE LOS RESULTADOS**

### **4.1. Resultados en tablas y gráficos.**

#### **4.1.1. Reseña Histórica**

EMPRESA DE TRANSPORTES TURISMO ILUCAN S.A.C. fue creada el 04 de Julio de 1994, su agencia principal está ubicada en la avenida Cruz de Chalpón N° 101 Urbanización Latina – José Leonardo Ortiz, hasta el año 2013 contaban con 10 unidades y se tenían como rutas de destino: Chiclayo, Cutervo, Lima, Tarapoto, Querocotillo entre otros.

TOURS ANGEL DIVINO S.A.C. realizó la adquisición de la EMPRESA DE TRANSPORTES TURISMO ILUCAN S.A.C. el 18 de marzo del 2014. Los accionistas de la empresa adquiriente consideraron que era una empresa con un público establecido y que la cantidad que iban a pagar en relación con las unidades poseídas era el más adecuado, siendo el monto de S/ 1'000,000.00 nuevos soles. Se ejecutó la compra en base a los recursos propios que tenía la empresa pero se tomó en cuenta que incluía las obligaciones que la empresa adquirida había tenido con la administración anterior. A partir de la fecha de compra, los nuevos accionistas decidieron vender cuatro unidades con tecnología antigua, con la finalidad de poder adquirir una unidad moderna que permita a los clientes sentirse satisfechos y seguros durante el transcurso del viaje.

#### **4.1.1. Guía de Observación**

De acuerdo a lo observado podemos apreciar que la situación problemática ha sido profundizada por las visitas realizadas durante el desarrollo de la tesis. La adquisición de EMPRESA DE TRANSPORTES TURISMO ILUCAN S.A.C. se llevó a cabo por las ventajas que se obtenían de acuerdo a los recursos propios que

poseía; sin embargo, no se ha sabido administrar el manejo de ambas empresas. En lo observado, podemos mencionar que la empresa adquiriente le transfiere combustible que le permite realizar a la empresa adquirida el transporte de pasajeros y encomiendas, teniendo en cuenta que no se registra dicha transferencia como compra, los ingresos obtenidos en el transcurso del día son unidos posteriormente, es por ello que no se sabe con exactitud cuánto le corresponde a cada empresa, ambas empresas transportistas no cuentan con control de inventarios, los gastos de mantenimientos de unidades son cargados a la cuenta de la empresa adquiriente, la empresa que será absorbida mantiene un déficit de unidades por ello no se está realizando de manera cotidiana la ruta Chiclayo – Lima. La empresa Angel Divino S.A.C. cuenta con local de taller para la respectiva revisión de las unidades, la cual es usado por la empresa de transportes Turismo Ilucan S.A.C.

#### **4.1.2. Entrevista**

El resultado de la presente entrevista realizada al Gerente General Tours Ángel Divino S.A.C. , Sr. Segundo Carlos Barboza Gálvez manifiesta que la finalidad con la cual se adquirió la empresa Turismo Ilucan S.A.C. con netamente de expansión y crecimiento, esto ayudará a Tours Ángel Divino S.A.C. obtener mayor cobertura y por ende un gran número de clientes, asimismo nos mencionó que la empresa adquirida ha sufrido variaciones a partir que se tomó el manejo, han existido mejoras tales como mayor frecuencias de salida, renovación de flota, mantenimiento de unidades que le están permitiendo brindar un mejor servicio y por ende mayores ingresos; en lo que respecta a futuro nos hizo conocer que uno de los objetivos es afianzarse en el mercado nacional como líderes en el rubro y lograr la expansión internacional, por ello la adquisición e Turismo Ilucan es importante ya

que posee contratos con Essalud y posee un mercado diferente al que posee Tours Ángel Divino S.A.C.

#### 4.1.3. Análisis Documental

##### 4.1.3.1. Análisis de Estados Financieros Tours Ángel Divino S.A.C.

Los estados financieros de Tours Ángel Divino S.A.C. se encuentran plasmados en el cuadro 1 y 2, los mismos que han sido presentados ante la Superintendencia Nacional de Aduanas y de Administración Tributaria; siendo objeto de estudio los años 2013 y 2014.

**Tabla 1.1:**

*Estado de situación financiera de Tours Angel Divino S.A.C. al 31 de diciembre*

	<b>2013</b>	<b>2014</b>
<b>Activo</b>		
<b>Activo Corriente</b>		
Efectivo y Equivalente de Efectivo	1342763.00	580477.00
Cuentas por Cobrar Comerciales-Terceros	225238.00	0.00
Cuentas por Accionistas y Personal	0.00	1721492.00
Cuentas por Cobrar Diversas-Terceros	0.00	0.00
Servicios y otros Contratados por Anticipado	0.00	155545.00
Materiales Auxiliares, Suministros y Repuestos	0.00	376183.00
Otros Activos Corrientes	0.00	0.00
<b>Total Activo Corriente</b>	<b>1568001.00</b>	<b>2833697.00</b>
<b>Activo No Corriente</b>		
Activos Adquiridos en Arrendamiento Financiero	4326875.58	5026632.76
Inmuebles Maquinarias y Equipos	3249828.42	5072329.24
Activo Diferido	0.00	931098.00
Otros Activos no Corrientes	0.00	239348.00
<b>Total Activo No Corriente</b>	<b>7576704.00</b>	<b>11269408.00</b>
<b>Total Activo</b>	<b>9144705.00</b>	<b>14103105.00</b>
<b>Pasivo</b>		
<b>Pasivo Corriente</b>		
Tributos, Contribuciones y Aportes al Sistema de Pensiones y de Essalud por Pagar	0.00	42204.00
Remuneraciones y Participaciones por pagar	74202.00	110878.00
Cuentas por Pagar Comerciales Terceros	228019.00	1225273.00
Cuentas por Pagar Comerciales Relacionadas	0.00	0.00
Obligaciones Financieras a Corto Plazo	2458485.38	3489614.48
Cuentas por Pagar Diversas - Terceros	0.00	0.00
<b>Total Pasivo Corriente</b>	<b>2760706.38</b>	<b>4867969.48</b>

<b>Pasivo No Corriente</b>		
Obligaciones Financieras a Largo Plazo	2939948.62	4267861.52
<b>Total Pasivo No Corriente</b>	<b>2939948.62</b>	<b>4267861.52</b>
<b>Total Pasivo</b>	<b>5700655.00</b>	<b>9135831.00</b>
<b>Patrimonio</b>		
Capital Social	1604580.00	3900490.00
Reservas	0.00	0.00
Resultados Acumulados	1109436.00	0.00
Resultado del ejercicio	730034.00	1066784.00
<b>Total Patrimonio</b>	<b>3444050.00</b>	<b>4967274.00</b>
<b>Total Pasivo y Patrimonio Neto</b>	<b>9144705.00</b>	<b>14103105.00</b>

*Fuente:* Tours Angel Divino S.A.C.

Tours Ángel Divino S.A.C. realiza sus transacciones financieras con las siguientes entidades: Banco de Crédito del Perú, Banco Scotiabank, Banco Continental, Banco Interamericano de Finanzas, Banco Financiero y Caja Municipal de Ahorro y Crédito de Piura; contando con préstamos emitidos y aperturas de cuenta corrientes para el depósito respectivo de las ganancias obtenidas.

Securitas Perú S.A. mantiene una deuda pendiente con la empresa, debido al servicio brindado por el traslado de pasajeros y trabajadores en la ruta Cajamarca – Chiclayo y viceversa.

La Partida Inmueble, Maquinaria y Equipo está conformada por terrenos, unidades administrativas, unidades de transporte de personas, unidades de servicio turístico, unidades de encomiendas y equipos diversos que lo conforman las computadoras, impresoras filmadoras, televisores, entre otros. Asimismo; el método empleado para realizar la respectiva depreciación es línea recta,



**Tabla 1.2:***Estado de resultados de Tours Angel Divino S.A.C. al 31 de diciembre*

	<u>2013</u>	<u>2014</u>
Ventas Netas	15693509.00	19652678.00
(-) Descuentos, rebajas y bonificaciones concedidas		
(-) Costo de Ventas	10642520.00	14983449.00
<b>Resultado Bruto Utilidad / Pérdida</b>	<b>5050989.00</b>	<b>4669229.00</b>
(-) Gastos de Venta	1888379.00	1578023.00
(-) Gastos de Administración	1898379.00	1444886.00
<b>Resultado de Operación Utilidad / Pérdida</b>	<b>1264231.00</b>	<b>1646320.00</b>
(-) Gastos Financieros	470716.00	774814.00
(+) Ingresos Financieros Gravados		
(+) Otros Ingresos Gravados		
(+) Otros Ingresos no Gravados		
(+) Enajenación de Valores y Bienes del Activo Fijo		180278.00
(-) Costo Enajenación de Valores y Bienes del Activo Fijo		
(-) Gastos Diversos		
REI Positivo		
REI Negativo		
<b>Resultado antes de Participaciones Utilidad / Pérdida</b>	<b>793515.00</b>	<b>1051784.00</b>
(-) Distribución Legal de la Renta (8%)	63481.00	84143.00
<b>Resultado antes del Impuesto Utilidad / Pérdida</b>	<b>730034.00</b>	<b>967641.00</b>
(-) Impuesto a la Renta (30%)	219010.20	290292.30
<b>Resultado del Ejercicio Utilidad / Pérdida</b>	<b>511023.80</b>	<b>677348.70</b>

*Fuente:* Tours Angel Divino S.A.C.

Los ingresos de boletos de viaje y envío de encomiendas generados en el transcurso del día, primero se reciben en el área de tesorería para realizar el informe que será entregado al área de contabilidad.

**Tabla 1.3:**

*Analisis Vertical de Estado de Situación Financiera de Tours Angel Divino S.A.C. al 31 de diciembre*

**ANALISIS VERTICAL**

<b>ACTIVO</b>	<b>2013</b>	<b>%</b>	<b>2014</b>	<b>%</b>
Efectivo y Equivalente de Efectivo	1342763.00	15%	580477.00	4%
Cuentas por Cobrar Comerciales-Terceros	225238.00	2%	0.00	0%
Cuentas por Accionistas y Personal	0.00	0%	1721492.00	12%
Servicios y otros Contratados por Anticipado	0.00	0%	155545.00	1%
Materiales Auxiliares, Suministros y Repuestos	0.00	0%	376183.00	3%
Otros Activos Corrientes	-	-	-	-
<b>TOTAL ACTIVO CORRIENTE</b>	<b>1568001.00</b>	<b>17%</b>	<b>2833697.00</b>	<b>20%</b>
Activos Adquiridos en Arrendamiento Financiero	4326875.58	47%	5026632.76	36%
Inmuebles Maquinarias y Equipos	3249828.42	36%	5072329.24	36%
Activo Diferido	0.00	0%	931098.00	7%
Otros Activos no Corrientes	0.00	0%	239348.00	2%
<b>TOTAL ACTIVO NO CORRIENTE</b>	<b>7576704.00</b>	<b>83%</b>	<b>11269408.00</b>	<b>80%</b>
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>9144705.00</b>	<b>100%</b>	<b>14103105.00</b>	<b>100%</b>
Tributos, Contribuciones y Aportes al Sistema de Pensiones y de Essalud por Pagar	0.00	0%	42204.00	0%
Remuneraciones y Participaciones por pagar	74202.00	1%	110878.00	1%
Cuentas por Pagar Comerciales Terceros	228019.00	2%	1225273.00	9%
Obligaciones Financieras a Corto Plazo	2458485.38	27%	3489614.48	25%
<b>TOTAL PASIVO CORRIENTE</b>	<b>2760706.38</b>	<b>30%</b>	<b>4867969.48</b>	<b>35%</b>
Obligaciones Financieras a Largo Plazo	2939948.62	32%	4267861.52	30%
<b>TOTAL PASIVO NO CORRIENTE</b>	<b>2939948.62</b>	<b>32%</b>	<b>4267861.52</b>	<b>30%</b>
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>5700655.00</b>	<b>62%</b>	<b>9135831.00</b>	<b>65%</b>
Capital Social	1604580.00	18%	3900490.00	28%
Resultados Acumulados	1109436.00	12%	0.00	0%
Resultado del ejercicio	730034.00	8%	1066784.00	8%
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>3444050.00</b>	<b>38%</b>	<b>4967274.00</b>	<b>35%</b>
<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO</b>	<b>9144705.00</b>	<b>100%</b>	<b>14103105.00</b>	<b>100%</b>

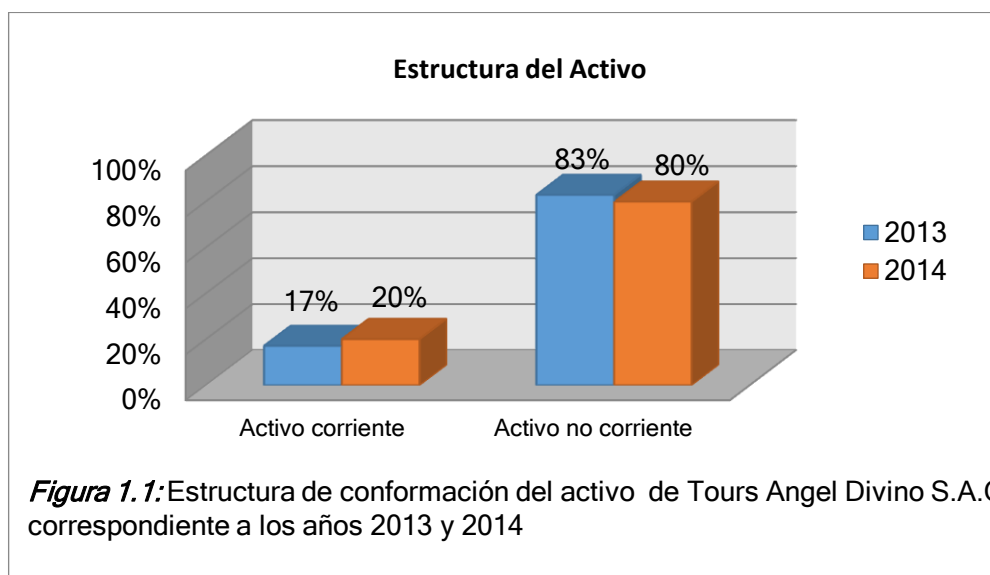
*Fuente:* Elaboración Propia

**Tabla 1.4:**

*Estructura del activo*

	Activo corriente	Activo no corriente
2013	17%	83%
2014	20%	80%

*Fuente:* Elaboración Propia



La estructura del total de activos de la empresa Tours Ángel Divino S.A.C. muestra que en el año 2013 el 17% está destinado a los activos corrientes, mientras que para el año 2014 ocupa el 20%. Asimismo, para el año 2013 representa el 83% del activo no corriente y en el año 2014 representa un 80%.

De los activos corrientes, la cifra más importante para el año 2013 es la cuenta efectivo y equivalente de efectivo con el 15%, debido al notable crecimiento de ventas de pasajes y servicio de encomiendas. Para el año 2014 representa solo el 4%, debido al préstamo aprobado para los accionistas de la empresa Tours Angel Divino S.A.C.

La cuenta por cobrar comerciales – terceros no representa un alto porcentaje para el total de activos corrientes, en el año 2013 indica que existe un saldo por cobrar a los clientes por los boletos de viaje que se tienen que cobrar a la empresa Securitas Perú S.A.C por el traslado de sus trabajadores con ruta Cajamarca – Chiclayo – Cajamarca. Sin embargo, para el año 2014 indica que no mantiene cobros pendientes. Como se puede observar, la cuenta por cobrar al personal, accionistas, directores y gerentes para el año 2014 representa el 12%, siendo la cifra más importante en relación al total de activo corriente, debido al préstamo que se realizó a los accionistas para realizar la adquisición de la empresa de Transportes Turismo Ilucan S.A.C.

En cuanto a las inversiones de la empresa, en el año 2013 el 83% estaban orientados a activos no corrientes; en el año 2014 se realizaron menos inversiones generando un porcentaje del 80%.

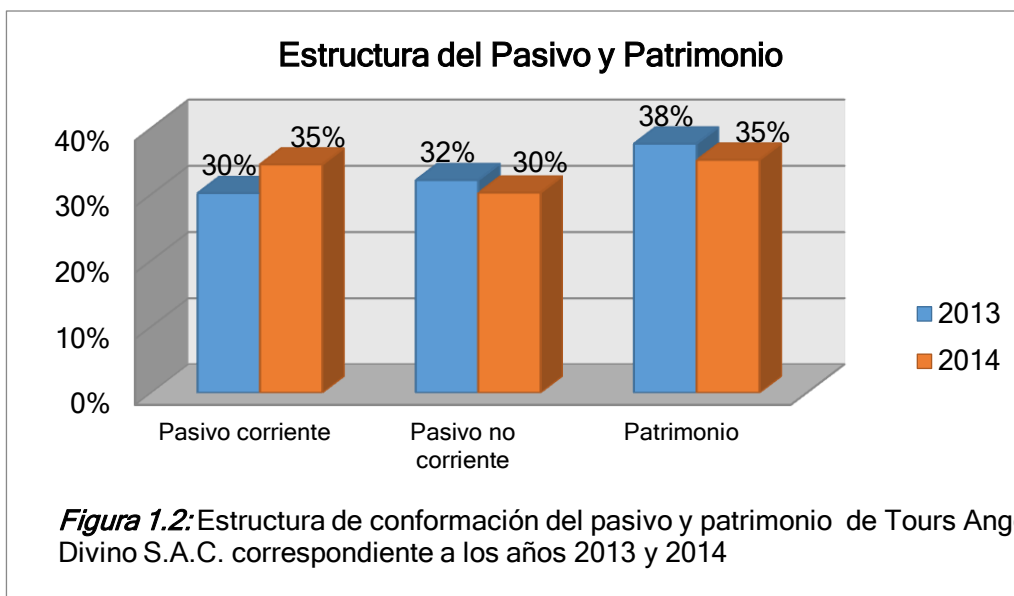
Los activos adquiridos en arrendamiento financiero representan para el 2013 el 94% y en el año 2014 un porcentaje del 71%. Asimismo, los inmuebles, maquinarias y equipos para el año 2013 obtuvieron 70% del total de activos no corrientes y en el año 2014 un porcentaje del 71%. En relación con este punto, la empresa Tours Angel Divino S.A.C ha realizado ampliaciones de rutas y al gran número referentes a unidades de transporte, unidades administrativas y unidades de encomiendas, de los cuales son propiedades de la empresa, así como adquiridos en arrendamiento financiero (Leasing).

**Tabla 1.5:**

*Estructura del Pasivo y Patrimonio*

	<b>Pasivo corriente</b>	<b>Pasivo no corriente</b>	<b>Patrimonio</b>
2013	30%	32%	38%
2014	35%	30%	35%

Fuente: Elaboración Propia



La composición porcentual del total de pasivo del año 2013 está representada con mayor relevancia por el pasivo no corriente con el 32% y para el año 2014 el pasivo corriente influye más en el total de activos con el 35%.

Del total del pasivo corriente, la cifra de mayor porcentaje es perteneciente a la cuenta obligaciones financieras a corto plazo, teniendo en el año 2013 un porcentaje del 27%, mientras que para el año 2014 muestra un 25%, e indica que la empresa cuenta con préstamos de capital y arrendamientos financieros, de los cuales el primero año de los créditos han sido considerados como corto plazo.

Del total de pasivo no corriente, las obligaciones financieras a largo representan en el año 2013 un porcentaje del 32%, mientras que para el año 2014 muestra un porcentaje del 30%.

Como se puede observar en el total del patrimonio, la partida de mayor importancia es el capital social, teniendo una relevancia en el año 2013 el 18% y para el año 2014 un porcentaje del 28%. Los accionistas de la empresa Tours Ángel Divino S.A.C. decidieron que las utilidades iban a ser reinvertidas para incrementar el capital y que lograr que los activos puedan ser financiados por recursos propios.

**Tabla 1.6:**

*Análisis Vertical de Estado de Resultados de Tours Angel Divino S.A.C. al 31 de diciembre*

<b>ANÁLISIS VERTICAL</b>				
	<b>2013</b>	<b>%</b>	<b>2014</b>	<b>%</b>
(+) Otros Ingresos Gravados				
Ventas Netas	15693509.00	100%	19652678.00	100%
(-) Costo de Ventas	10642520.00	68%	14983449.00	76%
<b>Resultado Bruto Utilidad / Pérdida</b>	<b>5050989.00</b>	<b>32%</b>	<b>4669229.00</b>	<b>24%</b>
(-) Gastos de Venta	1888379.00	12%	1578023.00	8%
(-) Gastos de Administración	1898379.00	12%	1444886.00	7%
<b>Resultado de Operación Utilidad / Pérdida</b>	<b>1264231.00</b>	<b>8%</b>	<b>1646320.00</b>	<b>8%</b>
(-) Gastos Financieros	470716.00	3%	774814.00	4%
(+) Ingresos Financieros Gravados	-		-	
(+) Otros Ingresos no Gravados	-		-	
(+) Enajenación de Valores y Bienes del Activo Fijo	-		180278.00	1%
(-) Costo Enajenación de Valores y Bienes del Activo Fijo	-		-	
(-) Gastos Diversos	-		-	
REI Positivo	-		-	
REI Negativo	-		-	
<b>Resultado antes de Participaciones Utilidad / Pérdida</b>	<b>793515.00</b>	<b>5%</b>	<b>1051784.00</b>	<b>5%</b>
(-) Distribución Legal de la Renta (8%)	63481.00	0%	84143.00	0%
<b>Resultado antes del Impuesto Utilidad / Pérdida</b>	<b>730034.00</b>	<b>5%</b>	<b>967641.00</b>	<b>5%</b>
(-) Impuesto a la Renta (30%)	219010.20	1%	290292.30	1%

<b>Resultado del Ejercicio Utilidad / Pérdida</b>	<b>511023.80</b>	<b>3%</b>	<b>677348.70</b>	<b>3%</b>
---	------------------	-----------	------------------	-----------

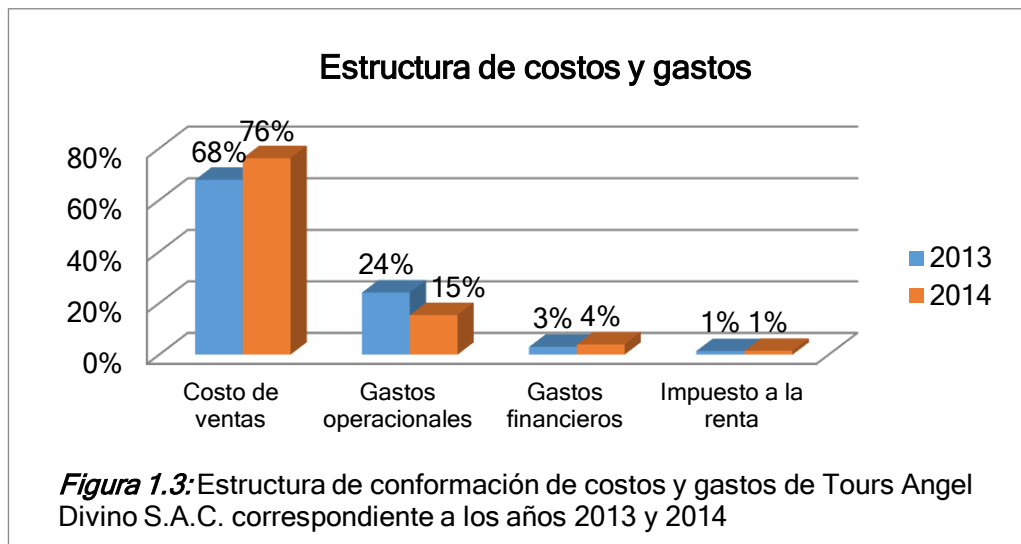
Fuente: Elaboración Propia

**Tabla 1.7:**

*Estructura de Costos y Gastos*

	<b>Costo de ventas</b>	<b>Gastos operacionales</b>	<b>Gastos financieros</b>	<b>Impuesto a la renta</b>
2013	68%	24%	3%	1%
2014	76%	15%	4%	1%

Fuente: Elaboración Propia



La estructura del estado de resultados de la Tours Angel Divino S.A.C. muestra que en el año 2013 el costo de ventas representa el 68% del total de las ventas, mientras que para el año 2014 nos indica el 76%, debido al incremento de la venta de boletos de pasaje y envíos de encomienda.

Los gastos de ventas en el año 2013 obtuvieron un porcentaje del 12% del total de gastos operacionales y para el 2014 fue de 8%. Los gastos administrativos en el año 2013 indican que el 12% equivale al total de

los gastos operacionales; sin embargo, para el año 2014 tan solo es el 7%.

Por ello, el resultado del ejercicio después de participaciones e impuestos mantiene el 3% para los 3 años evaluados.

A pesar de que en el año 2014, la utilidad bruta sobre las ventas bajo porcentualmente al 24%, la utilidad neta permaneció con el 3%, debido a la disminución que tuvieron los gastos operacionales.

