



INFORMA

PERFIL DE LAS EMPRESAS QUE COTIZAN AL MAB (EMPRESAS EN EXPANSIÓN)

Diciembre 2016

CONTENIDO

- 2 Resumen Ejecutivo
- 3 Evolución del número de empresas que cotizan en el MAB
- 4 Análisis por sector
- 4 Antigüedad
- 5 Análisis geográfico
- 5 Riesgo comercial
- 6 Auditores de cuentas



RESUMEN EJECUTIVO

Ante la crisis financiera de 2007 y la restricción del crédito bancario, surgieron en Europa varios mercados alternativos, para paliar la falta de liquidez de las empresas, especialmente las pymes.

En este contexto, el Mercado Alternativo Bursátil, MaB, inició sus operaciones en 2009, para paliar a la necesidad de financiación de empresas en expansión y poco capitalizadas.

El MaB gestiona 4 segmentos de contratación: las SICAV (Sociedades de Inversión de Capital Variable), las SOCIMI (Sociedades de Inversión en el Mercado Inmobiliario), las ECR (Entidades de Capital Riesgo) y las Empresas en Expansión que serán objeto de este estudio.

Las pymes, empresas con menos de 250 empleados, representan el 98% del

tejido empresarial español y, aunque esta definición abarca perfiles de empresas diferentes, el acceso a la financiación es una prioridad para garantizar su desarrollo.

Actualmente 36 Empresas en Expansión cotizan en el MaB, lejos de las previsiones manejadas al origen del mercado. En este estudio, analizaremos sólo 33 empresas ya que 2 tienen su cotización suspendida por estar en situación concursal (NPG TECHNOLOGY y LET'S GOWEX) y otra no reside en España (EBIOSS ENERGY tiene su sede en Bulgaria).

A finales de noviembre, la capitalización de las 33 empresas analizadas alcanzaba los 1.427.920.000 euros, para una facturación de 742.547.129 euros en 2015.

Estas empresas, en general establecidas desde hace años, suelen desarrollar actividades innovadoras y basadas en la tecnología.

Madrid y Cataluña albergan 10 empresas del MaB cada una por delante de Andalucía y Galicia.

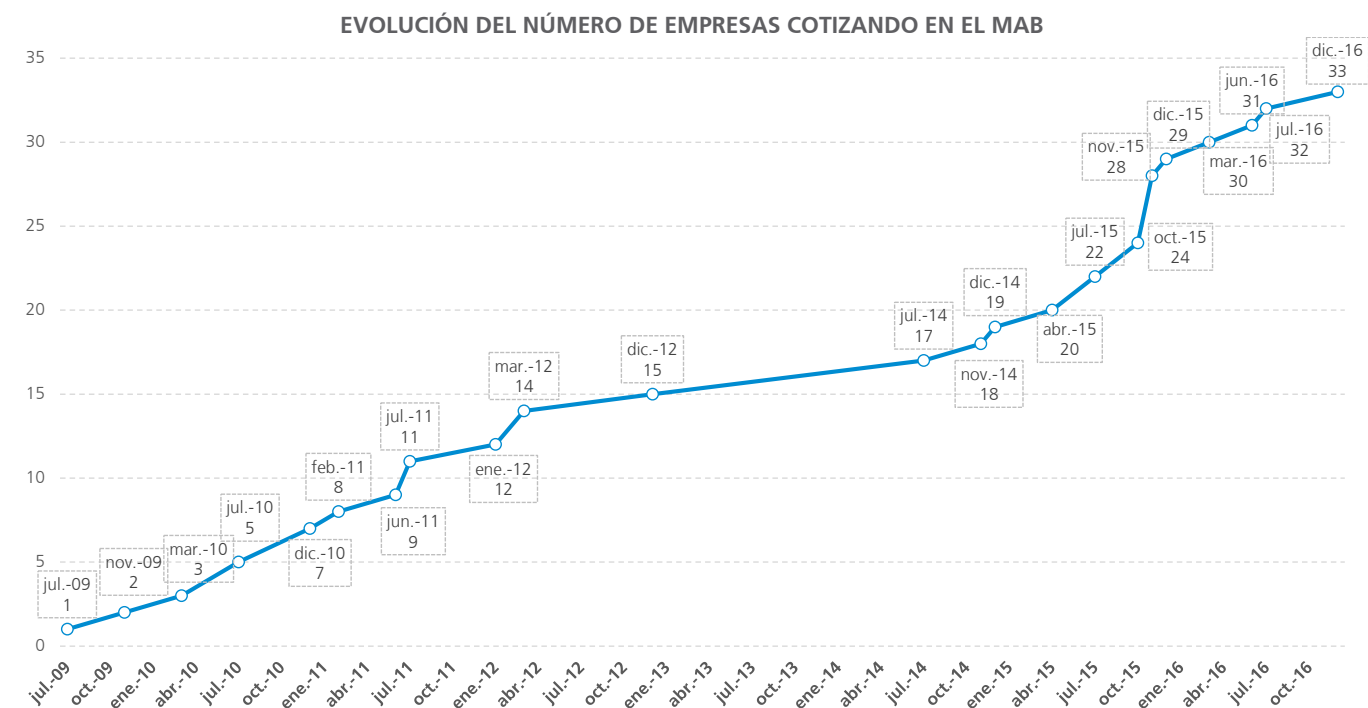
El 45,16% de las firmas que cotizan en el MaB tienen un riesgo comercial Alto o Medio Alto.

