

# El MAB: seis años después de la primera admisión

El Mercado Alternativo Bursátil (MaB) se configura como un mercado orientado a empresas de reducida y mediana capitalización que se encuentran en fase de crecimiento expansivo. El MaB cuenta con una regulación a medida y procedimientos adaptados al tamaño de las empresas que en él cotizan. El segmento MaB para empresas en expansión inició su andadura en julio 2009 y desde entonces 36 empresas se han podido beneficiar del acceso a los mercados de valores para la obtención de recurso propios vía ampliaciones de capital y ofertas públicas de suscripción (OPS).

Irene Peña

## CREACIÓN DEL SEGMENTO PARA EMPRESAS EN EXPANSIÓN EN EL MAB

El Mercado Alternativo Bursátil (MaB) es un mercado de valores creado en 2005 por el grupo Bolsas y Mercados Españoles (BME) y completamente diferenciado del mercado regulado de renta variable («la Bolsa») si bien cuenta con la supervisión de la CNMV. Se trataría de un mercado alternativo a la bolsa tradicional y configurado como un Sistema Multilateral de Negociación, lo que le confiere una mayor flexibilidad y capacidad de autoregulación.

En el momento de su creación, el MaB se puso en marcha para la negociación de acciones de Sociedades de Inversión de Capital Variable (SICAV) y en la actualidad cuenta con cinco segmentos de contratación diferenciados: SICAV, Entidades de Capital Riesgo (ECR), Sociedades de Inversión Libre (SIL), Empresas en Expansión (EE) y Sociedades Anónimas Cotizadas de Inversión en el Mercado Inmobiliario (SOCIMIS).



La creación del segmento de empresas en expansión (MaB-EE) se autorizó en marzo de 2008 con el objetivo de facilitar a empresas de reducida capitalización el acceso al mercado de capitales (vía fondos propios) y no fue hasta julio de 2009 que comenzó a cotizar la primera compañía en este segmento: ZINKIA. Seis años después, 36 empresas han pasado por el MaB y actualmente son 33 las que se encuentran cotizando<sup>1</sup>.

## SERVICIO NÓMINAS EMPRESAS

Unicaja Banco, S.A.U. Avda. Andalucía 10, 12, 79007 Málaga. Inscrita R.M. de Málaga. Tomo 4.952, Libro 3.859, Sección 8, Hoja MA-111580, Folio 1, Inscripción 1. C.I.F. A93139053.



### SIMPLIFIQUE LA GESTIÓN DEL PAGO DE SUS NÓMINAS

Descubra un nuevo método para **ahorrar en su empresa**: simplifique al máximo la gestión de pago de las nóminas de sus empleados a través del Servicio Nóminas Empresas. Tramítelas a través de **UniVía** y dedique su tiempo a gestiones más rentables para su empresa.

www.unicaja.es 901 111 133 - 952 076 224



## ESQUEMA SEGMENTOS MAB (NOVIEMBRE 2015)

SICAV	ECR	SIL	EE	SOCIMII
Desde 2005	Desde 2007	Desde 2008	Desde 2008	Desde 2013
Procedimiento alternativo de liquidez de las acciones de las SICAV	Valores emitidos por entidades de capital riesgo acogidas al régimen común	Participaciones y acciones emitidas por una Institución de Inversión Colectiva	Acciones y valores negociables equiparables emitidos por S.A. de reducida dimensión	Acciones emitidas por SOCIMI y por sociedades extranjeras equiparables
3.355 empresas	1 empresa	11 empresas	33 empresas	10 empresas

Fuente: Afi.

El MaB-EE fue diseñado compartiendo muchas características comunes con otros referentes europeos, como el AIM inglés o el Alternex francés. En este sentido, el MaB-EE cuenta con una regulación a medida diseñada específicamente para estas empresas y con unos costes y procesos adaptados a sus características. Entre las características diferenciales del MaB destacan, por un lado, la exigencia de que el negocio de las empresas esté desarrollado (no es, por tanto, una plataforma para capital semilla) y que el *free-float* o el mínimo exigido de acciones en circulación de la compañía debe ser superior a los dos millones de euros.