**Tabla 1.8:**

*Analisis Horizontal de Estado de situación financiera de Tours Angel Divino S.A.C. al 31 de diciembre*

<b>ANALISIS HORIZONTAL</b>				
<b>ACTIVO</b>	<b>2013</b>	<b>2014</b>	<b>2014-2013</b>	<b>%</b>
Efectivo y Equivalente de Efectivo	1342763.00	580477.00	-762286.00	-57%
Cuentas por Cobrar Comerciales-Terceros	225238.00	0.00	-225238.00	-100%
Cuentas por Accionistas y Personal	0.00	1721492.00	1721492.00	-
Servicios y otros Contratados por Anticipado	0.00	155545.00	155545.00	-
Materiales Auxiliares, Suministros y Repuestos	0.00	376183.00	376183.00	-
Otros Activos Corrientes	-	-	-	-
<b>TOTAL ACTIVO CORRIENTE</b>	<b>1568001.00</b>	<b>2833697.00</b>	<b>1265696.00</b>	<b>81%</b>
Activos Adquiridos en Arrendamiento Financiero	4326875.58	5026632.76	699757.18	16%
Inmuebles Maquinarias y Equipos	3249828.42	5072329.24	1822500.82	56%
Activo Diferido	0.00	931098.00	931098.00	-
Otros Activos no Corrientes	0.00	239348.00	239348.00	-
<b>TOTAL ACTIVO NO CORRIENTE</b>	<b>7576704.00</b>	<b>11269408.00</b>	<b>3692704.00</b>	<b>49%</b>
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>9144705.00</b>	<b>14103105.00</b>	<b>4958400.00</b>	<b>54%</b>
Tributos, Contribuciones y Aportes al Sistema de Pensiones y de Essalud por Pagar	0.00	42204.00	42204.00	-
Remuneraciones y Participaciones por pagar	74202.00	110878.00	36676.00	49%
Cuentas por Pagar Comerciales Terceros	228019.00	1225273.00	997254.00	437%
Obligaciones Financieras a Corto Plazo	2458485.38	3489614.48	1031129.10	42%
<b>TOTAL PASIVO CORRIENTE</b>	<b>2760706.38</b>	<b>4867969.48</b>	<b>2107263.10</b>	<b>76%</b>
Obligaciones Financieras a Largo Plazo	2939948.62	4267861.52	1327912.90	45%



<b>TOTAL PASIVO NO CORRIENTE</b>	<b>2939948.62</b>	<b>4267861.52</b>	<b>1327912.90</b>	<b>45%</b>
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>5700655.00</b>	<b>9135831.00</b>	<b>3435176.00</b>	<b>60%</b>
Capital Social	1604580.00	3900490.00	2295910.00	143%
Resultados Acumulados	1109436.00	0.00	1109436.00	-100%
Resultado del ejercicio	730034.00	1066784.00	336750.00	46%
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>3444050.00</b>	<b>4967274.00</b>	<b>1523224.00</b>	<b>44%</b>
<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO</b>	<b>9144705.00</b>	<b>14103105.00</b>	<b>4958400.00</b>	<b>54%</b>

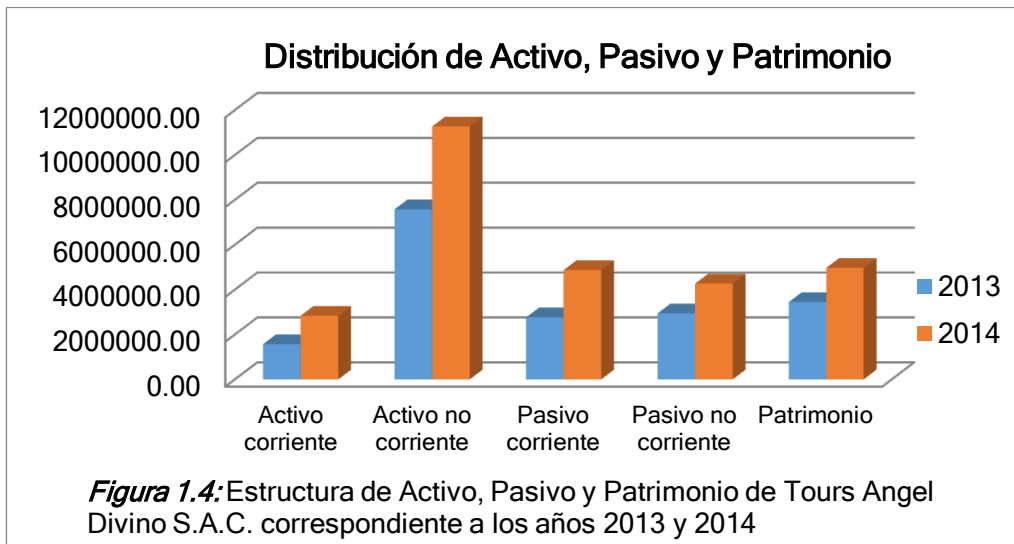
*Fuente:* Elaboración Propia

**Tabla 1.9:**

*Distribución de Activos, Pasivos y Patrimonio*

	<b>Activo corriente</b>	<b>Activo no corriente</b>	<b>Pasivo corriente</b>	<b>Pasivo no corriente</b>	<b>Patrimonio</b>
2013	1568001,00	7576704,00	2760706,38	2939948,62	3444050,00
2014	2833697,00	11269408,00	4867969,48	4267861,52	4967274,00

*Fuente:* Elaboración Propia



Como se observa en el análisis horizontal del estado de situación financiera, el rubro con mayor crecimiento porcentual fue el activo corriente 81%, lo cual da a entender que en el periodo anterior se pudo concretar el cobro de deuda y obtener adquisiciones de materiales auxiliares y suministros.

La cuenta efectivo y equivalente de efectivo en el año 2013 en comparación con el año 2014, obtuvo una disminución porcentual del -57%, debido a que cierta parte se compró materiales auxiliares, suministros y repuestos (llantas, baldes de aceite, caja de filtro petrolero, grasa para motor de ómnibus, entre otros); así como los pagos anticipados que se hicieron a favor de la empresa La Positiva (pago de seguro contra todo riesgo para unidades nuevas).

La cuenta por cobrar al personal, a los accionistas, directores y gerentes en el año 2013 en comparación con el año 2014 ha tenido un incremento por el préstamo otorgado a los accionistas, para realizar la compra de la empresa Tours Ángel Divino S.A.C.

La cuenta inmuebles, maquinarias y equipos en el año 2013 en comparación con el año 2014, generó un incremento porcentual de 56%, dado por el término de los contratos dados en arrendamiento

financiero, lo cual las unidades de transporte han sido transferidas como propiedad de la empresa.

La cuenta remuneraciones y participaciones por pagar en el año 2013 en comparación con el año 2014, produjo un incremento del 46%, debido a que la compensación por tiempo y servicios sólo se ha provisionado y no ha sido cancelado como corresponde.

El pasivo corriente ha sufrido un aumento porcentual en los últimos años comparados del 76% en los años 2013 al 2014, dado que mayor parte de sus activos han sido financiados principalmente con cuentas por pagar, obligaciones a corto plazo. Al igual que el pasivo no corriente obtuvo un incremento del año 2013 en comparación con el año 2014 del 45%, debido a que las adquisiciones de unidades han sido obtenidas mediante Leasing.

El capital contable de la empresa tuvo un aumento relevante en los años 2013 en comparación con el año 2014, debido a que los socios decidieron realizar nuevos aportes. Los resultados acumulados provocaron una disminución durante los años analizados, debido a que hubo pagos de dividendos a los accionistas.

**Tabla 1.10:**

*Analisis Horizontal Estado de resultados de Tours Angel Divino S.A.C. al 31 de diciembre*

	<b>2013</b>	<b>2014</b>	<b>2014-2013</b>	<b>%</b>
(+) Otros Ingresos Gravados				
Ventas Netas	15693509.00	19652678.00	3959169.00	25%
(-) Costo de Ventas	10642520.00	14983449.00	4340929.00	41%
<b>Resultado Bruto Utilidad / Pérdida</b>	<b>5050989.00</b>	<b>4669229.00</b>	-381760.00	-8%
(-) Gastos de Venta	1888379.00	1578023.00	-310356.00	-16%
(-) Gastos de Administración	1898379.00	1444886.00	-453493.00	-24%
<b>Resultado de Operación Utilidad / Pérdida</b>	<b>1264231.00</b>	<b>1646320.00</b>	382089.00	30%
(-) Gastos Financieros	470716.00	774814.00	304098.00	65%
(+) Ingresos Financieros Gravados	-	-	-	-

(+) Otros Ingresos no Gravados	-	-	-	-
(+) Enajenación de Valores y Bienes del Activo Fijo	-	180278.00	-	-
(-) Costo Enajenación de Valores y Bienes del Activo Fijo	-	-	-	-
(-) Gastos Diversos	-	-	-	-
REI Positivo	-	-	-	-
REI Negativo	-	-	-	-
<b>Resultado antes de Participaciones Utilidad / Pérdida</b>	<b>793515.00</b>	<b>1051784.00</b>	258269.00	33%
(-) Distribución Legal de la Renta (8%)	63481.00	84143.00	20662.00	33%
<b>Resultado antes del Impuesto Utilidad / Pérdida</b>	<b>730034.00</b>	<b>967641.00</b>	237607.00	33%
(-) Impuesto a la Renta (30%)	219010.20	290292.30	71282.10	33%
<b>Resultado del Ejercicio Utilidad / Pérdida</b>	<b>511023.80</b>	<b>677348.70</b>	166324.90	33%

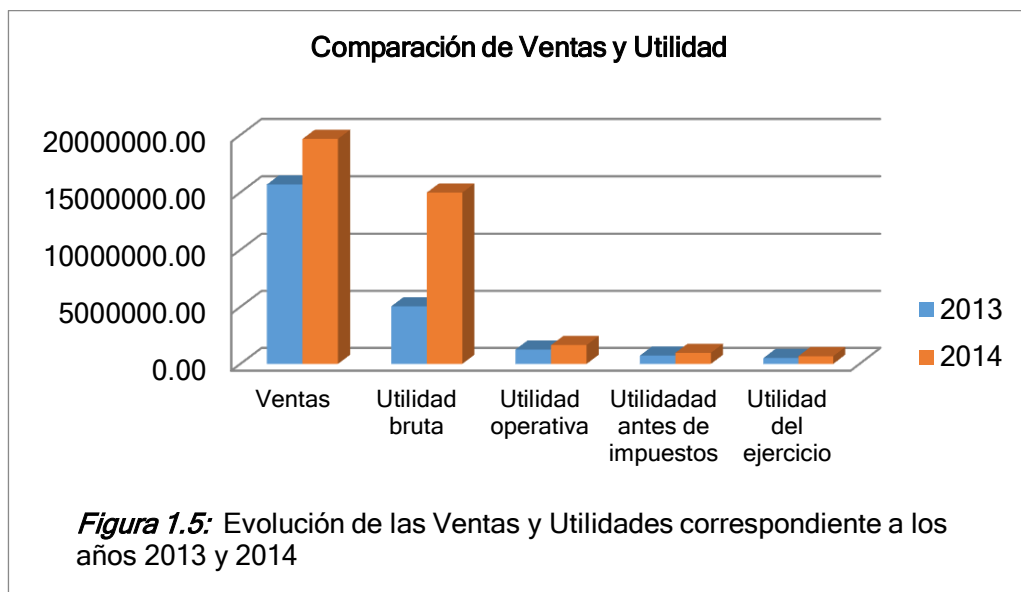
*Fuente:* Elaboración Propia

**Tabla 1.11:**

*Comparación de Ventas y Utilidad*

	Ventas	Utilidad bruta	Utilidad operativa	Utilidad antes de impuestos	Utilidad del ejercicio
2013	15693509.00	5050989.00	1264231.00	730034.00	511023.80
2014	19652678.00	14983449.00	1646320.00	967641.00	677348.70

*Fuente:* Elaboración Propia



Desde el año 2013 en comparación con el año 2014, ha habido incremento anual de ventas con un porcentaje de 25%, debido a la alza de ventas en pasajes y por el servicio de encomiendas a las distintas rutas que cuenta la empresa.

El costo de ventas muestra relativamente un aumento del año 2014 hacia el 2015 con un porcentaje de 41%, por el incremento de compras relacionadas a combustible, neumáticos y pago a choferes y otros gastos.

Los gastos de ventas en el año 2013 en comparación con el año 2014, han generado una disminución del -26%, debido a la buena gestión de los gastos referente a la compra de combustible adquirido como mayorista.

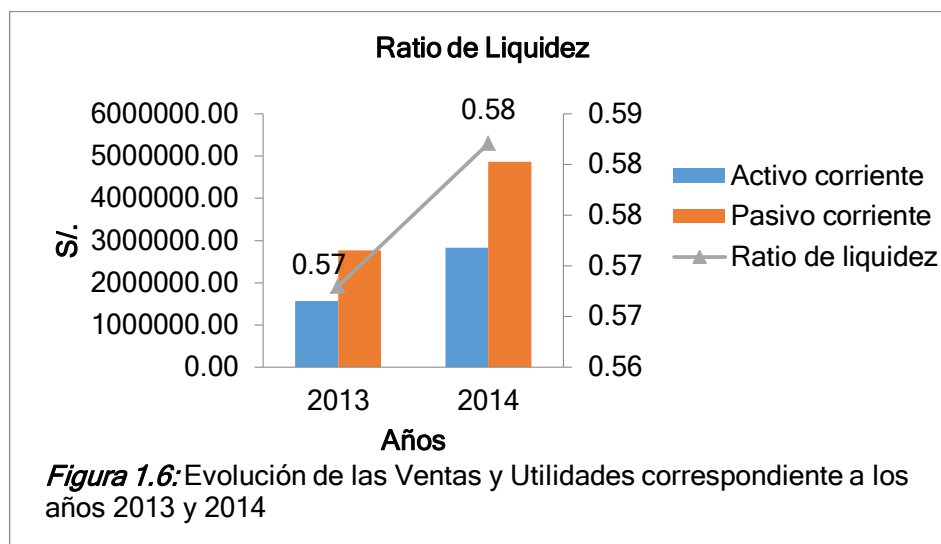
los gastos financieros en el año 2013 en comparación con el año 2014, ha sufrido un aumento porcentual del 65%, debido a los pagos de intereses generados en los préstamos y arrendamientos financieros.

### **Análisis de razones financieras**

**Tabla 1.12:**

*Ratio de Liquidez*

	<b>2013</b>	<b>2014</b>
Activo corriente	1568001.00	2833697.00
Pasivo corriente	2760706.38	4867969.48
<b>Ratio de liquidez</b>	<b>0.57</b>	<b>0.58</b>

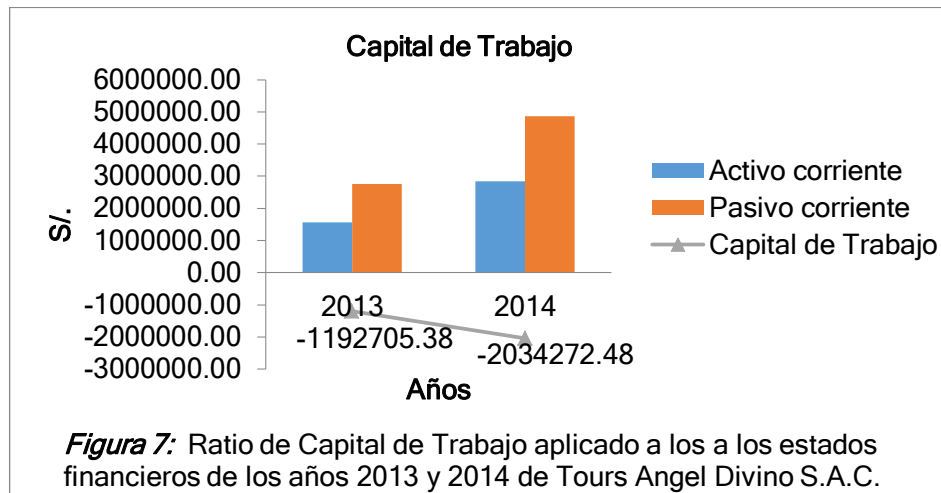


En el 2013, Tours Ángel Divino S.A.C., contaba con S/. 0.57 por cada sol de deuda a cubrir en un periodo menor a un año; en el año 2014 esta situación se asemeja, pues posee S/. 0.58 para responder por cada sol de deuda corriente. Por lo tanto, cada nuevo sol de pasivo corriente está garantizado con 0.57 y 0.58 de activo corriente.

**Tabla 1.13:**

*Ratio Capital de Trabajo*

	2013	2014
Activo corriente	1568001.00	2833697.00
Pasivo corriente	2760706.38	4867969.48
<b>Capital de Trabajo</b>	<b>-1192705.38</b>	<b>-2034272.48</b>

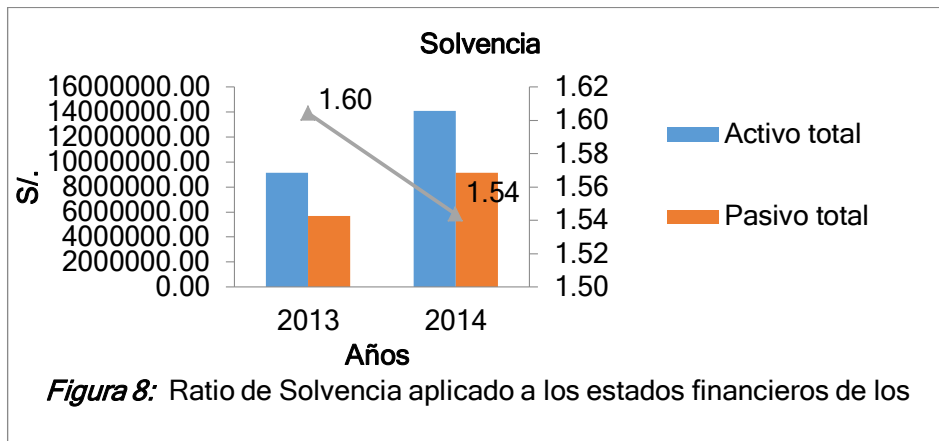


La empresa en el año 2013 cuenta con un déficit -1192705.38 de capital de trabajo el mismo que no permite cancelar sus gastos operativos, debido a que el pasivo corriente supera la cantidad del activo corriente. Para el año 2014; de igual manera, la empresa cuenta con un déficit -203422.48 de capital de trabajo, el mismo que no permite poder hacer frente a sus pagos.

**Tabla 1.14:**

*Ratio de Solvencia*

	2013	2014
Activo total	9144705.00	14103105.00
Pasivo total	5700655.00	9135831.00
<b>Solvencia</b>	<b>1.60</b>	<b>1.54</b>



En el año 2013, la empresa cuenta con una solvencia de 1.60, el cual permite hacer frente a todas sus deudas, significando que por cada sol de deuda tiene para hacer frente con sus activos totales.

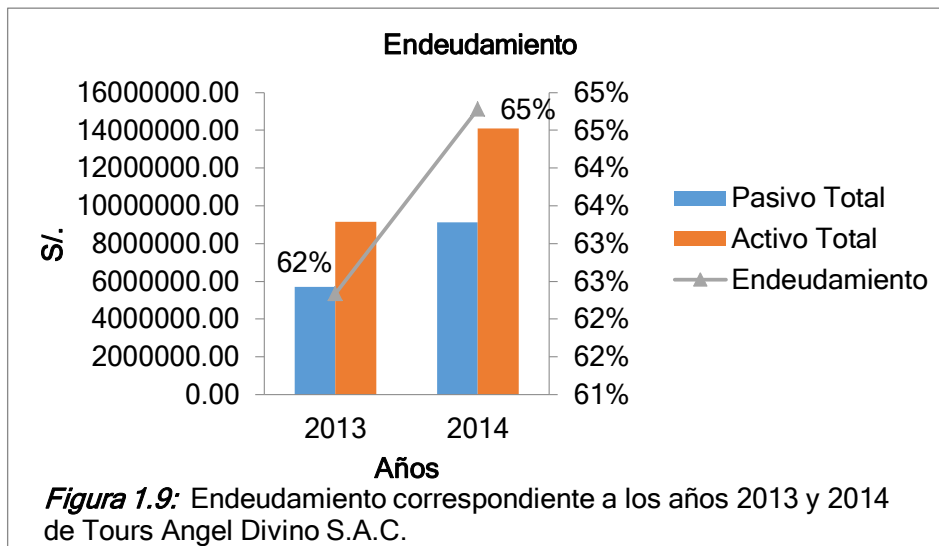
En el año 2014, se cuenta con una solvencia de 1.54 permitiendo hacer frente a sus pagos de medio y largo plazo, significando que por cada sol puede hacer frente a sus activos totales.



**Tabla 1.15:**

*Ratio Endeudamiento*

	<b>2013</b>	<b>2014</b>
Pasivo Total	5700655.00	9135831.00
Activo Total	9144705.00	14103105.00
<b>Endeudamiento</b>	<b>62%</b>	<b>65%</b>

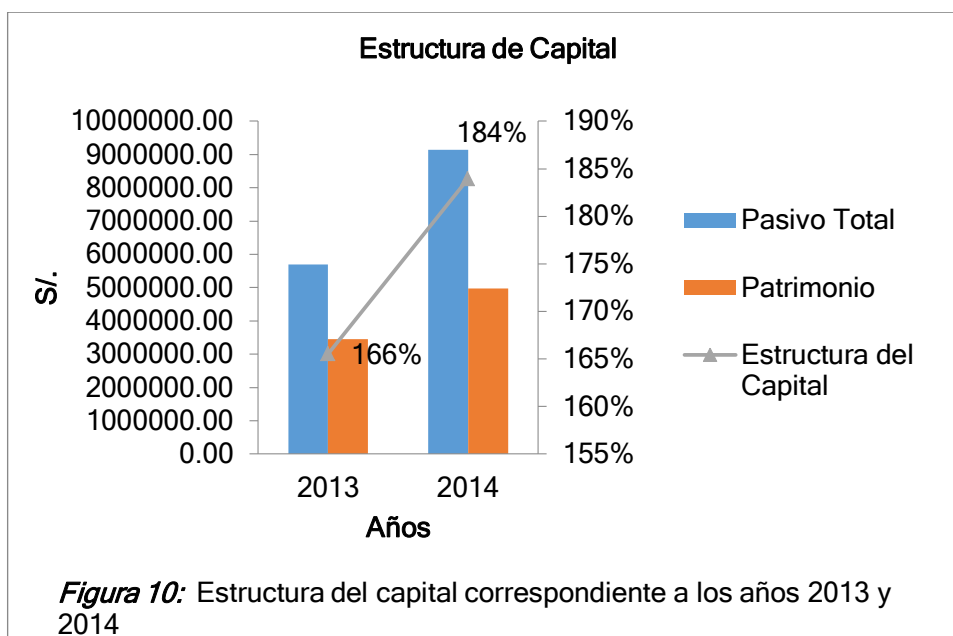


En el año 2013, Tours Ángel Divino S.A.C. muestra que el 62% de los activos totales es financiado por los acreedores y de liquidarse estos activos quedaría un saldo de 38% de su valor, después del pago de las obligaciones vigentes. Por consiguiente, el 2014 indica que el 65% ha sido financiado por los acreedores y de liquidarse quedaría el 35% a favor de los inversionistas.

**Tabla 1.16:**

*Estructura del Capital*

	<b>2013</b>	<b>2014</b>
Pasivo Total	5700655.00	9135831.00
Patrimonio	3444050.00	4967274.00
<b>Estructura del Capital</b>	<b>166%</b>	<b>184%</b>

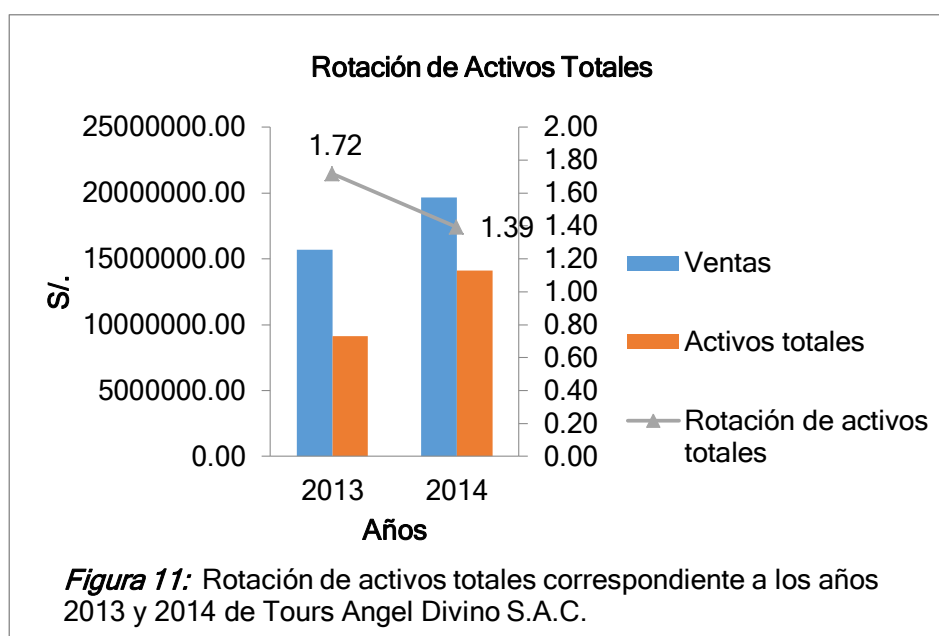


En el 2013, por cada nuevo sol que los inversionistas han invertido en la empresa, los acreedores han invertido un 166%. Asimismo; para el año 2014, por cada nuevo sol que los inversionistas han invertido en la empresa, los acreedores han invertido 184%.

**Tabla 1.17:**

*Rotación de Activos Totales*

	<b>2013</b>	<b>2014</b>
Ventas	15693509.00	19652678.00
Activos totales	9144705.00	14103105.00
<b>Rotación de activos Totales</b>	<b>1.72</b>	<b>1.39</b>

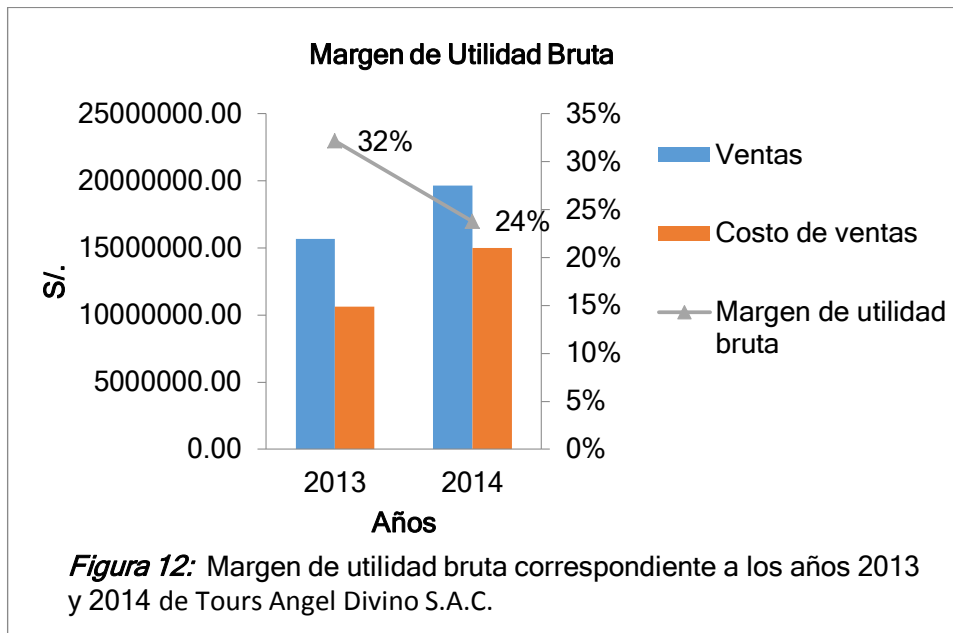


La empresa Tours Ángel Divino S.A.C. en el año 2013, indica que un 1.72 veces han obtenido ingresos equivalentes a la inversión en activos. Por igual, en el año 2014 mostró que un 1.39 veces que la inversión en activos ha generado ventas.

