



**UNIVERSIDAD CATÓLICA  
DE SANTIAGO DE GUAYAQUIL**

**SISTEMA DE POSGRADO**

**MAESTRÍA EN CONTABILIDAD Y FINANZAS**

**TÍTULO:**

La fusión de la camaronera Biosuper S.A. y su incidencia en la rentabilidad  
durante el año 2020.

**AUTOR:**

Guerrero Jijón Kléber Joel

**TRABAJO DE TITULACIÓN PREVIO A LA OBTENCIÓN DEL TÍTULO DE  
MAGISTER EN CONTABILIDAD Y FINANZAS**

**TUTOR:**

Walter Agustín Anchundia Córdova

Guayaquil, Ecuador

14 de noviembre del 2022



**UNIVERSIDAD CATÓLICA  
DE SANTIAGO DE GUAYAQUIL**

**SISTEMA DE POSGRADO**

**MAESTRÍA EN CONTABILIDAD Y FINANZAS**

**CERTIFICACIÓN**

Certifico que el presente trabajo fue realizado en su totalidad por: **Guerrero Jijón Kléber Joel**, como requerimiento parcial para la obtención del Título de **Magister en Contabilidad y Finanzas**.

**TUTOR**

f. \_\_\_\_\_

C.P.A. Walter Agustín Anchundia Córdova

**DIRECTORA DEL PROGRAMA**

f. \_\_\_\_\_

CPA. Yong Amaya, Linda Evelyn, Ph.D.

Guayaquil, a los 14 días del mes de noviembre del año 2022



**UNIVERSIDAD CATÓLICA  
DE SANTIAGO DE GUAYAQUIL**

**SISTEMA DE POSGRADO**

**MAESTRÍA EN CONTABILIDAD Y FINANZAS**

**DECLARACIÓN DE RESPONSABILIDAD**

Yo, Kléber Joel Guerrero Jijón

**DECLARO QUE:**

El Trabajo de Titulación: **“La fusión de la camaronera Biosuper S.A. y su incidencia en la rentabilidad durante el año 2020”**, previa a la obtención del Título de Magister en Contabilidad y Finanzas, ha sido desarrollado respetando derechos intelectuales de terceros conforme las citas que constan al pie de las páginas correspondientes, cuyas fuentes se incorporan en la bibliografía.

Consecuentemente este trabajo es de mi total autoría. En virtud de esta declaración, me responsabilizo del contenido, veracidad y alcance científico del Trabajo de Titulación referido.

Guayaquil, a los 14 días del mes de noviembre del año 2022

**EL AUTOR**

f.

  
Guerrero Jijón Kléber Joel.



**UNIVERSIDAD CATÓLICA  
DE SANTIAGO DE GUAYAQUIL**

**SISTEMA DE POSGRADO**

**MAESTRÍA EN CONTABILIDAD Y FINANZAS**

**AUTORIZACIÓN**

Yo, Kléber Joel Guerrero Jijón.

Autorizo a la Universidad Católica de Santiago de Guayaquil, la publicación en la biblioteca de la institución del Trabajo de Titulación: **“La fusión de la camaronera Biosuper S.A. y su incidencia en la rentabilidad durante el año 2020”**, cuyo contenido, ideas y criterios son de mi exclusiva responsabilidad y total autoría.

Guayaquil, a los 14 días del mes de noviembre del año 2022

**EL AUTOR**

f. \_\_\_\_\_  
Guerrero Jijón Kléber Joel

# REPORTE URKUND

<https://secure.orkund.com/old/view/137852118-499247-652277#q1bKLVayio7VUSrOTM/LTMtMTsxLTIWyMqgFAA==>

The screenshot shows the URKUND web interface. On the left, there is a sidebar with document details: 'Documento: Guerrero Jijon Kleber Final.docx (D144527572)', 'Presentado: 2022-09-21 08:53 (-05:00)', 'Presentado por: kleberx128@hotmail.com', 'Recibido: walter.anchundia.ucsg@analysis.orkund.com', and 'Mensaje: Kleber.- Articulo cientifico final. [Mostrar el mensaje completo](#)'. Below this, it states '0% de estas 14 páginas, se componen de texto presente en 0 fuentes.' On the right, there is a 'Lista de fuentes' section with a table of sources. The table has columns for 'Categoria', 'Enlace/nombre de archivo', and a checkbox. The sources listed are: 'https://doi.org/10.15304/rge.30.4.7558', 'https://repositorio.ucv.edu.pe/bitstream/handle/20.500.12692/46869/Ram%C3%A9rez\_BJM-...', 'https://portal.compraspublicas.gob.ec/sercop/wp-content/uploads/2018/02/ley\_de\_compani...', 'http://www.ipyme.org/Publicaciones/Las%20fusiones%20y%20adquisiciones%20como%20f...', 'http://let.lic.unam.mx/sites/let.lic.unam.mx/files/boletin5.pdf?page=49', and 'http://www.dsoace.espol.edu.ec/handle/123456789/7156'. At the bottom of the browser window, there are navigation buttons and a '0 Advertencias' indicator.

TUTOR (A)



Firmado electrónicamente por:  
**WALTER AGUSTIN  
ANCHUNDIA CORDOVA**

f.

Walter Agustin Anchundia Córdoba

## **Agradecimiento**

Agradezco ante todo a Dios, ese ser superior que por medio de sus dones que desde mi existencia me ha permitido crecer, progresar y poner en práctica todos mis conocimientos para prosperar. A mis padres por inculcarme que el estudio y los valores son lo más importante que uno como persona debe desarrollar. A mi esposa que ha estado todo en mi proceso de educación y me motiva a superarme, porque todo lo que se hace con dedicación y esmero siempre va a ser recompensado.

## **Dedicatoria**

A mis padres por su sacrificio que hicieron para que yo me pueda convertir en un profesional con valores.

A Dios que estuvo conmigo en todo momento brindándome sabiduría, entendimiento, salud para que pueda culminar con éxito esta investigación.

A mi esposa que estuvo en todo momento apoyándome, alentándome a que cada día sea mejor persona en lo espiritual, cultural y familiar.



**UNIVERSIDAD CATÓLICA  
DE SANTIAGO DE GUAYAQUIL**

**SISTEMA DE POSGRADO**

**MAESTRÍA EN CONTABILIDAD Y FINANZAS**

**TRIBUNAL DE SUSTENTACIÓN**

f. \_\_\_\_\_  
CPA. Yong Amaya, Linda Evelyn Ph.D.  
DIRECTORA DEL PROGRAMA

f. \_\_\_\_\_  
OPONENTE



## Índice

Planteamiento del problema .....	2
<i>Antecedentes</i> .....	3
<i>Contextualización del problema</i> .....	4
Objetivo General .....	5
Objetivos Específicos.....	5
Justificación .....	5
Propósito del estudio .....	6
<i>Preguntas de investigación</i> .....	6
Marco teórico .....	6
Marco conceptual.....	11
Marco legal .....	12
Metodología .....	13
Diseño de investigación.....	13
Alcance de investigación .....	13
Enfoque de investigación.....	13
Herramientas .....	14
Análisis de resultados .....	14
Discusión y contribuciones teóricas .....	16
Conclusiones .....	17
Recomendaciones .....	18
Futuras investigaciones .....	18
Referencias.....	20

**Lista de tablas**

Tabla 1 ..... 14

**Lista de figuras**

Figura 1 ..... 9

Figura 2 ..... 10

## **Resumen**

Siendo la fusión uno de los caminos para aumentar la competitividad y los beneficios de la empresa, y siendo una herramienta considerablemente usada alrededor del mundo como efecto de la globalización. Ecuador no ha permanecido diferente a esta realidad, tomando en cuenta los pocos estudios relacionados a fusiones en el país, en parte, debido a la falta de disponibilidad de información, se ha contrastado el efecto de esta práctica para la empresa Biosuper específicamente en su rentabilidad. Teniendo como resultado una mejora notable en sus indicadores ROE y ROA, así como, en su gestión de costos.

