



Universidad
Zaragoza

Trabajo Fin de Grado

Análisis de una combinación de negocios en PYMES.
La adquisición de Mekanaves por Edifi Box.

Mergers and Acquisitions in small enterprises and
medium enterprises. Analysis of the acquisition of
Mekanaves from Edifi Box.

Autor/es

Marta Edo Escudero

Director/es

Alicia Costa Toda

Facultad de Economía y Empresa
2022

Autora: Marta Edo Escudero

Directora: Alicia Costa Toda

Título: Análisis de una combinación de negocios en PYMES. La adquisición de Mekanaves por Edifi Box.

Title: Mergers and Acquisitions in small enterprises and medium enterprises. Analysis of the acquisition of Mekanaves from Edifi Box.

Titulación: Grado en Administración y Dirección de Empresas

RESUMEN

En los últimos años, la cantidad de combinaciones de negocios en España se ha incrementado considerablemente, siendo uno de los recursos más utilizados para conseguir crecimiento, expansión y mejoras financieras entre las empresas. Para ilustrar los beneficios de este tipo de operaciones, se ha elaborado este trabajo que pretende evidenciar cómo una adquisición de participaciones entre dos pequeñas empresas españolas puede ayudar a mejorar la situación financiera de ambas empresas. Para ello, se lleva a cabo un análisis de las cuentas anuales de la participada antes de la adquisición, se explica qué tipo de operación se debía realizar y cómo se aplicó, y cómo ha evolucionado después de un año.

ABSTRACT

In recent years, the number of business combinations in Spain has increased considerably, being one of the resources most used to achieve growth, expansion, and financial improvements among companies. To illustrate the benefits of this type of operation, this paper has been prepared which aims to carry out a financial analysis of how a shareholding acquisition between two small Spanish companies can help improve the financial situation of both companies. This study is carried out by analysing the annual accounts of the investee before the acquisition, explaining what type of transaction was to be carried out and how it was implemented, and how it has evolved after one year.

ÍNDICE

1. INTRODUCCIÓN	4
1.1. Objetivo y partes del trabajo	4
1.2. Justificación de interés del tema	5
1.3. Planteamiento Metodológico	5
2. LAS COMBINACIONES DE NEGOCIOS	5
3. SITUACIÓN PREVIA DE LA ENTIDAD PARTICIPADA	6
3.1. Ratios financieros hasta junio de 2021	8
3.1.1. Estructura económica, estructura financiera y endeudamiento. Incongruente	9
3.1.2. Ratios de liquidez y fondo de maniobra.	10
3.1.3. Ratios de solvencia.....	11
3.1.4. Ratios de rentabilidad.	12
3.2. La combinación de negocios como solución a la situación crítica de la empresa adquirida	12
4. CARACTERÍSTICAS DE LA COMBINACIÓN DE NEGOCIOS LLEVADA A CABO	13
4.1. Método de adquisición.	15
5. CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS	17
5.1. Método de integración global.	18
6. SITUACIÓN ACTUAL DE LA PARTICIPADA	22
7. CONCLUSIONES	24
8. BIBLIOGRAFÍA	26
Listado de tablas	26
ANEXO I. Cuentas Anuales de Edifi Box en 2021 (empresa adquirente).	29
ANEXO II. Cuentas anuales de Mekanaves de 2012 a junio de 2022.....	30
ANEXO III. Balance de situación de Mekanaves en el momento de la adquisición.	30

1. INTRODUCCIÓN

1.1. Objetivo y partes del trabajo

El objetivo del trabajo es analizar las combinaciones de negocios, sus características más importantes y las ventajas económicas que aportan para mejorar la situación financiera de las empresas. Estas operaciones pueden llevarse a cabo en multitud de sectores, desde empresas de pequeño o mediano tamaño, a multinacionales. En este caso, nos vamos a centrar en una combinación de negocios entre empresas de pequeño tamaño.

En este estudio se analiza la situación financiera de Mekanaves, antes y tras ser adquirida por Edifi Box. La empresa adquirente, Edifi Box Sociedad Limitada, situada en Zaragoza, se dedica a la promoción inmobiliaria, ingeniería civil o construcción de edificios residenciales, entre otros, además de la consulta y asesoramiento sobre gestión empresarial. Y la adquirida, Mekanaves Soluciones Modulares Sociedad Limitada, es una empresa ubicada en Ejea de los Caballeros (Zaragoza), cuya actividad es la fabricación de estructuras metálicas. Durante el desarrollo del trabajo vamos a analizar cómo se llevó a cabo la combinación de negocios efectuada en octubre de 2021, y ver cómo esta operación ha afectado tanto a la empresa adquirida como al grupo de empresas formado tras la operación.

Para entender mejor la operación financiera, el trabajo está dividido en siete puntos, siendo el primero esta introducción. En el segundo se definen las combinaciones de negocios y las diferentes tipologías de estas, y sus características. En el siguiente apartado se estudia la situación de la empresa adquirida antes de la operación, para ello utilizamos ratios financieros y también se explica qué medidas había utilizado la empresa anteriormente para mejorar su situación financiera. Posteriormente se explica la operación realizada, qué tipo de adquisición se aplica y cómo se elige, además de explicar el método de adquisición y calcular así el fondo de comercio. En el quinto punto analizamos la situación a junio de 2022 de la participada, para ello, habiendo estudiado anteriormente los ratios calculados a junio de 2021, los comparamos con los de junio de 2022, para así ver su evolución y en qué punto se encuentra Mekanaves tras la operación. Aunque la empresa dominante no tiene obligación de realizar cuentas consolidadas con su dependiente ya que no llega a los límites necesarios, se realizan en el punto seis mediante el método de integración global. Por último, se concluye el trabajo en el séptimo punto con las conclusiones más importantes del mismo.

1.2. Justificación de interés del tema

Esta adquisición se produjo mientras trabajaba en la empresa adquirente, por lo que personalmente ayudé con todo el proceso de estudio, el análisis de las cuentas anuales o las expectativas de futuro entre otras, así como la posterior adquisición de la empresa. Gracias a trabajar sobre ello, tenía bastante conocimiento de la misma, además de obtener toda la información para poder desarrollar este trabajo.

1.3. Planteamiento Metodológico

Para realizar el trabajo se han analizado las combinaciones de negocio, su definición y diferentes tipologías, así como las diferentes formas de llevarlas a cabo. Para ello se han utilizado diferentes fuentes bibliográficas como el Plan General Contable o las Normas Internacionales de Contabilidad, además de libros o artículos de expertos en el tema.

Además, se han estudiado las cuentas anuales de ambas entidades participantes en la operación, específicamente, los ratios de la participada para entender la situación previa, así como la evolución tras un año. Esta información ha sido extraída de la contabilidad de las empresas.

Para aplicar el método de integración global, el método de adquisición y las cuentas anuales consolidadas se han utilizado diferentes fuentes bibliográficas como el Plan General Contable o las Normas de Formulación de Cuentas Anuales Consolidadas, además del temario de la asignatura Contabilidad de Combinaciones de Negocios de la Facultad de Economía de la Universidad de Zaragoza.

2. LAS COMBINACIONES DE NEGOCIOS

Muchas empresas buscan aumentar su eficiencia y rendimiento mediante la diversificación o combinación de empresas, debido a que son operaciones que conllevan a mejorar el riesgo de competencia frente a otras empresas, ayudan a reducir gastos y obtener beneficios fiscales, así como para distribuir mejor la producción entre otros (Wolters Kluwer, s.f.).

Una combinación de negocios puede ser definida de diferentes maneras según diferentes órganos. El Plan General de Contabilidad (en adelante PGC), en su Norma de valoración 19 la define como las “operaciones por las que una empresa adquiere el control de uno o varios negocios”. Otra definición sería la siguiente, “la unión de entidades independientes o negocios en una única entidad que informa” según el International Accounting Standards Board (en

adelante IASB). Dependiendo de las características de las empresas y los objetivos que se quieran conseguir, podemos encontrar diferentes tipos de combinaciones de negocios, las cuales se explican a continuación.

El primer tipo de combinación de negocios que podemos encontrar son las **fusiones de empresas**. Estas son definidas como el acuerdo entre dos o más empresas, jurídicamente independientes, donde se comprometen a juntar sus patrimonios y formar una nueva sociedad. Cuando las dos empresas forman una empresa nueva se denomina fusión pura, también se puede producir una fusión por absorción donde una empresa absorbe a la otra (Mascareñas, 2011).

Además de las fusiones de empresas, la otra modalidad de combinaciones de negocios se denominan **adquisiciones**, donde una empresa se hace con el control total o parcial de otra mediante compra de participaciones, es decir hacerse con la mayoría de las acciones de la empresa participada, también puede hacerse mediante la adquisición de activos (Mascareñas, 2011).

