

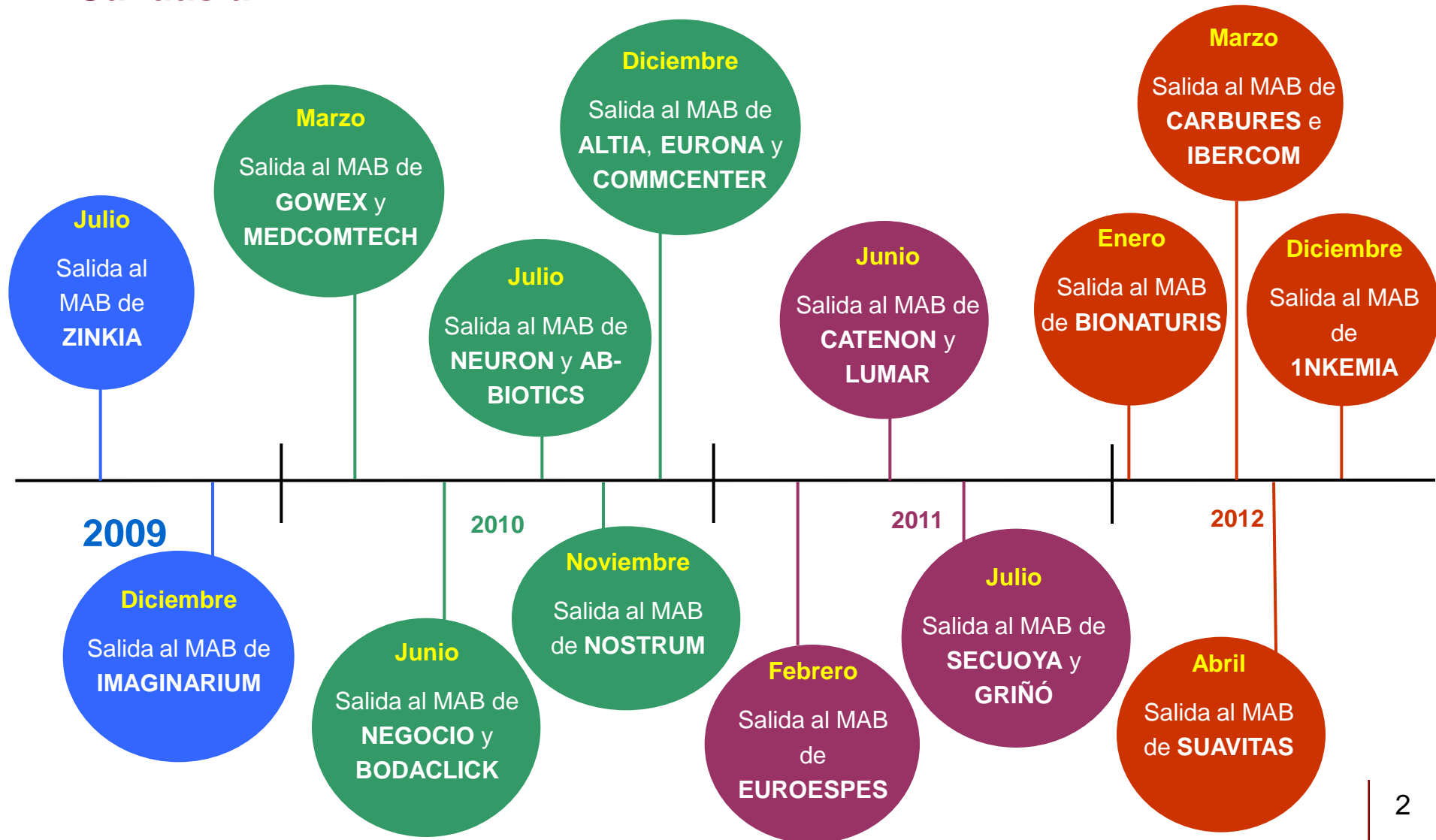
renta4banco

**Los Inversores y el MAB: “perspectivas y oportunidades”**

**Burgos**

**Mayo 2013**

## Salidas al MAB-EE



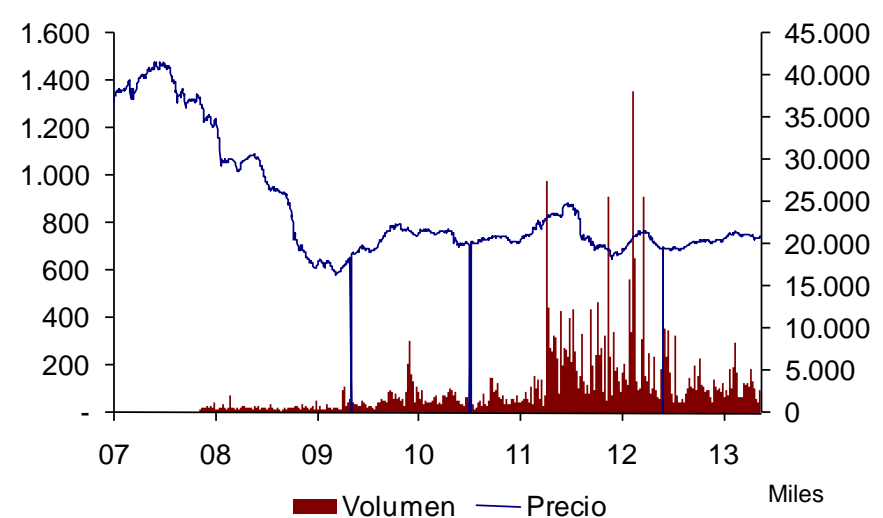
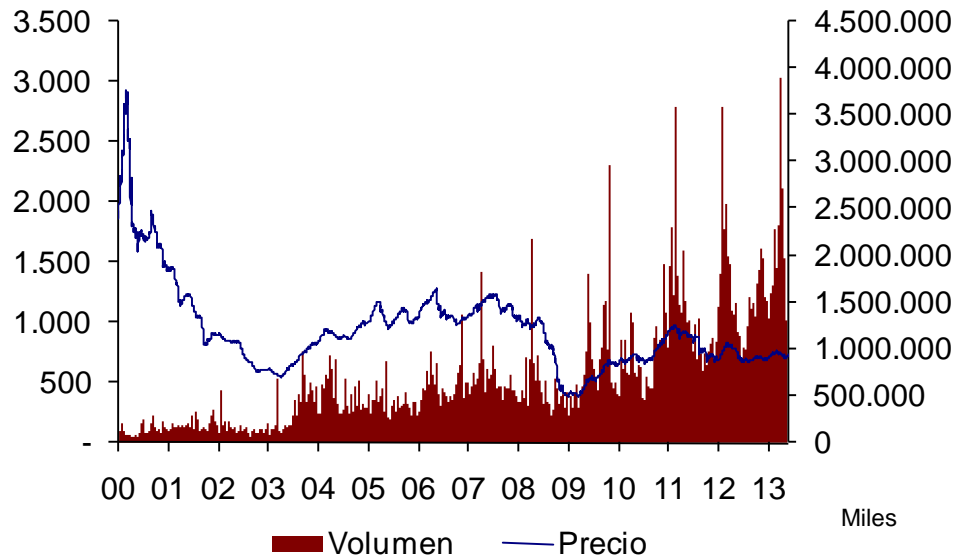
## Principales mercados alternativos europeos



- Se lanzó a mediados de 1995
- Cotizan **1.088 compañías**
- Capitalización media de £ 57,0 mills (aprox. €67,6 mills)



- Inició sus operaciones en 2005.
- Cotizan **180 compañías**
- Capitalización media de €35,0 mills