**Palabras claves:** fusión, empresas, rentabilidad, rendimiento, estados financieros.

## **Abstract**

Being the merger one of the ways to increase the competitiveness and profits of the company, and being a tool considerably used around the world as an effect of globalization. Ecuador has not remained different from this reality, taking into account the few studies related to mergers in the country, partly due to the lack of availability of information, we have contrasted the effect of this practice for the company Biosuper specifically in its profitability. As a result, there was a notable improvement in its ROE and ROA indicators, as well as in its cost management.

**Keywords:** merger, companies, profitability, performance, financial statements.

## **Introducción**

Como consecuencia de la globalización y las innovaciones en materia comercial sufridas a finales del siglo XX, donde los países con economías transformacionales se refirieron por primera vez a las fusiones y adquisiciones (Chernenko, Moiseienko, Korohodova y Hlushchenko, 2021); ambos términos fueron explicados en “El imperialismo, fase superior del capitalismo” escrita por Lenin en 1916 en la que inicialmente encasillan esta práctica como la forma de obtener capital financiero debido a la incremental demanda de inversión, sin embargo, no sería esta la única razón, destacan también la mejora tecnológica, disminuir costos gracias a economías de escala beneficiando al consumidor o al cliente, ampliar los productos o servicios ofertados, incremento de acciones y de activos financieros, la diversificación de riesgos económicos y geográficos, lograr un mejor posicionamiento frente a la competencia y facilitar las transferencias del know-how (Molina y Victorero, 2018).

Ante la necesidad de buscar mecanismos constantemente para mejorar el rendimiento de las empresas en cada una de sus áreas y a la vez en forma generalizada, lleva a que sus administradores recurran a prácticas tanto de carácter interno como externo, la fusión se encuentra dentro del segundo grupo, en general esta busca aportar a mejorar la productividad empresarial.

En este artículo el objetivo principal es analizar el efecto de la fusión de tres empresas del sector camaronero en la rentabilidad de la empresa fusionada. Partiendo de información secundaria como lo son los estados financieros de las empresas y la bibliografía existente relacionada a las fusiones y adquisiciones que se contrasta con varios indicadores financieros. Encontrando evidencia a favor de la teoría de maximización y la teoría de agencia, además, que apoya a otros resultados que favorecen la rentabilidad y el rendimiento en general de una empresa luego de un proceso de fusión.

## **Planteamiento del problema**

### ***Antecedentes***

“El rendimiento de la fusión y la adquisición se define como la capacidad de la empresa para crear beneficios a partir de los eventos de fusión o adquisición llevados a cabo por la empresa” (Nuansari, 2020, p.42), “la fusión se realiza cuando empresas jurídicamente independientes juntan sus patrimonios, ya sea mediante la unión de todas las empresas en una nueva, o por la incorporación de una o más empresas a otra que continúa subsistiendo” (Murillo y Méndez, 2009, p.2).

La capacidad y medio de endeudamiento previo y posterior a un proceso de fusión ha sido objeto de estudio por Dennis, Wang y Zhang (2021) quienes demuestran que existe una menor propensión a la emisión de deuda bancaria por parte de empresas muy apalancadas, estas prefieren emitir deuda no bancaria previo a realizar actividades de fusión y adquisición, pero no después de esta actividad (p. 19).

Existe investigación relacionada al género de los directores de las empresas y su postura frente a la decisión de realizar una fusión. Ahmed, Song, y Elsayed (2022) demuestran que, si en la junta directiva existe participación de mujeres, estas se asocian negativamente con la posibilidad de realizar acuerdos de fusiones y adquisiciones. Estos resultados se alinean a la teoría de la consistencia del comportamiento, y sugieren que las mujeres por tener menos exceso de confianza y más aversión al riesgo, es posible que las directoras eviten la incertidumbre y mantengan el status quo al decidir no ser parte de decisiones arriesgadas de fusiones y adquisiciones.

Los efectos competitivos heterogéneos sistemáticos de las fusiones podrían ser reveladores para el escrutinio antimonopolio. Por ejemplo, los atributos de la empresa y del mercado (como la eficiencia, la elasticidad de los precios y la actividad innovadora) podrían brindar información adicional al identificar fusiones potencialmente dañinas. (Siebert, 2022, p.253)

De la mano de las fusiones viene el término monopolio, pues gracias a esta práctica un sector puede llegar a convertirse en monopolio para conseguir una posición dominante e incrementar los beneficios. Sin embargo, aunque la fusión es teóricamente una práctica que beneficia al empresario, la realidad es que se encuentra rodeada de un proceso de negociación legal y financiera que puede ser

largo y costoso, además, de que en la economía no es sano que en varios sectores existan monopolios y depender de una sola empresa para adquirir determinados bienes y como respuesta a esto existen las leyes antimonopolios que regulan esta práctica.

Finalmente, otra área relacionada a las fusiones y adquisiciones es la innovación de las empresas y sus procesos de I+D, por un lado se muestra que los procesos de fusiones y adquisiciones en una misma industria facilitan la expansión de la base de conocimiento y apoyan una investigación y desarrollo más innovadora (Chou y Chu, 2022). Además, de que las fusiones pueden generar un incremento en las inversiones en I+D si las empresas invierten en innovación de procesos, y, que la fusión puede aumentar el excedente esperado del consumidor y el bienestar esperado (Mukherjee, 2022).

### ***Contextualización del problema***

La capacidad de acumular grandes cantidades de riqueza mediante la redistribución de la ya existente es una de las principales particularidades de las fusiones, en este caso acumular poder de mercado uniendo dos empresas del mismo sector, además, unificar sus activos, ingresos, ganancias, recursos de financiamiento, personal calificado, tecnología y conocimientos, reducción de costos, para lograrlo las gerencias de ambas compañías deben negociar los términos del acuerdo que se somete luego a revisión de la junta de accionistas (Ramírez y Solís, 2020; Veiga, 2017).

Existen varios tipos de fusión, pero en esencia es una integración entre empresas con la anulación de la que es adquirida, en caso que el adquiriente lo incorpore es fusión por incorporación, o en el caso que se anulen todas las empresas que se fusionan y se cree una nueva que abarque las anteriores estamos ante una fusión por unión (Ramírez y Solís, 2020).