Existen diferentes motivos por los cuales realizar este tipo de operaciones, el primero es para alcanzar sinergias y con ello maximizar el valor de las empresas. Gracias a esto se puede conseguir una reducción de costes, expansión geográfica, incremento de empleo y de productividad, posibilidad de introducir nuevos productos o servicios, beneficios fiscales, compensación de bases negativas, mayor poder negociador frente a terceros, crecimiento general de la empresa, o adquirir un mayor poder de mercado.

Otro motivo podría ser para mejorar la situación de mercado de una o ambas empresas, ya que hay veces que realizando estas operaciones se pueden aumentar las ganancias por acción, fomentar la especulación, o usarse como estrategia defensiva y aumentar la cuota de mercado frente a periodos de estancamiento (Zozaya, 2007).

3. SITUACIÓN PREVIA DE LA ENTIDAD PARTICIPADA

Como se ha mencionado en la introducción del trabajo, vamos a analizar un caso real de una combinación de negocios entre dos empresas dedicadas al sector de la construcción en la provincia de Zaragoza. Los administrados de ambas sociedades eran antiguos compañeros de trabajo que tenían relación desde hace años, por ello el administrador de Mekanaves acudió a Edifi Box para que le ayudaran con su situación financiera.

Tras un primer contacto entre ambas empresas, y viendo la tipología del negocio y las sinergias que podrían existir entre ambas a nivel técnico y productivo se avanzó en el proceso de conocimiento de la empresa mercantil. Se solicitó desde el departamento financiero de la potencial compradora los estados contables de la sociedad a adquirir, aparte de otra información mercantil y financiera. Cabe mencionar que no se firman acuerdos de confidencialidad dada la relación de años de los dueños de ambas mercantiles.

Para empezar el análisis, debemos mencionar que para el ejercicio 2020 Mekanaves era una microempresa. De acuerdo con la Ley de sociedades de capital (en adelante LSC), para ser considerada microempresa, la entidad debe tener un número de empleados inferior a 10 trabajadores, y un volumen de facturación anual o activo total inferior a dos millones de euros. Para el cierre del ejercicio 2020, Mekanaves contaba con 9 empleados y el valor de su activo total era 1.497.941 euros como podemos ver en la siguiente tabla.

Activo Total	1.497.941,00€
Resultado del ejercicio	11.185,00 €
Número de empleados	9 empleados

Tabla 1. Datos de Mekanaves en 2020. Elaboración propia.

Al tratarse de una microempresa, esta puede presentar sus estados financieros de forma abreviada. Para poder presentar un modelo de balance y de memoria abreviados, la empresa a fecha de cierre del ejercicio no puede superar dos de los siguientes límites que marca el PGC en la norma 4 del apartado de elaboración de las cuentas anuales: que el total de las partidas del activo no supere los cuatro millones de euros, que el importe neto de su cifra anual de negocios no supere los ocho millones de euros, o que el número medio de trabajadores empleados durante el ejercicio no sea superior a 50. Para la cuenta de pérdidas y ganancias abreviada, la empresa a fecha de cierre del ejercicio no puede superar dos de los siguientes límites: que el total de las partidas del activo no supere los once millones cuatrocientos mil euros, que el importe neto de su cifra anual de negocios no supere los veintidós millones ochocientos mil euros, y que el número medio de trabajadores empleados durante el ejercicio no sea superior a 250. Como podemos comprobar en la Tabla 1, en 2020 Mekanaves cumplía todos los requisitos para poder presentar los modelos abreviados de sus cuentas anuales.

3.1. Ratios financieros hasta junio de 2021

Para poder entender la situación de la empresa antes de realizar la operación objeto de estudio, se analizan varios ratios financieros y su evolución, desde el momento en el que se creó la empresa hasta junio de 2021, últimos datos de la adquirida antes de llevarse a cabo la combinación de negocios.

		2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	Junio 2021
Estructura económica	Activo No Corriente	35,63%	43,90%	22,91%	45,49%	37,18%	34,60%	11,61%	14,06%	32,60%	35,34%
	Activo Corriente	64,37%	56,10%	77,09%	54,51%	62,82%	65,40%	88,39%	85,94%	67,40%	64,66%
Estructura financiera	PN	81,01%	13,88%	31,16%	28,84%	23,25%	19,42%	7,70%	8,65%	-0,14%	-15,14%
	Deuda total	18,99%	86,12%	68,84%	71,16%	76,75%	80,58%	92,30%	91,35%	100,14%	115,14%
Endeudamiento	A corto plazo	18,99%	86,12%	38,80%	36,66%	37,96%	65,66%	88,92%	82,45%	85,02%	98,57%
	A largo plazo	0,00%	0,00%	30,04%	34,50%	38,79%	14,93%	3,38%	8,89%	15,12%	16,57%
	Endeudamiento total	18,99%	86,12%	68,84%	71,16%	76,75%	80,58%	92,30%	91,35%	100,14%	115,14%
	Calidad de la deuda	1,000	1,000	0,564	0,515	0,495	0,815	0,963	0,903	0,849	0,856
Liquidez	Liquidez contable	3,389	0,651	1,987	1,487	1,655	0,996	0,994	1,042	0,793	0,656
	Prueba ácida	3,389	0,651	1,856	1,487	1,655	0,969	0,967	1,018	0,749	0,616
	Fondo de Maniobra	26.922,68	-18.255,36	72.804,87	46.275,08	79.051,60	-887,58	-5.472,93	41.402,44	-161.879,02	-284.367,79
Solvencia	Ratio de solvencia	5,265	1,161	1,453	1,405	1,303	1,241	1,083	1,095	0,999	0,869
Rentabilidad	Rentabilidad financiera (ROE)	-- ¹	--	85,757%	1,022%	9,942%	13,637%	16,125%	-- ²	--	--
	Rentabilidad económica (ROA)	-20,126%	-65,170%	26,719%	0,236%	2,079%	2,648%	1,242%	1,817%	-11,307%	-20,951%

Tabla 2. Evolución de los ratios financieros de la sociedad adquirida. Elaboración propia.

¹ El resultado del ejercicio es negativo durante los dos primeros años y por ello el ROE saldría negativo. Como el ratio resulta incongruente siendo negativo, lo dejamos en blanco.

² Para los años 2019, 2020 y junio de 2021 tanto el resultado del ejercicio como los fondos propios son negativos, aunque el resultado saldría positivo, no es real ya la rentabilidad no es positiva. Como el ratio carece de sentido siendo negativo, lo dejamos en blanco.

3.1.1. Estructura económica, estructura financiera y endeudamiento. Incongruente

Para empezar a estudiar la situación financiera de Mekanaves, primero se analizó el balance de la empresa para observar su composición y su evolución durante los años. La **estructura económica** se compone del peso de activo corriente y no corriente respecto al activo total de la empresa a lo largo de los años.

Como podemos observar, a lo largo de los años el activo corriente siempre ha tenido un mayor porcentaje respecto al activo no corriente. Esto se debe a que la empresa se dedica a la construcción y montaje de naves modulares, y por tanto su partida de clientes pendientes de cobro es alta, ya que el momento de cobro por los servicios no es inmediato y se alarga en el tiempo, aunque dentro del periodo.

Respecto a la **estructura financiera**, es decir los fondos propios y los ajenos de Mekanaves, podemos observar que durante el primer año de la empresa el patrimonio neto era alrededor del 80% del total, por lo que tenía gran capacidad de endeudamiento. A partir del segundo año podemos ver que el porcentaje de patrimonio neto baja, y que la deuda a corto y a largo plazo va aumentando cada año más. En los años 2020 y 2021 podemos ver que el patrimonio neto toma valores negativos, esto se debe a que durante esos dos años la empresa tuvo importantes pérdidas, que superaban incluso su capital y reservas.

Para analizar el riesgo financiero, también se estudiaron las ratios de nivel de endeudamiento y calidad de la deuda, con los que podemos conocer mejor cómo se encuentra el pasivo. El **ratio de endeudamiento** se calcula dividiendo el total de deudas (pasivo corriente y no corriente) por el patrimonio neto más el total del pasivo. Este ratio muestra qué cantidad de los activos están financiados con recursos propios o ajenos, y así ver si la empresa es financieramente dependiente frente a terceros.

El ratio de endeudamiento ideal se debería encontrar entre un 40% y un 60%, aunque este valor depende de la actividad o del sector donde se encuentre la empresa (BBVA, 2022). Si la deuda se encuentra por un valor inferior a 40% significa que la empresa tiene un exceso de capital, y si se encuentra por encima de 60% el valor de la deuda es muy grande y la empresa pierde autonomía financiera frente a agentes externos, lo que conlleva muchos riesgos (PlusUltra Seguros, 2022). Observando los valores obtenidos podemos observar que Mekanaves tuvo un nivel bajo de endeudamiento durante el primer año de vida, toda ella a corto plazo. Si una empresa tiene un alto nivel de deuda, pero esta se encuentra a largo plazo significa que la

estabilidad financiera es mayor, ya que hay que devolver la deuda en unos años. En cambio, cuando una parte importante de la deuda debe liquidarse a corto plazo, aparecen los problemas de liquidez (BBVA, 2022).