Por último, analizando los datos de las auditoras de cuentas, podemos ver que son empresas multinacionales en el 54,54% de los casos y que la tasa de opiniones favorables emitidas es mayoritaria.

EVOLUCIÓN DEL NÚMERO DE EMPRESAS QUE COTIZAN EN EL MAB¹

El número de empresas que cotizan al MaB ha evolucionado de manera irregular, aumentado lentamente desde 2009 hasta 2015, que fue el año con mayor número

de empresas entrando en el mercado con 10, volviéndose a reducir en 2016 a solo 4 empresas nuevas cotizando.



Fuente: MaB

¹ Y que cotizan en la actualidad.

ANÁLISIS POR SECTOR

TIPO DE ACTIVIDAD:

Las actividades desarrolladas por las empresas del MaB son muy diversas y podemos mencionar, entre otras: la distribución de telefonía, la producción y comercialización de platos preparados, el alquiler de apartamentos, la distribución de productos electrónicos e informáticos, la comunicación audiovisual, las telecomunicaciones, la gestión de residuos, la venta de juguetes, la gestión de centros de depilación láser, la fabricación de fármacos, la fabricación de fibra de carbono con tecnología de última generación, la consultoría informática, etc...

Podemos sin embargo encontrar un denominador común a estas actividades tan variadas: todas aportan soluciones innovadoras al mercado, tanto tecnológicas como de gestión.

Podemos categorizar las actividades en 11 grupos, lo que nos permite ver que:

- En número de empresas, existe un predominio de las actividades tecnológicas: **Farmacia y Biotecnologías** (24,24% del total), **Electrónica y Software** (18,18%), **Ingeniería** (15,15%).

- Los sectores **Comercio** y **Telecomunicaciones** generan la mayoría

de los ingresos en 2015, con 23,13% y 23,28% del total respectivamente. Las dos empresas que más facturan son Imaginarium y MásMóvil.

- Los dos sectores con mayor número de empleados son **Comercio** (25,86% del total) e **Ingeniería** (15,94%).

- La mayor capitalización se encuentra en el sector de las **Telecomunicaciones** con el 42,66% del total a finales de noviembre. La empresa con mayor capitalización del MaB fue la empresa de telecomunicación MasMóvil que representa el 36% de la capitalización del total.

Sector	Nº empresas	%	Facturación 2015	%	Empleados	%	Capitalización	%
Aerospacial	1	3,03%	65.440.000	8,81%	836	13,21%	48.440.000	3,39%
Comercio	3	9,09%	171.732.672	23,13%	1.637	25,86%	78.230.000	5,48%
Electrónica y Software	6	18,18%	103.915.100	13,99%	968	15,29%	169.970.000	11,90%
Energías Renovables	1	3,03%	3.901.237	0,53%	7	0,11%	38.160.000	2,67%
Fabric. y Montaje Bienes de Equipo	1	3,03%	3.293.301	0,44%	39	0,62%	9.000.000	0,63%
Ingeniería y Otros	5	15,15%	108.685.168	14,64%	1.009	15,94%	176.430.000	12,36%
Medios de Comunicación y Publicidad	1	3,03%	57.938.705	7,80%	891	14,08%	76.940.000	5,39%
Ocio, Turismo y Hostelería	1	3,03%	3.400	0,00%	45	0,71%	22.630.000	1,58%
Otros Servicios	2	6,06%	17.800.000	2,40%	123	1,94%	17.960.000	1,26%
Productos farmacéuticos y Biotecnología	8	24,24%	36.988.622	4,98%	250	3,95%	181.040.000	12,68%
Telecomunicaciones y Otros	4	12,12%	172.848.924	23,28%	525	8,29%	609.120.000	42,66%
Total	33	100,00%	742.547.129	100,00%	6.330	100,00%	1.427.920.000	100,00%

