



VENTA UNIDAD PRODUCTIVA

**IMPORTANTE EMPRESA
SECTOR FABRICACIÓN DE
MAQUINARIA ELÉCTRICA**

EN BARCELONA

LA SOCIEDAD S.A.



**PRESENTACIÓN DE LA
EMPRESA**



Contenido

- 03 Visión global de la empresa
- 04 Aspectos clave del valor de la empresa
- 05 Breve síntesis de la generación del estado de insolvencia
- 07 Situación económica-financiera
- 11 Situación patrimonial e inventario
- 14 Composición del personal
- 15 Transacción propuesta y aproximación al valor
- 17 Valoración de la Sociedad según la Administración Concursal

Visión global de la empresa

La Sociedad con sede en Barcelona es un fabricante de maquinaria eléctrica muy reconocido en el sector y especializado en el desarrollo y fabricación de transformadores, reactancias, inductancias, filtros técnicos (activos y pasivos), reguladores estabilizadores de flujo luminoso, reguladores de voltaje, estabilizadores de tensión, acondicionadores de red, rectificadores AC/DC, equipos especiales, equipos electromecánicos, cargas resistivas, inductivas y capacitivas.

Ofrece soluciones en ingeniería eléctrica y electrónica en distintos sectores.

DATOS GENERALES:

Año constitución: 1981

Objeto social: La fabricación de maquinaria y material eléctrico.

CNAE 2711 - Fabricación de motores, generadores y transformadores eléctricos.

Empresa en funcionamiento: En la actualidad la Concursada mantiene su actividad.

La concursada no forma parte de un grupo de empresas.

La Sociedad cuenta con galardones fruto del empeño por ofrecer la máxima calidad y tiene más de 50 años de experiencia.

Exporta a más de 35 países de todo el mundo, y dispone de un laboratorio de ensayo propio asistido por personal especializado, para proporcionar certificados a los fabricados gracias a equipos de verificación actualizados (calibrados periódicamente por el laboratorio homologado), cámara de ensayos climática, etc.

Aspectos clave del valor de la empresa

Sectores con los que colabora:

AERONÁUTICO	ALUMBRADO PÚBLICO	AUTOMOCIÓN
ENERGÍAS RENOVABLES	FERROVIARIO	SANITARIO
INFORMÁTICO	LABORATORIO	
INDUSTRIAL	QUÍMICO	

Productos realizados:

Transformadores	Autotransformadores
Inductancias	Filtros
Reguladores de Tensión (RM-RTY-RTD)	Reguladores / Estabilizadores para alumbrado público
Rectificadores AC/DC	Equipos especiales

Breve síntesis de la generación del estado de insolvencia

- **Causas Externas:** Afectación del COVID 19 a los principales clientes-sectores en que opera la sociedad:

Las medidas tomadas por todos los gobiernos mundiales para controlar la propagación del COVID-19 produjeron el parón de la actividad en el sector de las instalaciones eléctricas, motivó una congelación de las inversiones de las empresas atendiendo al elevado grado de incertidumbre existente, así como el elevado volumen de capital necesario para llevar a cabo los proyectos eléctricos.

Es oportuno remarcar aquí dos aspectos fundamentales, derivados ambos de las medidas tomadas por los gobiernos con motivo de la pandemia.

a) En primer lugar, la restricción en la cadena de suministros. Muchas de las materias primas y productos semielaborados procedían de terceros países lo que supuso un colapso de su capacidad productiva y una dificultad añadida en referencia a las cadenas logísticas.

b) Encarecimiento de materias primas, como consecuencia de lo anterior, se produjo un encarecimiento de las principales materias primas, especialmente el Cobre. Circunstancia que se agravó tras el inicio de la guerra de Ucrania durante el ejercicio 2022.

Breve síntesis de la generación del estado de insolvencia

- Causas propias de la empresa:

a) La empresa tenía una dimensión muy limitada, para el mercado en que desarrolla su actividad. Así pues, tanto proveedores como clientes presentan un tamaño muy superior a lo de la concursada, lo que determina una pérdida de capacidad de negociación con las mismas.

b) Asimismo, la empresa presentaba un elevado nivel de deuda, que condicionaba su margen de maniobra ante la imprevisible situación de la pandemia derivada de la pandemia del COVID 19.