Durante el segundo año, la deuda aumentó considerablemente, aunque se puede entender debido a que, durante los primeros años de vida de las empresas, estas necesitan grandes cantidades de financiación externa para poder financiar su actividad y expansión (BBVA, 2022). Luego, gradualmente va aumentando cada año, hasta superar el 100% en 2020 y julio de 2021. Esto significa que, durante estos dos últimos años, la cantidad de deudas era mayor que la cantidad de activos y se puede deber, entre otros motivos, a que el resultado del ejercicio negativo fue negativo en ambos años. Podemos concluir que la salud financiera de Mekanaves no ha sido la ideal durante su vida ya que además de tener un alto nivel de deuda, esta se concentra principalmente en el corto plazo.

Para poder medir la proporción de deuda a corto plazo en comparación con la deuda a largo, utilizamos el ratio de **calidad de la deuda** (Valero, 2011). Se obtiene dividiendo el pasivo corriente entre el total de la deuda (pasivo corriente y no corriente). Como hemos mencionado anteriormente, durante los dos primeros años la deuda correspondía totalmente al corto plazo, por lo que vemos que la empresa tenía todos sus vencimientos de deuda dentro del mismo periodo. De 2014 a 2016, la calidad de deuda de Mekanaves se encontraba alrededor de un 0.5, por lo que en este aspecto estaba en un buen momento. Desde 2017 hasta el momento en el que se realizó el estudio, la calidad de deuda está por encima de 0.8, por lo que vemos que Mekanaves estaba financiada en un porcentaje muy alto por deuda a corto plazo.

3.1.2. Ratios de liquidez y fondo de maniobra.

Para analizar la liquidez de Mekanaves a través de los años utilizamos el ratio de liquidez y la prueba ácida. Gracias a estos ratios podremos evaluar la posición de tesorería de la empresa, así como su capacidad de cubrir sus pagos y obligaciones a corto plazo con recursos de corto plazo.

Para obtener el **ratio de liquidez** tenemos que calcular el cociente entre el activo y el pasivo corrientes, y así ver cuántas unidades monetarias a corto plazo hay por cada unidad exigible en ese mismo periodo (Valero, 2011). Aunque depende del sector, un valor óptimo se considera entre un 1.5 y 2, si el valor es menor que 1 la situación de la empresa es alarmante ya que eso significa que hay un fondo de maniobra negativo, el cual estudiaremos más adelante.

Como podemos ver en la tabla, durante el año de constitución de la mercantil el valor se situaba por encima de 2, lo que significa que Mekanaves tenía una situación de tesorería fuerte y con poca deuda a corto plazo en comparación con su capacidad de afrontar esos pagos. A partir del segundo año, el valor cae por debajo de 1, aunque durante los tres años siguientes (2014 a 2016) el valor se sitúa cerca de 1.5 por lo que la liquidez se encuentra en buen lugar. A partir de 2017 el ratio de liquidez se encuentra cerca o por debajo de 1, por lo que el realizable a corto es menor que el exigible lo que conlleva dificultades para asumir y afrontar pagos del pasivo corriente.

Para entender mejor este ratio, estudiamos también la llamada **prueba ácida**. Esta se calcula dividiendo el activo corriente menos las existencias, entre el pasivo corriente. Podemos ver que hay varios años en los que el resultado de la prueba ácida coincide con el resultado obtenido del ratio de liquidez, esto se debe a que durante esos años la cantidad de existencias era igual a 0. Todos los datos calculados respaldan los obtenidos en el ratio de liquidez.

Para entender mejor estos dos ratios, analizamos también el **fondo de maniobra**. Este se calcula como la resta entre el activo no corriente menos el pasivo no corriente. Gracias a este ratio podemos calcular si la empresa puede hacer frente a sus pagos con sus propios recursos o no. Si el resultado es mayor que 1 el activo corriente es superior al pasivo corriente, y puede hacer frente a los pagos, y si sale resultado negativo la situación sería al revés (Valero, 2011). Podemos comprobar que en los años donde el fondo de maniobra es negativo, coincide con los años donde el ratio de liquidez y la prueba ácida indicaba que la empresa no podía hacer frente a sus pagos a corto plazo y que no tenía liquidez.

3.1.3. Ratios de solvencia.

La solvencia y la liquidez de una empresa reflejan la capacidad de pago de esta, pero mientras la liquidez mide la capacidad de pago a corto plazo, la solvencia la mide a largo plazo. Para calcular la solvencia de una empresa tenemos que dividir el total de activos de la empresa entre el total de deuda (pasivo total) (BBVA, s.f.).

Como podemos apreciar en la tabla, el primer año el ratio de solvencia estaba muy por encima de 1, por lo que Mekanaves era muy capaz de hacer frente a sus pagos. Desde 2013 a 2019, la empresa tiene una capacidad de pago entre 1 y 1.5, por lo que se sitúa en una buena posición, aunque cuanto más cerca de 1, más riesgo de impago a largo plazo.

Y finalmente en 2020 y 2021, el cálculo sale negativo, por lo que Mekanaves no puede hacer frente a sus deudas con su activo actual (Valero, 2011).

3.1.4. Ratios de rentabilidad.

Para calcular la rentabilidad de Mekanaves a lo largo de los años empezamos calculando la rentabilidad financiera (también denominada Return on Equity). Con este ratio podemos medir la capacidad que tiene la empresa para remunerar a sus accionistas, y se calcula dividiendo el resultado del ejercicio entre los fondos propios (BBVA, 2021). A la vez calculamos la rentabilidad económica (o Return on Assets), que se calcula como el cociente del resultado del ejercicio entre el total de los activos y mide la rentabilidad de los activos (León, 2021).

Analizando al ROE, vemos que durante los dos primeros años y los tres últimos la empresa no tenía capacidad para retribuir a sus accionistas, Mekanaves si obtuvo rentabilidad financiera durante los años 2014 a 2018. Respecto al ROA podemos ver la misma tendencia en los dos primeros años, donde fue negativa. A partir del tercer año, fue positiva durante casi toda la vida de la empresa, aunque durante 2020 y el primer medio año de 2021 esta rentabilidad se convierte en negativa.

3.2. La combinación de negocios como solución a la situación crítica de la empresa adquirida

Después de analizar los ratios donde se muestra la evolución de la empresa a través de los años, podemos entender la necesidad de Mekanaves de buscar ayuda externa para así poder mejorar su situación. La participada acabó el año 2020 con un resultado muy distinto al conseguido durante los años previos, con un alto nivel de endeudamiento general, especialmente a corto plazo y con importantes problemas de liquidez y solvencia. La liquidez de la empresa no ha sido nunca brillante, pero desde 2020 estos problemas se vieron acentuados. También es importante mencionar que, en 2020, Mekanaves realizó una operación acordeón para evitar entrar en disolución.

Una operación acordeón es aquella en la que se realiza una reducción y aumento simultáneos del capital social de la empresa, como medida de saneamiento cuando la empresa sufre una situación de pérdidas acumuladas. Cabe mencionar que según el artículo 343 de la LSC sólo se puede acordar una reducción de capital social cero o por debajo de la cifra mínima “cuando

simultáneamente se acuerde la transformación de la sociedad o el aumento de su capital hasta una cantidad igual o superior a la mencionada cifra mínima”.

En este caso, el capital social previo era de 60.000 euros, representado por 60.000 participaciones sociales de 1 euro de valor nominal. El 29 de marzo de 2021 se reduce el capital social de Mekanaves a cero euros, quedando así anuladas las participaciones sociales. Y simultáneamente se amplía el capital social en cincuenta mil euros, en 50.000 participaciones de un euro cada una. La necesidad de acometer esta operación pone de manifiesto que Mekanaves estaba en una situación alarmante, donde los socios buscaban soluciones para mejorar el escenario y así evitar una posible disolución. Como veremos en los apartados siguientes, la solución adoptada consistió en llevar a cabo una combinación de negocios, cediendo por parte de Mekanaves el control de su negocio a otra.

4. CARACTERÍSTICAS DE LA COMBINACIÓN DE NEGOCIOS LLEVADA A CABO

Una vez estudiada la información y entendida la situación, Edifi Box, la empresa adquirente decide que la inversión puede constituir una buena oportunidad de negocio dentro de una actividad más industrializada y que puede generar sinergias con la actividad principal de la sociedad adquirente, como realizar obras civiles utilizando las instalaciones modulares de Mekanaves u ofrecer a clientes la posibilidad de instalar estas naves.