**Tabla 1.18:**

*Margen de Utilidad Bruta*

	<b>2013</b>	<b>2014</b>
Ventas	15693509.00	19652678.00
Costo de ventas	10642520.00	14983449.00
<b>Margen de utilidad bruta</b>	<b>32%</b>	<b>24%</b>

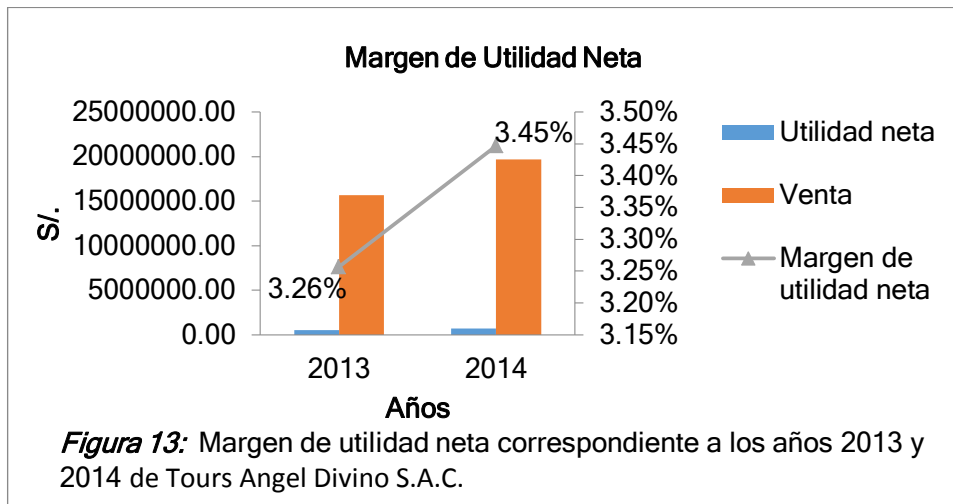


En el año 2013, indica que la empresa genera el 32% de ganancia en relación con las ventas deducido los costos incurridos. Asimismo, para el año 2014 se genera el 24% de ganancias en relación a las ventas obtenidas menos los costos en el que se incurren. Se tiene en cuenta que el porcentaje comparativo ha bajado en 8%.

**Tabla 1.19**

*Margen de Utilidad Neta*

	2013	2014
Utilidad neta	511023.80	677348.70
Venta	15693509.00	19652678.00
<b>Margen de utilidad neta</b>	<b>3.26%</b>	<b>3.45%</b>

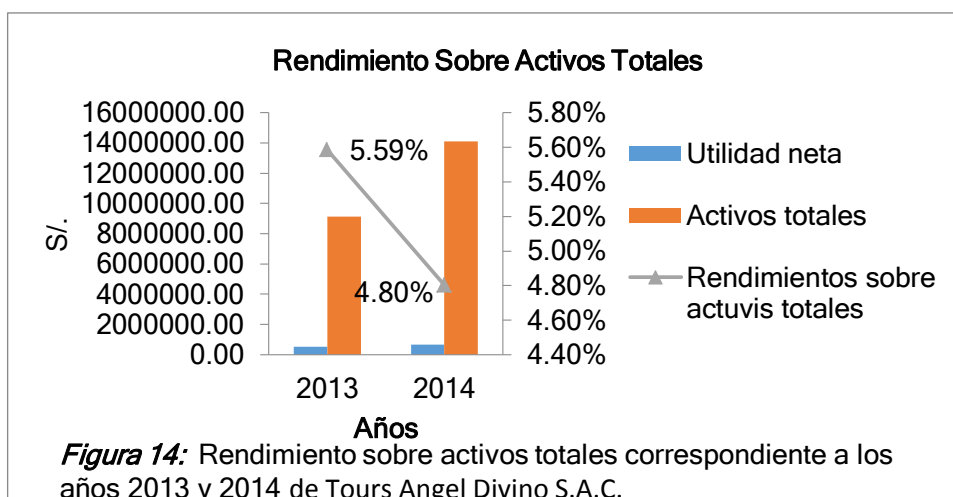


El margen de utilidad neta, quiere decir que en el año 2013 por cada sol que vendió la empresa, obtuvo una utilidad del 3.26%. Por concerniente, para el año 2014, indicó que por cada sol que vendió la empresa, obtuvo una utilidad del 3.45%. Se observa, que hubo un crecimiento porcentual del 0.19%.

**Tabla 1.20:**

*Rendimiento Sobre Activos Totales*

	2013	2014
Utilidad neta	511023.80	677348.70
Activos totales	9144705.00	14103105.00
<b>Rendimientos sobre activos totales</b>	<b>5.59%</b>	<b>4.80%</b>



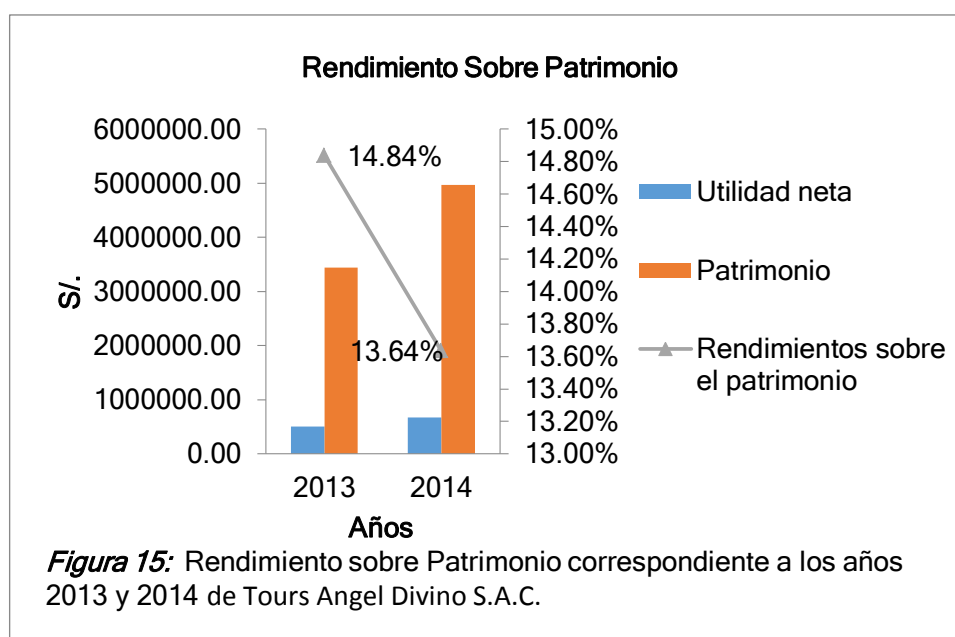
En el año 2013, la empresa da a conocer que por cada sol invertido, los activos produjo en ese año un rendimiento de 5.59% sobre la inversión, debido al alto porcentaje, muestra que existe un alto rendimiento en las ventas y del dinero invertido.

De igual manera; en el año 2014 indica que por cada sol invertido, los activos produjeron una aportación del 4.80% sobre la inversión, dado al alto porcentaje, existe un elevado rendimiento en las ventas y del dinero invertido.

**Tabla 1.21:**

*Rendimiento Sobre el Patrimonio*

	2013	2014
Utilidad neta	511023.80	677348.70
Patrimonio	3444050.00	4967274.00
<b>Rendimientos sobre el patrimonio</b>	<b>14.84%</b>	<b>13.64%</b>



El ratio rendimiento sobre el patrimonio, indica que por cada sol que el accionista mantiene en el 2013 genera un rendimiento del 14.84% sobre el patrimonio. Es decir, que la empresa cuenta con una alta capacidad para generar utilidad a favor del propietario.

En el año 2014 se generó un rendimiento del 13.64% sobre el patrimonio. Por lo tanto; el año 2013 en comparación con el año 2014, muestra una disminución porcentual más no baja la capacidad de generación de utilidad.

#### 4.1.4.2. Análisis de Estados Financieros Empresas de Transportes

##### Turismo Ilucan S.A.C.

A continuación los cuadros 1 y 2, representan los estados financieros de Empresa de Transportes Turismo Ilucan S.A.C.; los cuales han sido presentados ante la Superintendencia Nacional de Aduanas y de Administración Tributaria; siendo objeto de estudio los años 2013 y 2014.

**Tabla 2.1:**

*Estado de situación financiera Empresa de Transportes Turismo Ilucan S.A.C. al 31 de diciembre*

	2013	2014
<b>Activo</b>		
<b>Activo Corriente</b>		
Efectivo y Equivalente de Efectivo	406290.00	603257.00
Cuentas por Cobrar Comerciales-Terceros	0.00	0.00
Cuentas por Accionistas y Personal	0.00	0.00
Cuentas por Cobrar Diversas-Terceros	2373.00	23850.00
Servicios y otros Contratados por Anticipado	25195.00	23315.00
Materiales Auxiliares, Suministros y Repuestos	0.00	290.00
Otros Activos Corrientes	59435.00	44600.00
<b>Total Activo Corriente</b>	<b>493293.00</b>	<b>695312.00</b>
<b>Activo No Corriente</b>		
Activos Adquiridos en Arrendamiento Financiero	371847.75	31583.55
Inmuebles Maquinarias y Equipos	967360.25	90166.45
Activo Diferido	69831.00	64000.00
Otros Activos no Corrientes	0.00	0.00
<b>Total Activo No Corriente</b>	<b>1409039.00</b>	<b>185750.00</b>
<b>Total Activo</b>	<b>1902332.00</b>	<b>881062.00</b>
<b>Pasivo</b>		
<b>Pasivo Corriente</b>		
Tributos, Contribuciones y Aportes al Sistema de Pensiones y de Essalud por Pagar	17386.00	0.00
Remuneraciones y Participaciones por pagar	0.00	8593.00
Cuentas por Pagar Comerciales Terceros	51417.00	55160.00



Cuentas por Pagar Comerciales Relacionadas	0.00	0.00
Obligaciones Financieras a Corto Plazo	504284.00	138429.00
Cuentas por Pagar Diversas - Terceros	0.00	0.00
<b>Total Pasivo Corriente</b>	<b>573087.00</b>	<b>202182.00</b>
<b>Pasivo No Corriente</b>		
Obligaciones Financieras a Largo Plazo	138429.00	0.00
<b>Total Pasivo No Corriente</b>	<b>138429.00</b>	<b>0.00</b>
<b>Total Pasivo</b>	<b>711516.00</b>	<b>202182.00</b>
<b>Patrimonio</b>		
Capital Social	428681.00	428681.00
Reservas	10552	10552
Resultados Acumulados	489094.00	0.00
Resultado del ejercicio	262489.00	239647.00
<b>Total Patrimonio</b>	<b>1190816.00</b>	<b>678880.00</b>
<b>Total Pasivo y Patrimonio Neto</b>	<b>1902332.00</b>	<b>881062.00</b>

*Fuente:* Empresa de Transportes Turismo Ilucan S.A.C.

Empresa de Transportes Turismo Ilucan S.A.C. brinda servicio de transporte nacional de pasajeros y mercancías cubriendo las rutas Chiclayo – Cutervo, Chiclayo – Querocotillo, Chiclayo – Tarapoto y Chiclayo – Lima; actualmente posee cuentas en las instituciones financieras: Banco de Crédito del Perú, Scotiabank y Banco Continental. Posee contrato vigente con ESSALUD para la prestación de Servicio de Transporte para Pacientes Referidos en la Ruta Chiclayo – Cutervo y Viceversa, lo que hace que el estado sea considerado uno de sus principales clientes, estas ventas se realizan al crédito.

Asimismo como principales ventajas en relación a sus competidores podemos mencionar su Infraestructura conformada por un Terminal ubicado en la ciudad de Cutervo, unidades de transporte de personas, computadoras, impresoras, filmadoras, televisores, entre otros. Asimismo; el método empleado para realizar la respectiva depreciación

de la partida Inmueble Maquinaria y Equipo es línea recta, aplicando los siguientes porcentajes: terrenos y otros (3%), maquinarias (10%), unidades de transporte (20%), muebles y enseres (10%) y equipos diversos (25%).

**Tabla 2.2:**

*Estado de resultados de Empresa de Transportes Turismo Ilucan S.A.C. al 31 de diciembre*

	<b>2013</b>	<b>2014</b>
Ventas Netas	3237642.00	3074922.00
(-) Descuentos, rebajas y bonificaciones concedidas	0.00	0.00
(-) Costo de Ventas	1374915.00	2625491.00
Resultado Bruto Utilidad / Pérdida	1862727.00	449431.00
(-) Gastos de Venta	645452.00	167903.00
(-) Gastos de Administración	645452.00	177140.00
Resultado de Operación Utilidad / Pérdida	571823.00	104388.00
(-) Gastos Financieros	309334.00	14111.00
(+) Ingresos Financieros Gravados	0.00	0.00
(+) Otros Ingresos Gravados	0.00	0.00
(+) Otros Ingresos no Gravados	0.00	0.00
(+) Enajenación de Valores y Bienes del Activo Fijo	0.00	150000.00
(-) Costo Enajenación de Valores y Bienes del Activo Fijo	0.00	0.00
(-) Gastos Diversos	0.00	630.00
REI Positivo	0.00	0.00
REI Negativo	0.00	0.00
Resultado antes de Participaciones Utilidad / Pérdida	262489.00	239647.00
(-) Distribución Legal de la Renta (8%)	20999.12	19171.76
Resultado antes del Impuesto Utilidad / Pérdida	241489.88	220475.24
(-) Impuesto a la Renta (30%)	72446.96	66142.57
<b>Resultado del Ejercicio Utilidad / Pérdida</b>	<b>169042.92</b>	<b>154332.67</b>

*Fuente:* Empresa de Transportes Turismo Ilucan S.A.C.

Las operaciones generadoras de ingresos y gastos relacionados con esta empresa en la actualidad son reportadas en forma diaria al área de tesorería; el cual es reportado en forma diaria a gerencia junto a los ingresos y gastos de Tours Ángel Divino S.A.C., posteriormente de la verificación de gerencia es entregado al área de contabilidad.

**Tabla 2.3:**

*Análisis Vertical de Estado de Situación Financiera de Empresa de Transportes Turismo Ilucan S.A.C. al 31 de diciembre*

Activo	Análisis Vertical			
	2013	%	2014	%
<b>Activo Corriente</b>				
Efectivo y Equivalente de Efectivo	406290.00	21.36%	603257.00	68.47%
Cuentas por Cobrar Comerciales-Terceros	0.00	0.00%	0.00	0.00%
Cuentas por Accionistas y Personal	2373.00	0.12%	23850.00	2.71%
Cuentas por Cobrar Diversas-Terceros	25195.00	1.32%	23315.00	2.65%
Servicios y otros Contratados por Anticipado	0.00	0.00%	290.00	0.03%
Materiales Auxiliares, Suministros y Repuestos	59435.00	3.12%	44600.00	5.06%
Otros Activos Corrientes	0.00	-	0.00	-
<b>Total Activo Corriente</b>	<b>493293.00</b>	<b>25.93%</b>	<b>695312.00</b>	<b>78.92%</b>
<b>Activo No Corriente</b>				
Activos Adquiridos en Arrendamiento Financiero	371847.75	19.55%	31583.55	3.58%
Inmuebles Maquinarias y Equipos	967360.25	50.85%	90166.45	10.23%
Activo Diferido	69831.00	3.67%	64000.00	7.26%
Otros Activos no Corrientes	0.00	0.00%	0.00	0.00%
<b>Total Activo No Corriente</b>	<b>1409039.00</b>	<b>74.07%</b>	<b>185750.00</b>	<b>21.08%</b>
<b>Total Activo</b>	<b>1902332.00</b>	<b>100.00%</b>	<b>881062.00</b>	<b>100.00%</b>
<b>Pasivo</b>				
<b>Pasivo Corriente</b>				
Tributos, Contribuciones y Aportes al Sistema de Pensiones y de Essalud por Pagar	17386.00	0.91%	0.00	0.00%
Remuneraciones y Participaciones por pagar	0.00	0.00%	8593.00	0.98%
Cuentas por Pagar Comerciales Terceros	51417.00	2.70%	55160.00	6.26%
Cuentas por Pagar Comerciales Relacionadas	0.00	0.00%	0.00	0.00%
Obligaciones Financieras a Corto Plazo	0.00	0.00%	0.00	0.00%
Cuentas por Pagar Diversas - Terceros	504284.00	26.51%	138429.00	15.71%
<b>Total Pasivo Corriente</b>	<b>573087.00</b>	<b>30.13%</b>	<b>202182.00</b>	<b>22.95%</b>
<b>Pasivo No Corriente</b>				
Obligaciones Financieras a Largo Plazo	138429.00	7.28%	0.00	0.00%
<b>Total Pasivo No Corriente</b>	<b>138429.00</b>	<b>7.28%</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00%</b>
<b>Total Pasivo</b>	<b>711516.00</b>	<b>37.40%</b>	<b>202182.00</b>	<b>22.95%</b>
<b>Patrimonio</b>				
Capital Social	428681.00	22.53%	428681.00	48.66%

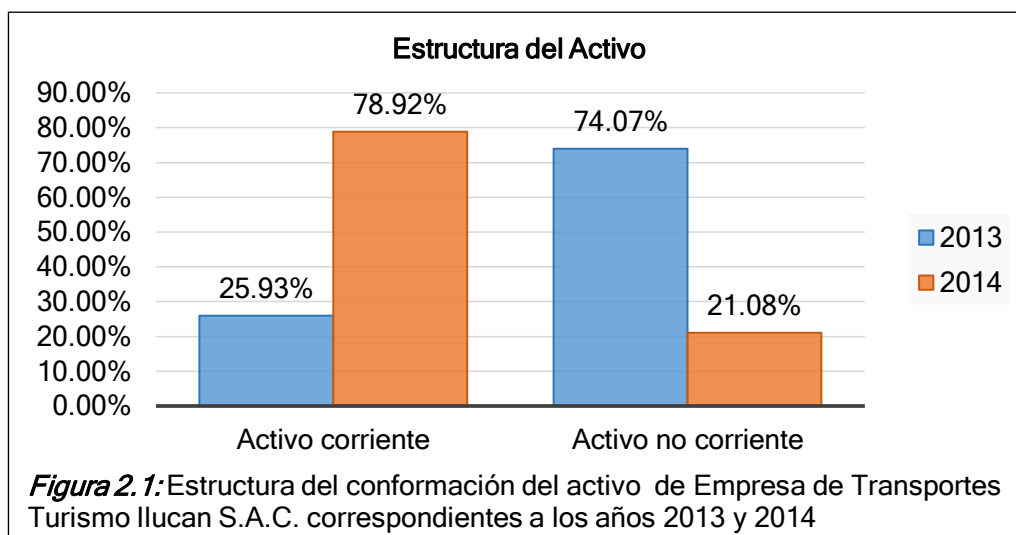
Reservas	10552.00	0.55%	10552.00	1.20%
Resultados Acumulados	489094.00	25.71%	0.00	0.00%
Resultado del ejercicio	262489.00	13.80%	239647.00	27.20%
<b>Total Patrimonio</b>	<b>1190816.00</b>	<b>62.60%</b>	<b>678880.00</b>	<b>77.05%</b>
<b>Total Pasivo y Patrimonio Neto</b>	<b>1902332.00</b>	<b>100.00%</b>	<b>881062.00</b>	<b>100.00%</b>

*Fuente:* Elaboración Propia.

**Tabla 2.4:**  
*Estructura del Activo*

	Activo corriente	Activo no corriente
2013	25.93%	74.07%
2014	78.92%	21.08%

*Fuente:* Elaboración Propia.



La estructura del total de activos de Empresa de Transportes Turismo Ilucan S.A.C. muestra que el Activo Corriente del año 2013 representa el 25.93% del total de activo sin embargo para el 2014 tuvo un ascenso, representando el 78.92%, asimismo apreciamos que para el 2013 el activo no corriente obtuvo 74.07%, esto disminuyó para el 2014 con 21.08%.

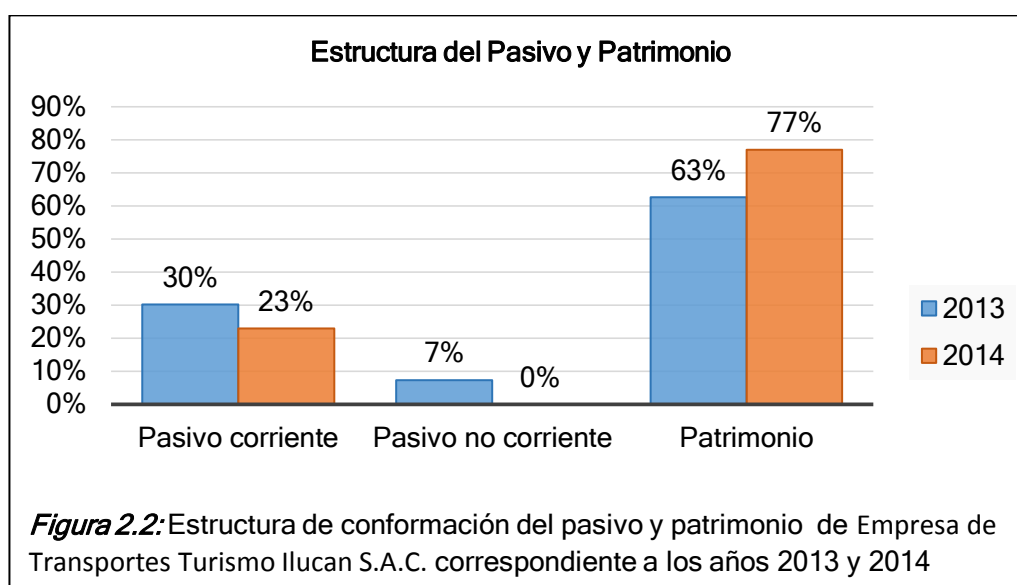
De los activos corrientes, la cifra más importante para el año 2013 es la cuenta efectivo y equivalente de efectivo con el 21.36%, esto se debe a

que la recaudación por venta de pasajes y servicio de encomiendas en su mayor proporción se realizan al contado. Para el año 2014 tuvo un incremento representado por 68.47%, debido a La venta de unidades de transporte antiguas; las mismas que reflejan en la partida inmueble maquinaria y equipo para el 2013 un 58.85% del total de activo y para el 2014 tuvo una disminución a 10.23%.

**Tabla 2.5:**  
*Estructura del Pasivo y Patrimonio*

	<b>Pasivo corriente</b>	<b>Pasivo no corriente</b>	<b>Patrimonio</b>
2013	30%	7%	63%
2014	23%	0%	77%

*Fuente:* Elaboración Propia.



La composición porcentual del total de pasivo del año 2013 está representada con mayor relevancia por el pasivo corriente con el 30% y para el año 2014 muestra un 35%.

Del total del pasivo corriente, la cifra de mayor porcentaje es perteneciente a la cuenta obligaciones financieras a corto plazo, teniendo en el año 2013 un porcentaje del 26.51%, mientras que para

el año 2014 muestra un 15.71%, esto se debe a que la empresa posee un Financiamiento Leasing que vence en junio 2016 y se ha sido considerado como corto plazo, esto ha permitido que las obligaciones financieras a largo plazo hayan disminuido en su totalidad. Como se puede observar en el total del patrimonio, la partida de mayor importancia es el capital social, teniendo una relevancia en el año 2013 el 22.53% y para el año 2014 un porcentaje del 48.66%.

**Tabla 2.6:**

*Estado de situación financiera de Empresa de Transportes Turismo Ilucan S.A.C. al 31 de diciembre*

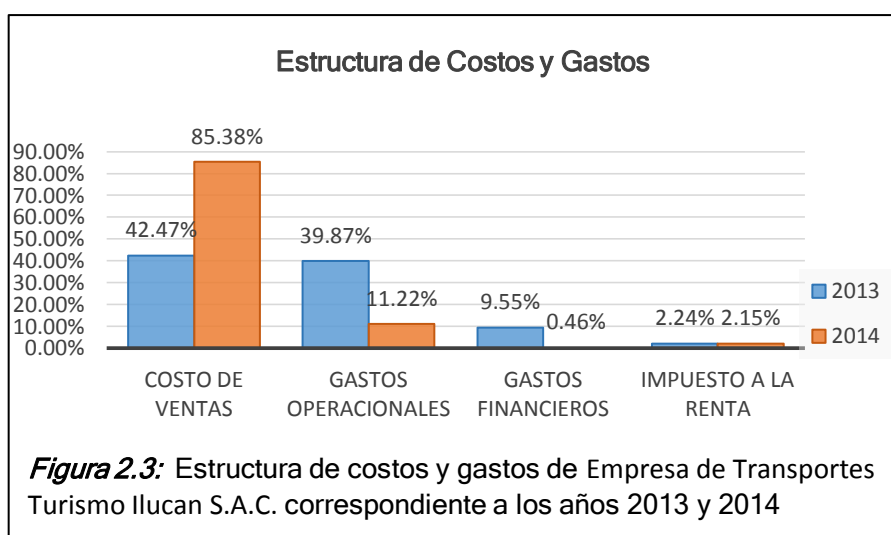
	<b>Análisis Vertical</b>			
	<b>2013</b>	<b>%</b>	<b>2014</b>	<b>%</b>
Ventas Netas	3237642.00		3074922.00	
(-) Descuentos, rebajas y bonificaciones concedidas	0.00		0.00	
(-) Costo de Ventas	1374915.00	42.47%	2625491.00	85.38%
<b>Resultado Bruto Utilidad / Pérdida</b>	<b>1862727.00</b>	<b>57.53%</b>	<b>449431.00</b>	<b>14.62%</b>
(-) Gastos de Venta	645452.00	19.94%	167903.00	5.46%
(-) Gastos de Administración	645452.00	19.94%	177140.00	5.76%
<b>Resultado de Operación Utilidad / Pérdida</b>	<b>571823.00</b>	<b>17.66%</b>	<b>104388.00</b>	<b>3.39%</b>
(-) Gastos Financieros	309334.00	9.55%	14111.00	0.46%
(+) Ingresos Financieros Gravados	0.00	0.00%	0.00	0.00%
(+) Otros Ingresos Gravados	0.00	0.00%	0.00	0.00%
(+) Otros Ingresos no Gravados	0.00	0.00%	0.00	0.00%
(+) Enajenación de Valores y Bienes del Activo Fijo	0.00	0.00%	150000.00	4.88%
(-) Costo Enajenación de Valores y Bienes del Activo Fijo	0.00	0.00%	0.00	0.00%
(-) Gastos Diversos	0.00	0.00%	630.00	0.02%
REI Positivo	0.00	0.00%	0.00	0.00%
REI Negativo	0.00	0.00%	0.00	0.00%
<b>Resultado antes de Participaciones Utilidad / Pérdida</b>	<b>262489.00</b>	<b>8.11%</b>	<b>239647.00</b>	<b>7.79%</b>
(-) Distribución Legal de la Renta (8%)	20999.12	0.65%	19171.76	0.62%
<b>Resultado antes del Impuesto Utilidad / Pérdida</b>	<b>241489.88</b>	<b>7.46%</b>	<b>220475.24</b>	<b>7.17%</b>
(-) Impuesto a la Renta (30%)	72446.96	2.24%	66142.57	2.15%
<b>Resultado del Ejercicio Utilidad / Pérdida</b>	<b>169042.92</b>	<b>5.22%</b>	<b>154332.67</b>	<b>5.02%</b>

*Fuente:* Elaboración Propia

**Tabla 2.7:**  
*Estructura de Costos y Gastos*

	<b>Costo de ventas</b>	<b>Gastos operacionales</b>	<b>Gastos financieros</b>	<b>Impuesto a la renta</b>
2013	42.47%	39.87%	9.55%	2.24%
2014	85.38%	11.22%	0.46%	2.15%

*Fuente:* Elaboración Propia.