Desde los patrones de crecimiento que apliquen las empresas según Dringoli (2016) pueden ser fusiones y adquisiciones horizontal cuando la finalidad de la empresa es ampliar su capacidad productiva y venta en el mercado existente o en mercados internacionales en los que operan en la misma industria y el mismo producto básico; o verticales una empresa decide adquirir otra empresa con operaciones o fases de actividad ubicadas aguas arriba o aguas abajo con respecto a la actividad actual o

empresas que hacen componentes o servicios que antes fueron adquiridos de otras empresas (Ramírez y Solís, 2020).

Tomando en cuenta que el sector camaronero en el Ecuador ha sido uno de los que a pesar de la crisis sufrida por el COVID-19 a nivel mundial ha sabido ser resiliente en un panorama de caos, que lo sustentan con un crecimiento del 7% en sus exportaciones del año 2019 al 2020 y que representa un 2% del total del PIB del año 2020, muestra la importancia que ha tomado este para la economía nacional, es necesario tomar en cuenta que según expertos es un sector que debe diversificar su oferta de productos relacionados al camarón y sus derivados para mejorar la competencia internacional en un mercado donde los precios se encuentran en constante cambio hacia la baja.

### **Objetivo General**

Determinar la incidencia de la fusión en la rentabilidad de la empresa Biosuper en el 2020, a través del análisis de sus estados financieros.

### **Objetivos Específicos**

- Describir lo que postula la literatura existente sobre las fusiones de empresas y su relación con variables económicas/financieras.
- Delimitar los principales ratios financieros usados en las investigaciones existentes.
- Realizar un análisis crítico de la información que generan los Estados Financieros de la empresa Biosuper para el año 2020.

### **Justificación**

Luego de una revisión de artículos científicos en la base de datos Scopus y en la web de Google Académico, se pudo ver que los estudios relacionados a las fusiones es un área emergente y que en el primer portal obtuvimos 31 resultados de estudios que relacionan las fusiones con la rentabilidad, gobiernos corporativos, políticas y procedimientos empresariales y responsabilidad social empresarial de los que todos los estudios eran de fuera del Ecuador, por lo que se propone este tema como aporte a la literatura empresarial y de gestión en la que existe la oportunidad de analizar los aspectos positivos y negativos que giran alrededor de una fusión.

Se espera realizar un análisis cuantitativo en base a los datos obtenidos de la empresa de sus estados financieros y contrastarlo con lo que exponen las normativas



vigentes en el país en materia de fusiones, así como, con la teoría encontrada dentro de la recolección de referencias bibliográficas sobre el tema, esta se considera la novedad científica. El estudio del sector, se espera genere información valiosa para el análisis y consideración de estrategias para aumentar valor tanto a la empresa en particular como para dinamizar las relaciones internacionales en el intercambio de este producto.

Según recomiendan (Chernenko et al., 2021) los autores deben estudiar las formas de alianzas empresariales a través de las cuales se genera el aumento de concentración de capital mediante absorciones. Adicionalmente en su artículo (Murillo y Méndez, 2009) recomiendan el uso de fusiones como alternativa de crecimiento externo mediante la que se mejora la competitividad empresarial nacional.

Es por esto que se busca analizar mediante indicadores de análisis de rentabilidad el efecto de la fusión sufrida por Biosuper en el año 2019, en el que se fusionó con otra empresa del mismo sector con lo que esperaban generar mayor presencia en el mercado y mayores beneficios para su firma.

### **Propósito del estudio**

#### ***Preguntas de investigación***

¿Cuál es el efecto de la fusión sufrida por la empresa Biosuper para su rentabilidad en el periodo 2020?

¿Qué postula la literatura existente respecto a la relación de las fusiones con variables empresariales y/o financieras o gestión?

¿Cuáles son los principales ratios financieros utilizados para analizar la rentabilidad de las empresas?

¿Cuál es el diagnóstico que han generado los datos analizados de la empresa Biosuper en el año 2020?

### **Marco teórico**

El campo de la gestión empresarial cada vez es más estudiado y como posee gran amplitud varios son los temas analizados que rodean a todas las aristas relacionada a las empresas. En el caso de la investigación que se desarrolla en este trabajo se enfoca en lo relacionado a la fusión empresarial que según lo menciona Sha, Kang y Wang (2020) puede ser explicada por dos teorías la primera conocida como la teoría

de la maximización de la riqueza de los accionistas la cual postula “las fusiones y adquisiciones están motivadas por las ganancias de sinergia derivadas de la combinación de dos empresas” (Coase, 1937, citado por Sha et al., 2020, p. 591).

La segunda es la teoría de agencia la cual menciona que “las fusiones y adquisiciones están motivadas por el interés propio de los directivos” (Halpern, 1983; Jensen, 1968; Shleifer y Vishny, 1989, citado por Sha et al., 2020, p. 591). A parte de esto, existe evidencia en la literatura financiera de la asociación negativa entre la diversificación corporativa y el valor de la empresa; así como que las transacciones centradas en la industria producen mayores flujos de caja después de una fusión y adquisición que las no relacionadas (Defrancq, Huyghebaert y Luypaert, 2016).

En lo que respecta a las fusiones y adquisiciones, los directivos pueden iniciar las transacciones no sólo para aumentar su poder, prestigio y remuneración, sino también para diversificar su propia riqueza y mejorar su seguridad laboral. Dado que los ingresos y la ocupación de los directivos están estrechamente relacionados con los resultados de la empresa, los riesgos asociados a sus ingresos y su empleo no pueden separarse fácilmente del riesgo empresarial de la empresa... En consecuencia, al comprar una empresa objetivo cuyos flujos de caja están menos que perfectamente correlacionados con los de su propia empresa, los directivos pueden tratar de reducir el riesgo de la empresa. (Defrancq et al., 2016, p. 2)

En cuanto al problema de agencia el cual puede nacer de la diversificación de las empresas, por otra parte en otros estudios se evidencia que también podría desembocar esta diversificación en un conflicto entre accionistas mayoritarios y minoritarios, lo que también se puede ver como un conflicto de intereses principal-principal, es aquí donde se ha desarrollado la investigación en el campo de empresas familiares porque los grandes propietarios no suelen diversificar la riqueza de la familia (Defrancq et al., 2016).

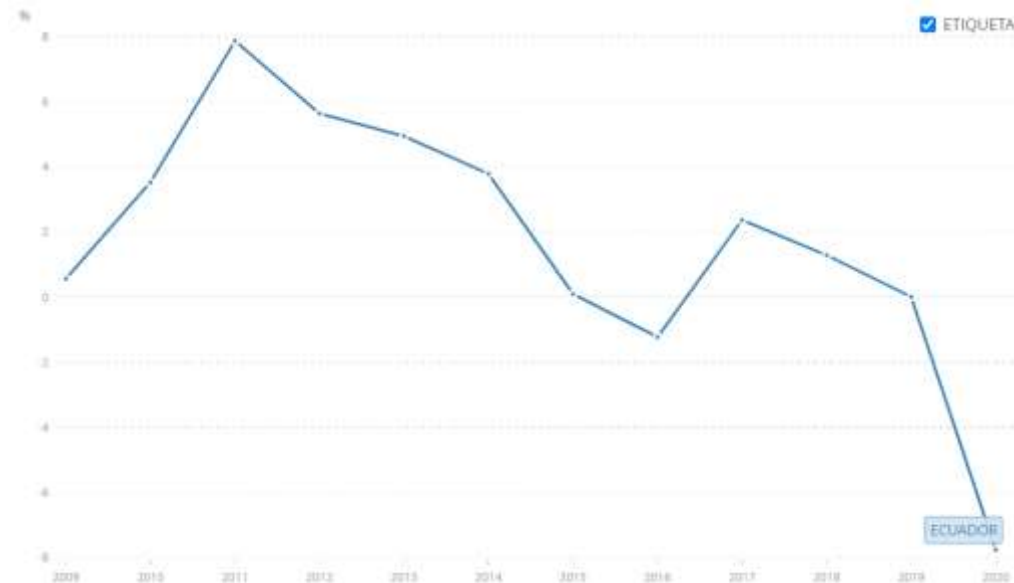
Miller, Breton-Miller y Lester (2010) (citado por Defrancq et al., 2016) en su estudio luego de analizar el carácter diversificador de las fusiones y adquisiciones de 898 empresas de la lista Fortune-1000 concluyen que la propensión de realizar fusiones y adquisiciones en empresas familiares es menor y que la propiedad familiar afecta de forma positiva a la preferencia de realizar una fusión no relacionada.