Después de tomar la decisión de colaborar en Mekanaves, la sociedad principal investiga qué tipo de operación resultaría más beneficiosa para ambas empresas. Se decide que, debido a la tipología de ambas empresas, se va a realizar una **adquisición de participaciones en el capital de otra sociedad**. También se podría haber llevado a cabo una fusión por absorción, lo que implica que la sociedad participada desaparece y todo su patrimonio, deudas y recursos es absorbido por la empresa participante. Esta operación podría haber resultado ventajosa ya que ambas empresas trabajan en el mismo sector de la construcción y eso podría haber generado multitud de beneficios. Pero analizando la situación los socios de ambas empresas decidieron que la fusión no era una opción, debido a que no estaban interesados en hacer desaparecer Mekanaves.

La operación de adquisición de participaciones resultaba más beneficiosa ya que de esta manera Mekanaves podía mantener la sociedad y actividad habitual. Para llevarla a cabo se realiza una aportación dineraria que incluye una ampliación de capital y se dota de una prima de asunción.

Una ampliación de capital es una operación financiera que eleva la cifra del capital social de una empresa, y se lleva a cabo para aumentar los recursos propios de una sociedad entre otros motivos. Según el artículo 295 de la LSC, el aumento del capital se puede realizar mediante la emisión de nuevas acciones en el caso de las Sociedades Anónimas o de participaciones en el caso de Sociedades Limitadas, también se puede llevar a cabo incrementando el valor nominal de las acciones o participaciones ya existentes, o haciendo un cargo contra beneficios no distribuidos de la empresa donde los accionistas reciben nuevas acciones sin tener que aportar nuevo capital. Es importante mencionar que las ampliaciones de capital no son siempre dinerarias, también pueden ser no dinerarias en concepto de activos que se incorporarán al capital, o una compensación de créditos que consiste en comprar deuda de la empresa a cambio de acciones o participaciones.

Para realizar dicha ampliación de capital hay que seguir ciertas pautas y formalismos, ya que se está modificando un pilar fundamental de la empresa. Primero hay que modificar los estatutos de la sociedad, ya que ahí es donde aparece el número de participaciones que tiene la empresa, el valor de estas y como están divididas. Esta modificación de estatutos tiene que estar aprobada por la junta general de accionistas de la empresa. Cuando se comienza el proceso de ampliación de capital, la junta general debe decidir el valor de las participaciones que se van a ampliar, así como si se va a otorgar un derecho preferencial a los antiguos accionistas. Esto se debe a que hay veces que se considera que, si durante el proceso de ampliación se otorga el control completamente a los nuevos accionistas, se puede llegar a perder el control de la empresa, por eso se entrega ese derecho a los antiguos accionistas y así ampliar su participación en la empresa, o tener la opción de venderlo a terceros. Todo el proceso debe quedar debidamente documentado y escriturado por un notario, para más tarde inscribirse en el Registro Mercantil tal y como marca la LSC.

El 1 de octubre de 2021 se llevó a cabo la operación, donde Edifi Box realizó una aportación dineraria de 250.000 euros. Hasta el momento de la operación, el capital social de Mekanaves estaba formado por 50.000 participaciones de valor nominal 1 euro, que como hemos comentado antes fue previamente reducido y aumentado en una operación acordeón.

La cifra aportada se decide teniendo en cuenta que los fondos propios de Mekanaves a julio de 2021 eran de -126,935.91 euros, por lo que se realiza una ampliación de capital de 150.000 participaciones con valor nominal de 1 euro cada una para restaurar esos fondos propios negativos, lo que lleva a la que la empresa compradora acceda al 75% del capital social. Además, para mantener la operativa financiera y darle mayor rentabilidad a la empresa, se dota una prima de asunción de 100.000 euros.

La prima de asunción (o de emisión en el caso de las Sociedades Anónimas) es el exceso del precio de emisión de las participaciones sobre su valor nominal, es decir, la cantidad que se debe pagar para poder adquirir las participaciones en el momento de la emisión. Su función es evitar el efecto de disolución, es decir evitar el descenso del valor teórico de las participaciones ya existentes y así impedir que los accionistas antiguos pierdan porcentaje en la sociedad. Además, ayuda a fortificar la situación financiera de la empresa al haber una aportación dineraria adicional. Cabe mencionar que ambas operaciones, la operación de aumento de capital y la prima de emisión, deben estar correctamente contabilizadas en las cuentas contables correspondientes (Hernández , s.f.).

4.1. Método de adquisición.

El método de adquisición supone que la empresa dominante contabilizará, en la fecha de la adquisición, los activos adquiridos y los pasivos asumidos en su valor razonable, así como la diferencia entre el valor de los activos netos y el valor razonable de la contraprestación entregada de acuerdo con los siguientes apartados. El método de adquisición tiene varios pasos a seguir que vienen explicados en la Norma Internacional de Información Financiera 3.

El primer paso sería **identificar a la empresa adquiriente**, que en este caso es Edifi Box ya que es la que adquiere el control sobre la otra empresa, Mekanaves. El segundo paso es **determinar la fecha de la adquisición**, que es el momento en el que la empresa adquiriente obtiene el control sobre la empresa adquirida. Esta fecha es importante ya que es el momento en el que se debe aplicar el método de adquisición y así determinar el valor de los elementos adquiridos, y desde entonces se empezará a contabilizar y registrar los ingresos, gastos y demás operaciones. En el caso estudiado, esta fecha sería el 10 de octubre de 2021, ya que es el día que se efectúa la aportación dineraria, que lleva a la ampliación de capital y posterior compra del 75% de participaciones de la adquirida.

Después de determinar la fecha de la adquisición, se calcula el **coste de la combinación de negocios**. Este coste es el valor razonable de la contraprestación realizada, y se calcula como la suma de los valores razonables de los activos entregados, los pasivos asumidos, y de los instrumentos de patrimonio emitidos, todos a fecha de adquisición, más el valor razonable de cualquier contraprestación adicional. En este coste no podemos incluir los costes atribuibles directamente a la combinación, como los honorarios abonados a profesionales que intervengan en la operación como por ejemplo asesores o abogados. Los gastos de emisión de los instrumentos de patrimonio se cargarán contra la cuenta de reservas, y los gastos de emisión de los pasivos financieros a cambio se registran como menor importe del pasivo. El valor razonable es definido por la NIIF 13 como “el precio que se recibiría por la venta de un activo o el que se pagaría para transferir un pasivo mediante una transacción ordenada entre participantes en el mercado a fecha de la valoración”. En este caso el coste de la combinación de negocios estaría compuesto por:

- Valor razonable de las participaciones adquiridas: 150.000 participaciones con valor razonable 1€ = 150.000 euros.
- Valor razonable de la prima de emisión: 100.000 euros.

Por lo que el coste de la combinación de negocios suma 250.000 euros.

El cuarto paso es el **reconocimiento y valoración de los activos adquiridos y los pasivos asumidos**. Para el reconocimiento los activos y pasivos adquiridos y asumidos deben cumplir la definición de activo y pasivo marcada en el Marco Conceptual de la Contabilidad en la fecha de adquisición, y ser parte de lo que ambas empresas intercambian en la combinación de negocio. La dominante reconocerá como parte de la aplicación del método de adquisición solo la contraprestación transferida por la dependiente y los activos adquiridos y pasivos asumidos en el intercambio por la dependiente. La valoración se efectúa de los activos y pasivos reconocidos a su valor razonable en la fecha de adquisición. En este caso valoramos todos activos y pasivos de la empresa adquirida ya que todos cumplen la definición del Marco Conceptual y todos están valoradas por su valor razonable.

Como Edifi Box adquiere un 75% del capital social de Mekanaves, tenemos que calcularlo a fecha de la adquisición como la suma de su capital social, más reservas, más ajustes a valor razonable (que en este caso no hay), más resultado del ejercicio, más resultados de ejercicios

anteriores, todo ello multiplicado por 75%. El cálculo sería: $(200.000+100.000-310.409,59-1.256,02)*0,75 = - 8.749,21$ euros.

El quinto y último paso del método de adquisición es calcular el **fondo de comercio o diferencia negativa**. La fórmula para calcularlos es la diferencia entre el coste de la combinación de negocios y el valor razonable de los activos adquiridos menos los pasivos asumidos. Si el resultado de esta operación es positivo se denomina fondo de comercio, y se contabilizará como activo intangible. Y, en el caso de que el valor de activos adquiridos menos pasivos asumidos sea mayor que el coste de adquisición se considera diferencia negativa, y se contabilizará como exceso excepcional en la cuenta de pérdidas y ganancias.

Para calcular el fondo de comercio o diferencia negativa de la operación entre Edifi Box y Mekanaves hacemos los siguientes cálculos: $250.000 - (-8.749,21) = 258.749,21$ euros. Como vemos se obtiene un fondo de comercio, y habrá que contabilizarlo en la partida de activos intangibles.

5. CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

Según las Normas para la Formulación de Cuentas Anuales Consolidadas, en adelante NOFCAC, en el momento en que se forma un grupo de empresas, la sociedad dominante del grupo está obligada a formular las cuentas anuales consolidadas, así como un informe de gestión consolidado. La consolidación de cuentas anuales se entiende como el proceso de agregación y ajuste de cuentas por las que se presentan unos únicos estados financieros.

La obligación de consolidar no se limita únicamente a grupos formados por una sociedad matriz y sus subordinadas. También hay obligación de presentar cuentas anuales consolidadas cuando existan subgrupos de sociedades, es decir cuando una empresa dominante está controlada por una sociedad por encima de ella. (Claramunt, 2020).

No obstante, existen dispensas a la obligación de consolidar, que vienen marcadas por el artículo 43 del Código de Comercio y las NOFCAC. Entre los motivos de dispensa, destaca a los efectos de este trabajo, la dispensa por tamaño según la cual las sociedades que no tienen por qué efectuar la consolidación son aquellas que, a fecha de cierre, durante dos años consecutivos, no sobrepasen dos de los límites marcados por la LSC mencionados anteriormente. Tampoco están obligadas aquellas que sean dependientes de otra sociedad regida por la legislación española u de otro Estado miembro de la Unión Europea cuando la

dominante posea el 50% de participaciones o acciones, y además el 10% de los socios no hayan solicitado formular las cuentas consolidadas. La excepción también se aplica a aquellas sociedades que, pese a tener obligación, su consolidación no resulte transcendental para la imagen financiera del grupo.

Respecto al método de consolidar, existen tres tipos: método de integración global, método de integración proporcional y el procedimiento de puesta en equivalencia. El método de integración global, según explica el artículo 46 del Código de Comercio, es aquel para grupos de sociedades en el que se incorpora a los estados contables de la dominante todos los activos, pasivos, ingresos, gastos, cobros y pagos de sus dependientes, teniendo en cuenta las homogeneizaciones previas y eliminaciones que sean pertinentes.

En el caso concreto de la operación que está siendo objeto de estudio, la sociedad dominante, no tiene obligación de presentar cuentas anuales consolidadas del grupo de empresas que se ha formado, ya que no llega a los límites explicados de la LSC. Pero como parte del estudio de este trabajo de fin de grado vamos a realizar las cuentas anuales consolidadas de 2021 para poder mostrar los negocios combinados, para ello aplicamos el método de integración global.

5.1. Método de integración global.

Para realizar las cuentas anuales consolidadas de Edifi Box y Mekanaves tenemos que aplicar el método de integración global, ya que es el que se aplica a las sociedades calificadas como dependientes. Para poder incorporar toda la información financiera de ambas empresas, primero hay que realizar las homogeneizaciones y eliminaciones pertinentes. Vamos a ver como se aplicaría la consolidación de las CCAA en el balance de situación.

La homogeneización de la datos contable tiene como objetivo que la información de las sociedades esté elaborada bajo criterios comunes, los artículos 16 al 19 de las NOFCAC nos explican los tipos que hay. Primero está la homogeneización temporal, que nos indica que las cuentas anuales consolidadas deben tener la misma fecha y periodo que la entidad dominante, como máximo pueden realizarse tres meses antes o después de la fecha de cierre. La homogenización valorativa es aquella en la que no necesariamente se siguen los criterios marcados por la empresa dominante, aunque si hay que respetar las normas específicas del sector financiero o del sujeto contable. Otro tipo es la homogeneización por operaciones internas, es decir las partidas procedentes de operaciones internas realizadas entre las sociedades del grupo, para después poder practicar las eliminaciones pertinentes, ocurre cuando

una sociedad registra la operación, pero la otra no. Y, por último, la homogeneización para realizar la agregación, que se efectúa para realizar las reclasificaciones necesarias para que coincidan la estructura y terminología de todas las sociedades implicadas en la consolidación.

En el caso de esta operación de combinación de negocios no se han encontrado diferencias entre ambas empresas para tener que realizar homogeneizaciones de cualquier tipo, ambas han realizado sus cuentas anuales en la misma fecha y periodo, y no hay operaciones internas que homogeneizar. Como no hay homogeneizaciones, podemos pasar a la fase de agregación y así calcular el balance consolidado realizando la suma de los activos, pasivos y patrimonio neto de ambas empresas.

Balance de situación consolidado en la fase de agregación a diciembre de 2021:

	Edifi Box	Mekanaves	CCAA agregadas
A) ACTIVO NO CORRIENTE	347.993,00	301.100,22	649.093,22
I. Inmovilizado Intangible		114.284,49	114.284,49
II. Inmovilizado Material		152.656,05	152.656,05
V. Inversiones financieras a L/P	347.993,00	3.885,50	351.878,50
VI. Activos por impuesto diferido		30.274,18	30.274,18
B) ACTIVO CORRIENTE	3.630,80	1.196.841,26	1.200.472,06
II. Existencias		67.471,81	67.471,81
III. Deudores ciales y otras ctas. cobrar	40,53	926.876,80	926.917,33
VI. Periodificaciones a C/P		2.673,21	2.673,21
VII. Efectivo y otros activos líquidos equiv.	3.590,27	199.819,44	203.409,71
TOTAL ACTIVO (A + B)	351.623,80	1.497.941,48	1.849.565,28
A) PATRIMONIO NETO	15.902,78	309.928,97	325.831,75
A-1) Fondos propios	15.902,78	309.928,97	325.831,75
I. Capital	23.006,00	200.000,00	223.006,00
II. Prima de Emisión		100.000,00	100.000,00
V. Resultados Ejercicios Anteriores	-4.089,04	-1.256,02	-5.345,06
VII. Resultado del ejercicio	-3.014,18	11.184,99	8.170,81
Socios externos			
B) PASIVO NO CORRIENTE	250.000,00	86.731,59	336.731,59
II. Deudas a L/P		86.731,59	86.731,59
III. Deudas empresas grupo y asociadas a L/P	250.000,00		250.000,00
C) PASIVO CORRIENTE	85.721,02	1.101.280,92	1.187.001,94
III. Deudas a C/P	82.440,07	62.817,84	145.257,91
V. Acreedores ciales. y otras ctas. a pagar	3.280,95	1.038.463,08	1.041.744,03
TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO (A+B+C)	351.623,80	1.497.941,48	1.849.565,28

El siguiente paso para consolidar las cuentas anuales sería ver si hay que realizar eliminaciones y ajustes, esto se realiza para conseguir que la información se encuentre sin duplicidades y dar el verdadero sentido a la información agregada. Se realizan ajustes de eliminación en las operaciones realizadas entre las empresas del grupo. Hay varios tipos de eliminaciones que podemos ver a continuación.

Estas eliminaciones vienen explicadas en los artículos 21 a 49 de las NOFCAC. La eliminación fundamental es la eliminación inversión-patrimonio neto que es la compensación de los valores contables representativos de la participación de la sociedad dominante en el capital de la dependiente con la parte proporcional del patrimonio neto de la dependiente atribuible a la participación en la fecha que se adquiere el control. La compensación se realiza sobre la base de los valores resultantes al aplicar el método de adquisición.

Otro tipo de operaciones son las económicas, es decir, realizar eliminaciones si hay operaciones internas entre las sociedades que participan desde la fecha de consolidación. El resultado del ejercicio se debe diferir, un 100% en la integración global, y el porcentaje de participación en el resto de los métodos.

Para el caso de la adquisición que estamos estudiando, las eliminaciones se efectúan como vemos en la tabla a continuación. Sobre el patrimonio de Mekanaves a 1 de octubre de 2021, fecha en la que se efectuó la operación, tenemos que calcular que parte de este va para los intereses minoritarios o socios externos y que parte se elimina. Hay que calcular del capital social, reservas, resultado del ejercicio, resultado de ejercicios anteriores y ajuste a valor razonable el 75% que será eliminado, y el restante 25% de cada partida es lo que va a la partida de socios externos.

Capital social = 200.000€	75% de 200.000 = 150.000€ (se elimina)
	25% de 200.000 = 50.000€ (socios externos)
Reservas = 100.000€	75% de 100.000 = 75.000€ (se elimina)
	25% de 100.000 = 25.000€ (socios externos)
Resultado del ejercicio = -310.409,59€	75% de -310.409,59 = -232.807,19€ (se elimina)
	25% de -310.409,59 = -77.602,40 € (socios externos)
Resultados Ejercicios Anteriores= -1.256,02€	75% de -1.256,02 = -942,02€ (se elimina)
	25% de -1.256,02 = -314,01 € (socios externos)

Tabla 3. Eliminaciones para consolidar cuentas. Elaboración propia.