## Empresas cotizadas del MAB-EE

**BIOTECNOLOGÍA**

AB-BIOTICS  
NEURON BPh  
bionaturis  
EuroEspes  
inKemia

**TELECOMUNICACIONES**

eurona  
GOWEX  
ibercom  
CommCenter

**MEDIA**

zinkia™  
secuoya  
GRUPO DE COMUNICACION  
Negocio

**INTERNET**

bodaClick  
cātenon  
WORLDWIDE EXECUTIVE SEARCH

**BIENES DE CONSUMO**

Imaginarium

**ORTOPEDIA**

MEDCOMTECH

**PUBLICIDAD**

NOSURUM

**TIC**

altia  
Consultores

**ALIMENTACIÓN**

Lumar  
Natural Seafood

**GESTIÓN DE RESIDUOS**

GRINO  
ECOLOGIC

**INDUSTRIAL**

carbures  
carbon structures

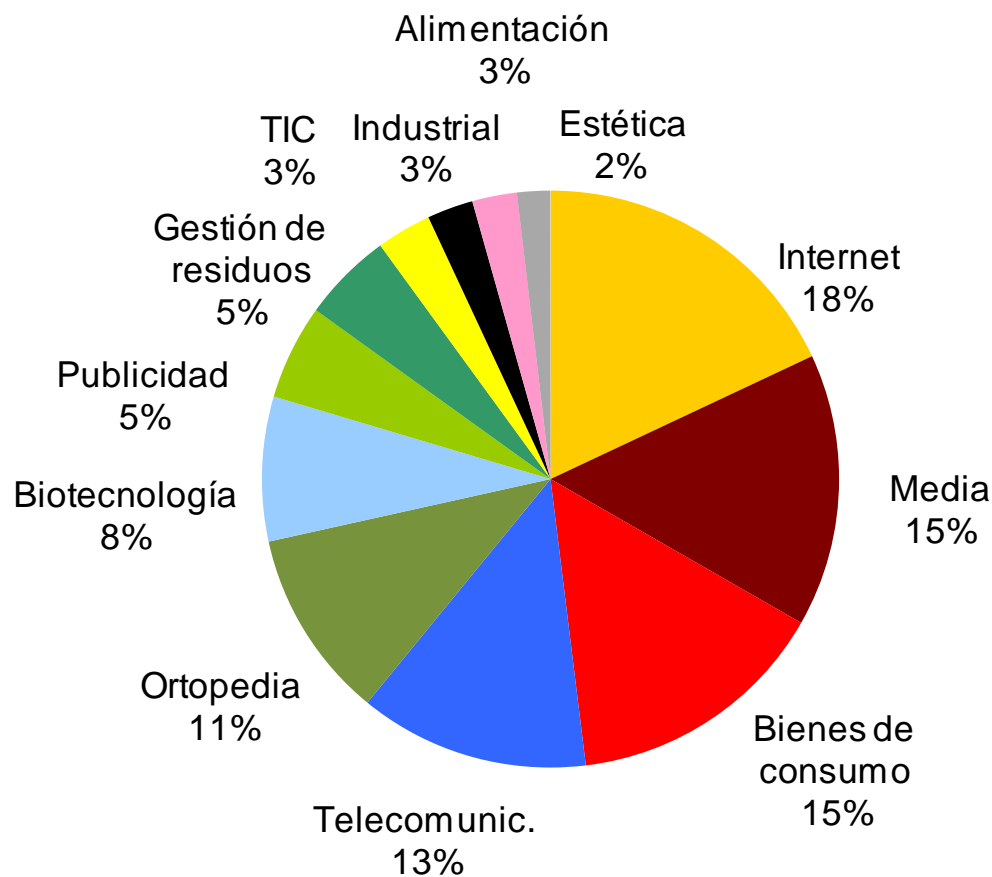
**ESTÉTICA**

SUAVITAS  
clínicas médico estéticas



## Distribución sectorial

**% del importe total de las ofertas públicas de suscripción (OPS) por sector**



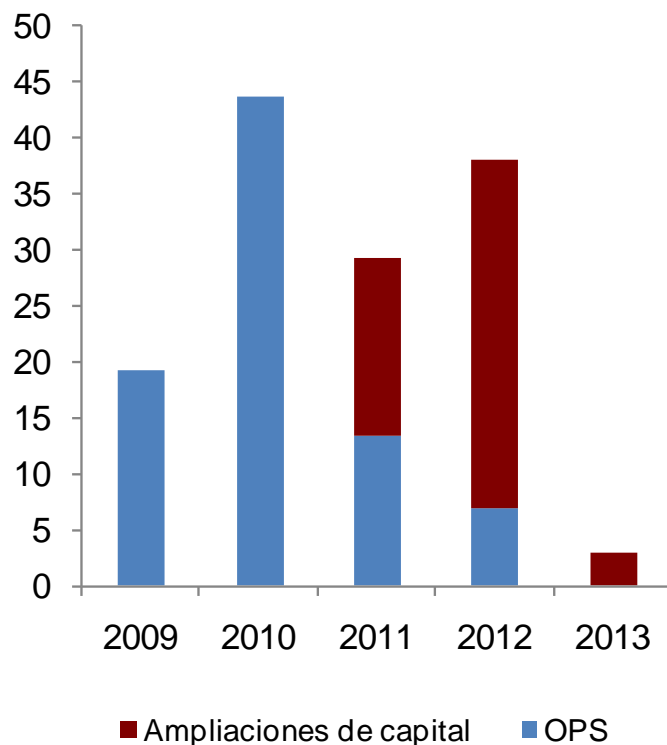
## Tamaño de las empresas del MAB-EE

Empresa	Capitalización (millones €)
Gowex	339,1
Carbures	91,1
Griñó Ecologic	55,7
Secuoya	28,9
Zinkia	26,4
Imaginarium	22,5
Eurona	22,3
1nkemia	19,9
Altia	18,8
Commcenter	17,6
Medcomtech	17,4
AB-Biotics	15,0
Negocio	12,5
Ibercom	10,0
Neuron	9,7
Bionaturis	7,8
Bodaclick	7,6
Catenon	7,4
Lumar	6,7
Suavitas	4,6
Euroespes	2,3
Nostrum	1,9
<b>Media</b>	<b>33,9</b>

# Importe de las colocaciones y free float

## €133,3 millones de financiación captados

- €83,4 millones captados en salidas al MAB
- €49,9 millones captados en ampliaciones de capital posteriores



Empresa	Importe (millones €)	Free Float
Imaginarium	12,3	16%
Bodaclick	10,0	22%
Medcomtech	8,8	30%
Zinkia	7,0	15%
Gowex	6,0	15%
Catenon	5,0	10%
Nostrum	4,4	26%
Griñó Ecológic	4,2	6%
Negocio	3,7	13%
AB-Biotics	3,5	28%
Altia	2,6	14%
Ibercom	2,5	16%
Neuron	2,5	14%
Commcenter	2,2	12%
Lumar	2,2	23%
Carbures	2,1	14%
Secuoya	2,0	6%
Suavitas	1,5	29%
Bionaturis	0,8	8%
Eurona <sup>(1)</sup>	n.a.	n.a.
1nkemia <sup>(1)</sup>	n.a.	n.a.