Situación Económica-Financiera

2022

VENTAS	EBITDA	PLANTILLA
2.740.664,14 €	-73.000,00 €	17

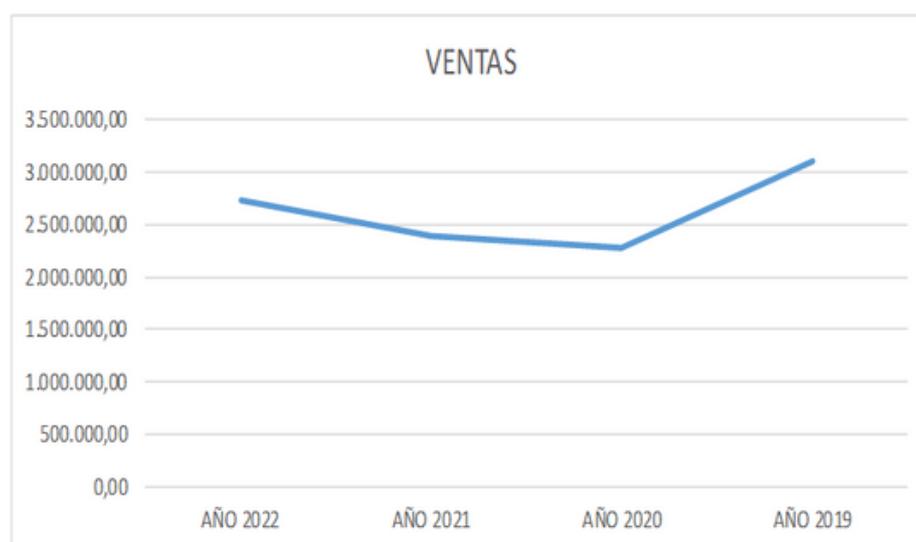
a 30/06/2023

VENTAS	EBITDA	PLANTILLA
747.747,65 €	-49.000,00 €	16

Situación Económica-Financiera

Ventas:

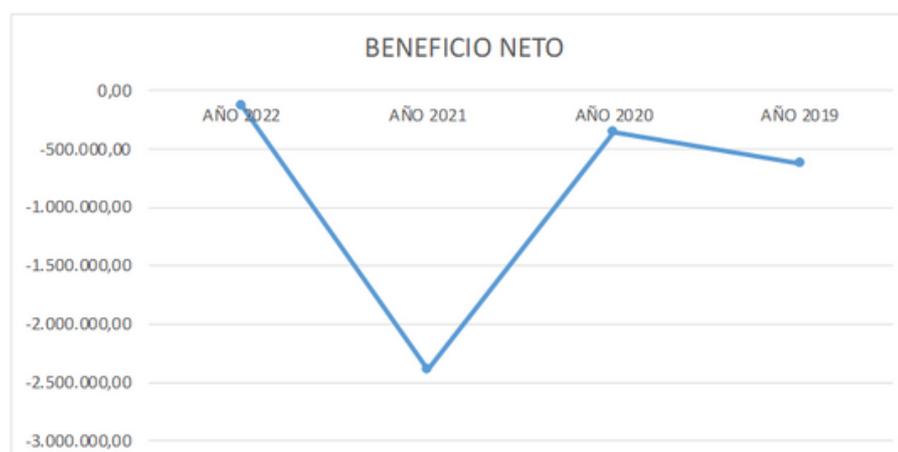
EUROS	AÑO 2022	AÑO 2021	AÑO 2020	AÑO 2019
VENTAS	2.740.664,14	2.386.723,28	2.277.410,97	3.105.550,62



VENTAS A 30/06/2023 = 747.747,65 €

Beneficios netos:

EUROS	AÑO 2022	AÑO 2021	AÑO 2020	AÑO 2019
BENEFICIO NETO	-128.632,20	-2.390.001,21	-350.996,63	-619.720,34

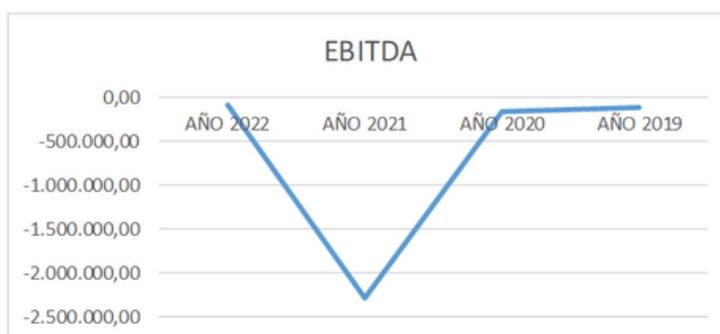


RESULTADO NETO A 30/06/2023 = -63.000,00 €

Situación Económica-Financiera

EBITDA:

EUROS	AÑO 2022	AÑO 2021	AÑO 2020	AÑO 2019
EBITDA	-73.801,47	-2.286.788,66	-157.157,25	-112.557,27



EBITDA A 30/06/2023 = -49.000,00 €

Situación Económica-Financiera

Datos históricos: (informe adm. concursal 2019-2021 y borrador 2022)

BALANCE DE SITUACION	2022	2021	2020	2019
ACTIVO	2022	2021	2020	2019
ACTIVO				
ACTIVO	1.413.084,33	1.514.732,54	3.884.714,09	3.890.943,23
ACTIVO NO CORRIENTE	1.030.953,95	783.650,50	1.720.939,75	1.623.686,43
Inmovilizado intangible.	7.939,47	31.692,75	48.102,10	77.795,30
Inmovilizado material.	710.414,37	747.889,41	1.213.663,03	1.250.513,26
Inversiones en empresas del grupo y asociadas a	0	0	246.226,56	246.226,56
Inversiones financieras a largo plazo.	4.068,34	4.068,34	19.093,64	19.093,64
Activos por impuesto diferido.	308.531,77	0	193.854,42	30.057,67
ACTIVO CORRIENTE	382.130,38	731.082,04	2.163.774,34	2.267.256,80
Existencias.	396.422,43	637.914,38	1.567.187,68	1.725.805,68
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar.	232.355,14	265.221,35	854.288,00	569.238,82
Inversiones financieras a corto plazo.	35.000,00	0	5.155,74	36.518,85
Periodificaciones a corto plazo.	0,00	1.143,96	4.556,79	7.713,49
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes.	-281.647,19	-173.197,65	-267.413,87	-72.020,04

PASIVO	2022	2021	2020	2019
PATRIMONIO NETO Y PASIVO	1.413.084,33	1.514.732,54	3.884.714,09	3.890.943,23
PATRIMONIO NETO	-1.109.580,61	-1.246.602,78	1.050.993,18	1.238.193,06
Fondos propios.	-1.109.580,61	-1.246.602,78	1.050.993,18	1.238.193,06
Capital.	801.133,00	801.133,00	801.133,00	801.133,00
Reservas.	1.087.592,98	1.087.592,98	1.087.592,98	1.087.592,98
Resultados de ejercicios anteriores.	-2.869.674,39	-745.327,55	-486.736,17	-30.812,58
Resultado del ejercicio.	-128.632,20	-2.390.001,21	-350.996,63	-619.720,34
PASIVO NO CORRIENTE	1.289.229,24	1.341.086,76	1.347.335,03	455.111,15
Deudas a largo plazo.	1.289.229,24	1.341.086,76	1.347.335,03	455.111,15
PASIVO CORRIENTE	1.233.435,70	1.420.248,56	1.486.385,88	2.197.639,02
Deudas a corto plazo.	392.836,57	724.212,48	766.785,14	1.413.135,84
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar.	840.599,13	696.036,08	719.600,74	784.503,18

Situación patrimonial e inventario

Según el **informe presentado por la Administración Concursal a fecha 19 de diciembre de 2022**, la situación patrimonial de la concursada, es la que se muestra en el cuadro que se detalla a continuación.

Masa Activa - Inventario de Bienes y Derechos	
Inmovilizado intangible	25.582,00
Inmovilizado material	1.234.634,01
Inversiones financieras a largo plazo	4.068,34
Existencias	637.914,38
Deudores comerciales y otras deudas a cobrar	206.842,94
Tesorería	275.565,15
Suma de inventario de bienes y derechos	2.589.238,87

Masa Pasiva -Créditos Concursales	
Créditos con privilegio especial	337.984,67
Créditos con privilegio general	143.658,29
Créditos ordinarios	2.157.725,02
Créditos subordinados	27.552,46
Suma de Créditos concursales	2.666.920,44

Créditos contingentes	103.200,00
------------------------------	-------------------

Déficit Patrimonial	-77.681,57
----------------------------	-------------------

Situación patrimonial e inventario

- Inmovilizado intangible.

Corresponde, fundamentalmente, a elementos de inmovilizado inmaterial con valor económico, con utilidad para a la actividad productiva de la empresa y con una rotación muy lenta.

Incluye esta categoría elementos de propiedad intelectual e industrial, aplicaciones informáticas, programas, marcas, I+D, y otros de naturaleza análoga cuyo valor asciende en la actualidad a **25.582,00 euros**.

- Inmovilizado material.

Esta categoría incluye elementos adscritos al desarrollo de la actividad de la concursada, esto es, la fabricación de motores, generadores y transformadores eléctricos, cuyo valor de mercado actual asciende a **1.234.634,01 euros**.