Con los resultados mostrados en esta tabla, vemos que la cantidad a eliminar suma -8.749,21 euros, y en la cuenta de los socios externos es de -2.916,40 euros.

Una vez hemos visto que cantidades hay que eliminar, vamos a realizar los asientos contables para ver donde hay que aplicar estos ajustes de eliminación, si en el debe o en el haber.

200.000	Capital social	a Resultado del ejercicio	310.409,59
100.000	Reservas	a Resultados de ejercicios anteriores	1.256,02
2.916,40	Socios externos	a Participaciones a largo plazo en partes vinculadas	250.000
258.749,21	Fondo de comercio		

Ahora, incluimos este asiento en la contabilidad para poder calcular las Cuentas Anuales definitivas, el balance quedaría como a continuación:

	EdifiBox	Mekanaves	CCAA Agregadas	Ajustes y inaciones		CCAA Consolidadas
				Debe	Haber	
A) ACTIVO NO CORRIENTE	347.993,00	301.100,22	649.093,22			657.842,43
I. Inmovilizado Intangible		114.284,49	114.284,49	258.749,21		373.033,70
II. Inmovilizado Material		152.656,05	152.656,05			152.656,05
V. Inversiones financieras a L/P	347.993,00	3.885,50	351.878,50		250,000	101.878,50
VI. Activos por impuesto diferido		30.274,18	30.274,18			30.274,18
B) ACTIVO CORRIENTE	3.630,80	1.196.841,26	1.200.472,06			1.200.472,06
II. Existencias		67.471,81	67.471,81			67.471,81
III. Deudores ciales y otras ctas.cobrar	40,53	926.876,80	926.917,33			926.917,33
VI. Periodificaciones a C/P		2.673,21	2.673,21			2.673,21
VII. Efectivo y otros activos líquidos equiv.	3.590,27	199.819,44	203.409,71			203.409,71
TOTAL ACTIVO (A + B)	351.623,80	1.497.941,48	1.849.565,28			1.858.314,49

A) PATRIMONIO NETO	15.902,78	309.928,97	325.831,75			334.580,96
A-1) Fondos propios	15.902,78	309.928,97	325.831,75			334.580,96
I. Capital	23.006,00	200.000,00	223.006,00	200.000		23.006,00
II. Prima de Emisión		100.000,00	100.000,00	100.000		
V. Resultados Ejercicios Anteriores	-4.089,04	-1.256,02	-5.345,06		1.256,02	-4.089,04
VII. Resultado del ejercicio	-3.014,18	11.184,99	8.170,81		310.409,59	318.580,40
Socios externos				2.916,40		-2.916,40
B) PASIVO NO CORRIENTE	250.000,00	86.731,59	336.731,59			336.731,59
II. Deudas a L/P		86.731,59	86.731,59			86.731,59
III. Deudas empresas grupo y asociadas a L/P	250.000,00		250.000,00			250.000,00
C) PASIVO CORRIENTE	85.721,02	1.101.280,92	1.187.001,94			1.187.001,94
III. Deudas a C/P	82.440,07	62.817,84	145.257,91			145.257,91
V. Acreedores ciales. y otras ctas. a pagar	3.280,95	1.038.463,08	1.041.744,03			1.041.744,03
TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO (A+B+C)	351.623,80	1.497.941,48	1.849.565,28			1.858.314,49

En este balance de situación final podemos ver como se aplican los ajustes de eliminación, y ver las cuentas consolidadas de esta combinación de negocios. Como podemos observar el fondo de comercio obtenido es muy grande por lo que, pese a que la empresa dominante no realiza cuentas anuales en la realidad debido a que no está obligada, si las realizara debería realizar un test de deterioro para ese fondo de comercio. De esta manera la empresa adquiriente analizará el deterioro generado cada año, y así reflejará en su contabilidad la dificultad de recuperar el valor de este fondo de comercio.

6. SITUACIÓN ACTUAL DE LA PARTICIPADA

Aunque no se ha cumplido un periodo completo desde que se realizó la operación de ampliación de capital y adquisición de acciones, ya que esta se ejecutó en octubre de 2021, podemos analizar la evolución de la empresa participada a junio de 2022 para ver cómo la operación ha conseguido hasta esa fecha mejorar su situación financiera. Para ello vamos a comparar los ratios calculados previamente hasta junio de 2021 con los calculados en junio de 2022 en la tabla a continuación.

		Junio 2021	Junio 2022
Estructura económica	Activo No Corriente	35,34%	26,49%
	Activo Corriente	64,66%	73,51%
Estructura financiera	PN	-15,14%	9,13%
	Total deuda	115,14%	90,87%
Endeudamiento	A corto plazo	98,57%	83,02%
	A largo plazo	16,57%	7,85%
	Endeudamiento total	115,14%	90,87%
	Calidad de la deuda	0,856	1,097
Liquidez	Liquidez contable	0,656	1,087
	Prueba ácida	0,616	1,026
Solvencia	Ratio de solvencia	0,869	1,101
Rentabilidad	Rentabilidad financiera (ROE)	138,400%	-207,231%
	Rentabilidad económica (ROA)	-20,951%	-18,913%

Tabla 4. Comparación de ratios 2021 a 2022. Elaboración propia.

Podemos ver que la **estructura económica** no ha sufrido mucha evolución, ha crecido ligeramente el activo corriente y ha disminuido el no corriente, pero se mantiene constante. Respecto a la **estructura financiera**, vemos que el patrimonio neto ya no es negativo, aunque el resultado del ejercicio es negativo por una cantidad de -197.865,70 euros, pero este dato no es significativo debido a que nos encontramos a mitad del ejercicio y el periodo todavía no ha acabado. Pese a ser un resultado negativo, la suma del patrimonio neto es positiva (100.878,28 euros) debido al aumento de capital y prima de emisión producidos por la operación.

Como hemos mencionado en apartados anteriores el **endeudamiento** de una empresa debería encontrarse entre un 40% y un 60% para encontrarse sana, y por lo que podemos ver Mekanaves no ha conseguido entrar en ese rango todavía, pero el endeudamiento total ha conseguido reducirse considerablemente de más de un 100% hasta un 90%, por lo que la cantidad de deudas ya no es mayor que la de activos. Lo mismo pasa con la **liquidez** y la **solvencia**, aunque no ha alcanzado el nivel óptimo que debería encontrarse entre 1.5 y 2, ha crecido hasta un 1 punto por lo que se encuentra en mejor situación para poder afrontar pagos.

7. CONCLUSIONES

Tras haber realizado el estudio de la adquisición entre Edifi Box y Mekanaves podemos destacar una serie de conclusiones.

En los últimos años, las combinaciones de negocios se han vuelto cada vez más comunes en España. En 2021 se produjeron un 40% más de fusiones y adquisiciones que en 2020, año marcado por la crisis sanitaria (Casado, 2022). Esto se debe a que este tipo de operaciones financieras suponen una gran cantidad de ventajas al aceptar las sinergias como estrategias de crecimiento, nuevas oportunidades de negocio, nuevos sectores económicos en los que trabajar, o como una solución rápida y efectiva a situaciones financieras complicadas. Este es el caso de la empresa participada en este estudio.

Como vemos gracias a las cuentas anuales de Mekanaves estudiadas a través de los ratios, su situación financiera estaba comprometida desde 2020, con grandes niveles de endeudamiento y problemas de liquidez y solvencia. Los gerentes de Mekanaves habían intentado mejorar este escenario mediante la operación acordeón que realizaron en 2020, mencionada este trabajo. Aunque esta operación ayudó en cierta manera, no fue suficiente, por lo que llevó a pedir ayuda a una empresa conocida. Una vez realizado el análisis de la adquisición entre las empresas podemos concluir que esta operación ha resultado muy beneficiosa para ambas empresas.

Para Mekanaves ha supuesto poder sanear sus cuentas anuales, y aunque todavía se puedan mejorar, todos estos problemas de endeudamiento y falta de liquidez han podido mejorar gracias a la operación. Así como conseguir un resultado del ejercicio positivo. También podemos ver que, gracias a sanear la situación financiera, Mekanaves ha podido continuar con su actividad habitual, la cual se podría ver comprometida si la situación financiera no hubiera mejorado.

Para Edifi Box, esta adquisición ha supuesto abrirse a una nueva división dentro del sector de la construcción, además de proveerse de los beneficios de Mekanaves al ser el accionista principal con el 75% de las participaciones.

Podemos ver que las operaciones de combinaciones de negocios resultan muy beneficiosas no solo a grandes empresas, las cuales están acostumbradas a realizar grandes fusiones o absorciones. Para empresas de pequeño tamaño ayudan a su crecimiento, que muchas veces puede estar limitado debido a la falta de recursos o de oportunidades.