La estructura del estado de resultados muestra para el año 2013 que el costo de ventas representa el 42.47% del total de las ventas, mientras que para el año 2014 nos indica el 85.38%, debido al incremento de la venta de boletos de pasaje y envíos de encomienda.

Los gastos de ventas en el año 2013 obtuvieron un porcentaje del 19.94% del total de gastos operacionales y para el 2014 fue de 5.46%. Los gastos administrativos en el año 2013 indican que el 19.94% equivale al total de los gastos operacionales; sin embargo, para el año 2014 tan solo es el 5.76%.

Por ello, el resultado del ejercicio después de participaciones e impuestos arroja 8.11% para el año 2013 y 7.79% para el año 2014.

A pesar de que en el año 2014, la utilidad bruta sobre las ventas bajo porcentualmente al 14.62%, la utilidad neta permaneció con el 5.02%, debido a la disminución que tuvieron los gastos operacionales.

**Tabla 2.8:**

*Analisis Horizontal de Estado de Situación Financiera de Empresa de Transportes Turismo Ilucan S.A.C. al 31 de diciembre*

Activo	Analisis Horizontal			
	2013	2014	2014-2013	%
<b>Activo Corriente</b>				
Efectivo y Equivalente de Efectivo	406290.00	603257.00	196967.00	48.48%
Cuentas por Cobrar Comerciales-Terceros	0.00	0.00	0.00	0.00%
Cuentas por Accionistas y Personal	2373.00	23850.00	21477.00	905.06%
Cuentas por Cobrar Diversas-Terceros	25195.00	23315.00	-1880.00	-7.46%
Servicios y otros Contratados por Anticipado	0.00	290.00	290.00	-
Materiales Auxiliares, Suministros y Repuestos	59435.00	44600.00	-14835.00	-24.96%
Otros Activos Corrientes	0.00	0.00	0.00	-
<b>Total Activo Corriente</b>	<b>493293.00</b>	<b>695312.00</b>	<b>202019.00</b>	<b>40.95%</b>
<b>Activo No Corriente</b>				
Activos Adquiridos en Arrendamiento Financiero	371847.75	31583.55	-340264.20	-91.51%
Inmuebles Maquinarias y Equipos	967360.25	90166.45	-877193.80	-90.68%
Activo Diferido	69831.00	64000.00	-5831.00	-8.35%
Otros Activos no Corrientes	0.00	0.00	0.00	0.00%
<b>Total Activo No Corriente</b>	<b>1409039.00</b>	<b>185750.00</b>	<b>-1223289.00</b>	<b>-86.82%</b>
<b>Total Activo</b>	<b>1902332.00</b>	<b>881062.00</b>	<b>-1021270.00</b>	<b>-53.69%</b>
<b>Pasivo</b>				
<b>Pasivo Corriente</b>				
Tributos, Contribuciones y Aportes al Sistema de Pensiones y de Essalud por Pagar	17386.00	0.00	-17386.00	-100.00%
Remuneraciones y Participaciones por pagar	0.00	8593.00	8593.00	0.00%
Cuentas por Pagar Comerciales Terceros	51417.00	55160.00	3743.00	7.28%
Cuentas por Pagar Comerciales Relacionadas	0.00	0.00	0.00	0.00%
Obligaciones Financieras a Corto Plazo	0.00	0.00	0.00	0.00%
Cuentas por Pagar Diversas - Terceros	504284.00	138429.00	-365855.00	-72.55%
<b>Total Pasivo Corriente</b>	<b>573087.00</b>	<b>202182.00</b>	<b>-370905.00</b>	<b>-64.72%</b>



<b>Pasivo No Corriente</b>					
Obligaciones Financieras a Largo Plazo	138429.00	0.00	-138429.00	-100.00%	
<b>Total Pasivo No Corriente</b>	<b>138429.00</b>	<b>0.00</b>	<b>-138429.00</b>	<b>-100.00%</b>	
<b>Total Pasivo</b>	<b>711516.00</b>	<b>202182.00</b>	<b>-509334.00</b>	<b>-71.58%</b>	
<b>Patrimonio</b>					
Capital Social	428681.00	428681.00	0.00	0.00%	
Reservas	10552.00	10552.00	0.00	0.00%	
Resultados Acumulados	489094.00	0.00	-489094.00	-100.00%	
Resultado del ejercicio	262489.00	239647.00	-22842.00	-8.70%	
<b>Total Patrimonio</b>	<b>1190816.00</b>	<b>678880.00</b>	<b>-511936.00</b>	<b>-42.99%</b>	
<b>Total Pasivo y Patrimonio Neto</b>	<b>1902332.00</b>	<b>881062.00</b>	<b>-1021270.00</b>	<b>-53.69%</b>	

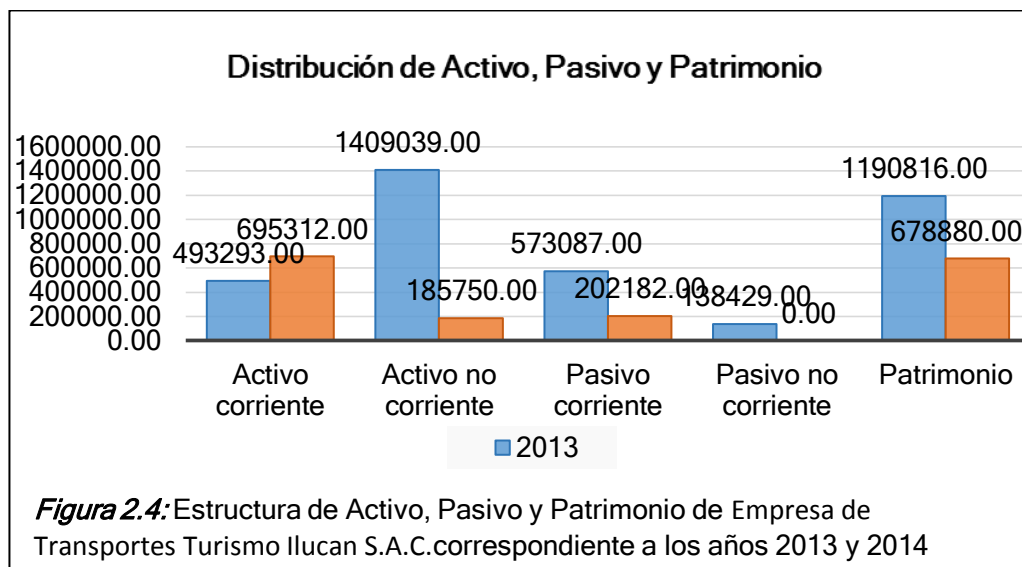
*Fuente:* Elaboración Propia.

**Tabla 2.9:**

*Distribución de Activo, Pasivo y Patrimonio*

	Activo corriente	Activo no corriente	Pasivo corriente	Pasivo no corriente	Patrimonio
2013	493293.00	1409039.00	573087.00	138429.00	1190816.00
2014	695312.00	185750.00	202182.00	0.00	678880.00

*Fuente:* Elaboración Propia.



**Figura 2.4:** Estructura de Activo, Pasivo y Patrimonio de Empresa de Transportes Turismo Ilucan S.A.C. correspondiente a los años 2013 y 2014

Como se observa en el análisis horizontal del estado de situación financiera, los rubros con mayor crecimiento porcentual fue la partida

Efectivo y Equivalente de Efectivo con un aumento 48.48%, Cuentas por Cobrar Diversas – Terceros con 905.06%; estos cambios obedecen a que fueron vendidas 3 unidades y existe un deuda pendiente por cobrar por prestación de servicios a ESSALUD.

La cuenta Activos Adquiridos en Arrendamiento Financiero han disminuido por el término de los contratos dados en arrendamiento financiero y las unidades de transporte han sido transferidas como propiedad de la empresa, asimismo la cuenta inmuebles, maquinarias y equipos en el año 2013 en comparación con el año 2014, obtuvieron una disminución significativa 91.51%.

La partida Cuentas por Pagar Comerciales Terceros representa para el 2013 el 2.70% del total de pasivo y patrimonio teniendo un aumento de 6.26% para el año 2014 esto debido a que se han realizado adquisiciones de repuestos y llantas en mayor proporción a fin de tener operativas las unidades.

El pasivo no corriente estaba representado por 7.28% para el año 2013, sin embargo para el año 2014 este porcentaje ha disminuido a 0% debido a que no se cuenta con préstamos o financiamientos a largo plazo.

**Tabla 2.10:**

*Analisis Horizontal de Estado de Resultados de Empresa de Transportes Turismo Ilucan S.A.C. al 31 de diciembre*

	Análisis Horizontal			
	2013	2014	2014-2013	%
Ventas Netas	3237642.00	3074922.00	-162720.00	-5.03
(-) Descuentos, rebajas y bonificaciones concedidas	0.00	0.00	0.00	
(-) Costo de Ventas	1374915.00	2625491.00	1250576.00	90.96
<b>Resultado Bruto Utilidad / Pérdida</b>	<b>1862727.00</b>	<b>449431.00</b>	<b>-1413296.00</b>	<b>-75.87</b>
(-) Gastos de Venta	645452.00	167903.00	-477549.00	-73.99
(-) Gastos de Administración	645452.00	177140.00	-468312.00	-72.56
<b>Resultado de Operación Utilidad / Pérdida</b>	<b>571823.00</b>	<b>104388.00</b>	<b>-467435.00</b>	<b>-81.74</b>
(-) Gastos Financieros	309334.00	14111.00	-295223.00	-95.44

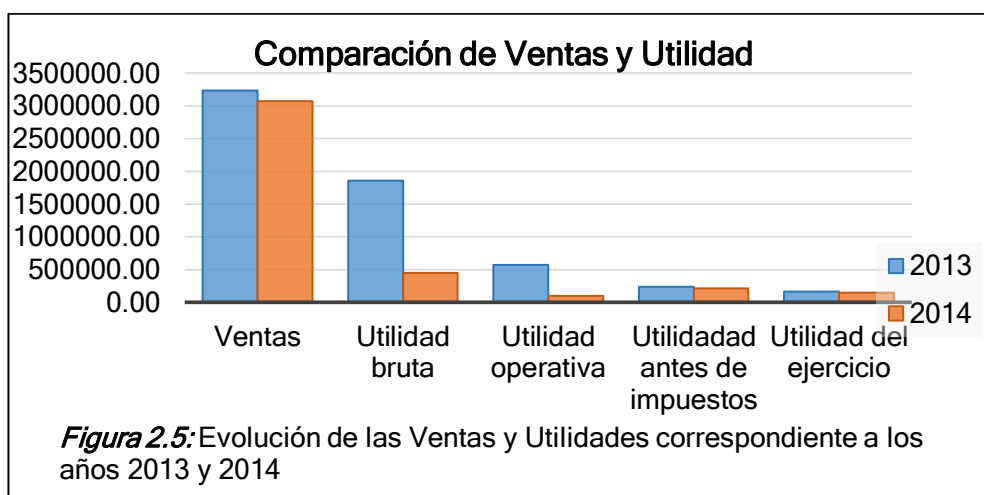
(+) Ingresos Financieros Gravados	0.00	0.00	0.00	0.00
(+) Otros Ingresos Gravados	0.00	0.00	0.00	0.00
(+) Otros Ingresos no Gravados	0.00	0.00	0.00	0.00
(+) Enajenación de Valores y Bienes del Activo Fijo	0.00	150000.00	150000.00	-
(-) Costo Enajenación de Valores y Bienes del Activo Fijo	0.00	0.00	0.00	0.00
(-) Gastos Diversos	0.00	630.00	630.00	-
REI Positivo	0.00	0.00	0.00	0.00
REI Negativo	0.00	0.00	0.00	0.00
<b>Resultado antes de Participaciones Utilidad / Pérdida</b>	<b>262489.00</b>	<b>239647.00</b>	<b>-22842.00</b>	<b>-8.70</b>
(-) Distribución Legal de la Renta (8%)	20999.12	19171.76	-1827.36	-8.70
<b>Resultado antes del Impuesto Utilidad / Pérdida</b>	<b>241489.88</b>	<b>220475.24</b>	<b>-21014.64</b>	<b>-8.70</b>
(-) Impuesto a la Renta (30%)	72446.96	66142.57	-6304.39	-8.70
<b>Resultado del Ejercicio Utilidad / Pérdida</b>	<b>169042.92</b>	<b>154332.67</b>	<b>-14710.25</b>	<b>-8.70</b>

*Fu-ente:* Elaboración Propia

**Tabla 2.11:**  
*Comparación de Ventas y Utilidad*

	Ventas	Utilidad bruta	Utilidad operativa	Utilidad antes de impuestos	Utilidad del ejercicio
2013	3237642.00	1862727.00	571823.00	241489.88	169042.92
2014	3074922.00	449431.00	104388.00	220475.24	154332.67

*Fuente:* Elaboración Propia.



Para el año 2014 tenemos una disminución anual de ventas con un porcentaje de -5.3% respecto al año 2013, debido a la disminución de servicios por venta de unidades usadas y al mantenimiento de flota al inicio de año.

El costo de ventas muestra relativamente un aumento del año 2014 hacia el 2015 con un porcentaje de 90.96%, este incremento se debe a que las unidades han sido reparadas en su totalidad y se ha mejorado la infraestructura de los puntos de origen y destino.

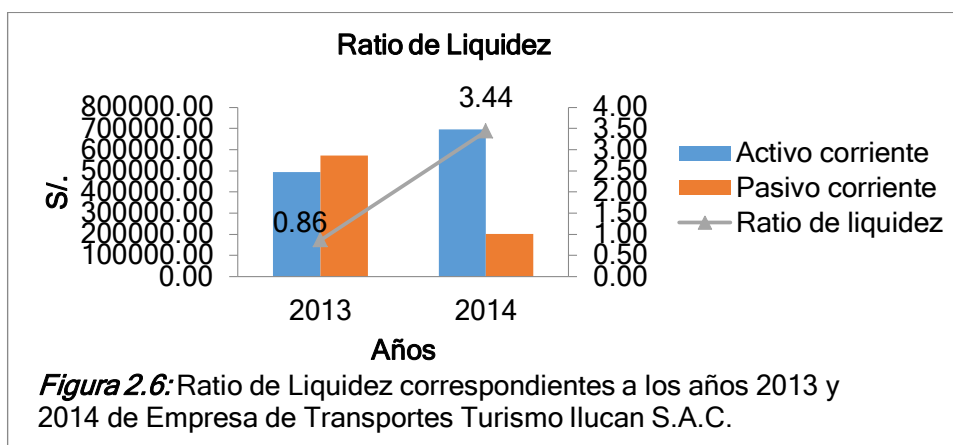
Los gastos de ventas y gastos de administración para el año 2014 en comparación con el año 2013, ha obtenido una disminución de -73.99% y -72.56, debido a que generalmente han sido asumidos por Tours Ángel Divino S.A.C.

Los gastos financieros para el año 2014, ha sufrido una disminución de -95.44%, debido al pago anticipado de un préstamo realizado a inicios de año.

**Tabla 2.12:**  
*Ratio de liquidez*

	2013	2014
Activo corriente	493293.00	695312.00
Pasivo corriente	573087.00	202182.00
<b>Ratio de liquidez</b>	<b>0.86</b>	<b>3.44</b>

*Fuente:* Elaboración Propia.

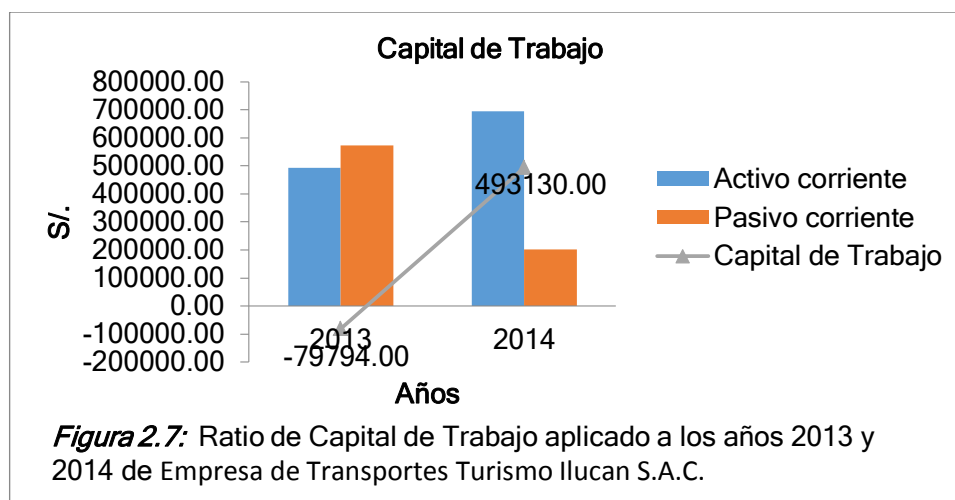


Para el año 2014, Empresa de Transportes Turismo Ilucan S.A.C., contaba con S/. 0.86 por cada sol de deuda a cubrir en un periodo menor a un año; en el año 2014 esta situación ha mejorado notablemente llegando a tener S/. 3.44 para responder por cada sol de deuda corriente.

**Tabla 2.13:**  
*Capital de Trabajo*

	2013	2014
Activo corriente	493293.00	695312.00
Pasivo corriente	573087.00	202182.00
<b>Capital de Trabajo</b>	<b>-79794.00</b>	<b>493130.00</b>

*Fuente:* Elaboración Propia.

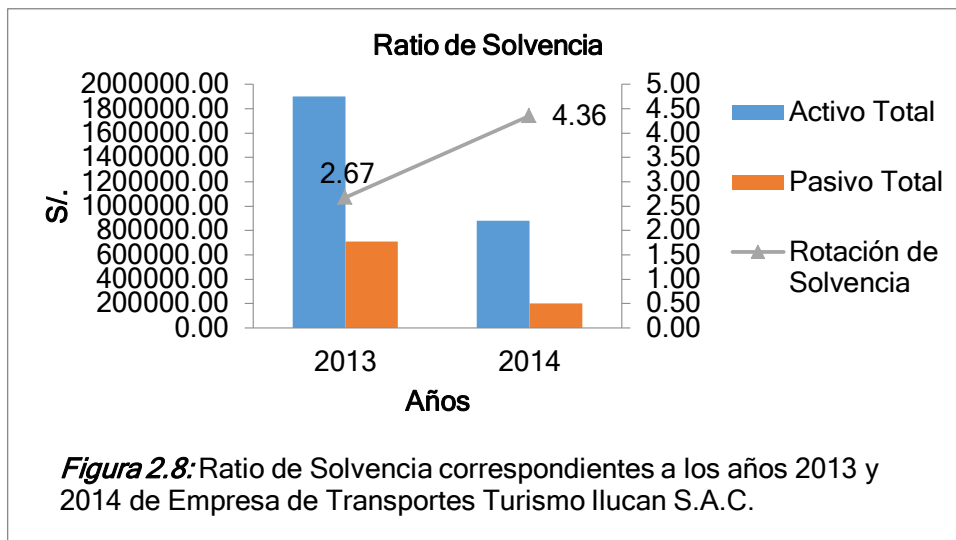


Para el año 2013 contaba con un déficit -79794.00 de capital de trabajo el mismo que no permite cancelar sus gastos operativos, debido a que el pasivo corriente supera la cantidad del activo corriente. Sin embargo para el año 2014 la empresa posee 493130 de capital de trabajo, el mismo que permite poder hacer frente a sus pagos.

**Tabla 2.14:**  
Rotación de Solvencia

	2013	2014
Activo Total	1902332.00	881062.00
Pasivo Total	711516.00	202182.00
<b>Rotación de Solvencia</b>	<b>2.67</b>	<b>4.36</b>

*Fuente:* Elaboración Propia.

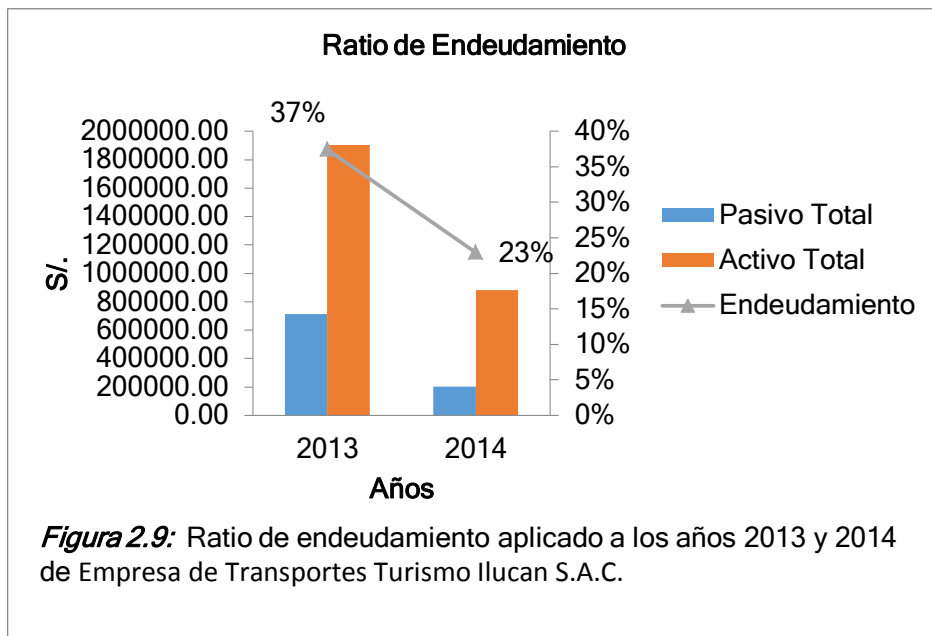


Para el año 2013, la empresa contaba con una solvencia de 2.67, el cual permite hacer frente a todas sus deudas, significando que por cada sol de deuda que tiene puede responder con sus activos totales. En el año 2014, se cuenta con una solvencia de 4.36 permitiendo hacer frente a sus pagos de corto plazo.

**Tabla 2.15:**  
Endeudamiento

	2013	2014
Pasivo Total	711516.00	202182.00
Activo Total	1902332.00	881062.00
<b>Endeudamiento</b>	<b>37%</b>	<b>23%</b>

*Fuente:* Elaboración Propia.

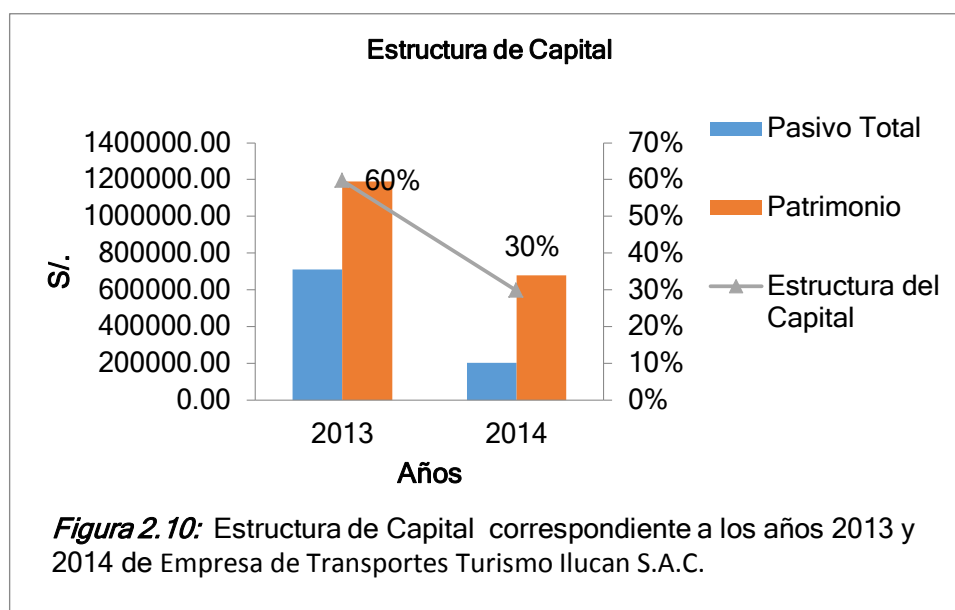


En el año 2013, Tours Ángel Divino S.A.C. muestra que el 62% de los activos totales es financiado por los acreedores y de liquidarse estos activos quedaría un saldo de 38% de su valor, después del pago de las obligaciones vigentes. Por concerniente, el 2014 indica que el 65% ha sido financiado por los acreedores y de liquidarse quedaría el 35% a favor de los inversionistas

**Tabla 2.16:**  
*Estructura del Capital*

	2013	2014
Pasivo Total	711516.00	202182.00
Patrimonio	1190816.00	678880.00
<b>Estructura del Capital</b>	<b>60%</b>	<b>30%</b>

*Fuente:* Elaboración Propia.



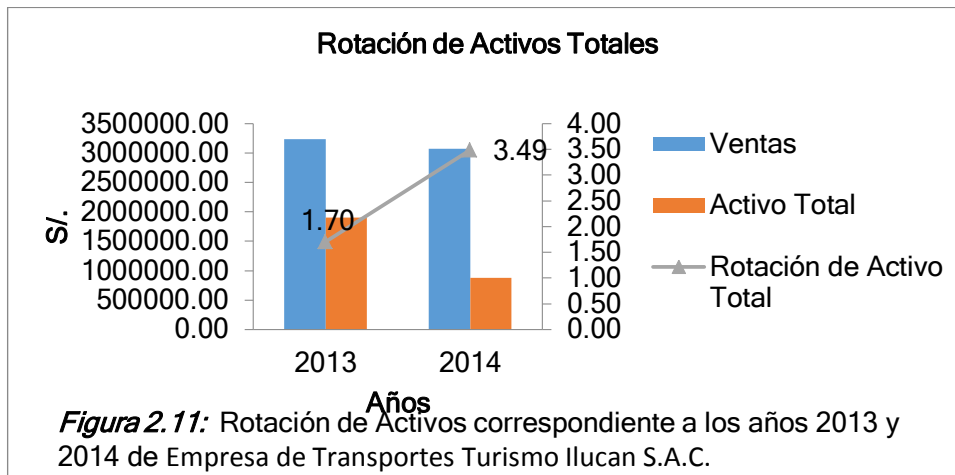
En el 2013, por cada nuevo sol que los inversionistas han invertido en la empresa, los acreedores han invertido un 60%. Asimismo; para el año 2014, por cada nuevo sol que los inversionistas han invertido en la empresa, los acreedores han invertido 30%.