Las fusiones y adquisiciones son vistas también como un mecanismo para conseguir competitividad estratégica y crecimiento empresarial, al igual que los procesos de I+D, ambas prácticas se encuentran íntimamente relacionadas. A través de fusiones y adquisiciones se pueden adquirir diferentes innovaciones (tecnología, conocimiento o capacidades) que han sido desarrolladas por terceros, los datos de investigadores como Bena y Li (2014) señalan que es común que las empresas con bajos costes de I + D y una cartera sólida de patentes tienden a ser las adquirientes y las empresas objetivo son las de altos costes de I + D y una limitada cartera de patentes (Chou y Chu, 2022).

Varias son las normativas que en Ecuador rigen las fusiones de empresas, son negociaciones que se realizan tanto en el país como en el resto del mundo como se pudo ver dentro de la bibliografía consultada y puede traer resultados positivos y negativos. En promedio durante la última década el crecimiento del Ecuador fue del 2,05% tasa que a pesar de ser positiva al revisar la línea de tiempo de la tasa de crecimiento del PIB del país se ve un marcado decrecimiento desde 2011 con una leve recuperación en el 2017 y que en 2020 por la pandemia generada por el COVID-19 decreció casi 8 puntos porcentuales respecto al 2019.

## Figura 1

*Crecimiento del PIB del Ecuador (%) periodo 2009 – 2020.*



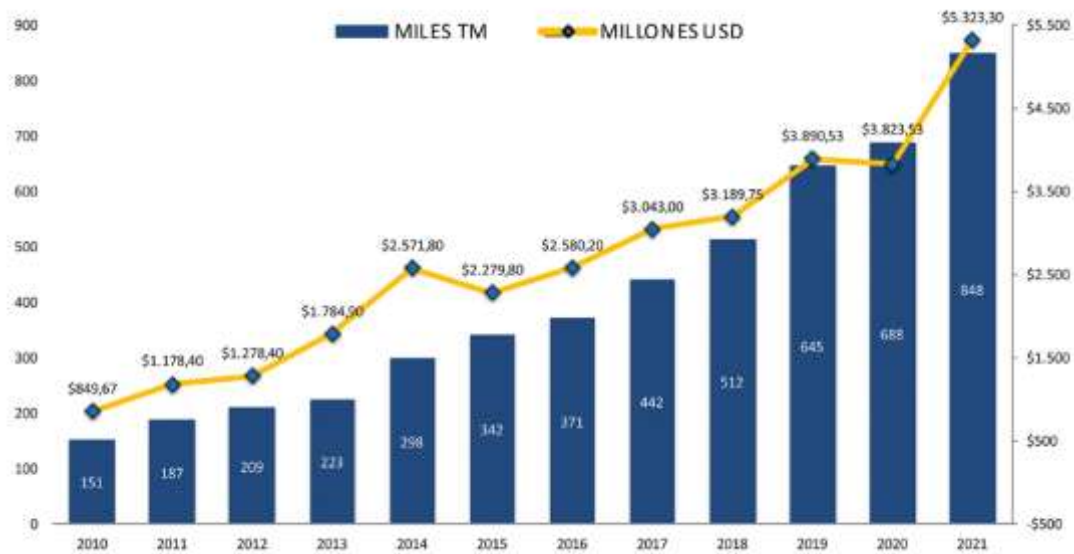
Fuente: Página web del Banco Mundial.

Sin embargo, pese a este escenario a nivel nacional, el comportamiento del sector camaronero en el país ha sido contrario al del PIB pues sus exportaciones han incrementado constantemente durante la última década como se puede ver en la figura 2, en volumen ha crecido en 4,6% y en ingresos el incremento ha sido de 5,2% de 2010 a 2021. En la actualidad son 1.538 compañías activas que se dedican a la actividad de explotación de criaderos de camarones (camaroneras), criaderos de larvas de camarón (laboratorios de larvas de camarón) con el código A0321.02 del CIU según la Clasificación Nacional de Actividades Económicas del INEC.

Las camaroneras ecuatorianas se encuentran ubicadas tanto en la región Costa y Sierra, siendo la primera región en la que se domicilian el 97% del total, de este grupo el 50% se encuentra en la provincia del Guayas, mientras que el restante 50% se distribuye en las provincias de Manabí, Esmeraldas, Los Ríos, Santa Elena y El Oro. En la ciudad de Guayaquil son 577 empresas de este sector las que se localizan la tercera parte del total existente a nivel nacional.

**Figura 2**

*Reporte de exportaciones de camarón ecuatoriano total, periodo 2010 – 2021.*



Fuente: Página web de la Cámara Nacional de Acuicultura.

En el Ecuador las primeras fusiones se encuentran en el año 1965 desde entonces en 40 años se registraron 843 casos de lo que la mayoría (99%) eran absorciones y en menor cantidad se realizaron uniones (1%). En la década de los 90 se evidencia un auge en el número de fusiones, es así que, de 37 fusiones que se realizaron entre 1965 y 1989, para esta década se registraron 414 casos (incremento del 1.019%). Las provincias en las que históricamente se ha concentrado esta práctica son Guayas, Pichincha y Azuay, siendo Guayaquil, Quito y Cuenca las ciudades con el mayor número de fusiones (Murillo y Méndez, 2009).

Tomando en cuenta que esta práctica se considera una forma de reestructuración empresarial o de crecimiento empresarial, pues de esta manera las empresas participantes toman esta decisión estratégica para tener mayor liquidez, incrementar sus ventas y posicionarse con mayor presencia dentro del mercado al que pertenezca (Guillín, Ortega y Rizzo, 2016).

Según la Superintendencia de Control del Poder de Mercado en el año 2021 las operaciones de concentración económica (dentro de los que se informan fusiones) notificadas fueron un total de 32 dentro de los que había procesos de empresas con actividades relacionadas al sector acuícola y pesquero. Los que respecto a los casos notificados el año 2020 se redujeron en dos casos.

## **Marco conceptual**

Para Brealey, Myers y Allen (2010) “una fusión agrega valor sólo si las dos compañías valen más juntas que separadas... si se elige al azar una fusión, casi siempre se encontrará que una empresa es la protagonista y la otra el objetivo” (p. 882). Entonces para que una fusión se de deben existir por lo menos dos compañías que se unan para formar una nueva compañía a la cual se le seden los derechos y obligaciones (Guillín et al., 2016).

