

La tecnología cotiza en el MAB

El segmento de empresas en expansión del MAB está compuesto principalmente por empresas con un mercado añadido tecnológico de sectores como el biotecnológico, productos de *software* o aeroespacial, combinando la posibilidad de invertir en empresas tecnológicas innovadoras con un mercado que, sin embargo, tiene una liquidez muy reducida.

Pablo Méndez Barrio | Consultor del área de Corporate Finance de Afi

La tecnología se ha convertido en un elemento distintivo del segmento de empresas en expansión del Mercado Alternativo Bursátil (MAB-EE). El MAB-EE está compuesto principalmente por empresas del sector farmacéutico y biotecnológico, de electrónica y *software*, ingeniería, energías renovables, aeroespacial, telecomunicaciones... un rango de empresas que destacan por el alto nivel tecnológico de sus servicios y productos.

Invertir en empresas en un estadio inicial que apuestan por la tecnología es una espada de doble filo, pues pueden proporcionar grandes retornos al inversor si consiguen generar resultados positivos. Sin embargo, el riesgo de la inversión es muy elevado, pudiendo llegar a perder el 100% de la misma si los productos de la empresa no consiguen el desarrollo o la aceptación esperada.

En los 6 primeros meses de 2018 se han producido fuertes incrementos en los precios de acciones de varias compañías, destacando AB-Biotics (+129,1%), empresa catalana de biotecnología centrada en el desarrollo de análisis genéticos para elaborar estudios de farmacogenética, y en el desarrollo de probióticos y otros nutracéuticos para el sector farmacéutico y alimentario. El precio subió con el anuncio de adquisición del 27% del accionariado por parte de la empresa japonesa Kaneka Corporation y con la firma de un acuerdo de colaboración para que Kaneka Corporation produzca y venda sus productos en Japón y Norteamérica a cambio de un *royalty*. Actualmente, Kaneka Corporation posee el 38% de AB-Biotics, siendo el principal accionista de la compañía y contando con 4 de 7 miembros del consejo de administración.

En segundo lugar, se sitúa Gigas, una empresa especializada en proporcionar servicios de *cloud* a otras empresas. Gigas ha incrementado su cotización un 76,7% en el primer



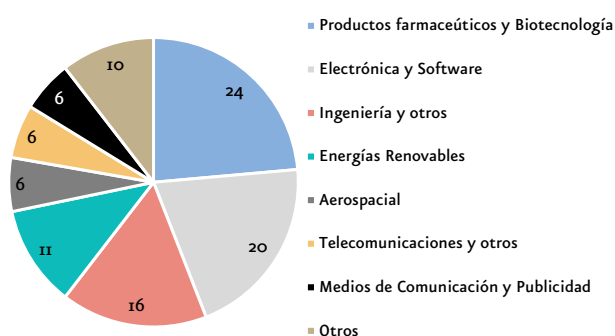
semestre, fruto de la mejora en los resultados y las expectativas creadas con la estrategia de crecimiento inorgánico anunciada por sus directivos. Se han consumado las adquisiciones de dos empresas en los últimos meses: el proveedor catalán de servicios de *cloud hosting* SVT en enero y la empresa colombiana Ability en mayo.

Los directivos de Gigas apuntan a más posibles compras en el futuro, contando para esta estrategia con financiación vía bonos convertibles suscritos por Inveready, un fondo de capital riesgo especializado en empresas de base tecnológica que en el pasado ya apostó en el MAB por Masmovil, y actualmente está presente en otras empresas del MAB como Atrys Health o Voztelecom, de la que es el principal accionista.

Otras empresas que han experimentado fuertes crecimientos bursátiles son NBI Bearings Europe (+67,7%), empresa dedicada al diseño, fabricación y comercialización de

Capitalización bursátil (29/06/2018)

(%)



Fuente: elaboración propia y web del MAB.

rodamientos de precisión, la Operadora Certificadora Lleidada.Net (62,7%) y empresas dedicadas al sector de energías renovables como Grenergy renovables (58,8%) y Greenalia (58,5%).

La otra cara de la moneda son las empresas de telecomunicaciones Eurona (-41,9%) y la productora y distribuidora de contenidos audiovisuales Mondo TV Iberoamérica (-40,0%). Además, los nuevos índices IBEX MAB *all Share* e IBEX MAB 15 arrojan descensos del 4,7% y 6,9% respectivamente, fuertemente influenciados por los descensos de empresas con una capitalización bursátil relevante como Carbures (-21,7%), ADL Bionatur (-24,2%) y Eurona (-41,9%).