**Tabla 2.17:**  
*Rotación de Activo Total*

	2013	2014
Ventas	3237642.00	3074922.00
Activo Total	1902332.00	881062.00
<b>Rotación de Activo Total</b>	<b>1.70</b>	<b>3.49</b>

*Fuente:* Elaboración Propia.





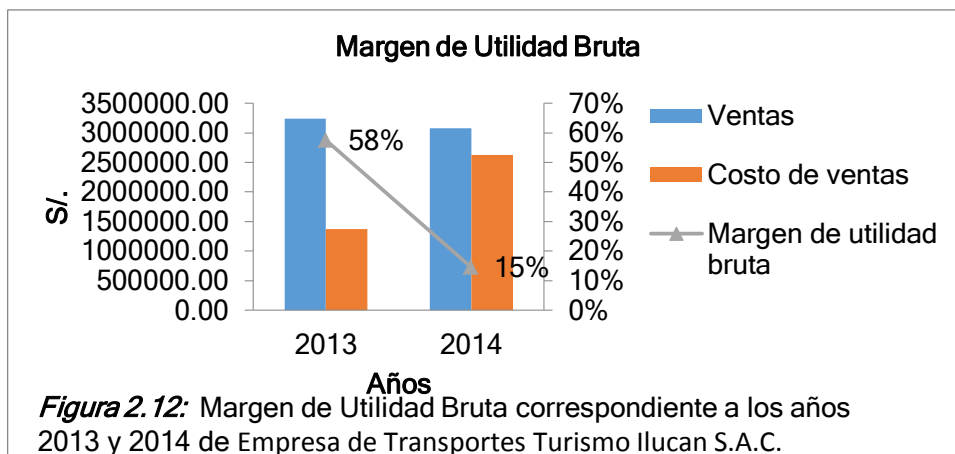
La Empresa de Transportes Turismo Ilucan S.A.C. en el año 2013, indica que un 1.70 veces han obtenido ingresos equivalentes a la inversión en activos. Por igual, en el año 2014 mostró que se han obtenido ventas similares a por 3.49 veces.

**Tabla 2.18:**

*Margen de utilidad bruta*

	2013	2014
Ventas	3237642.00	3074922.00
Costo de ventas	1374915.00	2625491.00
<b>Margen de utilidad bruta</b>	<b>58%</b>	<b>15%</b>

*Fuente:* Elaboración Propia.

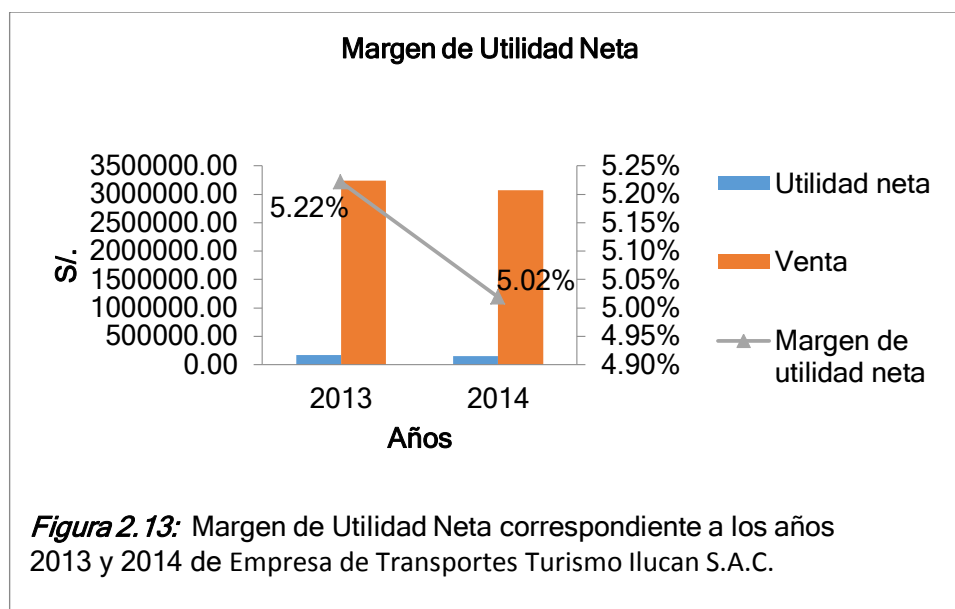


En el año 2013, indica que la empresa genera el 58% de ganancia en relación con las ventas deducido los costos incurridos. Asimismo, para el año 2014 se genera el 15% de ganancias en relación a las ventas obtenidas menos los costos en el que se incurren. Se tiene en cuenta que el porcentaje comparativo ha bajado en 43%.

**Tabla 2.19:**  
*Margen de utilidad neta*

	2013	2014
Utilidad neta	169042.92	154332.67
Venta	3237642.00	3074922.00
<b>Margen de utilidad neta</b>	<b>5.22%</b>	<b>5.02%</b>

*Fuente:* Elaboración Propia.



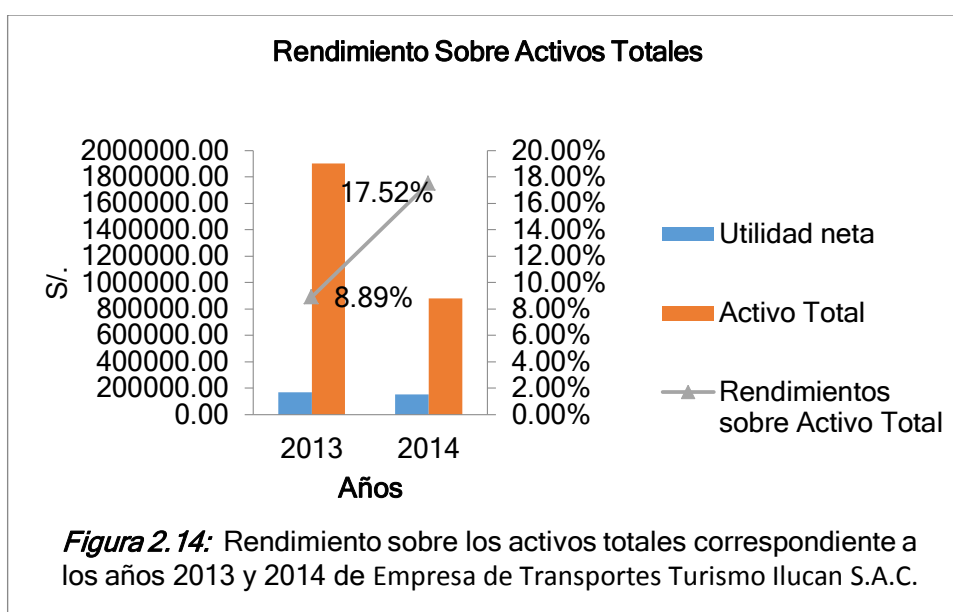
El margen de utilidad neta, quiere decir que en el año 2013 por cada sol que vendió la empresa, obtuvo una utilidad del 5.22%. Por concerniente, para el año 2014, indicó que por cada sol que vendió la empresa, obtuvo una utilidad del 5.02%. Se observa, que hubo un déficit porcentual del 0.20%.

**Tabla 2.20:**

*Rendimientos sobre Activo Total*

	2013	2014
Utilidad neta	169042.92	154332.67
Activo Total	1902332.00	881062.00
<b>Rendimientos sobre Activo Total</b>		
<b>Total</b>	<b>8.89%</b>	<b>17.52%</b>

*Fuente:* Elaboración Propia.

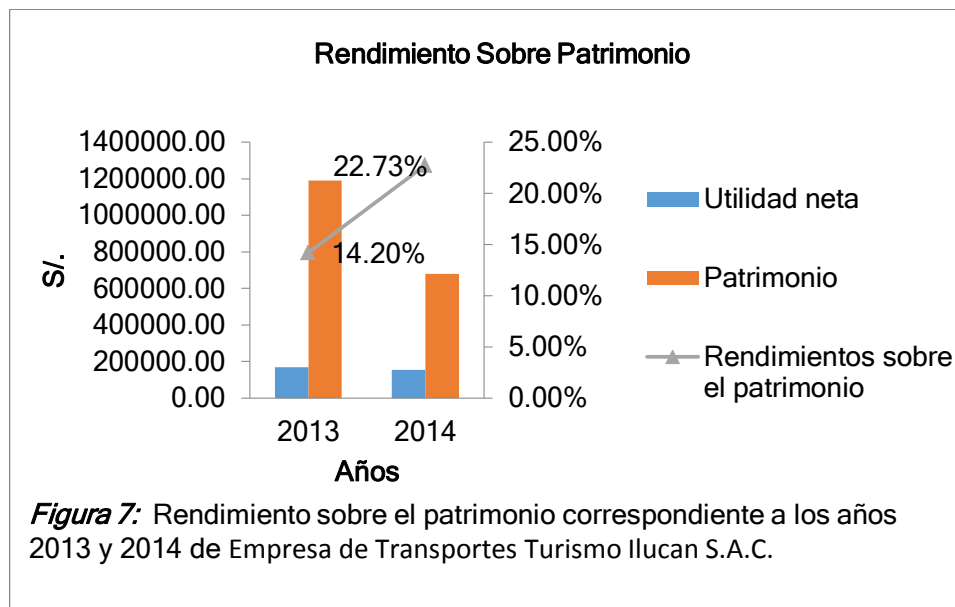


Para el año 2013, la empresa da a conocer que por cada sol invertido, los activos produjo en ese año un rendimiento de 8.89% sobre la inversión, de igual manera; en el año 2014 indica que por cada sol invertido, los activos produjeron una aportación del 17.52% sobre la inversión.

**Tabla 2.21:**  
*Rendimientos sobre el patrimonio*

	2013	2014
Utilidad neta	169042.92	154332.67
Patrimonio	1190816.00	678880.00
<b>Rendimientos sobre el patrimonio</b>	<b>14.20%</b>	<b>22.73%</b>

*Fuente:* Elaboración Propia.



El ratio rendimiento sobre el patrimonio, indica que por cada sol que el accionista mantiene en el año 2013 genera un rendimiento del 14.20% sobre el patrimonio. Es decir, que la empresa cuenta con una alta capacidad para generar utilidad a favor del propietario.

En el año 2014 se generó un rendimiento del 22.73% sobre el patrimonio. Por lo tanto; el año 2013 en comparación con el año 2014, muestra un aumento porcentual esto significa la capacidad de generación de utilidad que posee la empresa.

**4.1.4.3 Elaboración de tasación de los activos fijos de la empresa  
Tours Angel Divino S.A.C. y Empresa de Transporte  
Turismo Ilucan S.A.C.**

**Valuacion Comercial**  
**Memoria Descriptiva del Bien**

**1. Clase de bien:**

VEHICULO

**2. Propietario:**

TOURS ANGEL DIVINO SAC

**3. Ubicación del vehiculo:**

Av. Jorge Chavez N° 1365, Urb. Campodonico, Distrito y Provincia  
de Chiclayo, Departamento de Lambayeque

**4. Descripcion del Vehiculo**

**A. Descripción de Omnibus:**

Clase	: Omnibus
Marca	: Scania
Carrocería	: Omnibus Interurbano
Color	: Fucsia, Morado, Violeta, Blanco, Plata
Modelo	: K124 IB8X2NB 380
Placa	: B0G956
Año Fabricación	: 2007
Motor N°	: DC1216B028098575
Serie N°	: 9BSB8X2B073617392
Ejes	: 04
Ruedas	: 010
Asientos	: 72
Peso Bruto	: 29500 Kilos

Peso Seco : 9790 Kilos  
Longitud : 15 Metros  
Altura : 4 Metros

**5. Estado del Vehiculo**

Durante la inspección ocular, se comprobó que el vehículo se encuentra operativo, el vehículo cuenta con mantenimiento y su grado de operatividad es de 75 %, el estado de conservación es BUENO.

**6. Metodología Aplicada**

**Metodología Aplicada para la Evaluación**

La evaluación se efectúa en concordancia a lo dispuesto en el reglamento general de transacciones del Perú, Resolución Ministerial N° 126-07, VIVIENDA, de fecha 13 de mayo del 2007, aplicando el método de evaluación Directa y para hallar el valor de realización en el mercado, del inmueble, la resolución el mercado, del inmueble, la resolución S.B.S. N° 808-2003 (u otra metodología que el criterio del perito considere conveniente).

**7. Calculos Efectuados**

**Verificaciones Realizada:**

El Omnibus Interurbano, tiene un costo de \$ 378862.87(sin IGV), este valor será considerado como valor similar nuevo.

**Antigüedad y Grado de Operatividad.**

Uso : Operativo  
Conservación : BUENO  
Antigüedad : 08 años

## 8. VALOR COMERCIAL (VC)

$$D = (V_{sn} - R) E/T$$

$$Va = (V_{sn} - D) G^{\circ}$$

En donde

D = Deprecia

### **Omnibus Mercedes Benz Placa T4U956**

VALOR SIMILAR NUEVO		\$	378862.87
VALOR RESIDUAL	0.10%	\$	37886.28
EDAD DEL EQUIPO			8 años
VIDA PROBABLE			12 años
GRADO DE OPERATIVIDAD			0.75

**Remplazando:**

**Depreciacion**      **D**      = \$. (378862.87 - 37886.28) 8 / 12.00

**D**      = \$. 227317.72

**Valor Actual**      **VA**      = \$. (378862.87 - 227317.72) 0.75

**VA**      = \$. 113658.86

**Valor Comercial**      **VC**      = \$. 113658.86 x 1.00

**VC**      = \$. **113658.86**

Son: CIENTO TRECE MIL SEISCIENTOS CINCUENTA Y OCHO CON 86/100 DOLARES.

## 9. VALOR REALIZACION EN EL MERCADO

En aplicación a la resolución S.B.S N°808-2003, EL VALOR DE REALIZACION EN el mercado del Ómnibus MOD. K124 IB8X2NB 380 PLACA B0G956 , que antes se indica, es el valor neto que se esperaría recuperar; como consecuencia de una eventual venta del bien, en la situación como esta, descontando los castigos y cargos por concepto de: mantenimiento, valuación, deterioro, perdidas;

estableciendo que a la fecha en el mercado la oferta es mayor que la demanda. Luego:

**Omnibus Scania PLACA B0G956**

V.R.M. = \$ 113658.86 X 0.80

V.R.M = \$ 90927.09 S/. 286874.96

SON: NOVENTA MIL NOVECIENTOS VENTISIETE CON 09/100 DOLARES AMERICANOS.

**10. ANALISIS DE CONSISTENCIA**

La secuencia seguida en la determinación del valor, así como los sustentos aplicados, nos muestra una clara consistencia para la obtención del Valor Comercial Actualizado y Valor de Realización del Mercado.

En estos valores no se incluye el IGV.

**11. DOCUMENTACION SUSTENTATORIA**

Se verifico el vehículo

Presenta copia de Tarjeta de Propiedad.

**Hoja Resumen de Valuacion del Vehiculo**

<b>Propietario</b>	TOURS ANGEL DIVINO SAC
<b>Fecha de Valuación</b>	20 DE MAYO 2015
<b>Ubicación del Vehiculo</b>	AV. JORGE CHAVEZ N°1365 URB. CAMPODONICO, DISTRITO Y PROVINCIA DE CHICLAYO, DEPARTAMENTO LAMBAYEQUE
<b>Ocupacion / Uso / Actividad</b>	Omnibus PLACA B0G956, EL VEHICULO SE ENCUENTRA OPERATIVO
<b>Descripcion Detallada</b>	VER ITEM 04



<b>Antigüedad del Vehículo</b>	08 AÑOS
<b>Tipo de Bien</b>	VALOR CONSIGNAR US\$ (TOTAL)
<b>Vehículos Automotores</b>	VALOR COMERCIAL US\$ 90927.09

**Tipo Cambio** : US\$ 1.00 = S/. 3.155

**Valor Comercial (v.c)** : US\$ 113658.86 x S/. 3.155  
S/. 469,351.30

**Valor de Realización del Mercado (V.R.M.)**

**VC. x 0.80 =** US\$ 90927.09 x S/.3.155 = S/. 286874.96

**Tabla t.1:**

*Hoja Resumen de Tasaciones de Vehiculos de Tours Angel Divino S.A.C. adquiridos a traves de Arrendamiento Financiero Hoja  
Resumen de Tasaciones de Vehiculos de Tours Angel Divino S.A.C. adquiridos a traves de Arrendamiento Financiero*

Item	Placa	Año	Carroceria	Marca	Valor Nuevo \$	% Operatividad	Valor Residual 10%	D	VA	VC	VRM	VRM en Soles
1	T4K956	2012	Omnibus Interurbano	Mercedes Benz	306371.57	0.95	30637.16	68933.60	225566.07	225566.07	180452.86	569328.76
2	T4K964	2012	Omnibus Interurbano	Mercedes Benz	306371.57	0.95	30637.16	68933.60	225566.07	225566.07	180452.86	569328.76
3	T4O969	2011	Omnibus Interurbano	Mercedes Benz	125262.54	0.90	12526.25	37578.76	78915.40	78915.40	63132.32	199182.47
4	T4P953	2011	Omnibus Interurbano	Mercedes Benz	125262.54	0.90	12526.25	37578.76	78915.40	78915.40	63132.32	199182.47
5	T4P955	2011	Omnibus Interurbano	Mercedes Benz	125262.54	0.90	12526.25	37578.76	78915.40	78915.40	63132.32	199182.47
6	T5I967	2012	Omnibus Interurbano	Mercedes Benz	300521.74	0.95	30052.17	67617.39	221259.13	221259.13	177007.31	558458.05
7	T5K954	2012	Omnibus Interurbano	Mercedes Benz	333486.62	0.95	33348.66	75034.49	245529.53	245529.53	196423.62	619716.52
<b>Valor Total de Tasacion de Unidades</b>											<b>2914379.51</b>	

*Fuente:* Elaboración Propia.

**Tabla t.2:***Hoja Resumen de Tasaciones de Vehiculos Propios de Tours Angel Divino S.A.C.*

Item	Placa	Año	Carroceria	Marca	Valor Nuevo \$	% Operatividad	Valor Residual 10%	D	VA	VC	VRM	VRM en Soles
1	B0G956	2007	Omnibus Interurbano	Scania	378862.88	0.75	37886.29	227317.73	113658.86	113658.86	90927.09	286874.97
2	B3Y957	2007	Omnibus Interurbano	Scania	378862.88	0.75	37886.29	227317.73	113658.86	113658.86	90927.09	286874.97
3	C6P968	2012	Omnibus Interurbano	Scania	218121.28	0.95	21812.13	49077.29	160591.79	160591.79	128473.43	405333.68
4	C6Q952	2012	Omnibus Interurbano	Scania	218200.21	0.95	21820.02	49095.05	160649.90	160649.90	128519.92	405480.36
5	M2F955	2006	Omnibus	Mercedes Benz	115087.49	0.70	11508.75	77684.06	26182.40	26182.40	20945.92	66084.39
6	T1B785	2009	Omnibus Interurbano	Mercedes Benz	124980.97	0.85	12498.10	56241.44	58428.61	58428.61	46742.88	147473.80
7	T1C744	2009	Omnibus Interurbano	Mercedes Benz	124761.97	0.85	12476.20	56142.89	58326.22	58326.22	46660.98	147215.38
8	T1R951	2009	Omnibus Interurbano	Mercedes Benz	127201.52	0.85	12720.15	57240.68	59466.71	59466.71	47573.37	150093.97
9	T2F958	2010	Omnibus Interurbano	Iveco	118673.08	0.90	11867.31	44502.40	66753.61	66753.61	53402.88	168486.10
10	T2J953	2010	Omnibus Interurbano	Iveco	118123.08	0.90	11812.31	44296.15	66444.23	66444.23	53155.38	167705.24
11	T2N959	2010	Omnibus Interurbano	Mercedes Benz	133338.21	0.90	13333.82	50001.83	75002.74	75002.74	60002.20	189306.93

12	T2P961	2007	Omnibus	Mercedes Benz	114464.74	0.75	11446.47	68678.85	34339.42	34339.42	27471.54	86672.70
13	T2P962	2008	Omnibus	Mercedes Benz	221202.33	0.80	22120.23	116131.22	84056.88	84056.88	67245.51	212159.58
14	T2S969	2010	Omnibus Interurbano	Mercedes Benz	92164.21	0.90	9216.42	34561.58	51842.37	51842.37	41473.90	130850.14
15	T2T964	2010	Omnibus Interurbano	Iveco	115373.08	0.90	11537.31	43264.90	64897.35	64897.35	51917.88	163800.92
16	T2T969	2007	Omnibus	Mercedes Benz	133255.27	0.75	13325.53	79953.16	39976.58	39976.58	31981.26	100900.89
17	T2Z959	2008	Omnibus	Mercedes Benz	117218.16	0.80	11721.82	61539.53	44542.90	44542.90	35634.32	112426.28
18	T3A955	2008	Omnibus	Mercedes Benz	117218.16	0.80	11721.82	61539.53	44542.90	44542.90	35634.32	112426.28
19	T3F958	2008	Omnibus	Mercedes Benz	173416.81	0.80	17341.68	91043.83	65898.39	65898.39	52718.71	166327.53
20	T3H952	2009	Omnibus Interurbano	Mercedes Benz	127789.47	0.85	12778.95	57505.26	59741.58	59741.58	47793.26	150787.74
21	T3H954	2009	Omnibus Interurbano	Iveco	115087.55	0.85	11508.76	51789.40	53803.43	53803.43	43042.75	135799.86
22	T3H956	2008	Omnibus	Mercedes Benz	74976.93	0.80	7497.69	39362.89	28491.23	28491.23	22792.99	71911.87
23	T3J964	2008	Omnibus	Mercedes Benz	123653.90	0.80	12365.39	64918.30	46988.48	46988.48	37590.79	118598.93
24	T3M951	2011	Omnibus Interurbano	Mercedes Benz	245698.66	0.90	24569.87	73709.60	154790.16	154790.16	123832.13	390690.35
25	T3M957	2011	Omnibus Interurbano	Mercedes Benz	245698.66	0.90	24569.87	73709.60	154790.16	154790.16	123832.13	390690.35
26	T3N967	2004	Omnibus Interurbano	Mercedes Benz	115087.49	0.85	11508.75	94947.18	17119.26	17119.26	13695.41	43209.02
27	T4F968	2009	Omnibus Interurbano	Mercedes Benz	126598.96	0.85	12659.90	56969.53	59185.02	59185.02	47348.01	149382.98

28	T4U956	2011	Omnibus Interurbano	Mercedes Benz	146632.11	0.90	14663.21	43989.63	92378.23	92378.23	73902.58	233162.65
29	T5J961	2012	Omnibus Interurbano	Mercedes Benz	311621.54	0.95	31162.15	70114.85	229431.36	229431.36	183545.08	579084.74
30	T5M953	2012	Omnibus Interurbano	Mercedes Benz	184767.70	0.95	18476.77	41572.73	136035.22	136035.22	108828.17	343352.88
31	T5Y962	2012	Omnibus Interurbano	Scania	277758.03	0.95	27775.80	62495.56	204499.35	204499.35	163599.48	516156.36
32	T6K966	2013	Omnibus Interurbano	Mercedes Benz	195905.37	0.95	19590.54	29385.81	158193.58	158193.58	126554.87	399280.61
33	T6L950	2013	Omnibus Interurbano	Mercedes Benz	195905.37	0.95	19590.54	29385.81	158193.58	158193.58	126554.87	399280.61
34	T6R961	2014	Omnibus Interurbano	Mercedes Benz	269909.70	0.98	26990.97	20243.23	244673.14	244673.14	195738.51	617555.01
35	M2T867	2010	Cisterna	Mitsubishi	26688.96	0.85	2668.90	10008.36	14178.51	14178.51	11342.81	35786.56
36	M5F869	2014	PICK UP	Volkswagen	44483.47	0.98	4448.35	3336.26	40324.27	40324.27	32259.42	101778.46
37	M2L905	2007	Baranda	Mitsubishi	33503.99	0.75	3350.40	20102.40	10051.20	10051.20	8040.96	25369.22
<b>Valor Total de Tasacion de Unidades</b>											<b>8208372.36</b>	

*Fuente:* Elaboración Propia.

**Tabla t 3:**

*Hoja Resumen de Tasaciones de Vehiculos de Empresa de Transportes Turismo Ilucan S.A.C. adquiridos a traves de Arrendamiento Financiero*

Item	Placa	Año	Carroceria	Marca	Valor Nuevo \$	% Operatividad	Valor Residual 10%	D	VA	VC	VRM	VRM en Soles
1	A2I958	2008	Omnibus Interurbano	Scania	232389.21	0.95	23238.92	122004.33	104865.63	104865.63	330851.07	264680.85
2	A2I959	2008	Omnibus Interurbano	Scania	232389.21	0.90	23238.92	122004.33	99346.39	99346.39	313437.85	250750.28
<b>Valor Total de Tasacion de Unidades</b>												<b>515431.13</b>

*Fuente:* Elaboración Propia.

**Tabla t 4:**

*Hoja Resumen de Tasaciones de Vehiculos Propios de Empresa de Transportes Turismo Ilucan S.A.C.*

Item	Placa	Año	Carroceria	Marca	Valor Nuevo \$	% Operatividad	Valor Residual 10%	D	VA	VC	VRM	VRM en Soles
1	M2A956	2007	Omnibus	Scania	136454.85	0.95	13645.48	81872.91	51852.84	51852.84	41482.27	130876.57
2	M2A957	2007	Omnibus	Scania	136454.85	0.95	13645.48	81872.91	51852.84	51852.84	41482.27	130876.57
3	T6F954	2012	Omnibus	Mercedes Benz	148066.89	0.95	14806.69	33315.05	109014.25	109014.25	87211.40	275151.96
4	T4A966	2005	Omnibus	Mercedes Benz	133774.90	0.85	13377.49	100331.18	28427.17	28427.17	22741.73	71750.17
5	T1G950	2009	Omnibus	Mercedes Benz	67380.02	0.75	6738.00	30321.01	27794.26	27794.26	22235.41	70152.71
<b>Valor Total de Tasacion de Unidades</b>												<b>678807.99</b>

*Fuente:* Elaboración Propia.