Fuentes: Informa D&B y MaB

ANTIGÜEDAD

No se trata de "start up", de empresas "gacelas" o de empresas de reciente creación, sino de empresas con una cierta antigüedad. El 66,67% tienen más de 11 años de antigüedad, y confirma que estas empresas buscan financiación para expandirse más que para establecerse.

La empresa con más antigüedad es ECG, que cuenta con más de 34 años de antigüedad. También algunos negocios han iniciado su actividad mucho antes como es el caso de GRINO ECOLOGIC, empresa familiar que inició su actividad en 1933, o Euroconsult en 1968.

Tramo de antigüedad	Nº Empresas	%
Menos de 5 años	3	9,09%
De 5 a 10 años	8	24,24%
De 11 a 20 años	15	45,45%
Más de 20 años	7	21,21%
Total	33	100,00%

ANÁLISIS GEOGRÁFICO

En cuanto al reparto geográfico por la comunidad autónoma, Madrid y Cataluña acogen 10 empresas cada una, Andalucía 4 y Galicia 3.

Las localidades que suman más empresas del MaB son, aparte de Madrid (con 7) y Barcelona (con 3): Alcobendas, Granada y Lleida con dos empresas cada una.

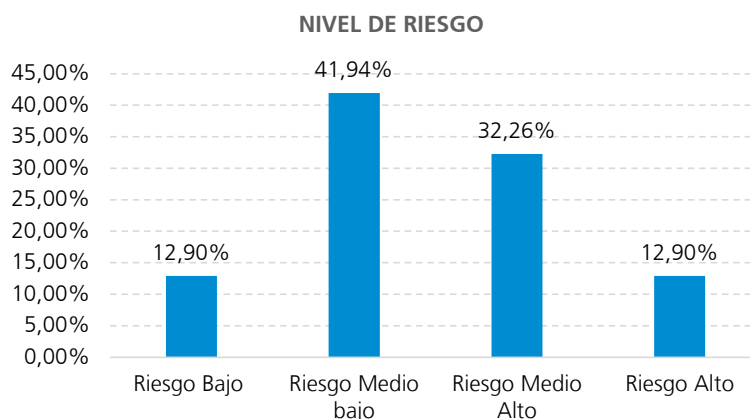


RIESGO COMERCIAL

Si analizamos el riesgo comercial, podemos ver que 45,16% de las empresas que cotizan en el MaB presentan un riesgo Alto o Medio Alto.

Varias empresas que han cotizado en el MaB han tenido que acudir a acuerdos extraoficiales o incluso en están inmersas

en procedimientos colectivos. De las 3 empresas listadas en el MaB pero no incluidas en este estudio, dos se encuentran en una situación concursal y se puede mencionar que de las 33 empresas estudiadas, 2 han tenido que acudir a un acuerdo extrajudicial de financiación, una de ella ha concluido su convenio.