### PRINCIPALES MAGNITUDES

Aunque se trata de un mercado joven, el tiempo transcurrido desde la primera colocación ofrece cierta perspectiva sobre cuál ha sido su evolución y cumplimiento de objetivos. La experiencia del MaB se puede analizar a través del seguimiento de la evolución que ha tenido el número de empresas

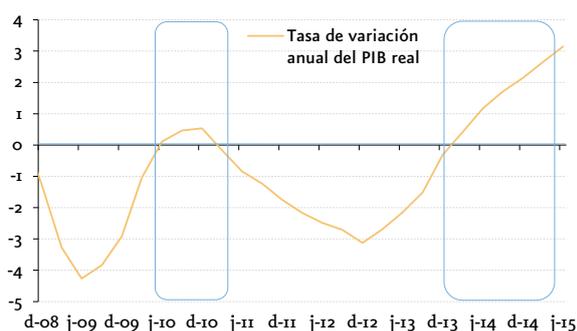
que han accedido a él, el valor de las transacciones realizadas (contratación) y la capitalización de las empresas cotizadas.

Atendiendo a la incorporación de empresas al mercado, no se ha observado en estos seis años de experiencia una evolución gradual sino que se observa una estrecha relación con el ciclo económico. En este sentido, tras las dos primeras incorporaciones registradas en 2009 (Zinkia e Imaginarium), el año 2010, tras el primer escenario de recesión, se configuró como el más activo hasta la fecha, mientras que durante el mayor agravamiento de la crisis, en 2013, tan solo se registró una incorporación. En 2014 y especialmente en 2015, el mercado ha vuelto a mostrar señales de dinamismo con 8 incorporaciones registradas en 2015 (la última el pasado 23 de noviembre).

En cuanto a la dimensión del mercado, en conjunto estas empresas han captado capital coincidiendo con el momento de su salida al MaB por importe de 137 millones de euros, con un tamaño

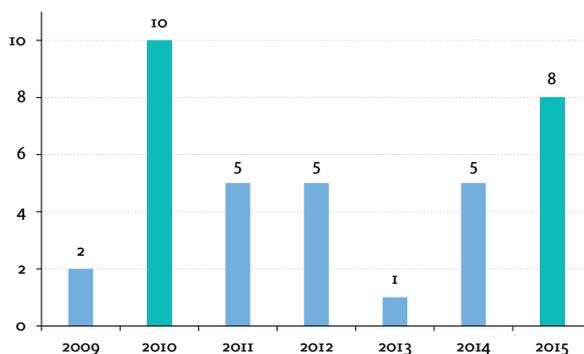
### Evolución real del PIB

(%)



Fuente: Afi, INE, BME.

### Evolución del número de empresas incorporadas al MaB



Fuente: Afi, INE, BME.

## SERVICIO NÓMINAS EMPRESAS

Unicaja Banco, S.A.U. Avda. Andalucía 10, 12, 79007 Málaga. Inscrita R.M. de Málaga. Tomo 4.952, Libro 3.859, Sección 8, Hoja MA-111580, Folio 1, Inscripción 1. C.I.F. A93139053.



### SIMPLIFIQUE LA GESTIÓN DEL PAGO DE SUS NÓMINAS

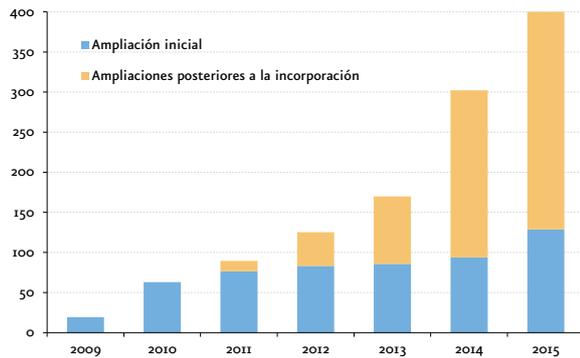
Descubra un nuevo método para **ahorrar en su empresa**: simplifique al máximo la gestión de pago de las nóminas de sus empleados a través del Servicio Nóminas Empresas. Tramítelas a través de **UniVía** y dedique su tiempo a gestiones más rentables para su empresa.