Euroespes <sup>(1)</sup>	n.a.	n.a.
<b>Media</b>	<b>4,4</b>	<b>12%</b>

<sup>(1)</sup> Salida al MAB mediante listing

## Número de inversores e inversión media de las salidas

Empresa	Nº de inversores	Inv. media (€)
Imaginarium	64	191.930
Bodaclick	66	151.519
Zinkia	63	111.764
Nostrum	41	108.192
Catenon	53	94.340
Medcomtech	107	82.510
Commcenter	82	82.444
Negocio	59	62.758
Altia	62	41.159
Suavitas	67	32.147
AB-Biotics	130	26.902
Gowex	283	21.201
Ibercom	400	6.250
Neuron	2.506	995
<b>Media</b>	<b>285</b>	<b>19.395</b>

*No se han incluido Lumar, Secuoya, Griñó Ecologic, Bionaturis y Carbures ya que no se dispone de la información.*



## Sesiones cotizadas y liquidez media

Empresa	Sesiones	% s/ Total
1nkemia	90	89,1%
Gowex	705	85,4%
Neuron	594	79,5%
Eurona	472	75,2%
Zinkia	747	74,8%
Bodaclick	723	73,5%
Carbures	206	69,6%
AB-Biotics	409	55,7%
Imaginarium	401	44,6%
Nostrum	284	43,5%
Catenon	208	41,2%
Ibercom	110	37,8%
Medcomtech	189	23,1%
Altia	129	20,2%
Bionaturis	57	16,9%
Negocio (*)	121	15,8%
Euroespes	77	13,2%
Lumar (*)	54	11,2%
Griñó Ecologic	33	7,1%
Commcenter	41	6,6%
Secuoya	24	5,1%
Suavitas (**)	14	5,0%
<b>Media</b>	<b>259</b>	<b>40,6%</b>

(\*) Mientras la cotización de Negocio está suspendida desde el 02.03.12, la de Lumar desde el 02.05.13.

(\*\*) Tras 194 días, el 20.05.13 se ha reestablecido la cotización

Empresa	Liquidez media
Gowex	53.592
1nkemia	23.631
Eurona	16.565
Carbures	13.504
Zinkia	8.402
Bodaclick	5.287
Griñó Ecologic	3.833
Medcomtech	3.032
AB-Biotics	2.968
Catenon	2.899
Imaginarium	2.835
Neuron	2.659
Nostrum	1.238
Euroespes	911
Suavitas	659
Altia	641
Negocio	513
Ibercom	436
Secuoya	234
Bionaturis	212
Commcenter	174
Lumar	108
<b>Media</b>	<b>6.561</b>

La liquidez media diaria es el promedio de la liquidez de todas las sesiones desde la salida al MAB-EE hasta el 15.05.13.