A saber:

1. Bienes inmuebles, instalaciones técnicas y construcciones. Nave industrial y oficinas. Parcela de 1.660 m² y superficie construida de 1.300 m². Crédito con privilegio especial reconocido asciende a 325.360,50 euros. Valor de mercado asciende a **850.000,00 euros**.

2. Maquinaria, utillaje, útiles y otros de naturaleza análoga, incluyen principalmente aparatos y elementos adscritos al desempeño de la actividad principal de la deudora concursada. Valor de mercado asciende a **345.558,72 euros**.

Situación patrimonial e inventario

3. Mobiliario, abarca bienes muebles y enseres adscritos al uso ordinario por parte de empleados y trabajadores, mobiliario de despachos y oficinas, entre otros.

Valor de mercado asciende a **4.612,75 euros**.

4. Aparatos eléctricos y electrónicos, categoría que incluye bienes de uso profesional: equipos de oficina, equipos de procesos de información y similares.

Valor de mercado asciende a **34.462,54 euros**.

- Existencias.*

Esta partida incluye los activos en posesión de la empresa pensados para ser parte del proceso de transformación, incorporación, producción o venta. Incluyendo, en este caso, materias primas, productos semiterminados y productos terminados, con un valor actual de mercado de **637.914,38 euros**.

El valor de las existencias a 30 de junio de 2023 asciende a: **362.000,00 euros (aprox.)*

- Clientes por ventas y prestaciones de servicios.*

Partida que incluye los saldos devengados en favor de la compañía de personas físicas o jurídicas que compran bienes y servicios que habitualmente son objeto de venta o prestación por parte de la empresa. En el supuesto que nos ocupan su valor actual es de **411.475,01 euros**.

**La partida Clientes por ventas y prestaciones de servicios, además de haber variado, no está incluida en la UPA*

Composición del personal

TRABAJADOR	ANTIGÜEDAD	IND. 20 DIAS/AÑO	TOPE MÁX. IND/ 1 ANUALIDAD	INDEMN. 30/07
1	01/12/2012	12.432,35 €	19.466,28 €	12.432,35 €
2	10/11/1998	70.580,92 €	51.369,96 €	51.369,96 €
3	21/10/2019	5.223,21 €	24.903,12 €	5.223,21 €
4	01/04/2008	25.759,69 €	30.237,84 €	25.759,69 €
5	02/02/2019	7.620,98 €	30.549,00 €	7.620,98 €
6	02/04/2014	15.779,27 €	30.437,40 €	15.779,27 €
7	04/06/2018	10.999,75 €	38.399,76 €	10.999,75 €
8	19/10/1987	62.116,82 €	31.231,92 €	31.231,92 €
9	01/12/1999	83.358,42 €	68.555,34 €	68.555,34 €
10	09/07/1999	28.550,25 €	21.349,32 €	21.349,32 €
11	04/07/2011	17.413,89 €	25.954,92 €	17.413,89 €
12	02/05/2017	9.007,19 €	25.954,92 €	9.007,19 €
13	27/12/2000	40.293,90 €	32.088,60 €	32.088,60 €
14	06/06/2016	10.310,86 €	25.954,92 €	10.310,86 €
15	04/04/1974	85.018,51 €	31.007,64 €	31.007,64 €
16	01/03/2007	27.285,98 €	25.955,05 €	25.955,05 €
	TOTAL	511.751,99 €	513.415,99 €	376.105,02 €

Transacción propuesta y aproximación al valor

ATRATIVOS DE LA OPORTUNIDAD DE INVERSIÓN

Empresa consolidada y referente en el sector

Negocio diversificado

Tecnología avanzada

Personal especializado

OPERACIÓN PROPUESTA

Adjudicación UPA en liquidación

Transacción propuesta y aproximación al valor

Perímetro de la UPA

ACTIVOS
INSTALACIONES TÉCNICAS
MAQUINARIA
BIENES INMUEBLES
EXISTENCIAS
FONDO DE COMERCIO
ACTIVOS INTANGIBLES

PASIVO
HIPOTECA INMUEBLE

Valoración de la Sociedad según la Administración Concursal

Hay que tener en cuenta que el informe de valoración fue presentado el 19 de diciembre y ha sido elaborado según los valores de los ejercicios 2021 - 2020 - 2019 y con datos parciales del año 2022.

1. Valor contable del Activo

El valor contable del activo a fecha 30 de noviembre de 2022, según estados financieros presentados por la propia concursada, asciende a **1.554.058,24 euros**.