Una fusión refiere al acuerdo de dos o más sociedades, jurídicamente independientes, en el cual garantizan unir sus patrimonios y dar lugar a una nueva sociedad. Cuando una de las sociedades absorbe a los patrimonios de las demás se dice que ha ocurrido una fusión por absorción. (Mascareñas, 2000)

Las fusiones pueden ser de tipo horizontal, es decir cuando las participantes son de la misma industria, sector o línea de negocios (Brealey et al., 2010, Vasquez, 1992). Su objetivo principal es la generación de economías de escala y mayor concentración de poder (Murillo, 2007; Belmar, Cáceres y Salas, 2002). Las fusiones verticales engloban compañías que forman parte de varias etapas del proceso de producción; el comprador se puede ampliar hacia atrás (fuente de materias primas) o hacia adelante (persiguiendo al consumidor final) (Brealey et al., 2010).

La fusión de tipo conglomerados “engloba compañías que se hallan en líneas de negocios no relacionadas entre sí” (Brealey et al., 2010, p. 883), esta práctica permite la creación de redes de comercialización, distribución y ventas de acuerdo a su interés común, alcanzando con esto un menor costo global (Belmar et al., 2002).

Los estados financieros según la Asociación Americana de Contabilidad (1936) se puede definir como “la expresión, en términos financieros, de la utilización de los recursos económicos de la empresa y los cambios resultantes en ellos y en la posición en los mismos de los intereses de acreedores e inversores” (citado por Díaz, 2014, p. 128).

Son de gran utilidad al momento de tomar decisiones y para el análisis del uso de los recursos de una empresa, se debe elaborar basándose en los estándares y las normas internacionales, deben ser de aplicación uniforme y que garanticen la máxima

transparencia en la información que contengan pues sus usuarios son diversos (Díaz, 2014).

La norma internacional vigente para la elaboración de los estados financieros son las NIIF elaboradas por la Junta de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB por sus siglas en inglés), las cuales mundialmente han sido aceptadas de forma significativa, en países de la Comunidad Europea desde 2005 son de aplicación obligatoria, en Latinoamérica algunos países las adoptan según lo consideren obligatoria u opcionalmente y en Estados Unidos sus normas propias cada vez se acercan a las NIIF (Díaz, 2014).

### **Marco legal**

La normativa máxima que rige al sector empresarial privado en el Ecuador es la Ley de Compañías, dentro de la cual en la sección décima habla sobre las fusiones en el segundo título de esta sección; el artículo 337 de dicha ley define el contexto para que ocurra una fusión que puede ser el hecho de que dos o más compañías se unan para formar una nueva a la que les suceden en sus derechos y obligaciones o cuando una o más compañías son absorbidas por otra que sigue subsistiendo (Gaceta Judicial, 2018).

En el artículo 338 detallan los procesos a seguir para una fusión: en el caso de ser la creación de una nueva compañía primero se deben disolver las anteriores para luego traspasar en bloque los patrimonios sociales a la nueva compañía y de ser por absorción deberá la compañía absorbente de la misma forma adquirir los patrimonios de las absorbidas, con lo que se incrementará su capital social (Gaceta Judicial, 2018).

En caso de que alguna de las compañías que se fusionen o la nueva compañía sea de responsabilidad limitada, anónima, en comandita por acciones o de economía mixta, este acto debe ser aceptado por la Superintendencia en cumplimiento del Art. 340, como lo señala el Art. 342 de la Ley de Compañías (Gaceta Judicial, 2018).

Se destaca que la ley respecto a los pasivos de las compañías absorbidas menciona que la absorbente asume todos los pasivos que a la fecha de la operación mantengan estas y asume el papel de un liquidador respecto a los acreedores de las absorbidas (Art. 341). Todos los actos de fusiones empresariales en Ecuador deben tener una resolución aprobatoria emitida por la Superintendencia de Compañías, Valores y

Seguros previo a la inscripción en el Registro Mercantil de la respectiva escritura pública (Gaceta Judicial, 2018).

## **Metodología**

### **Diseño de investigación**

El diseño de investigación es explicativo pues se usará información tanto cuantitativa como cualitativa analizarse ambas se expliquen los datos cuantitativos (índices financieros) con la información cualitativa (comportamiento de rentabilidad luego de una fusión).

### **Alcance de investigación**

El alcance descriptivo según Hernández, Fernández y Baptista (2014) “consiste en describir fenómenos, situaciones, contextos y sucesos; esto es, detallar cómo son y se manifiestan” (p.92) y a su vez define los estudios exploratorios como examinar un tema o problema poco estudiado o novedoso.

Es así que, el análisis de la fusión de la empresa Biosuper por un lado se enmarca en el alcance exploratorio pues en Ecuador no se ha abordado el estudio de fusiones aplicadas a un estudio de caso en particular, y por otra parte, es descriptivo porque a partir de la información obtenida de la empresa se explicará cómo ocurrió la fusión y cómo ha incidido en los indicadores financieros seleccionados para este estudio.

### **Enfoque de investigación**

El enfoque de investigación presentado en este estudio es cuantitativo y a la vez cualitativo (mixto) pues se analizarán mediante datos cuantitativos (estados financieros) cómo ha variado la rentabilidad de la empresa Biosuper luego de realizarse el proceso de fusión. El tema propuesto ha sido poco explorado, según lo revisado en el estado del arte la investigación sobre fusiones en el Ecuador es muy escasa, el tema en particular apunta a un estudio de un caso específico es decir el de la empresa Biosuper S.A.

Para una investigación cualitativa “la teoría se construye básicamente a partir de los datos empíricos obtenidos y analizados y, desde luego, se compara con los resultados de estudios anteriores.” (Hernández et al., 2014) se partirá en este estudio de los datos obtenidos de los estados financieros de las empresas participantes en el proceso de fusión y se contrastará lo que arrojen los estados financieros con lo que postulan varios de los artículos consultados para el soporte teórico de este trabajo.



## Herramientas

La información a usarse será de tipo secundario obtenida directamente de la empresa objeto de estudio y de las distintas fuentes de información que se detallan en la bibliografía del trabajo. Mediante la observación que será la principal herramienta para llegar a los resultados propuestos se realizará la investigación y análisis pertinentes.

**Tabla 1**

*Métodos, Técnicas e Instrumentos para la recolección de datos.*

<b>Método</b>	<b>Técnica</b>	<b>Instrumento</b>
Síntesis Bibliográfica	Sistematización bibliográfica	Fichas de trabajo bibliográfico
Síntesis de Datos	Sistematización de datos	de Estados financieros de la empresa Biosuper S.A.

*Nota: Adaptado de “Metodología de la investigación, ¿Para qué?: La producción de los datos y los diseños”, por N. Cohen y G. Gómez, 2019.*

## Análisis de resultados

Grupo Pino con más de 20 años en el mercado camaronero ha constituido las compañías: Biosuper S.A., Biofina S.A y Villefort S.A., al realizarse un análisis contable-financiero sobre el efecto de la fusión por absorción de Biofina y Villefort por Biosuper en su rentabilidad. En el año 2019 la junta general de accionistas solicita que se realice la fusión de sus tres compañías, para fortalecer su compañía principal Biosuper S.A.; con el fin de realizar un análisis para determinar si se consiguió el objetivo de tener una compañía sólida, solvente y rentable ante los organismos de interés social y así incrementar su inversiones en el mercado camaronero.