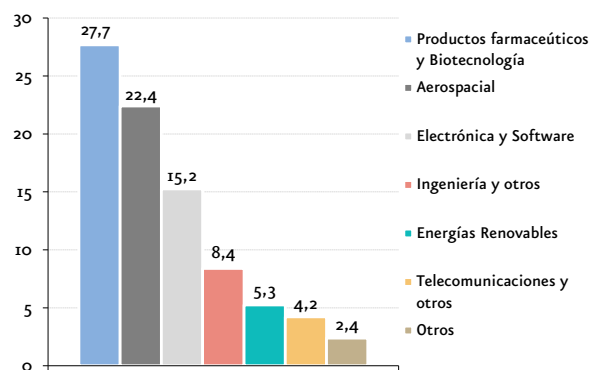
El talón de Aquiles del MAB-EE es su reducida liquidez, hecho que difiere de la situación de otros mercados alternativos como el AIM de Londres y que dificulta la entrada de inversores institucionales. En el primer semestre se negociaron 85,6 millones de euros en el MAB, con una veintena de empresas por debajo del medio millón de euros de volumen (sin contar las empresas excluidas de negociación como Neol y Neuron). Una cuarta parte del volumen (22,4 millones de euros) lo generó Carbures, empresa del sector aeroespacial que abandonará el MAB debido a una fusión por absorción con la empresa cotizada del mercado continuo INYPSA.

Estas cifras no reflejan sin embargo todo el MAB-EE, dado que el volumen generado en la contratación de bloques no queda reflejado en las cifras de volumen reportadas por el MAB, aunque sí queda constancia de cada operación vía HR (Hechos Relevantes y avisos).

El sector que más volumen ha generado en el primer semestre es el farmacéutico y biotecnológico, representado principalmente por AB-Biotics (15,8 millones de euros) y Atrys Health (6,3 millones de euros), seguido del Aeroespacial compuesto solo por Carbures y el de electrónica y Software, donde destacan Gigas con 6,3 millones de euros y Facephi con 3,2 millones de euros. Facephi es una empresa dedicada a la implementación de biometría facial en aplicaciones de entidades financieras, concretamente en bancos de Latinoamérica y España, destacando su implementación en filiales de grandes bancos como el ban-

Volumen

(millones de euros)



Fuente: elaboración propia y web del MAB.

co chino ICBC en Argentina o las filiales del HSBC en Argentina y México.

Las inversiones en el MAB, dada su reducida liquidez, se antojan como un híbrido entre capital riesgo e inversión *value investing*. En caso de querer realizar una inversión de volumen significativo es necesario poder mantener la inversión a largo plazo, dado que ventas forzadas hundirían el precio de la compañía. Recientemente, la CNMV ha suspendido las suscripciones y reembolsos de dos fondos gestionados por Esfera Capital que mantenían una fuerte exposición al MAB ante su reducida liquidez.

Como conclusión, entre las empresas en expansión del MAB hay oportunidades de inversión en empresas de sectores atractivos y con productos con alto valor añadido tecnológico e innovadores, sin embargo, requieren de una intensa labor de análisis antes de invertir, capacidad para no realizar ventas forzadas, tomar posiciones de inversión a largo plazo y asumir el riesgo asociado que conlleva invertir en empresas que fundamentan su atractivo en el crecimiento futuro ::

BIBLIOGRAFÍA

- <https://www.bolsasymercados.es/mab/esp/Home.aspx>
- <http://www.europapress.es/economia/noticia-japonesa-kaneka-corporation-entra-ab-biotics-primer-accionista-269-20180329114454.html>
- <http://www.lavanguardia.com/vida/20180705/45691067157/ab-biotics-renueva-su-consejo-en-el-cual-kaneka-tendra-cuatro-representantes.html>
- https://cincodias.elpais.com/cincodias/2018/01/11/companias/1515699034_860805.html
- https://cincodias.elpais.com/cincodias/2018/05/22/companias/1527020437_590451.html
- <http://www.atryshhealth.com/es/atrysh-health-cierra-la-segunda-mayor-ampliacion-de-capital-dineraria-del-mab-de-los-3-ultimos-3-anos-13461>
- <http://www.expansion.com/catalunya/2018/04/16/5ad459f5e2704e99258b4618.html>