www.unicaja.es 901 111 133 - 952 076 224



## Evolución del importe colocado en las salidas al MaB

(datos acumulados, millones de euros)



Fuente: Afi, BME.

medio del importe contratado de 5 millones de euros. Adicionalmente, 16 de las empresas han realizado ampliaciones de capital posteriores a su incorporación, captando en conjunto más de 270 millones de euros lo que da lugar a una financiación total conjunta próxima a los 400 millones de euros.

Por su parte, la capitalización (valor de mercado de las acciones) de las 33 empresas que cotizan en el MaB-EE se sitúa en noviembre cercana a los 1.800 millones de euros, casi dos veces por encima de la capitalización inicial en el momento de salida al mercado.

### CARACTERIZACIÓN DE LAS EMPRESAS

Las empresas que se encuentran actualmente cotizando en el MaB entrarían en su mayoría dentro de la definición de pyme considerando su volumen de facturación anual, que en promedio se sitúa en el entorno de los 20 millones de euros. La trayectoria de las empresas incorporadas al mercado ha sido, en general, positiva. Por ejemplo, atendiendo a las empresas que primero se incorporaron al mercado -años 2009 y 2010- siete de las ocho que todavía siguen cotizando presentan hoy una facturación superior a la del momento de su incorporación en tasas de variación que van del

20% (Commcenter e Imaginarium) al 700% (Euro-na).

En términos de EBITDA o resultado bruto de explotación, existe una importante dispersión entre las empresas del MaB-EE, con EBITDA que se mueven desde el terreno negativo hasta los 60 millones de euros.

Por otro lado, el conjunto de compañías presentes en el MaB-EE muestran, así mismo, una amplia diversificación tanto geográfica como sectorial. En términos de procedencia geográfica, 32 de las 33 empresas que en la actualidad constituyen el MaB son españolas, siendo la única excepción Ebioss Energy, que tiene su domicilio social en Bulgaria. Dentro de las empresas españolas la provincia mejor representada es Madrid, con 10 empresas, seguida de Barcelona con 6. La procedencia del resto de compañías se distribuye entre A Coruña (4), Granada (2), Lleida (2), Cádiz (2), Álava (1), Alicante (1), Guipúzcoa (1), Valencia (1) y Zaragoza (1).

Por otro lado, las empresas del MaB-EE comparten, en general, una importancia significativa de las TIC y una elevada propensión exportadora. Sectorialmente, tal y como se muestra en el gráfico 4 a continuación, los sectores más importantes por número de empresas son bienes y servicios de consumo, ingeniería, electrónica y tecnología y telecomunicaciones.

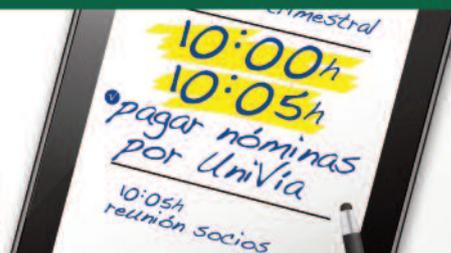
Por último, atendiendo a la antigüedad de las empresas en el momento de su incorporación, cabe destacar que un 41% de las empresas tenía una antigüedad superior a 10 años, mientras que las empresas jóvenes, con una antigüedad máxima de tres años sólo representan un 9% del total.

### CONCLUSIONES

El MaB-EE representa una herramienta accesible para empresas de reducido tamaño para el fortalecimiento de sus fondos propios y la diversificación en sus fuentes de financiación. Durante estos seis

### SERVICIO NÓMINAS EMPRESAS

Unicaja Banco, S.A.U. Avda. Andalucía 10, 12, 79007 Málaga. Inscrita R.M. de Málaga. Tomo 4.952, Libro 3.859, Sección 8, Hoja MA-111580, Folio 1, Inscripción 1. C.I.F. A93139053.