#### 4.1.4.4 Balance de situación financiera a valor de mercado

**Tabla 3.1:**

*Estado de situación financiera al valor de mercado de Fusión de Tours Angel Divino S.A.C. y Empresa de Transportes Turismo Ilucan S.A.C.*

	valor en Libros	Valor de Mercado
<b>Activo</b>		
<b>Activo Corriente</b>		
Efectivo y Equivalente de Efectivo	580477.00	1183734.00
Cuentas por Cobrar Comerciales-Terceros	0.00	0.00
Cuentas por Accionistas y Personal	1721492.00	1721492.00
Cuentas por Cobrar Diversas-Terceros	0.00	23850.00
Servicios y otros Contratados por Anticipado	155545.00	178860.00
Materiales Auxiliares, Suministros y Repuestos	376183.00	376473.00
Otros Activos Corrientes	0.00	44600.00
<b>Total Activo Corriente</b>	<b>2833697.00</b>	<b>3529009.00</b>
<b>Activo No Corriente</b>		
Activos Adquiridos en Arrendamiento Financiero	5026632.76	3429810.646
Inmuebles Maquinarias y Equipos	5072329.24	10775734.35
Activo Diferido	931098.00	995098.00
Otros Activos no Corrientes	239348.00	239348.00
<b>Total Activo No Corriente</b>	<b>11269408.00</b>	<b>15439990.99</b>
<b>Total Activo</b>	<b>14103105.00</b>	<b>18968999.99</b>
<b>Pasivo</b>		
<b>Pasivo Corriente</b>		
Tributos, Contribuciones y Aportes al Sistema de Pensiones y de Essalud por Pagar	42204.00	42204.00
Remuneraciones y Participaciones por pagar	110878.00	119471.00
Cuentas por Pagar Comerciales Terceros	1225273.00	1280433.00
Cuentas por Pagar Comerciales Relacionadas	0.00	0.00
Obligaciones Financieras a Corto Plazo	3489614.48	3628043.48
Cuentas por Pagar Diversas - Terceros	0.00	0.00
<b>Total Pasivo Corriente</b>	<b>4867969.48</b>	<b>5070151.48</b>
<b>Pasivo No Corriente</b>		
Obligaciones Financieras a Largo Plazo	4267861.52	4267861.52
<b>Total Pasivo No Corriente</b>	<b>4267861.52</b>	<b>4267861.52</b>

<b>Total Pasivo</b>	<b>9135831.00</b>	<b>9338013.00</b>
<b>Patrimonio</b>		
Capital Social	3900490.00	4329171.00
Reservas	0.00	10552.00
Resultados Acumulados	0.00	0.00
Resultado del ejercicio	1066784.00	1306431.00
<b>Total Patrimonio</b>	<b>4967274.00</b>	<b>5646154.00</b>
Ganancia por Valuación de Mercado		3984832.99
<b>Total Pasivo y Patrimonio Neto</b>	<b>14103105.00</b>	<b>18968999.99</b>

*Fuente:* Elaboración Propia.

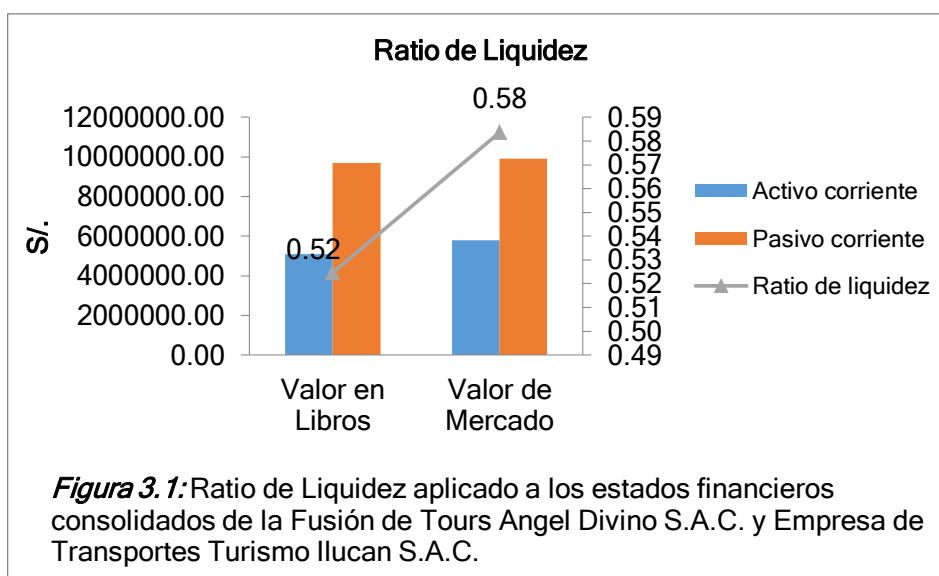
#### 4.1.4.5 Aplicación de ratios en estados financieros consolidados

**Tabla 3.2:**

*Ratio de Liquidez = Activo Corriente / Pasivo Corriente*

	Valor en Libros	Valor de Mercado
Activo corriente	2833697.00	3529009.00
Pasivo corriente	4867969.48	5070151.48
Ratio de liquidez	0.58	0.70

*Fuente:* Elaboración Propia





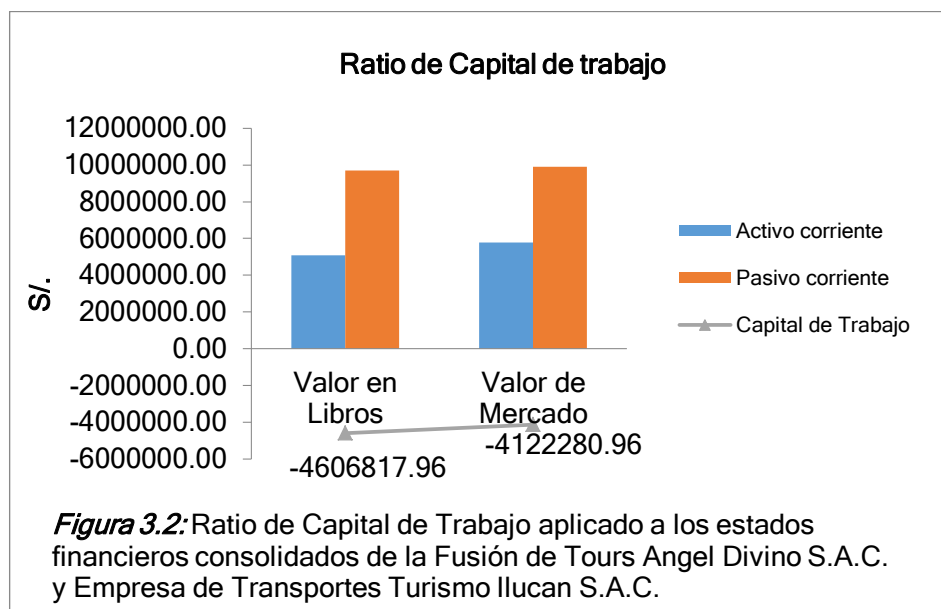
Para el año 2014, Empresa de Transportes Turismo Ilucan S.A.C. en el estado de situación financiera a valor en libros, contaba con S/. 0.58 por cada sol de deuda a cubrir en un periodo menor a un año; en el estado de situación financiera consolidado a valor de mercado esta situación ha llegado a contar con S/. 0.70 para responder por cada sol de deuda corriente.

**Tabla 3.3:**

*Ratio de Capital de trabajo= Pasivo Corriente - Activo Corriente*

	Valor en Libros	Valor de Mercado
Activo corriente	2833697.00	3529009.00
Pasivo corriente	4867969.48	5070151.48
Capital de Trabajo	-2034272.48	-1541142.48

*Fuente:* Elaboración Propia



Para el año 2014, la empresa contaba con un déficit -2'034,272.48 de capital de trabajo el mismo que no permite cancelar sus gastos operativos, debido a que el pasivo corriente supera la cantidad del activo corriente. Sin embargo, para el estado de situación financiera

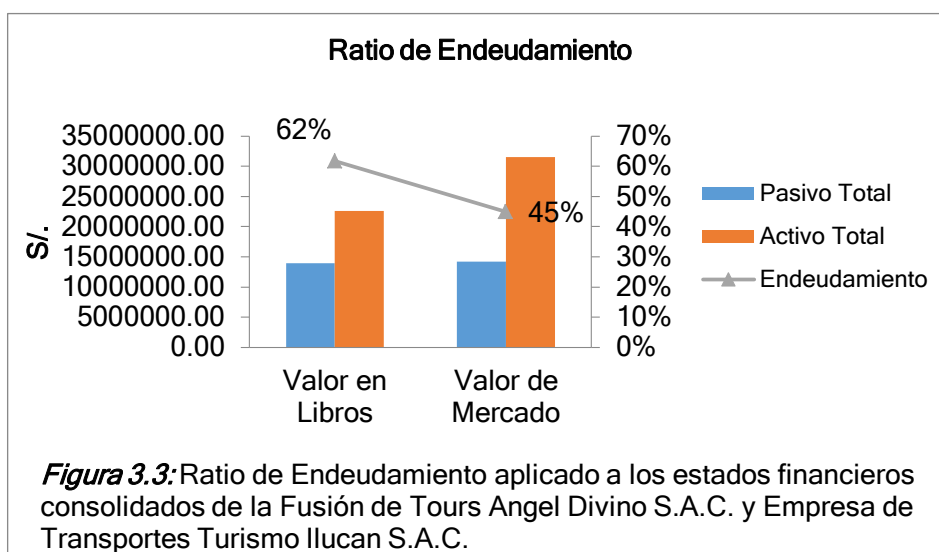
consolidado a valor de mercado posee un déficit -1'541,142.48 de capital de trabajo, el mismo que ha disminuido pero aún no permite cumplir con los pagos de los gastos operativos.

**Tabla 3.4:**

*Ratio de Endeudamiento= Pasivo Total / Activo Total*

	Valor en Libros	Valor de Mercado
Pasivo Total	9135831.00	9338013.00
Activo Total	14103105.00	18968999.99
Endeudamiento	65%	49%

*Fuente:* Elaboración Propia



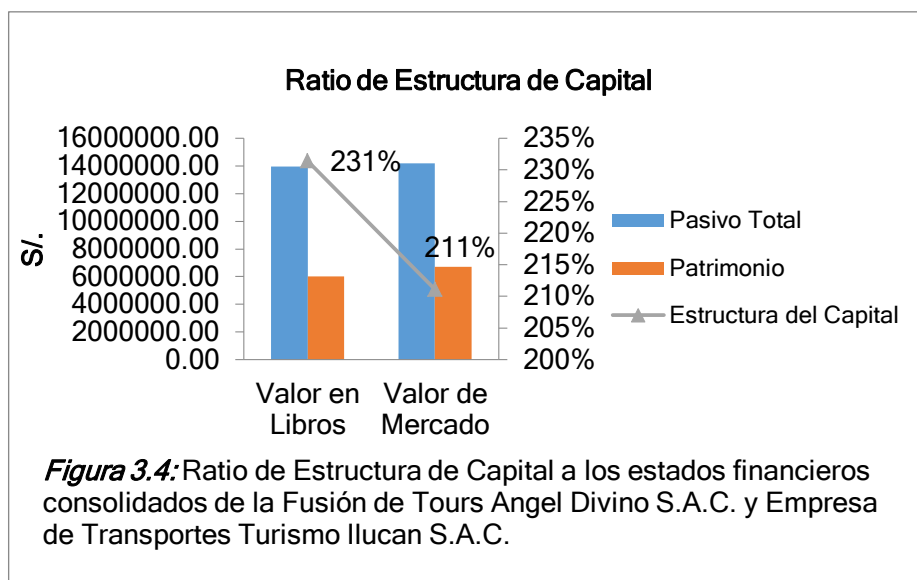
En el año 2014, Tours Ángel Divino S.A.C. muestra que el 65% de los activos totales es financiado por los acreedores y de liquidarse estos activos quedaría un saldo de 35% de su valor, después del pago de las obligaciones vigentes. Por consiguiente, en el estado de situación financiera consolidado a valor de mercado indica que el 49% ha sido financiado por los acreedores y de liquidarse quedaría el 51% a favor de los inversionistas. Por lo tanto, los accionistas han financiado más sus activos totales.

**Tabla 3.5:**

*Ratio de Estructura de Capital = Pasivo Total / Patrimonio*

	Valor en Libros	Valor de Mercado
Pasivo Total	9135831.00	9338013.00
Patrimonio	4967274.00	5646154.00
Estructura del Capital	184%	165%

*Fuente:* Elaboración Propia



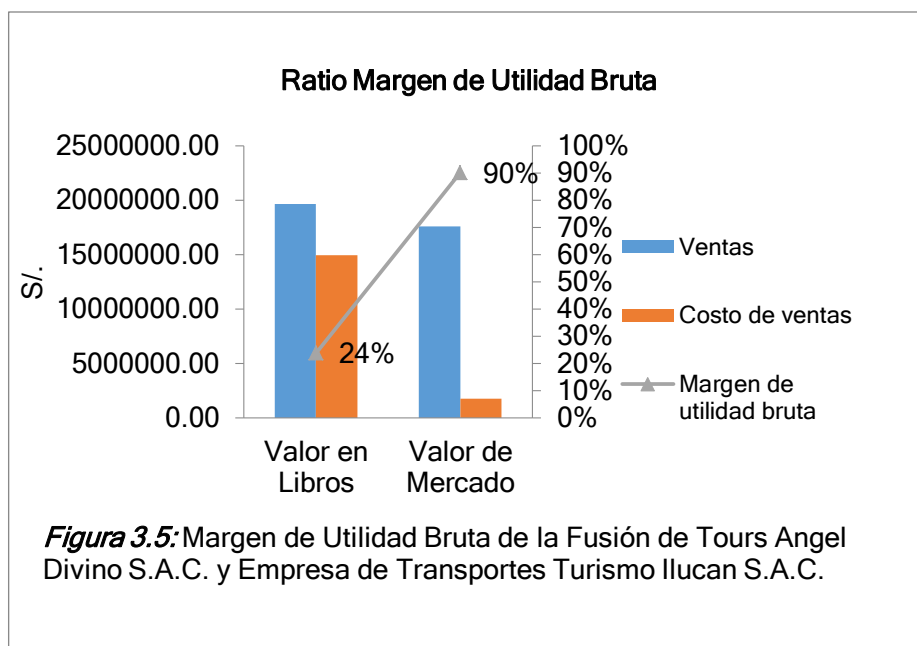
En el 2014, por cada nuevo sol que los inversionistas han invertido en la empresa, los acreedores han invertido un 184%. Asimismo; para el estado de situación financiera consolidado a valor de mercado, por cada nuevo sol que los inversionistas han invertido en la empresa, los acreedores han invertido 165%. Por lo tanto, la disminución es favorable, debido que los accionistas cuentan con mayor inversión que los acreedores.

**Tabla 3.6:**

*Ratio Margen de Utilidad Bruta = (Ventas - Costo de Ventas) / Costo de Ventas*

	Valor en Libros	Valor de Mercado
Ventas	19652678.00	22727600.00
Costo de ventas	14983449.00	17608940.00
Margen de utilidad bruta	24%	23%

**Fuente:** Elaboración Propia



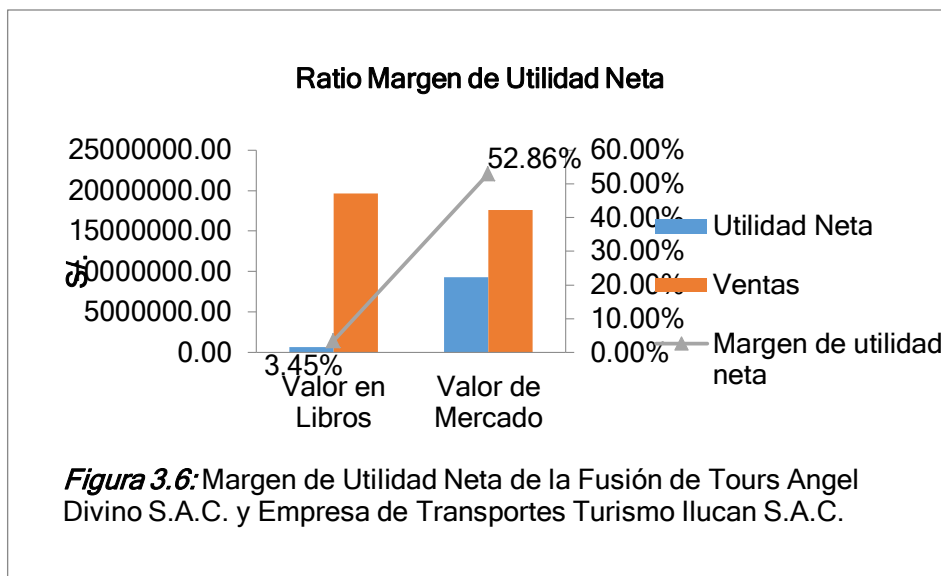
En el año 2014, indica que la empresa genera el 24% de ganancia en relación con las ventas deducido los costos incurridos. Asimismo, para el estado de resultados consolidado a valor de mercado genera el 23% de ganancias en relación a las ventas obtenidas menos los costos en el que se incurren. Se tiene en cuenta que el porcentaje comparativo ha bajado en 1%.

**Tabla 3.7**

*Ratio Margen de Utilidad Neta = Utilidad Neta / Ventas*

	Valor en Libros	Valor de Mercado
Utilidad Neta	677348.70	831681.37
Ventas	19652678.00	22727600.00
Margen de utilidad neta	3.45%	3.66%

**Fuente:** Elaboración Propia



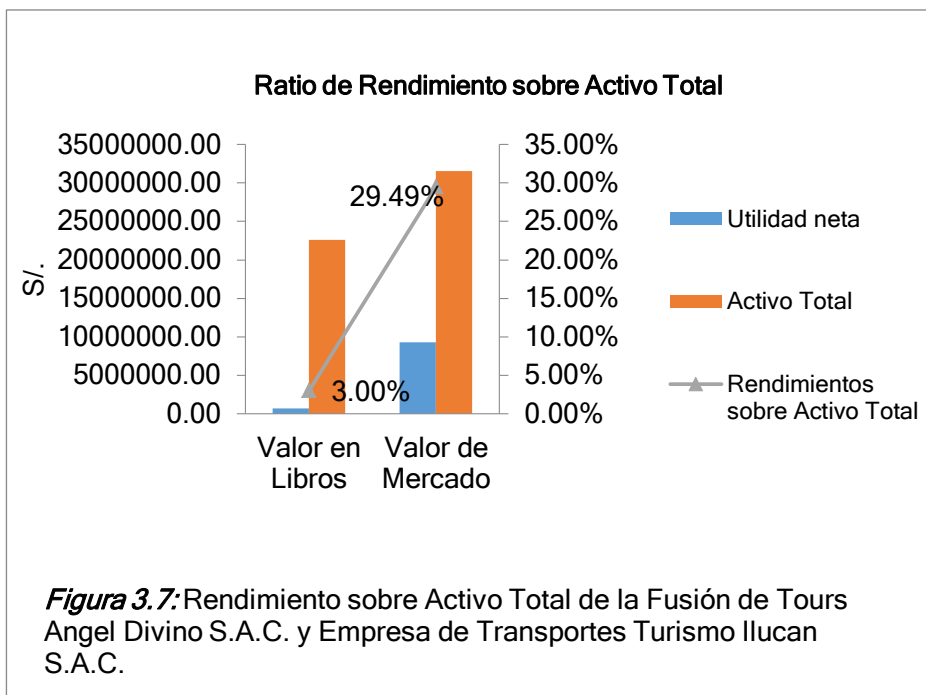
El margen de utilidad neta, quiere decir que en el año 2014 por cada sol que vendió la empresa, obtuvo una utilidad del 3.45%. Por consiguiente, el estado de resultados consolidado a valor de mercado indicó que por cada sol que vendió, obtuvo una utilidad del 3.66%. Se observa, que hubo un incremento porcentual del 0.21%.

**Tabla 3.8:**

*Ratio de Rendimiento sobre Activo Total = Utilidad Neta / Activo Total*

	Valor en Libros	Valor de Mercado
Utilidad neta	677348.70	831681.37
Activo Total	14103105.00	18968999.99
Rendimientos sobre Activo Total	4.80%	4.38%

*Fuente:* Elaboración Propia



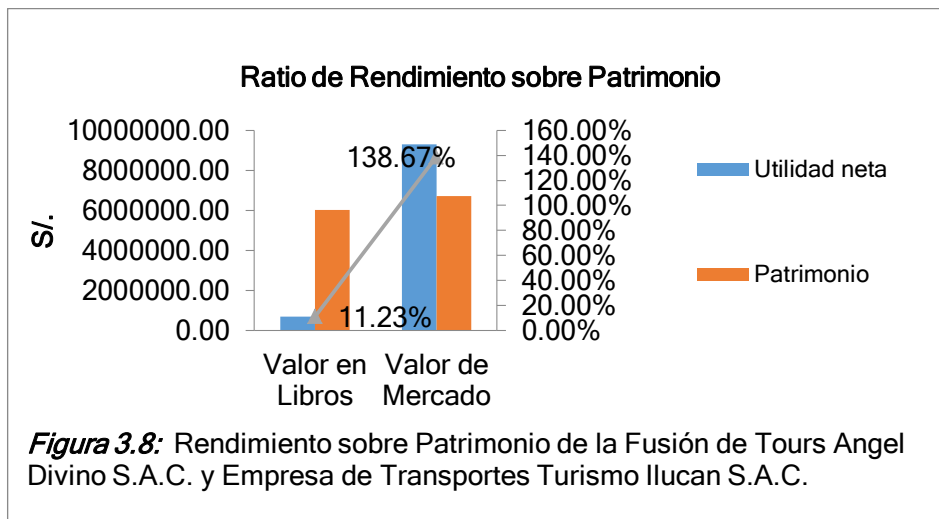
Para el año 2014, la empresa da a conocer que por cada sol invertido, los activos produjo en ese año un rendimiento de 4.80% sobre la inversión, de igual manera; en los estados consolidados a valor de mercado indica que por cada sol invertido, los activos produjeron una aportación del 4.38% sobre la inversión. Por ello, es recomendable hacer concesión de nuevas rutas por contar con excesivas unidades.

**Tabla 3.9:**

*Ratio de Rendimiento sobre Patrimonio = Utilidad Neta / Patrimonio*

	Valor en Libros	Valor de Mercado
Utilidad neta	677348.70	831681.37
Patrimonio	4967274.00	5646154.00
Rendimientos sobre el patrimonio	13.64%	14.73%

*Fuente:* Elaboración Propia



**Figura 3.8:** Rendimiento sobre Patrimonio de la Fusión de Tours Angel Divino S.A.C. y Empresa de Transportes Turismo Ilucan S.A.C.

El ratio rendimiento sobre el patrimonio, indica que por cada sol que el accionista mantiene en el año 2014 genera un rendimiento del 13.64% sobre el patrimonio. Es decir, que la empresa cuenta con una alta capacidad para generar utilidad a favor del propietario.

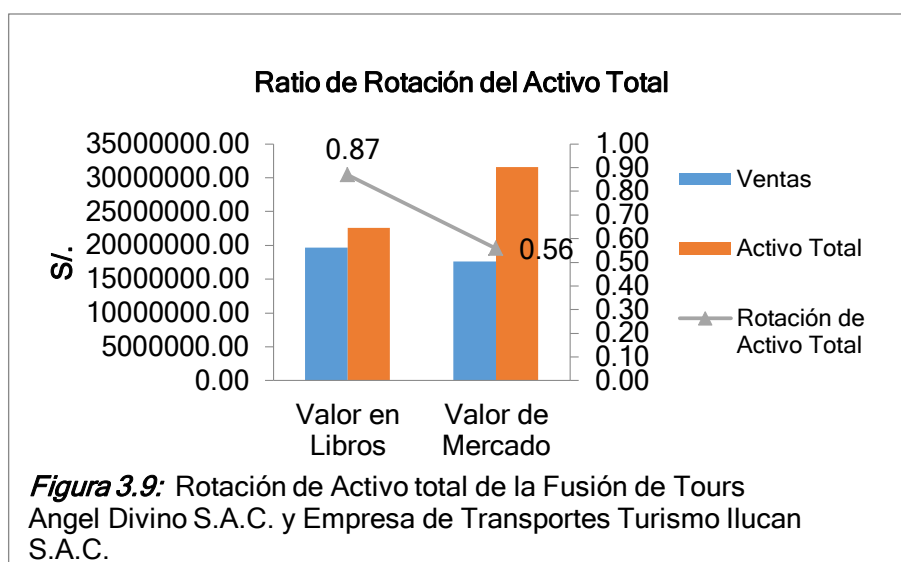
El rendimiento sobre el patrimonio consolidado a valor de mercado generó un rendimiento del 14.3% sobre el patrimonio. Por lo tanto; muestra un aumento porcentual que significa la capacidad de generación de utilidad que posee la empresa fusionada.

**Tabla 3.10:**

*Ratio de Rotación del Activo Total = Ventas / Activo Total*

	Valor en Libros	Valor de Mercado
Ventas	19652678.00	22727600.00
Activo Total	14103105.00	18968999.99
Rotación de Activo Total	1.39	1.20

*Fuente:* Elaboración Propia



La Empresa de Tours Angel Divino S.A.C. en el año 2014, indica que un 1.39 veces han obtenido ingresos equivalentes a la inversión en activos. Por igual, en el consolidado a valor de mercado mostró que se han obtenido ventas similares a por 1.20 veces.

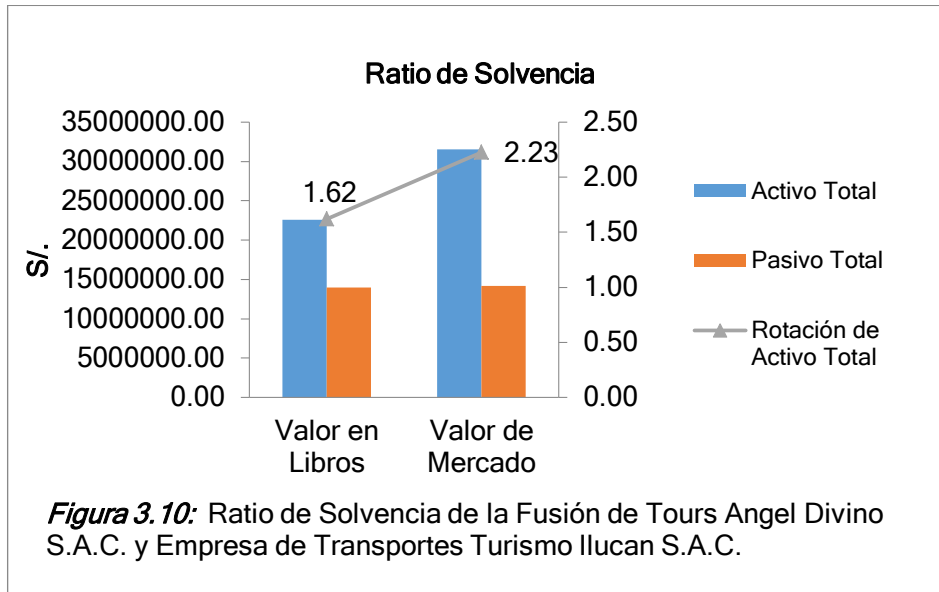
**Tabla 3.11:**

*Ratio de Solvencia = Activo Total / Pasivo Total*

	Valor en Libros	Valor de Mercado
Activo Total	14103105.00	18968999.99
Pasivo Total	9135831.00	9338013.00
Rotación de Activo Total	1.54	2.03

*Fuente:* Elaboración Propia





Para el año 2014, la empresa contaba con una solvencia de 1.54, el cual permite hacer frente a todas sus deudas, significando que por cada sol de deuda que tiene puede responder con sus activos totales. En el estado de situación financiera consolidado a valor de mercado, cuenta con una solvencia de 2.03 permitiendo hacer frente a sus pagos de mediano y largo plazo.