Fuente: Bloomberg

## Coste de las salidas

Empresa	Costes (€miles)	OPS (€miles)	Coste / OPS (%)
Negocio	1.077	3.703	29,1%
Suavitas	440	1.545	28,5%
Carbures	447	2.093	21,4%
AB-Biotics	731	3.497	20,9%
Bionaturis	133	753	17,7%
Nostrum	781	4.436	17,6%
Lumar	313	2.154	14,5%
Ibercom	362	2.500	14,5%
Altia	368	2.552	14,4%
Catenon	584	5.000	11,7%
Medcomtech	971	8.829	11,0%
Bodaclick	1.090	10.000	10,9%
Zinkia	731	7.041	10,4%
Griñó Ecologic	380	4.205	9,0%
Commcenter	176	2.226	7,9%
Neuron	182	2.494	7,3%
Secuoya	n.d.	2.001	n.d.
Imaginarium	n.d.	12.284	n.d.
Gowex	n.d.	6.000	n.d.
Eurona	n.a.	n.a.	n.a.
Euroespes	n.a.	n.a.	n.a.
1nkemia	n.a.	n.a.	n.a.
<b>Media</b>	<b>548</b>	<b>3.939</b>	<b>13,9%</b>

## Ventajas de la salida al MAB-EE

**Para las empresas**

**Alternativa adicional de financiación**

**Notoriedad, prestigio y reforzamiento de la marca**

**Paso intermedio para cotizar en mercado continuo**

**Para el accionista**

**Ampliación de la base accionarial sin cesión del control**

**Creación de valor**

**Liquidez y valoración objetiva**

**Para los directivos**

**Establecer incentivos a directivos**

## Cuestiones relativas a la salida al MAB-EE

En la salida al MAB conviene estudiar con detalle los tres siguientes aspectos:

### Momento de captación de recursos

- **Clave para el éxito** de la operación, debe afrontarse con **flexibilidad**
- La **inexistencia de urgencia real permite planificar** la operación

### Tamaño de la emisión

- Depende del **precio de colocación** y del **número de acciones** de la OPS
- Condicionado por la **dimensión de la empresa**, las **necesidades financieras** y la estrategia de salida

### Fijación del precio de colocación

- Se establece **en función de la valoración** realizada con un FUERTE descuento
- **Conveniente** fijar un **precio equilibrado**

## Limitaciones actuales para un inversor

- A día de hoy, desde el punto del inversor, el MAB puede presentar una serie de **limitaciones** tales como:
  - **Escasa liquidez**  
Sin un elevado número de inversores no hay liquidez, sin liquidez no se atrae a los inversores)
  - **Falta de incentivos fiscales**  
Ventajas fiscales sólo puntuales y asimétricas  
Imprescindible para aumentar el número de inversores
  - **Información limitada** para la comunidad inversora

## Mensaje a las empresas candidatas al MAB-EE

### EL MAB-EE NO SIRVE PARA

- Solventar los apuros de financiación del circulante
- Vender la empresa
- Dar salida a accionistas antiguos

### EXPERIENCIA

- Sólo tiene sentido para EMPRESAS EN EXPANSION
- Debe valorarse la empresa teniendo en cuenta el entorno de mercado
- Una valoración excesiva inicial merma las posibilidades de financiación futuras
- Los inversores tienen miles de opciones de inversión, invertir en una empresa del MAB es una más
- Recomendable “lock up” de todos los accionistas antiguos
- Exige un compromiso a largo plazo
- La credibilidad se gana cumpliendo el “plan de negocio”

## Perspectiva del mercado: “sólo ayudas locales”

- En marzo de 2012, el Gobierno Catalán lanzó el **fondo Capital MAB**, dotado con € 10 millones para suscribir hasta el 20% del capital ofrecido (con un máximo de € 1 millón) en las salidas al MAB-EE por empresas catalanas

Este fondo especializado, se asemeja a los existentes en Reino Unido y Francia

La existencia de vehículos de inversión similares a nivel nacional, pueden inyectar liquidez al MAB-EE

Ventajas fiscales NACIONALES, no locales