



## EL MAB 'VASCO' DESPEGA Y VERÁ NUEVAS SALIDAS

Las dos firmas vascas que cotizan -Masmóvil y NBI- han superado sus objetivos y la consultora Norgestión, que ha colocado tres compañías en este mercado, augura un 2016 muy activo

C. LARRAKOETXEA

**E**l Mercado Alternativo Bursátil (MAB) ha logrado captar en seis años y medio 400 millones de financiación para las empresas que cotizan en el segmento de Empresas en Expansión (EE), que ya suman un total de 33 compañías. El ejercicio 2015 ha sido excelente para el MAB, nada menos que nueve compañías han salido a cotizar y otras dos han anunciado que preparan su debut para 2016, entre las que se encuentra la cadena hotelera BestPrice que se encuentra en plena fase de expansión.

En 2015 no sólo está aumentado el número de empresas cotizantes, sino que se ha acelerado el ritmo de captación de recursos en este mercado, recursos que se canalizan como fondos propios y van orientados a respaldar los planes de crecimiento de las empresas. Frente a una media anual histórica de alrededor de 40 millones de captación de recursos, en los ejercicios 2014 y 2015 se han superado los 100 millones anuales -111 millones en 2014 y 105 millones en 2015-. A estas cifras se llega tanto por la salida de nuevas empresas a cotizar, las “novatas” han captado 37 millones; como por las ampliaciones de capital de las empresas ya presentes en el MAB, que el pasado año captaron otro 68 millones.

La Asociación de Empresas del Alternativo (AEMAB) considera que con ritmo actual de incorporaciones, en quince años el MAB dispondrá de una cartera de unos 500 valores, lo que le encaminaría hacia la senda del AIM británico, que es la fuente de inspiración del segundo mercado español.

De cara al ejercicio 2016, con lo que está cayendo en los mercados principales de las bolsas, hay expertos que consideran que esto no tiene por qué afectar de manera directa al MAB. “El MAB es un mercado pequeño, bastante independiente, con una tipología de inversores muy específicos, especializados, que para posiciones a corto no eligen este segmento”, explica José Antonio Barrena, director general de Norgestión. Barrena compara el MAB con un “capital riesgo a largo plazo, pero que es líquido” y considera que “es un buen momento para este mercado” y las empresas ven que “permite acceder a financiación alternativa a la de los bancos”.

Barrena tiene un conocimiento muy profundo de este mercado y del perfil de inversores que acude al mismo, ya que Norgestión -única consultora vasca registrada en este mercado- ya ha asesorado a tres compañías para su salida a cotizar: Masmovil -la firma más relevante del MAB en la actualidad-; Grenergy Renovables, especializada en energía solar; y la tecnológica Agile Content. En la actualidad Norgestión trabaja con otras dos empresas que están interesadas en acceder al MAB.

### Palanca de crecimiento

José Antonio Barrena considera que el MAB es un mercado muy interesante para las pymes, pero no para todas las empresas, sino para aquellas que buscan captar recursos para planes de crecimiento y expansión. “El MAB no es un mercado para buscar financiación para reordenar accionariados o reestructurar deudas bancarias, es un corro para empresas en fase de expansión y eso es lo que van buscando los inversores, nuevos proyectos en



Javier Raya, director financiero de NBI Bearings Europe. BME



José Antonio Barrena, director general de Norgestión. EE

crecimiento”, explica, al tiempo que reconoce que son bastantes los casos en que han tenido que decirles a empresas que su camino no era el MAB.

Lo que está claro, destaca Barrena, es que cotizar en el MAB ha sido determinante para el espectacular crecimiento de Masmovil -que llegó al MAB como Ibercom-, cuya capitalización ha crecido hasta los 260 millones. Barrena considera que el hecho de que Masmovil se esté preparando para dar el salto al Mercado Continuo se debe ya a una exigencia de tamaño, en que ya ha adquirido una dimensión tal que para atraer a otro tipo de inversores necesita estar en un mercado primario. Este salto, a su juicio, supondría un gran éxito para el MAB, ya que Masmovil no hubiera podido ejecutar las numerosas operaciones corporativas -compras, alianzas, integraciones- que ha ejecutado si no hubiera sido un valor líquido y con una cuantificación de su valoración de mercado tan transparente como supone estar cotizando.