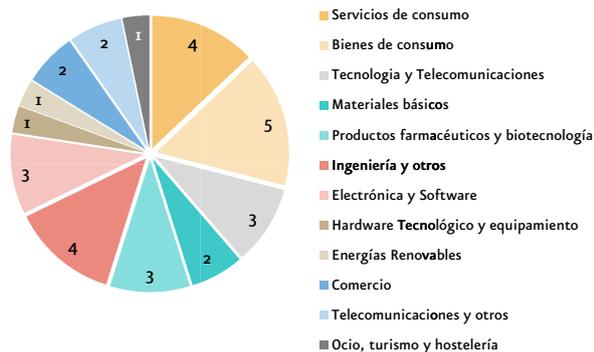
#### SIMPLIFIQUE LA GESTIÓN DEL PAGO DE SUS NÓMINAS

Descubra un nuevo método para **ahorrar en su empresa**: simplifique al máximo la gestión de pago de las nóminas de sus empleados a través del Servicio Nóminas Empresas. Tramítelas a través de **UniVía** y dedique su tiempo a gestiones más rentables para su empresa.

www.unicaja.es 901 111 133 - 952 076 224



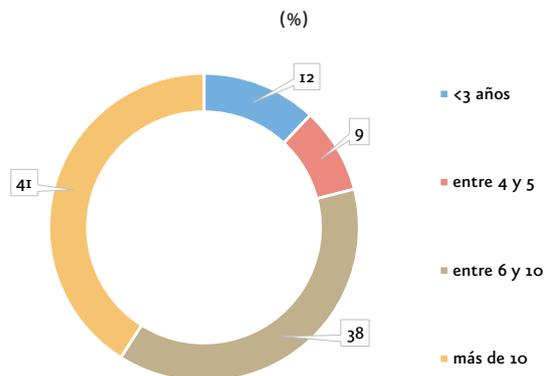
## Distribución sectorial empresa



Fuente: Afi, INE, BME.

años de recorrido, el Mab-EE ha permitido que las empresas hayan accedido a un nuevo canal de financiación que les ha provisto de cerca de 400 millones de euros de nueva financiación. El reto a futuro tanto del MaB como de resto de fuentes alternativas de financiación a las empresas es consolidar en estas un pensamiento de cambio en el modelo de financiación tradicional, algo que tam-

## Empresas por edad de incorporación



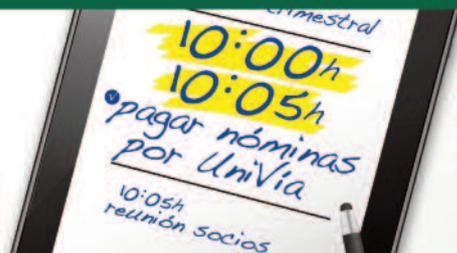
Fuente: Afi, INE, BME.

bién se enmarca como objetivo dentro de la agenda política europea, especialmente en el contexto del proyecto de Unión de Mercado de Capitales que, precisamente, trata de movilizar capital en Europa para apoyar el crecimiento de las pymes, la creación de empleo y, por ende, el crecimiento económico ::

<sup>1</sup> Incluyendo Let's Gowex que desde julio de 2014 tiene suspendida la cotización tras solicitud de su Consejo de Administración.

### SERVICIO NÓMINAS EMPRESAS

Unicaja Banco, S.A.U. Avda. Andalucía 10, 12, 79007 Málaga. Inscrita R.M. de Málaga. Tomo 4.952, Libro 3.859, Sección 8, Hoja MA-111580, Folio 1, Inscripción 1, C.I.F. A03139053.



#### SIMPLIFIQUE LA GESTIÓN DEL PAGO DE SUS NÓMINAS

Descubra un nuevo método para **ahorrar en su empresa**: simplifique al máximo la gestión de pago de las nóminas de sus empleados a través del Servicio Nóminas Empresas. Tramítelas a través de **UniVía** y dedique su tiempo a gestiones más rentables para su empresa.

www.unicaja.es | 901 111 133 - 952 076 224