Al realizar un análisis financiero partiendo desde que eran compañías individuales en el 2019, luego como compañía fusionada 2019 y 2020, dan como resultado los siguientes ratios:

En primer lugar, se realizó el cálculo de los ratios relacionados a la liquidez para analizar los activos y pasivos corrientes, es decir, su capacidad de reacción ante sus obligaciones en un corto plazo, para esto se usó la razón corriente y prueba ácida. Se tiene que en el 2019 la razón corriente fue de 2.09 y en el 2020 fue de 1.17, lo que indica que por cada dólar de deuda la empresa podía responder con 1.17 de sus

activos corrientes; el incremento del activo se da por el aumento del activo biológico de la mano con el incremento de la producción, por su parte el pasivo se incrementó en un 134.50% debido al apalancamiento de materia prima por el aumento de la producción, financiamiento de adquisición de activos fijos, préstamos entre relacionadas a Biogale S.A.S por constitución de nueva camaronera y el incremento de la carga impositiva.

La prueba ácida permite observar de forma más veraz la capacidad de respuesta de la empresa por cada dólar invertido, al revisar los datos de la empresa analizada se evidencia que la solvencia de los activos corrientes en gran parte se debe al activo biológico (inventario) que del 2019 al 2020 incrementó y esto representa el 5.69% del total de activos que es el principal generador de ingresos para pagar los pasivos y afecta directamente al indicador mostrando una disminución de 1.55 a 0.71.

Al analizar la rotación de activos muestra que hubo una disminución de 0.51 a 0.42 veces del 2019 al 2020 respectivamente, debido a que las ventas han disminuido en un 9.93% y un aumento de activos en un 9.34% esto se debe a que la compañía tomó la decisión de invertir en activos para aumentar la producción en periodos posteriores, es decir que la eficiencia del uso de activos para aumentar ingresos se verá en un plazo mayor al analizado de dos años.

El índice de margen bruto nos indica que hubo un aumento del 14.31% al 16.49%, si bien es cierto disminuyeron las ventas, pero los costos disminuyeron en un 3.82% debido a una mayor optimización en la producción de camarón; los costos de mano de obra directa tuvieron una disminución del 19.45% y 13.61% de mano de obra indirecta por la reingeniería operativa que realizó el área de producción.

La fusión permitió que la compañía obtenga una mayor ganancia pasando del 3.21% al 5.91%, además que la compañía consiguió una disminución de los costos totales pasando del 94.83% sobre el total de ventas a 91.13% con esta decisión la compañía incrementó su ganancia neta en \$276,505 para repartir a los accionistas en 2020.

El indicador ROE nos muestra una variación 1.89% a 3.18%, lo que muestra un incremento en la rentabilidad que ha generado el capital propio, que si bien es cierto disminuyó en un 1.29% por la decisión que los accionista tomaron en pagar dividendos, destaca aún más el incremento de los beneficios que fue de un 40% aproximadamente, este incremento ayudó al incremento del ROA.

Debido a que Gerencia decidió en el 2020 invertir en compra de activos fijos comprando alimentadores, mejorando el sistema de riego, rediseñando el tamaño de las piscinas y muros; la compañía obtuvo una mejor rentabilidad sobre sus inversiones en activos dando como resultado que el ROA aumente de 2.35% a 2.67%.

El nivel de endeudamiento de la compañía aumentó en el período 2020 el cual nos indica que pasó de 12.17% al 20.57% debido a que los pasivos totales aumentaron en un 85% mientras que los activos totales aumentaron en un 9.34%, la compañía en el 2019 producto de la fusión eliminó cuentas relacionadas de préstamos que mantenían mientras que en 2020 adquirió deuda con el sector financiero para inversión en activos, se apalancó con proveedores aumentando las cuentas por pagar en un 95.23% todas estas decisiones hicieron que el índice de endeudamiento se incrementara.

### **Discusión y contribuciones teóricas**

Tomando en cuenta la teoría de la maximización la fusión de Biosuper logró alcanzar las ganancias de sinergia que postula como objetivo dicha teoría (Coase, 1937, citado por Sha et al., 2020, p. 591), pues para el año 2020 su utilidad neta se incrementó en un 66% respecto a la obtenida en el año anterior en conjunto por las tres empresas. Respecto a la segunda teoría en la que se basa este estudio, teoría de agencia, según información recolectada sobre las juntas de accionistas se sabe que los directivos por su propio interés de fortalecer su presencia en el mercado realizaron esta transacción lo que cumple con el aporte realizado por Halpern (1983), Jensen (1968), Shleifer y Vishny (1989), citado por Sha et al. (2020, p. 591).

Biosuper es del grupo minoritario en el que encasillan Miller, Breton-Miller y Lester (2010) (citado por Defrancq et al., 2016) a las empresas familiares que optan por una fusión o adquisición. Y se contrapone con la preferencia de realizar una fusión no relacionada, pues las dos empresas absorbidas y la absorbente en este caso son del mismo giro del negocio y actividad económica (producción y pesca de camarón).

Sobre lo que respecta al tema de costos planteado por Bena y Li (2014) tiene afinidad con los datos encontrados pues Biosuper tenía costos por \$3.06 millones y las empresas Villefort y Biofina en 2019 sus costes fueron de \$4.6 millones y \$3.4 millones respectivamente. El tema de sus costos con la fusión mejoró pues en 2019

totalizaron \$11.06 millones y para 2020 sus costos fueron de \$9.8 millones, una reducción del 12.23%.

En torno a investigaciones sobre fusiones y rentabilidad de las empresas que participan en este proceso se tuvo que según Cellini (2020) una fusión de empresas con productos similares genera mayor rentabilidad, en el caso de Biosuper se fusiona con empresas de la misma actividad lo que es una causal del incremento en su rentabilidad, además, se debe a que la fusión entre empresas de la misma actividad las lleva a internalizar un efecto externo negativo (recíproco) sobre los beneficios por la competencia de mercado, esta internalización provoca “ganancias positivas” para las empresas que se fusionan por la reducción de la competencia.

El comportamiento de los ingresos previo y post fusión van de la mano con los hallazgos de Gugler, Mueller, Yurtoglu y Zulehner (2003) pues por un lado reafirma que los beneficios tienden a incrementarse, sin embargo, por otro lado, menciona que las ventas tienden a reducirse para Biosuper en 2020 las ventas se redujeron en un 9.93% respecto al total de las empresas fusionadas en 2019 pasando de \$13 millones en este año a \$11.7 millones en 2020.

Respecto al resultado que generan las fusiones por su tipo, según González (2007) “las fusiones horizontales y las relacionadas con los negocios tienden a ser más rentables que los conglomerados”, según los resultados del estudio apoya esta afirmación ya que sí mejoró en 2020 la rentabilidad de Biosuper con un incremento de 1.29 puntos porcentuales en su ROE.