Pese a haber pasado menos de un año desde que se efectuó la operación, podemos concluir que esta adquisición ha resultado muy favorable. Aunque sería interesante ver la evolución a futuro de esta a través de los años, para ver si ambas empresas pueden mantener y mejorar la situación financiera, o abrirse a nuevos mercados trabajando conjuntamente.

8. BIBLIOGRAFÍA

Listado de tablas

Tabla 1. Datos de Mekanaves en 2020. Elaboración propia.	7
Tabla 2. Evolución de los ratios financieros de la sociedad adquirida. Elaboración propia.	8
Tabla 4. Eliminaciones para consolidar cuentas. Elaboración propia.	20
Tabla 3. Comparación de ratios 2021 a 2022. Elaboración propia.	23

LEGISLACIÓN

Real Decreto 1159/2010, de 17 de septiembre, por el que se aprueban las Normas para la Formulación de Cuentas Anuales Consolidadas. Boletín Oficial del Estado, número 232.

Real Decreto 602/2016, de 2 de diciembre, por el que se modifican el Plan General de Contabilidad aprobado por el Real Decreto 1514/2007, de 16 de noviembre; el Plan General de Contabilidad de Pequeñas y Medianas Empresas aprobado por el Real Decreto 1515/2007, de 16 de noviembre; las Normas para la Formulación de Cuentas Anuales Consolidadas aprobadas por el Real Decreto 1159/2010, de 17 de septiembre; y las Normas de Adaptación del Plan General de Contabilidad a las entidades sin fines lucrativos aprobadas por el Real Decreto 1491/2011, de 24 de octubre. Boletín Oficial del Estado, número 304.

Real Decreto 1514/2007, de 16 de noviembre, por el que se aprueba el Plan General de Contabilidad. Boletín Oficial del Estado, número 278, páginas 47402 a 47407.

Circular 6/2016, de 30 de junio, del Banco de España, a las entidades de crédito y a los establecimientos financieros de crédito, por la que se determinan el contenido y el formato del documento "Información Financiera-PYME" y se especifica la metodología de calificación del riesgo previstos en la Ley 5/2015, de 27 de abril, de fomento de la financiación empresarial. Boletín Oficial del Estado, número 166.

Real Decreto Legislativo 1/2010, de 2 de julio, por el que se aprueba el texto refundido de la Ley de Sociedades de Capital. Boletín Oficial del Estado, número 161.

Ley 22/2015, de 20 de julio, de Auditoría de Cuentas. Boletín Oficial del Estado, número 173.

Norma Internacional de Información Financiera 3 Combinaciones de negocios. International Accounting Standards Board.

Norma Internacional de Información Financiera 13 Valoración del valor razonable. International Accounting Standards Board.

REFERENCIAS

BBVA. (2021). *Análisis financiero: ¿Qué es el ROE?* Obtenido de BBVA: <https://www.bbva.com/es/que-es-el-roe/>

BBVA. (2022). *Qué es el ratio de endeudamiento y cómo se calcula.* Obtenido de BBVA: <https://www.bbva.com/es/salud-financiera/que-es-el-ratio-de-endeudamiento-y-como-se-calcula/>

BBVA. (s.f.). *Qué es el ratio de solvencia en la empresa.* Obtenido de BBVA: <https://www.bbva.es/finanzas-vistazo/ef/empresas/que-es-el-ratio-de-solvencia-en-la-empresa.html>

Casado, R. (2022). *El número de fusiones y adquisiciones crece un 40% en España en 2021.* Obtenido de elEconomista.es: <https://www.eleconomista.es/empresas-finanzas/noticias/11558805/01/22/El-numero-de-fusiones-y-adquisiciones-crece-un-40-en-Espana-en-2021.html>

Claramunt, L. (2020). *Cuentas Anuales Consolidadas: ¿Qué y Quién?* Obtenido de ILP Abogados: <https://www.ilpabogados.com/cuentas-anuales-consolidadas-que-y-quien/>

Hernández, H. (s.f.). *Prima de emisión o asunción: Definición, objetivos y cálculo.* Obtenido de Asesorias.com: https://plandeigualdad.protecciondatos-lopd.com/?utm_source=asesorias&utm_medium=banner&utm_campaign=igualdad&utm_content=sidebar

- León, F. (2021). *Ratios financieros básicos: Margen Neto, ROE, ROA, Razón corriente...* Obtenido de Rankia.cl: <https://www.rankia.cl/blog/analisis-ipsa/3508413-ratios-financieros-basicos-margen-neto-roe-roa-razon-corriente>
- Mascareñas, J. (2011). *Fusiones, adquisiciones y valoración de empresas*. Madrid: Ecobook.
- PlusUltra Seguros. (2022). *Ratio de calidad de la deuda, ¿qué es y cómo calcularla?* Obtenido de Plus Ultra Seguros.: <https://www.plusultra.es/canal/autonomos-pymes/post/ratio-de-calidad-de-la-deuda>
- Valero, M. Á. (2011). El análisis de los estados y ratios financieros como medio de creación de valor en la empresa. *Estrategia Financiera* n° 279, 50-56.
- Wolters Kluwer. (s.f.). *Combinación de negocios*. Obtenido de Combinación de negocios: https://guiasjuridicas.wolterskluwer.es/Content/Documento.aspx?params=H4sIAAAIAAAEAMtMSbF1jTAAASMjc0NDtbLUouLM_DxbIwMDS0NDA1OQQGZapUt-ckhlQaptWmJOcSoAJhBCazUAAAA=WKE
- Zozaya, N. (2007). *Las fusiones y adquisiciones como fórmula de crecimiento empresarial*. Obtenido de Dirección General de Industria y de la Pequeña y Mediana Empresa.: <http://www.ipyme.org/Publicaciones/Las%20fusiones%20y%20adquisiciones%20como%20formula%20de%20crecimiento%20empresarial.pdf>

ANEXO I. Cuentas Anuales de Edifi Box en 2021 (empresa adquiriente).

Cuenta de pérdidas y ganancias de Edifi Box a diciembre de 2021.

7, Otros gastos de explotación	-574,11
A) Resultado explotación (del 1 al 13)	-574,11
15, Gastos financieros	-2.440,07
B) Resultado financiero (14+15+16+17+18+19)	-2.440,07
C) Resultado antes de impuestos (A+B)	-3.014,18
20, Impuestos sobre beneficios	
D) Resultado del ejercicio (C+20)	-3.014,18

Balance de situación de Edifi Box a diciembre de 2021.

	Edifi Box
A) ACTIVO NO CORRIENTE	347.993,00
V. Inversiones financieras a L/P	347.993,00
B) ACTIVO CORRIENTE	3.630,80
III. Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	40,53
VII. Efectivo y otros activos líquidos equivalentes.	3.590,27
TOTAL ACTIVO (A + B)	351.623,80
A) PATRIMONIO NETO	15.902,78
A-1) Fondos propios	15.902,78
I. Capital	23.006,00
V. Resultados Ejercicios Anteriores	-4.089,04
VII. Resultado del ejercicio	-3.014,18
B) PASIVO NO CORRIENTE	250.000,00
III. Deudas empresas grupo y asociadas a L/P	250.000,00
C) PASIVO CORRIENTE	85.721,02
III. Deudas a C/P	82.440,07
V. Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	3.280,95
TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO (A+B+C)	351.623,80

ANEXO II. Cuentas anuales de Mekanaves de 2012 a junio de 2022.

Cuenta de Pérdidas y Ganancias de Mekanaves de 2012 a junio de 2022.