#### 4.1.4.6 Cuadro comparativo de ratios financieros antes de la y después de la fusión

**Tabla 3.12:**

*Cuadro comparativo de ratios aplicados a Tours Angel Divino S.A.C. antes y posterior a la fusión con Empresa de Transportes Turismo Ilucan S.A.C.*

	Valor acumulado en libros	Valor de Mercado
Ratio de Liquidez Activo Corriente / Pasivo Corriente	0.58	0.70
Ratio de Capital de trabajo Pasivo Corriente - Activo Corriente	-2034272.48	-1541142.48
Ratio de Endeudamiento Pasivo Total / Activo Total	65%	49%
Ratio de Estructura de Capital Pasivo Total / Patrimonio	184%	165%
Ratio Margen de Utilidad Bruta (Ventas - Costo de Ventas) / Costo de Ventas	24%	23%
Ratio Margen de Utilidad Neta Utilidad Neta / Ventas	3.45%	3.66%
Ratio de Rendimiento sobre Activo Total Utilidad Neta / Activo Total	4.80%	4.38%
Ratio de Rendimiento sobre Patrimonio Utilidad Neta / Patrimonio	13.64%	14.73%
Ratio de Rotación del Activo Total Ventas / Activo Total	1.39	1.20
Ratio de Solvencia Activo Total / Pasivo Total	1.54	2.03

*Fuente:* Elaboración Propia

De la evaluación realizada a los estados financieros de Tours Angel Divino S.A.C. correspondiente al periodo 2014 y al valor consolidado que se obtendría mediante la fusión con Empresa de Transportes Turismo Ilucan S.A.C. podemos apreciar que la situación de la empresa absorbente mejora considerablemente

#### **4.1.5. Discusión de resultados.**

La empresa de transporte Angel Divino S.A.C. cuyo servicios son: transporte público de pasajeros, envíos de encomiendas, transporte de trabajadores y otros en general; durante la recolección de datos en el presente trabajo de investigación encontramos que:

Durante los periodos evaluados dan a conocer que aún falta llegar al rango establecido, dado que al contar con 0.58 nuevos soles no permite llegar a cubrir todas las deudas a corto plazo que cuenta la empresa. Según, APAZA, M. (2012) señala que el ratio de liquidez deberá tener como resultado un rango de 1 a más para que pueda cumplir con sus obligaciones.

El activo corriente tanto en los dos años analizados, muestran cifras superiores al pasivo corriente, generando un déficit monetariamente. Todo ello, hace que la empresa este superando el porcentaje de endeudamiento más de lo normal y que con el efectivo que cuentan sólo este rindiendo para pagar los créditos y leasing obtenidos con los bancos.

Si analizamos los ratios de liquidez podemos decir que a corto plazo no lograr cubrir con sus pagos. Sin embargo; si procedemos a interpretar el ratio de solvencia podemos afirmar que la empresa actualmente puede cumplir con sus obligaciones a medio y largo plazo, debido que se toma en su conjunto o totalidad al activo total entre su pasivo total. Desde ese punto, el activo total para ambos años ha sido mayor que su pasivo total.

Por consiguiente; los acreedores son los que actualmente están financiando el total de activos, debido al elevado porcentaje de endeudamiento que se tiene en productos de préstamos de capital y leasing o arrendamientos financieros.

En cuanto; a las ganancias percibidas en los años analizados, podemos afirmar que las utilidades brutas representan en el último año el 24% descontando los costos que se han incurrido, disminuyendo en mayor porcentaje al año anterior. Por ello, hacemos mención que la empresa debe gestionar mejor sus costos, dado que para el año 2014 el combustible es adquirido como mayorista, por lo tanto el porcentaje de utilidad debió ser mayor que el último año.

Por otro lado; en periodos anteriores la empresa sólo trabajaba con el Banco Continental relacionado a los préstamos y arrendamientos financieros. Sin embargo; al momento que se necesitaba un tipo de crédito, se tomó la medida que primero se iba a cotizar a las diferentes entidades bancarias y en base a las tasas se tomaba la decisión con que banco era conveniente trabajar. A raíz de ello; la empresa oferta con arrendamientos cuyas tasas son favorables y se ha logrado por pagar menos intereses.

El rendimiento de los activos y patrimonio son muy favorables para la empresa en los últimos años. Pero porcentualmente ha existido una baja en el último año.

La Empresa de Transporte Turismo Ilucan S.A.C. será la absorbida por la empresa Tours Angel Divino S.A.C., para ello haremos un análisis de su situación financiera actual, conforme a la recolección de datos:

Actualmente posee liquidez para cubrir con sus obligaciones, pero se debe tomar en cuenta que no debe exceder el rango de 3, dado que se originaría que se cuenten con activos ociosos y no generarían rentabilidad.

Asimismo, indica que cuenta con capital de trabajo para hacer frente a sus deudas, al igual que la solvencia en los últimos años ha sido

satisfactoria para la empresa. El porcentaje de endeudamiento ha disminuido, tomando en cuenta que los acreedores sólo han invertido hasta un 30%.

Por último, la utilidad neta obtenida en los dos años evaluados, ha sido beneficioso para los propietarios, teniendo en cuenta que se ha mantenido porcentualmente.

Para realizar la fusión por absorción de ambas empresas, se ha considerado elaborar la tasación los activos fijos de la empresa Tours Angel Divino S.A.C. y Empresa de Transporte Turismo Ilucan S.A.C., con la finalidad de poder obtener un estado de situación financiera a valor de mercado. En la tasación aplicada en las unidades de transporte, indicamos que el monto de adquisición es mayor que el valor de mercado de cada unidad, debido a la depreciación que ha tenido por el transcurrir el tiempo entre un rango de 1 año a 21 años en uso. El monto de adquisición de las unidades en su totalidad fue de 19'612,172.27 nuevos soles y haciendo la tasación, las unidades tienen un costo de 11'122,751.87.

Con la respectiva tasación aplicada a las unidades de transporte hemos realizado la elaboración del estado de situación financiera consolidado a valor de mercado, teniendo los resultados de los indicadores financieros. Luego de analizar los ratios aplicados, se elaboró un cuadro comparativo de los indicadores a valor en libros en comparación con los indicadores a valor de mercado.

**CAPÍTULO V**  
**PROPUESTA DE INVESTIGACIÓN**

## **CAPÍTULO V: PROPUESTA DE INVESTIGACIÓN**

El presente trabajo de investigación plantea como propuesta realizar el proyecto de fusión de sociedades, incluyendo la documentación requerida para llevar a cabo la reorganización de sociedades.

Primero se debe tener en cuenta la minuta que será presentada ante el señor notario, informando sobre la constitución la empresa mediante escritura pública y detallar como es distribuido el total de capital social.

Luego de ello; se elabora el acta correspondiente, indicando la fecha y hora de la junta general de participacionistas, la cual acordaran aprobar el proyecto de fusión y si existe algún aumento de capital, adecuación a los estatutos o ratificación y nombramiento de gerentes.

En el contenido del proyecto de fusión, menciona los datos específicos de cada empresa, tales como: Razón social, Objeto social, capital social, número de acciones, inscripción registral. Después de debatir dicho proyecto, de estar conformes todos los participacionistas, será procederá a aceptar la fusión.

En este capítulo se muestra la minuta, actas y el proyecto de fusión conforme lo estipula la Ley General de Sociedades.

**MINUTA DE FUSIÓN POR ABSORCIÓN, AUMENTO DE CAPITAL,  
ADECUACIÓN DE ESTATUTOS A LA LEY 26887, RATIFICACIÓN Y  
NOMBRAMIENTO DE GERENTES Y MODIFICACIÓN PARCIAL DE  
ESTATUTOS**

Señor Notario:

Sírvase extender en su Registro de Escrituras Públicas una de Fusión por Absorción, aumento de capital, adecuación de Estatutos a la nueva Ley General de Sociedades, ratificación y nombramiento de Gerentes y modificación parcial de Estatutos que otorgan, TOURS ANGEL DIVINO S.A.C., con RUC N° 20395419715, debidamente representada por su Gerente Administrativo, Sr. Segundo Carlos Barboza Gálvez, quien acepta la capitalización de su acreencia, identificado con DNI N° 27420382. EMPRESA de TRANSPORTES TURISMO ILUCAN S.A.C. con RUC N° 20224200545, debidamente representada por su Gerente Administrativo, Sr. ROBERTO Barboza Gálvez, identificada con DNI N° 27432059. Señor Notario, insertará para que formen parte del presente instrumento. En los términos y condiciones siguientes:

**PRIMERO.-** La Empresa TOURS ANGEL DIVINO S.A.C., se constituyó por Escritura Pública de fecha 20 de noviembre de 1998 por ante el Notario de la ciudad de Chiclayo Dr. José A. Carneiro Silva, corriendo inscrita en la Partida N° 11002302 de los Registros Públicos de la ciudad de Chiclayo, con fecha 14 de octubre de 1998.

**SEGUNDO.-** Por Escritura Pública de Aumento de Capital, Modificación parcial de estatutos, ratificación de Poderes y Fusión por Absorción de fecha 20 de Julio de 2015, otorgada por ante el Notario de la ciudad de Chiclayo, Dr. Jaime Cárdenas Fonseca ; y su Aclaración de fecha 25 de Julio de 2015, otorgada por ante el Notario de la ciudad de Chiclayo, Dr. Jaime Cárdenas Fonseca, la empresa TOURS ANGEL DIVINO



S.A.C., se fusionó con la EMPRESA DE TRANSPORTES TURISMO ILUCAN S.A.C., quedando su capital social en S/. 4'329,171.00; corriendo inscrita en la Partida N° 11002302, Asiento C0009 del Registro de Personas Jurídicas de la sede registral de Chiclayo, con fecha 31 de diciembre de 2014.

**TERCERO.-** La Empresa TOURS ANGEL DIVINO S.A.C., se constituyó por Escritura Pública de fecha 14 de Octubre de 1998 ante el Notario de la ciudad de Chiclayo Dr. Antonio Vera Mendez, corriendo inscrita en la Partida N° 11002302 del Registro de Personas Jurídicas de la ciudad de Chiclayo, con fecha 14 de octubre de 1998 con un capital social de S/. 50,000.00

**CUARTO.-** Por Juntas Generales de participacionistas de la empresa TOURS ANGEL DIVINO S.A.C. y EMPRESA DE TRANSPORTE TURISMO ILUCAN S.A.C., todas ellas celebradas con fecha 28 de diciembre de 2014 ; acordaron aprobar el Proyecto de Fusión, tal como consta en las actas, de cada una de ellas, que forman parte del presente instrumento.

**QUINTO.-** Por Junta General de Participacionistas de fecha 28 de diciembre de 2014, los socios de TOURS ANGEL DIVINO S.A.C., decidieron aumentar el Capital Social de la empresa de S/. 3'900,490.00 a S/. 4'329,171.00 mediante, la asunción de los patrimonios de EMPRESA DE TRANSPORTE TURISMO ILUCAN S.A.C.; tal como consta en el Acta que Ud., Señor Notario, insertará para que forme parte integrante del presente instrumento.

**SEXTO.-** Por acuerdo de Junta General de Participacionistas de fecha 28 de diciembre de 2014, se acordó adecuar los estatutos a la nueva Ley General de Sociedades.

**SÉTIMO.-** Por acuerdo de Junta General de Participacionistas de fecha 28 de diciembre de 2014, se modificó el Artículo 5to de los Estatutos el

cual queda con la siguiente redacción: Artículo Quinto.- El Capital Social es de Cuatro Millones Trescientos Veintinueve Mil Ciento Setenta y uno con 00/100 Nuevos Soles (S/. 4'329,171.00), representados por 432917 participaciones de un Valor Nominal de Diez Nuevos Soles (S/. 10.00) totalmente suscritas y pagadas en la siguiente forma y proporción:

- Segundo Carlos Barboza Galvez, aporta S/. 1'298,751.30 y le corresponden 129875 participaciones de un Valor Nominal de Diez Nuevos Soles (S/. 10.00) cada una.
- Marcial Barboza Galvez, aporta S/. 1'298,751.30 y le corresponden 129875 participaciones de un Valor Nominal de Diez Nuevos Soles (S/. 10.00) cada una.
- Roberto Barboza Galvez, aporta S/. 1'298,751.30 y le corresponden 129875 participaciones de un Valor Nominal de Diez Nuevos Soles (S/. 10.00) cada una.
- Demetrio Barboza Galvez, aporta S/. 432,917.00 y le corresponden 43291 participaciones de un Valor Nominal de Diez Nuevos Soles (S/. 10.00) cada una.

**OCTAVO.-** Por acuerdo de Junta General de Participacionistas de fecha 28 de diciembre de 2014, se modificó el Artículo 1ro. De los estatutos el cual queda con la siguiente redacción: «Artículo 1ro.- La sociedad girará bajo la razón social TOURS ANGEL DIVINO S.A.C.

**NOVENO.-** Por acuerdo de Junta General de Participacionistas de fecha 28 de diciembre de 2014, se modificó el Artículo 2do. De los estatutos el cual queda con la siguiente redacción: «Artículo 2do.- La sociedad que se constituye está amparada por la Ley General de Sociedades (Ley 26887) y legislación complementaria».

**DECIMO.-** Por acuerdo de Junta General de Participacionistas de fecha 28 de diciembre de 2014, se modificó el Artículo 11avo. De los

Estatutos, el cual queda con la siguiente redacción: «Artículo 11avo.- En todo lo que no esté expresamente indicado en estos Estatutos, la Sociedad se somete a las normas que rigen la Ley General de Sociedades (Ley 26887).

**DECIMO PRIMERO.-** Por acuerdo de Junta General de Participacionistas de fecha 28 de diciembre de 2014, se modificó el Artículo 13avo. De los Estatutos, el cual queda con la siguiente redacción: «Artículo 13avo.- El Socio que se proponga transferir sus participaciones sociales a personas extrañas a la sociedad, deberá proceder obligatoriamente en la forma que manda el Artículo N° 291 de la Ley General de Sociedades, la transferencia se formalizará en Escritura Pública que se inscribirá en el Registro Mercantil. En caso de adquisición de alguna participación por sucesión hereditaria, es de aplicación el Artículo N° 290 de la Ley General de Sociedades».

**DECIMO SEGUNDO.-** Por Junta General de Participacionistas se acordó ratificar los poderes de los Gerentes de la sociedad y nombrar al Sr. Segundo Carlos Barboza Galvez, peruano, con DNI 27420382, de Ocupación Comerciante., con domicilio en Av. Jorge Chavez N° 1339 – Urbanización Campodonico – Distrito y Provincia de Chiclayo, bajo el cargo de Gerente General; en consecuencia, los poderes de los gerentes con tal como siguen:

- Cargo: Gerente Financiero Don Roberto Barboza Galvez, peruano, de ocupación Comerciante, con DNI N° 27432059, domiciliado en Av. Jorge Chavez N° 1339 – Urbanización Campodonico – Distrito y Provincia de Chiclayo.
- Cargo: Gerente de Operaciones Don Demetrio Barboza Galvez, peruano, de ocupación Comerciante, con DNI N° 27366441, domiciliado en Av. Jorge Chavez N° 1339 – Urbanización Campodonico – Distrito y Provincia de Chiclayo.

- Cargo: Apoderado Don Marcial Barboza Galvez, peruano, de ocupación Comerciante, con DNI N° 27420097, domiciliado en Av. Jorge Chavez N° 1339 – Urbanización Campodonico – Distrito y Provincia de Chiclayo.

**DECIMO TERCERO.-** La Junta General de Participacionistas celebrada el 28 de diciembre de 2014, acordó modificar el Artículo 15avo. De los Estatutos, el cual queda con la siguiente redacción «Artículo 15avo.- El Sr. Segundo Carlos Barboza Galvez, en su calidad de Gerente General, ejercerá y gozará con la firma de cualquier otro Gerente de las facultades enunciadas en el inciso «D» del Artículo 9no.; el presente poder de representación que les otorga la Sociedad, sin requerirse posterior ratificación u otorgamiento de nueva escritura».

Agregue Ud., Señor Notario, lo demás que fuera de Ley y curse los partes respectivos al Registro Mercantil de Lima, para su debida inscripción.

Chiclayo, 30 de diciembre de 2014

**ACTA CORRESPONDIENTE A TOURS ANGEL DIVINO S.A.C.  
(Sociedad Absorbente)**

**JUNTA GENERAL DE PARTICIPACIONISTAS CELEBRADA  
EL 28 DE DICIEMBRE DE 2014**

Siendo las 10 horas del día 28 de diciembre de 2014 reunidos en el local de la empresa los Srs. Segundo Carlos Barboza Galvez, quien representa 273034 participaciones del Capital Suscrito y Pagado, Roberto Barboza Galvez, quien representa 113114 participaciones del Capital Suscrito y Pagado y Demetrio Barboza Galvez quien representa 3901 participaciones del Capital Suscrito y Pagado, y con la presencia del Sr Edgardo Eloy Martinez Loconi para los fines que se detallan más adelante, estando la totalidad de socios que representan el íntegro del Capital Suscrito y Pagado acordaron realizar una Junta General Universal para tratar la siguiente agenda:

1. Aprobación del Proyecto de Fusión por Absorción con la EMPRESA DE TRANSPORTES TURISMO ILUCAN S.A.C.
2. Aumento de Capital
3. Adecuación de los estatutos a la nueva Ley General de Sociedades
4. Ratificación y nombramiento de Gerentes
5. Modificación parcial de estatutos

Actuando bajo la presidencia del Sr. Segundo Carlos Barboza Galvez y como Secretario el Sr. Demetrio Barboza Galvez, el Presidente informó acerca de la conveniencia de aprobar el proyecto de Fusión por Absorción con la empresa TOURS ANGEL DIVINO S.A.C. y EMPRESA DE TRANSPORTES TURISMO ILUCAN S.A.C., asumiendo TOURS ANGEL DIVINO S.A.C. la totalidad de su patrimonio, tal como se detalla en el Proyecto de Fusión que se inserta en esta acta, así mismo

se informó de la necesidad de aumentar el Capital de la empresa mediante la capitalización de los préstamos que algunos socios realizaron a favor de la empresa absorbida EMPRESA DE TRANSPORTES TURISMO ILUCAN S.A.C. y la capitalización del aporte de bienes realizado por uno de los socios de y EMPRESA DE TRANSPORTES TURISMO ILUCAN S.A.C., también se informó de la necesidad de adecuar los Estatutos de la empresa a la Nueva Ley General de Sociedades ley 26887, y por último se informó de las necesidad de ratificar a los gerentes en ejercicio y de nombrar un nuevo gerente después de amplio debate se llegó a los siguientes acuerdos:

**PRIMERO.-** Aprobar el Proyecto de Fusión con las empresas TOURS ANGEL DIVINO S.A.C. y EMPRESA DE TRANSPORTE TURISMO ILUCAN S.A.C., tal como se detalla en el proyecto adjunto:

**PROYECTO DE FUSIÓN SIMPLE TOURS ANGEL DIVINO  
S.A.C. Y EMPRESA DE TRANSPORTE  
TURISMO ILUCAN S.A.C.**

**I. INTRODUCCIÓN**

El presente proyecto de Fusión por Absorción ha sido elaborado de forma coordinada por los órganos de la administración de TOURS ANGEL DIVINO S.A.C. y EMPRESA DE TRANSPORTE TURISMO ILUCAN S.A.C.

El proyecto tiene como finalidad de explicar la operación que se propone y detallar los principales aspectos legales y económicos que se generarían como consecuencia de su aprobación.

De acuerdo a Ley, el proyecto será sometido a la consideración de los directorios de ANGEL DIVINO S.A.C. y EMPRESA DE TRANSPORTE TURISMO ILUCAN S.A.C. de conformidad con lo dispuesto por el

artículo 346° de la Ley de Sociedades y, de ser aprobado, será presentado a las juntas generales de accionistas de las mismas.

## II. SOCIEDADES PARTICIPANTES EN LA FUSIÓN SIMPLE

### Sociedad Absorbida

<b>Denominación</b>	<b>Empresa de Transporte Turismo Ilucan S.A.C.</b>
<b>Domicilio</b>	Calle Cruz de Chalpón Nro. 101 Urb. Latina – J.L.O. - Chiclayo
<b>R.U.C.</b>	20224200545
<b>Capital Social</b>	El capital social es de S/. 428,681.00 (Cuatrocientos veintiocho mil seiscientos ochenta y uno 00/100 nuevos soles), dividido en acciones de valor nominal S/. 10.00 (Diez 00/100 nuevos soles) cada una, íntegramente suscritas y pagadas.
<b>Inscripción Registral</b>	Partida electrónica N° del registro de personas jurídicas de la oficina registral de Chiclayo – Lambayeque.
<b>Objeto Social</b>	Prestación de Servicios de Transporte Interprovincial de Pasajeros y Mercancías a Nivel Nacional.

### Sociedad Absorbente

<b>Denominación</b>	<b>Tours Angel Divino S.A.C.</b>
<b>Domicilio</b>	Avenida Jorge Chávez Nro. 1365 Urb. Campodónico Chiclayo – Chiclayo
<b>R.U.C.</b>	20395419715
<b>Capital Social</b>	El capital social es de S/. 3'900,490.00 (Tres millones novecientos mil cuatrocientos noventa 00/100 nuevos soles), dividido en acciones de valor nominal S/. 10.00 (Diez 00/100 nuevos soles) cada una, íntegramente suscritas y

	pagadas.
<b>Inscripción Registral</b>	Partida electrónica N° 11002302 del registro de personas jurídicas de la oficina registral de Chiclayo – Lambayeque.
<b>Objeto Social</b>	Dedicarse a las actividades de servicios de transporte público de pasajeros, servicio especial de transporte turístico, servicio especial de transporte de trabajadores, transporte de encomiendas y mercancías en general, transporte de materiales y/o residuos peligrosos en las vías terrestres ya sea en el ámbito departamental nacional e internacional, envíos postales a cualquier lugar del país o del extranjero, pudiendo entenderse mediante vías fluvial, marítima o aéreas. Será concesionaria en la obtención de rutas en donde laborara con unidades de transporte ya sean propias y/o alquiladas, pudiendo operar con vehículos de otras capacidades mayores o menores. En el área comercial: en la comercialización lubricantes, combustibles, repuestos, autopartes y neumáticos, como consumidores directos o terceros, brindara servicio de enllante, alineamiento, lavado y engrase, taller de mecánica, pudiendo realizar para tales casos sin reserva.

### III. FORMA DE LA FUSIÓN SIMPLE

El proyecto busca someter a consideración de los señores accionistas, los principales objetivos y alcances de la propuesta de fusión llevada a cabo bajo la forma de absorción regulada en el numeral 2 del artículo 344º de la Ley General de Sociedades. En tal sentido, EMPRESA DE TRANSPORTE TURISMO ILUCAN S.A.C. será absorbida por TOURS ANGEL DIVINO S.A.C., asumiendo ésta última la totalidad del patrimonio de la primera, la cual se disolverá sin necesidad de



liquidarse, transfiriendo todos sus activos y pasivos a TOURS ANGEL DIVINO S.A.C.

#### **IV. FECHA PREVISTA DE ENTRADA EN VIGENCIA DE LA FUSIÓN SIMPLE**

Al amparo de lo establecido en el artículo 353° de la Ley General de Sociedades, la fecha de entrada en vigencia de la fusión simple será el 1° Julio de 2015.

En dicha fecha cesarán las operaciones y los derechos y obligaciones de la sociedad absorbida (**EMPRESA DE TRANSPORTE TURISMO ILUCAN S.A.C.**), las mismas que serán asumidas por la sociedad absorbente (**TOURS ANGEL DIVINO S.A.C.**), sin perjuicio de la inscripción de los respectivos acuerdos de fusión en las partidas registrales de las sociedades participantes.

#### **V. DERECHOS DE TÍTULOS EMITIDOS POR LAS SOCIEDADES PARTICIPANTES**

Las sociedades participantes no han emitido títulos con derechos patrimoniales distintos a las acciones comunes emitidas por EMPRESA DE TRANSPORTE TURISMO ILUCAN S.A.C. y a las acciones comunes y emitidas por TOURS ANGEL DIVINO S.A.C.

#### **VI. MODALIDADES QUE LA FUSIÓN QUEDA SUJETA**

La fusión por absorción no queda sujeta a ninguna modalidad especial fuera de lo descrito en el presente proyecto.

**ACTA CORRESPONDIENTE A EMPRESA DE TRANSPORTES TURISMO  
ILUCAN S.A.C.  
(Sociedad Absorbida)**

**JUNTA GENERAL DE PARTICIPACIONISTAS CELEBRADA EL 28  
DE DICIEMBRE DE 2014**

Siendo las 10 horas del día 28 de diciembre de 2014, reunidos en el local social de la empresa los señores Roberto Barboza Galvez, quien representa 12860 Participaciones del Capital suscrito y pagado; el Sr Segundo Carlos Barboza Galvez, quien representa 12860 Participaciones del Capital suscrito y pagado; el Sr Marcial Barboza Galvez, quien representa 12860 Participaciones del Capital suscrito y pagado y el Sr Demetrio Barboza Galvez quien representa 4288 del capital suscrito y pagado, decidieron realizar una Junta de Participacionistas Universal, para tratar la siguiente Agenda:

1. Aprobar la Fusión por Absorción con la empresa TOURS ANGEL DIVINO S.A.C.

Bajo la Presidencia del Sr Roberto Barboza Galvez y actuando como Secretario el Sr. Demetrio Barboza Galvez, se estudió el proyecto de Fusión con la empresa TOURS ANGEL DIVINO S.A.C., proyecto que será insertado en esta acta, tal como sigue:

## DECLARACIÓN JURADA DE RECEPCIÓN DE BIENES

Yo, Segundo Carlos Barboza Galvez, con DNI 27420382, en mi calidad de Gerente General de la empresa TOURS ANGEL DIVINO S.A.C., declaro bajo juramento haber recibido del socios Roberto Barboza Galvez, Segundo Carlos Barboza Galvez, Marcial Barboza Galvez y Demetrio Barboza Galvez los siguientes bienes muebles como aporte al aumento de capital acordado con fecha 28 de dicimbre de 2014.