Es evidente que la teoría sobre fusiones y adquisiciones es amplia, sin embargo, en su mayoría se analizan casos de adquisiciones de empresas transfronterizas (fuera del país de la empresa absorbente), o analizan este fenómeno en entidades bancarias o financieras; pero es reducido el número de artículos actualizados que relacionan la fusión con rentabilidad.

## **Conclusiones**

La presente investigación abarca un análisis de los efectos de la fusión en los principales indicadores económicos de la compañía Biosuper para el año 2020 que fue comparado con el año 2019 cuando aún no se fusionaban las tres compañías. La revisión a profundidad de los estados financieros antes y después de la fusión revela

que la teoría de agencia y la teoría de la maximización se cumplen de acuerdo a los resultados obtenidos.

Es así que, esta investigación compara los estados financieros de las empresas Biosuper, Villefort y Biofina, a partir de los datos encontrados tanto en 2019 como en 2020 se calcularon los ratios de liquidez (razón corriente y prueba ácida), indicador de actividad (rotación de activos), indicadores de rentabilidad (margen bruto, ROE y ROA) y el indicador de nivel de endeudamiento, considerados los principales para efectos del análisis pertinente, según la literatura consultada.

Los resultados indican que, si bien por un lado la rentabilidad mejora según sus indicadores, por otro lado, los ingresos (medidos por las ventas totales) muestran un comportamiento diferente (decreciente); el manejo del nivel de endeudamiento fue incremental lo que es justificado por el alto nivel de inversión que se da luego de la fusión de las empresas para ampliar su cobertura de mercado, uno de los fines de la fusión.

### **Recomendaciones**

El presente estudio puede ser ampliado hacia un horizonte de dos años adicionales para poder tener una mejor comprensión y mayor cantidad de datos que soporten los hallazgos demostrados en este trabajo, pues se espera que el incremento de rentabilidad sea sostenido para que los accionistas alcancen su propósito.

En cuanto al nivel de endeudamiento si bien se mantiene por debajo de la cuarta parte del activo total de la empresa se recomienda no incrementarlo y explotar al máximo la inversión realizada en los siguientes año para maximizar los beneficios de la empresa. Gracias a la fusión se pudo incrementar la capacidad de endeudamiento, pero, salvo que sea necesario por algún nuevo proyecto de expansión, es preferible no incrementarlo.

### **Futuras investigaciones**

Dado que según la revisión bibliográfica es uno de los primeros análisis de fusiones empresariales relacionado con el efecto en la rentabilidad, se espera que las futuras investigaciones se repliquen a más casos en los que se analice fusiones entre empresas de bienes o servicios diferentes para contrastar la presente investigación con los resultados obtenidos en otros países.

Se recomienda realizar un análisis actual relacionado al estudio de Murillo y Méndez (2009) que fue el único artículo sobre fusiones de empresas ecuatorianas y su crecimiento en el que se toma el periodo de 2000 a 2005, pudiendo replicarse en la última década y por qué no para cada sector de la economía nacional, pudiendo aplicar la metodología de panel de datos usada por Gugler et al. (2003) en su estudio.

## Referencias

- Ahmed, Y., Song, Y. y Elsayed, M. (2022). On the likelihood and type of merger and acquisition in the US listed companies: the role of females on the board. *International Journal of Accounting & Information Management*, 30(3), 391-407. <https://doi.org/10.1108/IJAIM-10-2021-0205>
- Belmar, M., Cáceres, P. y Salas, P. (2002). *El impacto de las fusiones y adquisiciones sobre tres variables de los recursos humanos: capital humano, cultura y clima organizacional. Análisis de casos* (Tesis de grado, Universidad de Chile). <https://repositorio.uchile.cl/bitstream/handle/2250/111741/Belmar-Caceres.pdf?sequence=1&isAllowed=y>
- Bena, J., y Li, K. (2014). Corporate innovations and mergers and acquisitions. *The Journal of Finance* 69(5), 1923–1960. <https://doi.org/10.1111/jofi.12059>
- Brealey, R., Myers, S. y Allen, F. (2010). *Finanzas Corporativas*. McGraw-Hill, México.
- Cámara Nacional de Acuacultura (s.f.). *Camarón – Reporte de exportaciones ecuatorianas totales*. Estadísticas. <https://www.cna-ecuador.com/estadisticas/>
- Cellini, R. (2021). Whom should I merge with? How product substitutability affects merger profitability. *Journal of Industrial and Business Economics*, 48, 337-353. <https://www21.ucsg.edu.ec:2084/article/10.1007/s40812-020-00180-9#citeas>
- Chernenko, N., Moiseienko, T., Korohodova, O. y Hlushchenko, Y. (2021). Analysis of mergers and acquisitions between 2009 and 2020. *Revista Galega De Economía*, 30(4), 1-18. <https://doi.org/10.15304/rge.30.4.7558>
- Chou, S. C. y Chu, Y. F. (2022). Innovations and earnings non-synchronicity: evidence from industry M&A activities. *Account Finance*, 62(1), 337-367. <https://doi.org/10.1111/acfi.12792>
- De La Torre, A. K. (24 de septiembre de 2021). *Adquisiciones en Ecuador: las operaciones más importantes en lo que va del año*. LexLatin. <https://lexlatin.com/noticias/adquisiciones-ecuador-operaciones-importantes>
- Defrancq, C., Huyghebaert, N. y Luypaert, M. (2016). Influence of Family Ownership on the Industry-Diversifying Nature of a Firm's M&A Strategy: Empirical Evidence from Continental Europe. *Journal of Family Business Strategy*, 7(4), 210–226. <https://ssrn.com/abstract=2883749>
- Dennis, S.A., Wang, S., y Zhang, Y. (2021). Debt Issues around Mergers & Acquisitions. *Research in International Business and Finance*, 58, 1-17. <https://doi.org/10.1016/j.ribaf.2021.101446>