	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	Jul-21	2021	Jun-22
1. Importe neto cifra de negocios	8.050,00	82.799,85	470.086,76	509.214,39	781.166,16	520.526,67	910.495,13	1.352.654,65	1.652.807,86	657.043,04	1.662.001,22	580.930,77
3. Trab.realizados por la emp. para su activo									42.692,43		26.227,17	
4. Aprovisionamientos		-45.572,10	-304.663,76	-347.832,63	-577.792,82	-316.288,02	-609.416,89	-906.369,29	-1.272.818,92	-526.121,03	-1.134.069,51	-560.600,83
5. Otros ingresos de explotación	5,50	2.925,99	548,31	13.642,37	19.161,05	12.635,91	35.601,05	40.095,69	15.190,19	1.804,78	3.043,70	812,92
6. Gastos de personal	-5.000,00	-38.885,20	-55.762,70	-81.397,49	-108.012,04	-94.012,99	-116.904,98	-191.528,94	-273.885,61	-166.256,38	-303.869,79	-154.678,55
7. Otros gastos de explotación	-12.394,11	-36.776,56	-50.965,20	-77.990,73	-82.296,52	-92.909,19	-175.592,42	-227.819,14	-272.244,91	-123.735,83	-196.983,88	-94.948,95
8. Amortización del inmovilizado	-586,67	-3.823,92	-4.996,44	-11.375,94	-18.633,40	-12.294,02	-13.822,08	-16.334,28	-18.432,82	-15.436,89	-26.247,96	-15.017,94
11. Deterioro y resultado enajenaciones inmovilizado							320,26	-80,45	-465,46		-2.697,68	
13. Otros resultados						118,09	-7.012,68	-16.582,77	-5.330,17	-307,88	-7.149,59	36.478,34
A) Resultado explotación (del 1 al 13)	-9.925,28	-39.331,94	54.246,97	4.259,97	13.592,43	17.776,45	23.667,39	34.035,47	-132.487,41	-173.010,19	20.253,68	-207.024,24
14. Ingresos financieros			558,97	28,67				3,36				402,47
15. Gastos financieros	-2.015,15	-289,85	-4.002,15	-3.677,23	-4.831,42	-5.391,66	-3.829,78		-5.571,07	-2.669,70	-4.525,59	-2.427,59
16. Variación valor razonable instrum. finan.								-5.224,94				
17. Diferencias de cambio							-60,08					-1,33
18. Deterioro y Rtdo.enajenaciones instr.fin.								-0,05				
B) Resultado financiero (14+15+16+17+18+19)	-2.015,15	-289,85	-3.443,18	-3.648,56	-4.831,42	-5.391,66	-3.889,86	-5.221,63	-5.571,07	-2.669,70	-4.525,59	-2.026,45
C) Resultado antes de impuestos (A+B)	-11.940,43	-39.621,79	50.803,79	611,41	8.761,01	12.384,79	19.777,53	28.813,84	-138.058,48	-175.679,89	15.728,09	-209.050,69
20. Impuestos sobre beneficios					-2.153,50	-3.146,19	-6.752,35	-7.263,55	34.175,72		-4.543,10	
D) Resultado del ejercicio (C+20)	-11.940,43	-39.621,79	50.803,79	611,41	6.607,51	9.238,60	13.025,18	21.550,29	-103.882,76	-175.679,89	11.184,99	-209.050,69

Balance de Situación de Mekanaves de 2012 a junio de 2022.

	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	Jul-21	2021	Jun-22
A) ACTIVO NO CORRIENTE	21.136,89	26.693,14	43.554,81	117.941,05	118.181,57	120.710,09	121.686,03	166.690,55	299.548,03	296.356,91	301.100,22	292.823,98
I. Inmovilizado Intangible	1.812,78	1.444,78	11.284,89	23.331,56	19.301,61	27.483,46	22.476,64	18.075,95	76.219,85	80.527,92	114.284,49	109.741,48
II. Inmovilizado Material	18.190,02	24.114,27	31.035,83	92.697,11	97.567,58	91.682,41	96.320,95	144.268,04	184.625,40	177.126,21	152.656,05	148.922,82
V. Inversiones financieras a L/P	1.134,09	1.134,09	1.234,09	1.912,38	1.312,38	1.400,00	2.600,00	3.705,00	3.885,50	3.885,50	3.885,50	3.885,50
VI. Activos por impuesto lo				0,00	0,00	144,22	288,44	641,56	34.817,28	34.817,28	30.274,18	30.274,18
B) ACTIVO CORRIENTE	38.190,26	34.104,70	146.585,01	141.316,55	199.705,75	228.176,69	926.697,01	1.019.093,53	619.207,83	542.179,78	1.196.841,26	812.518,86
II. Existencias			9.664,67			6.210,00	25.450,00	23.500,00	34.186,83	33.428,52	67.471,81	17.525,68
III. Deudores ciales y otras ctas. cobrar	7.088,61	9.617,57	20.096,02	98.959,01	136.677,93	120.657,21	405.792,14	748.207,85	300.024,05	465.798,65	926.876,80	576.219,50
V. Inversiones financieras a C/P	594,50	2.896,22	55.719,83	28.400,36	36.037,85	42.099,11	7.142,34	6.352,58	0,00	0,00		
VI. Periodificaciones a C/P					2.895,75	500,00	408,00	2.696,72	5.234,60	2.018,00	2.673,21	1.274,79
VII. Efectivo y otros activos líquidos equiv.	30.507,15	21.590,91	61.104,49	13.957,18	24.094,22	58.710,37	487.904,53	238.336,38	279.762,35	40.934,61	199.819,44	217.498,89
TOTAL ACTIVO (A + B)	59.327,15	60.797,84	190.139,82	259.257,60	317.887,32	348.886,78	1.048.383,04	1.185.784,08	918.755,86	838.536,69	1.497.941,48	1.105.342,84
A) PATRIMONIO NETO	48.059,57	8.437,78	59.241,57	74.762,73	73.915,37	67.748,86	80.774,04	102.626,74	-1.256,02	-126.935,91	309.928,97	100.878,28
A-1) Fondos propios	48.059,57	8.437,78	59.241,57	59.852,98	66.460,49	67.748,86	80.774,04	102.626,74	-1.256,02	-126.935,91	309.928,97	100.878,28
I. Capital	60.000,00	60.000,00	60.000,00	60.000,00	60.000,00	60.000,00	60.000,00	60.000,00	60.000,00	50.000,00	200.000,00	200.000,00
II. Prima de Emisión	0,00		0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	100.000,00	100.000,00
III. Reservas						-1.489,74	7.748,86	21.076,45	42.626,74			
V. Resultados Ejercicios Anteriores		-11.940,43	-51.562,22	-758,43	-147,02		0,00	0,00	0,00	-1.256,02	-1.256,02	-1.256,02
VII. Resultado del ejercicio	-11.940,43	-39.621,79	50.803,79	611,41	6.607,51	9.238,60	13.025,18	21.550,29	-103.882,76	-175.679,89	11.184,99	-197.865,70
A-3) Subvenciones, donacion. y legados recib.				14.909,75	7.454,88		0,00	0,00	0,00	0,00		
							0,00					
B) PASIVO NO CORRIENTE	0,00	0,00	57.118,11	89.453,40	123.317,80	52.073,65	35.439,06	105.466,25	138.925,03	138.925,03	86.731,59	86.731,59
I. Provisiones a L/P			0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00		
II. Deudas a L/P			57.118,11	54.453,40	88.517,30	52.073,65	35.439,06	105.466,25	138.925,03	138.925,03	86.731,59	86.731,59
III. Deudas empresas grupo y asociadas a L/P	0,00		0,00	35.000,00	34.800,50	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00		
C) PASIVO CORRIENTE	11.267,58	52.360,06	73.780,24	95.041,47	120.654,15	229.064,27	932.169,94	977.691,09	781.086,85	826.547,57	1.101.280,92	917.564,97
III. Deudas a C/P	7.500,00	29.250,44	0,00	0,00	24.877,49	153.825,84	151.243,93	60.928,01	79.554,73	44.807,52	62.817,84	32.723,37
IV. Deudas con emp. grupo y asociadas a C/P						0,00	0,00	0,00	0,00	0,00		
V. Acreedores ciales. y otras ctas. a pagar	3.767,58	23.109,62	73.780,24	95.041,47	95.776,66	75.238,43	780.926,01	916.763,08	701.532,12	781.740,05	1.038.463,08	884.841,60
TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO (A+B+C)	59.327,15	60.797,84	190.139,92	259.257,60	317.887,32	348.886,78	1.048.383,04	1.185.784,08	918.755,86	838.536,69	1.497.941,48	1.105.174,84

ANEXO III. Balance de situación de Mekanaves en el momento de la adquisición.

Balance de Situación de Mekanaves a 01 de octubre de 2021.

A) ACTIVO NO CORRIENTE	298.878,66
I. Inmovilizado Intangible	103.605,57
II. Inmovilizado Material	156.570,31
V. Inversiones financieras a L/P	3.885,50
VI. Activos por impuesto diferido	34.817,28
B) ACTIVO CORRIENTE	764.309,42
II. Existencias	19.325,64
III. Deudores ciales y otras ctas. cobrar	439.033,98
VI. Periodificaciones a C/P	1.092,47
VII. Efectivo y otros activos líquidos equiv.	304.857,33
TOTAL ACTIVO (A + B)	1.063.188,08
A) PATRIMONIO NETO	-11.665,61
A-1) Fondos propios	-11.665,61
I. Capital	200.000,00
II. Prima de Emisión	100.000,00
V. Resultados Ejercicios Anteriores	-1.256,02
VII. Resultado del ejercicio	-310.409,59
B) PASIVO NO CORRIENTE	149.531,11
II. Deudas a L/P	149.531,11
C) PASIVO CORRIENTE	925.322,58
III. Deudas a C/P	14.805,19
IV. Deudas con emp. grupo y asociadas a C/P	
V. Acreedores ciales. y otras ctas. a pagar	910.517,39
TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO (A+B+C)	1.063.188,08