2. Valor del inventario

El valor de los bienes y derechos titularidad de la concursada que componen el inventario (adjunto como Anexo I al Informe) asciende a **2.589.238,87 euros**.

3. Descuento de Flujos de Caja ajustado

Atendiendo a la actual situación de la concursada, entendemos que un método posible de valoración es el Descuento de Flujos de Caja. Esta continuidad prevista de la empresa es la que ha mantenido la Administración Concursal a la hora de configurar el inventario del informe donde ha tenido en cuenta la premisa de "empresa en funcionamiento".

Valoración de la Sociedad según la Administración Concursal

A continuación, procedemos a analizar unas estimaciones razonables de flujos de caja a obtener en el futuro que establezcan el valor total de la empresa.

Dada la situación concursal, la estimación de las hipótesis a emplear ha sido realizada en función del conocimiento que la Administración Concursal tiene de la sociedad, de sus históricos y de las previsiones para el presente ejercicio 2023 y estimadas a partir de ese momento hasta 2032.

Se realiza el análisis únicamente en función del EBITDA previsto y sin tomar en consideración las medidas que deben tomarse para reestablecer el equilibrio patrimonial de la concursada.

El valor de la empresa se calcula del siguiente modo:

$$\text{Valor de la empresa} = \frac{FCF_1}{(1+WACC)^1} + \frac{FCF_2}{(1+WACC)^2} + \dots + \frac{FCF_n + VR_n}{(1+WACC)^n}$$

En la que:

FCF: flujos de caja libres

WACC: es el coste Medio Ponderado del Capital

VR: Valor residual

n: horizonte temporal

Valoración de la Sociedad según la Administración Concursal

Hipótesis de partida:

- Horizonte temporal: en el caso que nos ocupa, tal y como ya hemos indicado, tenemos un horizonte temporal ilimitado. Esto es, el horizonte temporal total "n" son 10 años. Este hecho hace que exista valor residual ya que se actualizan los flujos a perpetuidad.

- Valor Residual: $FCFn \times (1+g)(d-g)$

En la que:

FCFn: el último flujo de caja.

"d" la tasa de descuento y

"g" la tasa de crecimiento a perpetuidad.

- Coste Medio Ponderado del Capital: tras la revisión de la situación sectorial, se ha considerado como mejor estimación, que la WACC es del 10% (el más común utilizado).

- Flujo de efectivo: para el cálculo de los mismos hemos partido de las siguientes premisas:

El ejercicio en el que se inician las previsiones es el ejercicio 2023, habida cuenta que podemos considerar que la compañía habrá aprobado el convenio, en caso de apoyo de los acreedores, y superado el estigma de la situación de concurso.

Los cálculos se han realizado a partir de los datos históricos, partiendo de un escenario pesimista y considerando una paulatina recuperación en el resto de los ejercicios hasta el quinto año, momento en que se considera un escenario sin crecimiento en los siguientes ejercicios.

Valoración de la Sociedad según la Administración Concursal

CONCLUSIÓN DE LA VALORACIÓN:

Es por tanto que, en función del método y el objetivo de la valoración, ésta puede oscilar significativamente.

1. Valor contable: **1.554.058,24 euros**
2. Valor del inventario: **2.589.238,87 euros**
3. Descuento de Flujos de Caja: **3.663.678 euros** a 5 años

ANEXO – Dashboard: Valoración por Descuento de Flujos de Caja

Previsiones	2023	2024	2025	2026	2027	2028	2029	2030	2031	2032
Ventas	2.580.000	2.838.000	3.121.800	3.433.980	3.777.378	3.777.378	3.777.378	3.777.378	3.777.378	3.777.378
Ebitda	84.200	-13.740	92.885	177.173	269.889	269.888	269.887	269.886	269.885	269.884
Resultado Neto	20.135	-27.405	52.564	115.779	185.317	185.316	185.315	185.315	185.314	185.313
Tesorería	56.268	51.663	127.027	265.606	473.723	681.839	889.954	1.098.069	1.306.183	1.514.296
Pasivo No Corriente	1.283.733	1.288.338	1.265.538	1.242.738	1.219.938	1.197.138	1.174.338	1.151.538	1.128.738	1.105.938
Patrimonio Neto	-960.813	-988.218	-935.655	-819.875	-634.558	-449.242	-263.927	-78.612	106.701	292.014

Flujos actualizados 10 años	1.802.980
Valor Residual 10 años	2.030.045
Valoración 10 años	3.833.025

Flujos actualizados 5 años	934.128
Valor Residual 5 años	2.729.550
Valoración 5 años	3.663.678

