



FUSIÓN DE EMPRESAS

La Metodología de las Cuatro E

Siendo una estrategia que ha tomado fuerza en el mundo empresarial de hoy, las fusiones representan tanto oportunidades como peligros. De allí la necesidad de contar con una metodología que permita analizar adecuadamente ambas aristas y que luego sirva de carta de navegación para concretar este relevante paso. Ello es lo que ofrece el libro "Fusiones de Empresas", del profesor Germán Pinto Perry.



Germán Pinto Perry

Estudiar, evaluar, elaborar y examinar. Estos son los cuatro pasos que conforman la metodología desarrollada para abordar el tema de las fusiones por Germán Pinto Perry. El texto del académico contador público y magister en Planificación y Gestión Tributaria está dotado de un importante valor que lo diferencia de las obras que sobre este tema se han escrito a nivel internacional. Esto es la perspectiva local que "Fusiones de Empresas" proporciona y que se plasma en una visión antagónica didáctica basada por medio de ejemplos de experiencias vividas en Chile.

Sin embargo, el carácter local de este libro cobra aún mayor relevancia por cuanto entrega un importante acervo de conocimientos y aplicaciones de las principales normas legales que rigen en el país y que son relevantes a las operaciones de fusión. Por el nivel de detalle y por la explicación clara y secuencial con que aborda dichas materias, el libro puede ser utilizado como un manual instructivo de los pasos a seguir para concretar una fusión.

En el cumplimiento de este objetivo, recibe especial atención el tratamiento tributario que se debe proporcionar a la fusión de empresas, aspecto en que el autor cuenta con una vasta experiencia, ya que se desempeñó como gerente del Departamento de Asesoría Legal y Tributaria de PricewaterhouseCoopers entre 1992 y 1998, y desde esa fecha se dedica a la actividad académica y la investigación en el Departamento de Contabilidad y Aud-

itoría de la Facultad de Administración y Economía de la Universidad de Santiago.

Parte importante del libro "Fusión de Empresas" se dedica a analizar los cambios que este tipo de transacción produce en lo que el autor denomina cuatro grupos de actores, y que corresponden al Recurso Humano, los Organismos Reguladores, el Aspecto Tributario y el Mercado.

No obstante, antes de que la decisión se adopte, hay que definir la motivación que lleva a considerar una fusión, planteándose la interrogante de ¿qué queremos lograr? Los lineamientos que responden a esta pregunta suelen estar relacionados con los objetivos de producir sinergias empresariales, aumentos de participación de mercado, eliminación de redundancias, aprovechamiento de ventajas fiscales y económicas de escala.

El siguiente cuestionamiento que precede formularse es ¿cómo llevar a cabo la fusión? Para definir una respuesta es preciso conocer el marco legal que se aplica a los distintos tipos de fusiones; es decir, la que establece al respecto el Código Civil chileno, la Ley de Sociedades Anónimas, la Ley de Impuesto a la Renta, el Código Tributario y la Ley de Impuesto a Valor Agregado. Una primera clasificación que se propone separa a estas transacciones en dos grupos correspondientes a las fusiones perfectas y las fusiones imperfectas.

En esta parte del análisis se abordan materias tan relevantes como el trata-

miento que es posible dispensar a las pérdidas tributarias, determinando en qué casos es procedente que dichas pérdidas sean imputadas a utilidades no retenidas o distribuidas.

Otros puntos esenciales se refieren a la determinación de los balances tributarios de las empresas, las provisiones no aceptadas tributariamente, la provisión de impuesto a la renta, los activos en leasing, las revaluaciones técnicas, la valoración de inversiones y la de productos terminados.

Para analizar y concretar una fusión, Germán Pinto Perry propone utilizar una metodología que consta de cuatro etapas: la primera, denominada Estudio, es la instancia en la que se definen los parámetros sobre los que se realizará la transacción. Aquí se determina el porqué, el cómo y el con quién fusionarse. En la etapa siguiente, la de Evaluación, la interrogante central a responder es si conviene o no seguir adelante con el proyecto. Para ello se evalúan los ajustes financiero-económico, empresarial y de organización que implicará la futura fusión.

Si se resuelve seguir adelante con el proyecto, llega el momento de realizar la tarea, y por eso la tercera fase se llama Elaborar. Concluida ésta es el turno de Examinar, la cual se lleva a cabo cuando las empresas ya se han fusionado, a objeto de adoptar las correcciones que sean necesarias.

FECHA DE PUBLICACIÓN

2000

FORMATO

Artículo

DATOS DE PUBLICACIÓN

La Metodología de las Cuatro E [artículo]. retr.

FUENTE DE INFORMACIÓN

[Biblioteca Nacional Digital](#)

INSTITUCIÓN

[Biblioteca Nacional](#)

UBICACIÓN

Avenida Libertador Bernardo O'Higgins 651, Santiago, Región Metropolitana, Chile