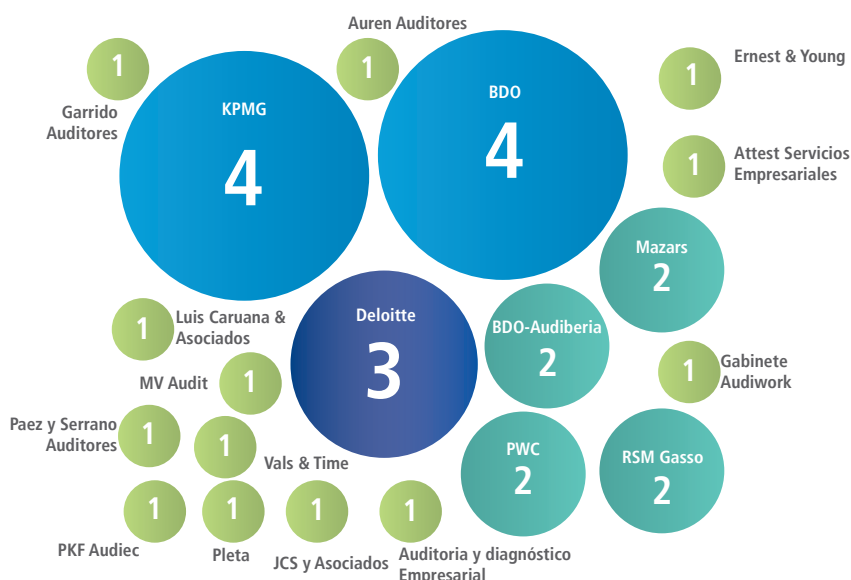


AUDITORES DE CUENTAS

El caso GoWex, cuyas últimas cuentas fueron auditadas sin ninguna observación, puso en duda el papel de las auditoras.

El 54,54% de las empresas del MaB han elegido una firma de auditores

multinacional (BDO, KPMG, Ernst and Young, Price, Deloitte o Mazars), mientras que la otra parte ha optado por auditores nacionales, incluso locales.



Hemos tomado en cuenta las opiniones de auditores correspondiendo a los ejercicios 2014 y 2015 para las empresas que cotizaban en esa época. Las empresas

estudiadas habían empezado a cotizar en el MaB antes del 1 de enero de cada ejercicio.

	2014	% 2014	2015	% 2015
Favorable	14	87,50%	7	36,84%
Favorable con salvedades	1	6,25%	2	10,53%
No disponible	1	6,25%	10	52,63%
Total	16	100,00%	19	100,00%

Este estudio ha sido realizado por la Dirección de Estudios de INFORMA D&B. Los datos proceden de la base de datos de INFORMA D&B.

SOBRE INFORMA D&B.

INFORMA D&B (filial de CESCE) es la compañía líder en el suministro de Información Comercial, Financiera, Sectorial y de Marketing, con una facturación consolidada de 91,8 millones de € en 2015. Fue la 1ª base de datos española de información comercial y financiera en conseguir el certificado de calidad AENOR, contando actualmente con esta certificación según las normas ISO 9001 y 14001.

Desde sus comienzos en 1992, la base de datos de INFORMA se ha alimentado de múltiples fuentes de información, públicas y privadas, como el Boletín Oficial del Registro Mercantil, Depósitos de Cuentas Oficiales, BOE (Boletín Oficial del Estado), Boletines Oficiales Provinciales y de CC.AA., Prensa nacional y regional, Investigaciones ad hoc y Publicaciones Diversas.

La base de datos nacional de INFORMA contiene:

- 6,7 millones de agentes económicos nacionales.
- 3,5 millones de empresas y autónomos activos con rating.
- Más de 13,2 millones de balances de empresas.
- Más de 14 millones de cargos de administradores.
- Más de 2,5 millones de vinculaciones societarias.
- Más de 150.000 datos actualizados diariamente.

El liderazgo de INFORMA se reafirma en 2004 tras absorber el negocio en España y Portugal de la multinacional Dun&Bradstreet. Desde entonces forma parte de la mayor red de información de empresas del mundo: la D&B Worldwide Network, y como tal, ofrece acceso a la información on-line de 260 millones de empresas de todo el mundo.

La base de datos de INFORMA es la más utilizada de España con más de 3 millones de usuarios a través de sus marcas: Informa, e-Infoma y DBK. Además, el 89% de las empresas del Ibex-35 y más del 95% de las entidades financieras son clientes activos de INFORMA.

OTROS ESTUDIOS REALIZADOS POR INFORMA D&B:

🔍 **Estudio de demografía empresarial.** Serie mensual disponible desde abril de 2009.

🔍 **Estudio de Concursos.** Serie mensual disponible desde abril de 2009.

🔍 **Comportamiento de pagos de las empresas españolas y europeas.** Serie trimestral disponible desde el segundo trimestre de 2010.

🔍 **Las mujeres en los consejos de administración y organismos de decisión de las empresas españolas.** Serie anual disponible desde 2009.

🔍 **Empresas "Gacela" y de Alto Crecimiento.** Serie anual disponible desde 2012.



INFORMA D&B, S.A

Avda. de la Industria, 32
28108 Alcobendas (Madrid)
www.informa.es

Servicio de Atención al Cliente
clientes@informa.es
902 176 076

INFORMA D&B

María Álvarez
malvarez@informa.es
Tel.: 91 661 71 19

SC Comunicación

María Asarta
maria@sccomunicacion.es