- Díaz Becerra, O. (2014). Efectos de la adopción por primera vez de las NIIF en la preparación de los estados financieros de las empresas peruanas en el año 2011. *Revista Universo Contábil*, 10(1), 126-144. <https://www.redalyc.org/articulo.oa?id=117030156008>
- Gaceta Judicial (2018). *Ley de Compañías* (Archivo PDF). [https://portal.compraspublicas.gob.ec/sercop/wp-content/uploads/2018/02/ley\\_de\\_companias.pdf](https://portal.compraspublicas.gob.ec/sercop/wp-content/uploads/2018/02/ley_de_companias.pdf)
- González, N. (2007). Las fusiones y adquisiciones como fórmula de crecimiento empresarial (Archivo PDF). <http://www.ipyme.org/Publicaciones/Las-fusiones-y-adquisiciones-como-formula-de-crecimiento-empresarial.pdf>
- Gugler, K., Mueller, D. C., Yurtoglu, B. B. y Zulehner, Ch. (2003). The effects of mergers: an international comparison. *International Journal of Industrial Organization*, 21(5), 625-653. [https://doi.org/10.1016/S0167-7187\(02\)00107-8](https://doi.org/10.1016/S0167-7187(02)00107-8)
- Guillín, X. M., Ortega, I. G. y Rizzo, D. F. (2016). La fusión por absorción. una revisión de los conceptos claves. *Organización y dirección de empresas*, 3(8), 529-538. [https://revistapublicando.org/revista/index.php/crv/article/view/320/pdf\\_191](https://revistapublicando.org/revista/index.php/crv/article/view/320/pdf_191)
- Hernández, R., Fernández, C. y Baptista M. (2014). *Metodología de la investigación*. McGraw-Hill, México.
- Mascareñas P., J., (2000). *Fusiones y adquisiciones de empresas*. McGraw Hill, España.
- Molina, E. y Victorero, E. (2018). Las fusiones y adquisiciones en la actualidad. *Revista Cubana de Economía Internacional*, (1), 59-76. <http://www.rcei.uh.cu/index.php/RCEI/article/view/85/86>
- Mukherjee, A. (2022). Merger and process innovation. *Economics Letters*, 213, 1-4. <https://doi.org/10.1016/j.econlet.2022.110366>.
- Murillo, V. (2007). *La fusión de empresas en el Ecuador como opción de crecimiento: Un análisis de casos* (Tesis de grado, Escuela Politécnica del Litoral). <http://www.dspace.espol.edu.ec/handle/123456789/7158>
- Murillo, V. y Méndez, S. M. (2009). La Fusión De Empresas En El Ecuador Como Opción De Crecimiento: Un Análisis De Casos. *Revista Tecnológica ESPOL – RTE*, xx (xx), 1-8. <http://www.dspace.espol.edu.ec/bitstream/123456789/1354/1/2743.pdf>
- Nuansari, S. D. (2020). Performance of Merger and Acquisition, Director Experience, and Moderation Effects of Board Characteristics, Bidder Characteristics, and



- Type of Merger and Acquisition. *Manajemen Bisnis*, 10(1), 41-48.  
<https://doi.org/10.22219/jmb.v10i1.10788>
- Ramírez, J. M. y Solís, E. (2020). *Clasificación de fusiones y adquisiciones de Latinoamérica* ((Tesis de Pregrado, Universidad César Vallejo).  
[https://repositorio.ucv.edu.pe/bitstream/handle/20.500.12692/46869/Ram%c3%adrez\\_BJM-%20Sol%c3%ads\\_ME-SD.pdf?sequence=1&isAllowed=y](https://repositorio.ucv.edu.pe/bitstream/handle/20.500.12692/46869/Ram%c3%adrez_BJM-%20Sol%c3%ads_ME-SD.pdf?sequence=1&isAllowed=y)
- Sha, Y., Kang, Ch. y Wang, Z. (2020). Economic policy uncertainty and mergers and acquisitions: Evidence from China. *Economic Modelling*, 89, 590-600,  
<https://doi.org/10.1016/j.econmod.2020.03.029>.
- Siebert, R. B. (2022). What Determines Heterogeneous Merger Effects on Competitive Outcomes? *The Journal of Industrial Economics*, 70(1), 217-256.  
<https://doi.org/10.1111/joie.12283>
- Vazquez, C. (1992). *Un marco teórico para el estudio de las fusiones empresariales* (Archivo PDF). <https://core.ac.uk/download/pdf/153485059.pdf>
- Veiga, J. G. (2017). *Tendencias mundiales de las fusiones y adquisiciones entre empresas. Un análisis regional* (Archivo PDF).  
<http://let.iiec.unam.mx/sites/let.iiec.unam.mx/files/boletin5.pdf#page=49>

## DECLARACIÓN Y AUTORIZACIÓN

Yo, **Guerrero Jijón Kléber Joel**, con C.C: # **0931521645** autora del trabajo de titulación: “La fusión de la camaronera Biosuper s.a. y su incidencia en la rentabilidad durante el año 2020”, previo a la obtención del título de Magister en Contabilidad y Finanzas, en la Universidad Católica de Santiago de Guayaquil.

1.- Declaro tener pleno conocimiento de la obligación que tienen las instituciones de educación superior, de conformidad con el Artículo 144 de la Ley Orgánica de Educación Superior, de entregar a la SENESCYT en formato digital una copia del referido trabajo de titulación para que sea integrado al Sistema Nacional de Información de la Educación Superior del Ecuador para su difusión pública respetando los derechos de autor.

2.- Autorizo a la SENESCYT a tener una copia del referido trabajo de titulación, con el propósito de generar un repositorio que democratice la información, respetando las políticas de propiedad intelectual vigentes.

Guayaquil, 14 de noviembre del 2022.

f. 

Guerrero Jijón Kléber Joel  
C.C: 0931521645



## REPOSITORIO NACIONAL EN CIENCIA Y TECNOLOGÍA

### FICHA DE REGISTRO DE TESIS/TRABAJO DE TITULACIÓN

<b>TÍTULO Y SUBTÍTULO:</b>	La fusión de la camaronera Biosuper s.a. y su incidencia en la rentabilidad durante el año 2020.		
<b>AUTOR:</b>	Kléber Joel Guerrero Jijón		
<b>REVISOR/TUTOR:</b>	Walter Agustín Anchundia Córdova		
<b>INSTITUCIÓN:</b>	Universidad Católica de Santiago de Guayaquil.		
<b>UNIDAD/FACULTAD:</b>	Sistema de Posgrado		
<b>MAESTRÍA/ESPECIALIDAD:</b>	Maestría en Contabilidad y Finanzas		
<b>TÍTULO OBTENIDO:</b>	Magister en Contabilidad y Finanzas		
<b>FECHA PUBLICACIÓN:</b>	14 de noviembre del 2022.	<b>No. DE PÁGINAS:</b>	22
<b>ÁREAS TEMÁTICAS:</b>	Contabilidad, Finanzas, Administración		
<b>PALABRAS CLAVES/KEYWORDS:</b>	Fusión, Empresas, Rentabilidad, Rendimiento, Estados Financieros		
<b>RESUMEN:</b>	<p>Siendo la fusión uno de los caminos para aumentar la competitividad y los beneficios de la empresa, y siendo una herramienta considerablemente usada alrededor del mundo como efecto de la globalización. Ecuador no ha permanecido diferente a esta realidad, tomando en cuenta los pocos estudios relacionados a fusiones en el país, en parte, debido a la falta de disponibilidad de información, se ha contrastado el efecto de esta práctica para la empresa Biosuper S.A. específicamente en su rentabilidad. Teniendo como resultado una mejora notable en sus indicadores ROE y ROA, así como, en su gestión de costos.</p>		
<b>ADJUNTO PDF:</b>	<input checked="" type="checkbox"/> SI	<input type="checkbox"/> NO	
<b>CONTACTO CON AUTOR:</b>	<b>Teléfono:</b> +593-999999999	<b>E-mail:</b> kleber.guerrero@cu.ucsg.edu.ec	
<b>CONTACTO CON LA INSTITUCIÓN (COORDINADOR DEL PROCESO UTE):</b>	<b>Nombre:</b> Linda Evelyn Yong Amaya		
	<b>Teléfono:</b> +593-4- 3804600		
	<b>E-mail:</b> linda.yong@cu.ucsg.edu.ec		
<b>SECCIÓN PARA USO DE BIBLIOTECA</b>			
<b>Nº. DE REGISTRO (en base a datos):</b>			
<b>Nº. DE CLASIFICACIÓN:</b>			
<b>DIRECCIÓN URL (tesis en la web):</b>			