**TABLA N° 2.17:**

*Rotación de Activo Total*

Item	Placa	Año de Fabricación	Clase	Marca	Valor
1	A2I958	2008	Omnibus	Scania	264680.8503
2	A2I959	2008	Omnibus	Scania	250750.2792
3	M2A956	2007	Omnibus	Scania	130876.5745
4	M2A957	2007	Omnibus	Scania	130876.5745
5	T6F954	2012	Omnibus	Mercedes Benz	275151.9602
6	T4A966	2005	Omnibus	Mercedes Benz	71750.16923
7	T1G950	2009	Omnibus	Mercedes Benz	70152.70845
<b>Monto Recibido en calidad de activos</b>					<b>1194239.12</b>

*Fuente:* Elaboración Propia.

Chiclayo, 28 de diciembre del 2014

---

Segundo Carlos Barboza Galvez  
Gerente General  
TOURS ANGEL DIVINO S.A.C.

**CARTA A LA SUNAT DE LA SOCIEDAD TOURS ANGEL DIVINO  
S.A.C.**

**(Sociedad Absorbente)**

Señores

**SUNAT**

Intendencia Regional Lambayeque.

TOURS ANGEL DIVINO S.A.C., con RUC N° 20395419715, representada por su Gerente General Sr. Segundo Carlos Barboza Gálvez, respetuosamente se presenta y dice:

Que, por Junta General de Socios de fecha 28 de diciembre de 2014, se ha decidido la fusión por absorción de la empresa, con la EMPRESA DE TRANSPORTES TURISMO ILUCAN S.A.C., con RUC. N° 20224200545, actuando TOURS ANGEL DIVINO S.A.C. como empresa ABSORBENTE.

Que, a fin de completar la documentación necesaria para la elevación a Escritura Pública del acuerdo mencionado en el párrafo precedente, es necesario comunicar ese hecho a la Superintendencia Nacional de Administración tributaria – SUNAT.

Por tal motivo, solicitamos tener en cuenta lo expuesto para los fines pertinentes.

Chiclayo, 30 de diciembre del 2014

---

Segundo Carlos Barboza Galvez  
Gerente General  
TOURS ANGEL DIVINO S.A.C.

**CARTA A LA SUNAT DE LA EMPRESA DE TRANSPORTE  
TURISMO ILUCAN S.A.C.  
(Sociedad Absorbida)**

Señores

**SUNAT**

Intendencia Regional Lambayeque.

EMPRESA DE TRANSPORTE TURISMO ILUCAN S.A.C., con RUC N° 20224200545, REPRESENTADA POR SU Gerente Sr. Roberto Barboza Gálvez, respetuosamente se presenta y dice:

Que, por Junta General de Socios de fecha 28 de diciembre de 2014, se ha decidido la fusión por absorción de la empresa, con la EMPRESA TOURS ANGEL DIVINO S.A.C., con RUC. N° 20395419715, actuando TOURS ANGEL DIVINO S.A.C. como empresa ABSORBENTE.

Que, a fin de completar la documentación necesaria para la elevación a Escritura Pública del acuerdo mencionado en el párrafo precedente, es necesario comunicar ese hecho a la Superintendencia Nacional de Administración tributaria – SUNAT.

Por tal motivo, solicitamos tener en cuenta lo expuesto para los fines pertinentes.

Chiclayo, 30 de diciembre del 2014

---

Roberto Barboza Galvez  
Gerente General  
Emp. Transp. Turismo Ilucan S.A.C.

**CARTA A LA SMV DE LA SOCIEDAD TOURS ANGEL DIVINO  
S.A.C.**

**(Sociedad Absorbente)**

Señores

**SUPERINTENDENCIA DEL MERCADO DE VALORES**

Intendencia Regional Lambayeque.

TOURS ANGEL DIVINO S.A.C., con RUC N° 20395419715,  
Representada por su Gerente Sr. Segundo Carlos Barboza Gálvez,  
respetuosamente se presenta y dice:

Que, por Junta General de Socios de fecha 28 de diciembre de 2014,  
se ha decidido la fusión por absorción de la empresa, con la EMPRESA  
DE TRANSPORTES TURISMO ILUCAN S.A.C., con RUC. N°  
20224200545, actuando TOURS ANGEL DIVINO S.A.C. como  
empresa ABSORBENTE.

Que, a fin de completar la documentación necesaria para la elevación a  
Escritura Pública del acuerdo mencionado en el párrafo precedente, es  
necesario comunicar ese hecho a la Superintendencia del Mercado de  
Valores.

Por tal motivo, solicitamos tener en cuenta lo expuesto para los fines  
pertinentes.

Chiclayo, 30 de diciembre del 2014

---

Segundo Carlos Barboza Galvez  
Gerente General  
TOURS ANGEL DIVINO S.A.C.

**CARTA A LA SMV DE LA EMPRESA DE TRANSPORTE TURISMO  
ILUCAN S.A.C.**

**(Sociedad Absorbida)**

Señores

**SUPERINTENDENCIA DEL MERCADO DE VALORES**

Intendencia Regional Lambayeque.

EMPRESA DE TRANSPORTE TURISMO ILUCAN S.A.C., con RUC N° 20224200545, REPRESENTADA POR SU Gerente Sr. Roberto Barboza Gálvez, respetuosamente se presenta y dice:

Que, por Junta General de Socios de fecha 28 de diciembre de 2014, se ha decidido la fusión por absorción de la empresa, con la EMPRESA TOURS ANGEL DIVINO S.A.C., con RUC. N° 20395419715, actuando TOURS ANGEL DIVINO S.A.C. como empresa ABSORBENTE.

Que, a fin de completar la documentación necesaria para la elevación a Escritura Pública del acuerdo mencionado en el párrafo precedente, es necesario comunicar ese hecho a la Superintendencia del Mercado de Valores.

Por tal motivo, solicitamos tener en cuenta lo expuesto para los fines pertinentes.

Chiclayo, 30 de diciembre del 2014

---

Roberto Barboza Galvez  
Gerente General  
Emp. Transp. Turismo Ilucan S.A.C.

**CAPÍTULO VI:**  
**CONCLUSIONES Y RECOMENDACIONES**



## **CAPÍTULO VI: CONCLUSIONES Y RECOMENDACIONES**

### **6.1. Conclusiones**

El diagnóstico obtenido en la aplicación del análisis situacional económico y financiero, muestra que Tours Angel Divino S.A.C. ha alcanzado posicionamiento en el mercado competitivo actual, permitiéndole obtener elevados ingresos, mediante la venta de boletos de viaje y envío de encomiendas por contar con clientes fieles a la empresa. Asimismo; se determinó que mantiene una alta capacidad de endeudamiento en las entidades bancarias, originándole disminución en la liquidez. La Empresa de Transportes Turismo Ilucan S.A.C. mantiene una situación financiera favorable respecto al periodo 2014, contando con liquidez para hacer frente a sus obligaciones, permitiendo mejorar la situación de la empresa absorbente mediante la aportación de Activo, Pasivo y Patrimonio.

Las tasaciones aplicadas a las flotas operativas de Tours Angel Divino S.A.C. y Empresa de Transportes Turismo Ilucan S.A.C. ayudaron a saber con determinación el monto a valor de mercado actual, permitiéndonos utilizar el monto real para la elaboración del balance fusionado. Asimismo, el nuevo balance fusionado a valor de mercado, mostró resultados positivos a comparación con el balance del año 2014 de la empresa Tours Angel Divino S.A.C.

La elaboración del proyecto de fusión de las empresas Tours Angel Divino S.A.C. y Empresa de Transportes Turismo Ilucan S.A.C., permitió a los accionistas saber el proceso legal que se debe tomar en cuenta para llevarse a cabo una fusión de sociedades como se regula mediante la Ley de Sociedades.

Los beneficios obtenidos mediante la aplicación de la fusión son: no existirá rivalidad entre las empresas, dado que los clientes pasarán a formar parte de la empresa absorbente Tours Angel Divino S.A.C., la empresa aboserbente se convertirá en ser una sociedad con mayor solidez desde el punto financiero y económico, se mantendrá un control organizacional que permite mejorar la gestión de las sedes establecidas en diferentes departamentos y la combinación de los recursos generados traerá como consecuencia la reducción de costos.

La fusión de las empresas Tours Angel Divino S.A.C. y Empresa de Transportes Turismo Ilucan S.A.C. han arrojado indicadores financieros positivos que permiten mejorar la eficiencia, como: mejorar la liquidez de la empresa aboserbente, el porcentaje de endeudamiento disminuye por lo que los activos estarán financiados en menor capacidad por las entidades bancarias, el margen de utilidad ha aumentado favorablemente, el rendimiento sobre el patrimonio ha aumentado por la alta capacidad que cuenta la empresa aboserbente para generar utilidad y la solvencia es positiva para las deudas a mediano y largo plazo.

## **6.2. Recomendaciones**

En un proceso de fusión es recomendable realizar de manera trimestral análisis de la situación financiera y económica, para saber con determinación el crecimiento de las ventas, el mejora de liquidez y la rentabilidad obtenida, con la finalidad que se pueda saber si se están cumpliendo los objetivos de la empresa.

La empresa Tours Angel Divino S.A.C. debe realizar un proyecto de implementación de una Estación de Multiservicios, con la finalidad de realizar mantenimiento de flota y abastecimiento de combustible a un menor costo, teniendo visiones de formar un grupo empresarial que

permita ser proveedores de la empresa de transporte y a otras que lo requieran.

Se recomienda que la aplicación del proyecto de fusión debe regirse a los pasos que se mencionan en la Ley de sociedades, previo análisis situacional económico y financiero, con la finalidad de evitar posibles inconvenientes, dado que pueden darse pérdidas a ambas empresas por la cancelación de dicho proceso, asimismo; hacer conocer al personal sobre la decisión de fusión de las empresas, con la intención de intercambiar cada cultura organizacional y no traer como efecto el incumplimiento de los objetivos específicos.

Completado el proceso de fusión es recomendable evaluar el compromiso que tienen los trabajadores de la empresa adquiriente como adquirida, para saber si las actividades de dos o más colaboradores actuando en conjunto es mayor que trabajando por separado y determinar si se ha cumplido con la sinergia operativa.

Es importante saber determinar el monto que se pactará al momento de firmar el proyecto de fusión, de tal forma que sea justificable financieramente la operación y favorable para los accionistas.

## **REFERENCIAS**

## REFERENCIAS:

- Alonso, S. R. y Villa, P.A. (2007) *Valoración de empresas*. (1ª edición). Ediciones Mundi-Prensa. Consultado en:<http://books.google.com.pe/books?id=gagSAQAAQBAJ&pg=PA9&dq=valoracion+de+empresas&hl=es419&sa=X&ei=uGE0VJPoGdWnggSmrYAI&ved=0CDgQ6AEwBQ#v=onepage&q&f=false>
- Brealey, R.A., Myers, S.C. y Marcus, A.J. (2007). *Fundamentos de finanzas corporativas*. (5ª edición). España: MC GRAW HILL.
- Berk, J. y Demarzo P. (2008). *Finanzas corporativas*. (1ª edición). México: Pearson Educación.
- Camisón, C.. y Dalmau, J. (2009). *Introducción a los negocios y su gestión*. (1ª edición). Madrid: Pearson Educación, S.A.
- Cisneros, C. y Jiménez, M. (2003) *Análisis comparativo de las fusiones y adquisiciones en los planes estratégicos de las empresas mexicanas* Consultado en: [http://catarina.udlap.mx/u\\_dl\\_a/tales/documentos/lcp/cisneros\\_t\\_c/](http://catarina.udlap.mx/u_dl_a/tales/documentos/lcp/cisneros_t_c/)
- Court, E. (2009). *Aplicaciones para finanzas empresariales*. (1ª edición). Perú: Pearson Educación de México S.A. de C.V.
- Federal Trade Commission. (1997).

*Staples, Inc. Y Office Depot, Inc.* Recuperado de <http://www.ftc.gov/enforcement/cases-proceedings/9710008/staples-inc-office-depot-inc>

- Fernandez, P. (1998).

*Valoración de empresas. Como medir y gestionar la creación de valor.* (3ª edición). Barcelona: Gestión 2000 S.A. Consultado en: [http://books.google.com.pe/books?id=b3s5Fq8Oe\\_kC&printsec=frontcover&dq=tipos+de+valoracion+de+empresas&hl=es419&sa=X&ei=h1dhVK65IMylgwSUi4GIAw&ved=0CBsQ6AEwAA#v=onepage&q&f=false](http://books.google.com.pe/books?id=b3s5Fq8Oe_kC&printsec=frontcover&dq=tipos+de+valoracion+de+empresas&hl=es419&sa=X&ei=h1dhVK65IMylgwSUi4GIAw&ved=0CBsQ6AEwAA#v=onepage&q&f=false)

- Ferrer, C.E. (2011)

*Como leer la prensa económica.* (1ª edición). Alicante: Fundesem Business School. Consultado en: [http://books.google.com.pe/books?id=D9LO0zbl\\_mAC&pg=PA155&dq=que+es+oferta+publica+de+adquisicion+hostil&hl=es419&sa=X&ei=Cn8-VJu-CNTAggTx-YHIDA&ved=0CCkQ6AEwAQ#v=onepage&q&f=false](http://books.google.com.pe/books?id=D9LO0zbl_mAC&pg=PA155&dq=que+es+oferta+publica+de+adquisicion+hostil&hl=es419&sa=X&ei=Cn8-VJu-CNTAggTx-YHIDA&ved=0CCkQ6AEwAQ#v=onepage&q&f=false)

- Fred, R.D. (2003)

*Conceptos de administración estratégica.* (9ª edición). México: Pearson Educación. Consultado en: <http://books.google.com.pe/books?id=kpj-H4TukDQC&pg=PA180&dq=fusion+y+adquisicion&hl=es419&sa>

=X&ei=5rU9VI\_GO87EggS-

moLQDA&ved=0CD8Q6AEwBg#v=onepage&q&f=false

- García, E. (1994). *Teoría económica de la empresa*. (1ª edición). Madrid: Ediciones Díaz de Santos, S.A. Consultado en :  
<https://books.google.com.pe/books?id=4Quf0YnWVfYC&printsec=frontcover#v=onepage&q&f=false>
- Gaughan, P.A. (2006)  
*Fusiones y adquisiciones. Las claves para prevenir errores*. (1ª edición). Barcelona: Deusto S.A. Consultado en:  
<http://books.google.es/books?id=EQJIUirPcEC&printsec=frontcover&dq=fusiones+y+adquisiciones&hl=es&sa=X&ei=TvoqVNH2NtPPggS14YGoDw&sqi=2&ved=0CFgQ6AEwCA#v=onepage&q&f=false>
- Hernández, S. y Palafox, G. (2012). *Administración: Teoría, proceso, áreas funcionales y estrategias para la competitividad*. (3ª edición). México: MCGRAW-HILL / Interamericana Editores, S.A.
- Keat, P.G. y Young, P.K.Y. (2004)  
*Economía de empresa*. (4ª edición). México: Pearson Educación. Consultado en:  
<http://books.google.com.pe/books?id=GPVj7aqTXZAC&pg=PA359&dq=ECONOMIAS+DE+ALCANCE&hl=es419&sa=X&ei=I7o9>

VJaqJ5SRgwTOsIHQDA&ved=0CBwQ6AEwAA#v=onepage&q&  
f=false

- Krugman, P. y Wells R. (2006)  
*Introducción a la economía: microeconomía*. (1ª edición).  
Barcelona: Editorial Reverté S.A. Consultado en:  
[http://books.google.com.pe/books?id=ld8l68bW3eoC&pg=PA336  
&dq=poder+de+mercado&hl=es419&sa=X&ei=k4AVMH3IsTDgg  
S23YGYAg&ved=0CDwQ6AEwBg#v=onepage&q&f=false](http://books.google.com.pe/books?id=ld8l68bW3eoC&pg=PA336&dq=poder+de+mercado&hl=es419&sa=X&ei=k4AVMH3IsTDggS23YGYAg&ved=0CDwQ6AEwBg#v=onepage&q&f=false)
- Latinvex. (2013, 09 de enero).  
Perú superó a Chile y a Colombia en fusiones y adquisiciones en  
el 2013. *Diario Gestión*. Recuperado de  
[http://gestion.pe/mercados/peru-reemplaza-chile-y-colombia-  
fusiones-y-adquisiciones-empresas-2085803](http://gestion.pe/mercados/peru-reemplaza-chile-y-colombia-fusiones-y-adquisiciones-empresas-2085803)
- Lozano, G.M. y Fuentes, M.F. (2003).  
Tratamiento de la sinergia en las fusiones y absorciones. *Partida  
Doble*, 148, 20-32.
- Mascareñas, P-I.J. (2005).  
*Fusiones y adquisiciones de empresas*. (4ª edición). España:  
S.A. MCGRAW-HILL / Interamericana de España.
- Mungaray, L.A. y Ramírez, U.M. (2004)  
*Lecciones de microeconomía para microempresas*. (1ª edición).  
México: Universidad Autónoma de Baja California. Consultado  
en:



[http://books.google.com.pe/books?id=jeFb7lu\\_2hIC&pg=PA129&dq=flujo+de+caja&hl=es419&sa=X&ei=dLw9VMbsCdKNNpamgNgH&ved=0CDQQ6AEwBA#v=onepage&q&f=false](http://books.google.com.pe/books?id=jeFb7lu_2hIC&pg=PA129&dq=flujo+de+caja&hl=es419&sa=X&ei=dLw9VMbsCdKNNpamgNgH&ved=0CDQQ6AEwBA#v=onepage&q&f=false)

- Murillo Moncayo, V. (2007)  
*La fusión de empresa en el Ecuador como opción de crecimiento: un análisis de casos* Consultado en:  
<https://www.dspace.espol.edu.ec/bitstream/123456789/7158/1/Tesis.pdf>
- Northcote, S.C., García Q.J. y Tambini A.M. (2012).  
*Manual práctico de la ley general de sociedades.* (1ª edición).  
Lima: Instituto Pacífico S.A.C.
- Pérez, J. (2002). *Fundamentos de la Dirección de Empresas.* (5ª edición). Madrid: Ediciones Rialp, S.A.
- Pindado, G.J., Abinzano, G.I., Acedo, R.M., Amor, T.B. et al. (2012).  
*Finanzas empresariales.* (1ª edición). España: Ediciones Paraninfo S.A.
- Pümpin, C. y García, E.S. (1993)  
*Estrategia empresarial: cómo implementar la estrategia en la empresa.* (1ª edición). Madrid: Ediciones Díaz de Santos.  
Consultado en:  
<http://books.google.com.pe/books?id=EpZUdB3APJ8C&pg=PA40&dq=sinergias+empresariales&hl=es419&sa=X&ei=uYsVNudl8fAggTf2oHYBg&ved=0CCsQ6AEwAw#v=onepage&q&f=false>

- Ramirez, C. (1993). *Fundamentos de Administración*. (1ª edición).  
Santafé de Bogotá: Ecoe ediciones.
- Robbins, S. y Decenzo, D. (2002). *Fundamentos de Administración*.  
(1ª edición). México: Pearson Educación de México, S.A.  
Consultado en :  
<https://books.google.com.pe/books?id=yly3Ak0GLykC&pg=PA5&dq=fundamentos+de+la+administracion+eficiencia&hl=es-419&sa=X&ei=L8GUVYHyIMGEsAWuIYOoCA&ved=0CCQQ6AEwAA#v=onepage&q&f=false>
- Ross, S.A., Westerfield, R.W. y Jaffe, J.F. (2009).  
Finanzas corporativas. (8ª edición). Mexico: McGRAW-HILL/Interamericana Editores, S.A.
- Sanchez, R. y Alcazár, J. (2006)  
*Fusiones de cajas rurales: propuesta y análisis*. Consultado en:  
[http://pirhua.udep.edu.pe/bitstream/handle/123456789/1324/EC\\_O\\_029.pdf?sequence=1](http://pirhua.udep.edu.pe/bitstream/handle/123456789/1324/EC_O_029.pdf?sequence=1)
- The Economist Newspaper Ltd. (2014, 14 de agosto).  
Negocios frustrados. Cuando las fusiones y adquisiciones fracasan, rara vez la vida de las empresas vuelve a la normalidad. *Diario Gestión*, p.10.

## **ANEXOS**

**FUSIÓN DE LAS EMPRESAS TOURS ANGEL DIVINO S.A.C. Y  
EMPRESA DE TRANSPORTES TURISMO ILUCAN S.A.C.  
PARA MEJORAR SU EFICIENCIA**

**APROBACIÓN DE LA TESIS**

---

Salazar Bravo Miluska Aksulim

**Autor**

---

Vásquez Muñoz Miguel Ángel

**Autor**

---

MBA. Puican Carreño José Mercedes

**Asesor Metodológico**

---

C.P.C. Cruzado Puente María Rosa

**Asesor Especialista**

---

**Presidente de jurado**

---

**Secretario(a) de Jurado**

---

**Vocal/Asesor de Jurado**

**Fusión de las empresas TOURS ANGEL DIVINO S.A.C. y  
EMPRESA DE TRANSPORTES TURISMO ILUCAN S.A.C.  
para mejorar su eficiencia**

**ENTREVISTA**

**Dirigida a:**

Segundo Carlos Barboza Gálvez, Gerente General de TOURS ANGEL DIVINO S.A.C.

**Objetivo:**

Determinar si la fusión de las empresas TOURS ANGEL DIVINO SA.C. Y EMPRESA DE TRANSPORTE TURISMO ILUCAN S.A.C. contribuirá a mejorar su eficiencia.

Responda las siguientes preguntas:

**1. ¿Cuál es la finalidad de adquirir la empresa transportes turismo ilucan?**

Bueno la intención es ampliar nuestra cobertura, y captar mayor número de clientes, asimismo ilucan tiene un público usuario muy diferente al nuestro.

**2. ¿Cómo nació la idea de comprar a la empresa de transportes turismo ilucan?**

Nosotros como propietarios tenemos acercamiento con otros empresarios del mismo rubro y otros, es así que el antiguo propietario estableció comunicación con nosotros y nos hizo conocer su intención de abandonar este negocio y nos presentó su propuesta.

**3. ¿Cuántas unidades de transporte posee la empresa de transporte turismo ilucan?**

Al adquirir la empresa fueron 10 Unidades, luego hemos vendido

las unidades más antiguas y hemos adquirido una nueva, en la actualidad tenemos 7 Unidades.

**4. ¿Cuántas y cuáles son las concesiones de ruta Autorizadas por el MTC a Empresa de Transportes Turismo Ilucan S.A.C.?**

Tiene 4 Rutas Que son: Chiclayo a Cutervo y viceversa, Chiclayo a Tarapoto y viceversa, Chiclayo a Querocotillo y viceversa y Chiclayo a Lima y viceversa,

**5. ¿Qué otros bienes se obtuvieron al adquirir Empresa de Transportes Turismo Ilucan S.A.C.?**

Adicional a los buses también paso a formar parte el inmueble ubicado en Cutervo, el cual es un terminal habilitado.

**6. ¿Cómo ve el desempeño de Empresa de Transportes Turismo Ilucan a partir de la adquisición de dicha empresa?**

Ha mejorado notablemente, lo que pasa es que hemos mejorado nuestra infraestructura y las unidades que tenían inconvenientes o fallas se han sido dándole mantenimiento en su totalidad, también hemos incrementado los horarios de salida, existe mayor movimiento.

**7. ¿Tiene en mente incursionar en nuevas rutas y ampliar su flota?**

Claro, la intención es consolidarse a nivel nacional y si dios lo permite no posteriormente ingresar al mercado internacional.

**8. ¿Conoce la normativa vigente de la Ley de sociedades en relación a las fusiones?**

Bueno en realidad desconocemos, pero tenemos asesores quienes nos apoyan cuando realizamos algún tipo de operación.

**9. ¿Cuál es la situación actual económica - financiera actual de ambas empresas?**

Tours Ángel Divino S.A.C. hemos crecido notablemente, esto gracias a la constante innovación y el ingreso a nuevos mercados,

financieramente contamos con bancos, financieras con quienes tenemos compromisos asumidos, Ilucan S.A.C. estamos en etapa de crecimiento.

**10. ¿Considera posible realizar una reorganización de sociedades?**

Si es necesario si lo haríamos ya que nos permitirá tener mayor control.

**11. ¿Considera que el capital humano se ve afectado al ejecutar una fusión de sociedades?**

Creo que siempre y cuando se cumplan con las mismas características que se tenían en la anterior empresa, no se afecta en nada, más bien se beneficiarían ya que formarían parte de una empresa más grande y sólida.

**Fusión de las empresas TOURS ANGEL DIVINO S.A.C. y  
EMPRESA DE TRANSPORTES TURISMO ILUCAN  
S.A.C. para mejorar su eficiencia**

**GUIA DE OBSERVACIÓN**

**Elaborada por:**

Miluska Aksulim Salazar Bravo y Miguel Ángel Vásquez Muñoz

**Objetivo:**

Diagnosticar la situación actual de las empresas TOURS ANGEL DIVINO SA.C. y EMPRESA DE TRANSPORTES TURISMO ILUCAN S.A.C.

Comportamiento Observable		Si	No	Observaciones
1	¿Existe un lugar específico para ser utilizada como área de contabilidad en cada empresa?	x		
2	¿Las transferencias de combustible son contabilizadas en los registros?		x	
3	Respecto a los ingresos obtenidos en el transcurso del día. ¿Son administrados independientemente de cada empresa?		x	
4	Se Utiliza Kardex por producto o algún sistema que permita registrar los ingresos y salida de almacén		x	
5	Ambas empresas cuentan con las unidades necesarias para cubrir sus actividades de transporte		x	
6	Existe un almacén para cada empresa		x	
7	Se lleva un control de los requerimientos de repuestos y servicios por cada área		x	
8	Se lleva en forma independiente los egresos por cada empresa		x	
9	Ambas empresas cuentan con MOF		x	
10	La información contable se encuentra actualizada		x	
11	Cuenta con Sistema Contable	x		
12	Existe inconvenientes con la información proporcionada por las sucursales		x	