Para Barrena lo que podría hacer despegar con mayor intensidad al MAB sería captar más empresas con un tamaño algo mayor, con una valoración inicial de entre 50 y 70 millones de euros. A su juicio, las empresas que quieran crecer pueden encontrar un alto valor añadido en el MAB, mercado que le proporciona notoriedad, liquidez a su capital y un marchamo de fiabilidad sobre sus cuentas de cara a los inversores. Eso sí, advierte Barrena, para cotizar hay que “acostumbrarse a que hay que comunicar, ser transparentes y cumplir los compromisos que se adquieran”, pero no sólo en el proceso de salida, se trata de un cambio de cultura empresarial.

### Expectativas superadas

Javier Raya, director financiero de NBI Bearings Europe, asegura que los objetivos que se marcaron cuando salieron al MAB, en abril de 2015, se han superado con creces. No sólo captaron sin problemas los cinco millones planteados para financiar su nueva fábrica de Okendo (Álava), con la que ampliar producción e introducir mayor valor añadido a sus productos, sino que han logrado mayor notoriedad de la esperada y además les ha permitido acceder a foros de inversores hasta ahora inaccesibles para una pequeña pyme industrial.

“Hemos podido conocer a inversores de alto nivel, a fondos de inversión, a asesores de empresas del Ibx 35, que nos han transmitido sus impresiones y aportaciones que nos van a permitir mejorar nuestra forma de funcionamiento interno. Hemos tenido acceso a conocer procesos de financiación más profesionalizados”, explica Javier Raya.

## Un mercado en fase de aceleración

Compañías que debutaron en el MAB en 2015

EMPRESA	FECHA DE DEBUT	PRECIO DE REFERENCIA	AMPLIACIÓN CAPITAL (MILL. €)	Nº DE ACCIONES	CAPITALIZACIÓN INICIAL (MILL. €)	MOVILIDAD DE NEGOCIACIÓN	ASESOR REGISTRADO	PROVEEDOR DE LIQUIDEZ	CÓDIGO DE NEGOCIACIÓN
Tecnoquark	21 Dic	1,96	4,5	5.325.249	10,4	Fixing	Estratelis	MG Valores AV	TQT
Agile	23 Nov	1,87	5,3	8.989.739	16,8	Fixing	Norgestión	Banco Inversis	AGIL
ThinkSmart	17 Nov	3,32	3,8	5.731.938	19,0	Fixing	DCM Asesores	Intermoney	THK
Gigas	3 Nov	3,25	4,1	4.275.000	13,9	Fixing	Renta 4 Corporación	Renta 4 SV	GIGA
Neol Bio	29 Oct	1,80	1,6	9.241.500	16,6	Abierto	GVC Gaesco Valores	MG Valores AV	NEOL
Lleida.net	9 Oct	1,18	5,0	16.049.943	18,9	Fixing	PwC	Beka Finance	LLN
Inclam	29 Jul	1,22	4,0	28.500.000	34,8	Fixing	Estratelis	MG Valores AV	INC
Grenergy	8 Jul	1,38	3,8	22.727.273	31,4	Fixing	Norgestión	Banco Sabadell	GRE
NBI Bearings	8 Abr	1,38	5,0	12.330.268	17,0	Fixing	GVC Gaesco Valores	Beka Finance	NBI

## Evolución cotización empresas MAB 2015

EMPRESA	EVOLUCIÓN (%)
Secuoya	98
Masmovil	83
Euroespes	78
Inclam	56
Zinkia	44
Altia	36
Ebioss energy	30
1Nkemia	20
Grenergy renovables	19
NPG technology	17
Euroconsult	16
Home meal	14
AB Biotics	12
Commcenter	6
Only Apartments	6
Eurona Telecom	4
Tecnoquark	3

EMPRESA	EVOLUCIÓN (%)
Seafood Global Processor	0
Thinksmart	0
Agile Content	-4
Gigas Hosting	-7
NBI Bearings Europe	-12
Lleida.net	-18
Medcom tech	-23
Neol Bio	-24
Catenon	-27
Griñó Ecologic	-37
Vousse Corp	-39
Neuron Bio	-41
Imaginarium	-42
Bionaturis	-54
Facephi	-72
Carbures	-86