

CAPITAL RIESGO | DEL MERCADO ALTERNATIVO AL PRINCIPAL

El doble salto bursátil de las empresas del BME Growth

Atrys se ha sumado a MásMóvil y Grenergy en subir a la primera división bursátil, el Mercado Continuo, desde el BME Growth. **Inveready** ha sido un testigo clave en dos de estos casos.

Eric Galián, Barcelona

La compañía de servicios de diagnóstico y tratamientos de precisión Atrys Health ha pasado de tener una capitalización de 16 millones cuando se incorporó hace seis años al BME Growth, el parque alternativo para pymes en crecimiento, a estar valorada en 620 millones de euros justo antes de dar el salto al Mercado Continuo el pasado 7 de febrero. Se trata de un crecimiento del 582,4%.

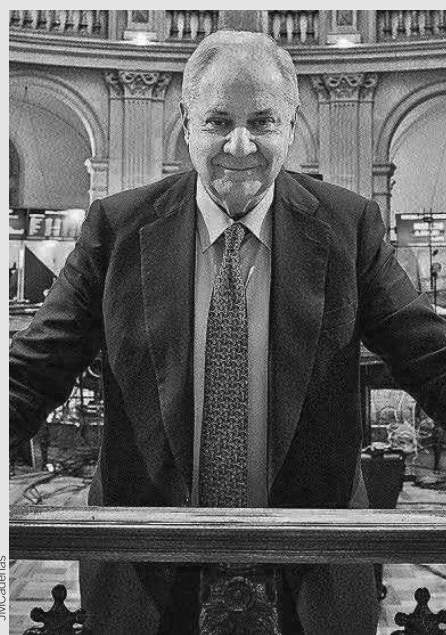
Con estos volúmenes y la idea de incorporar fondos de renta variable a su accionariado, la firma presidida por Santiago de Torres ha decidido seguir los pasos de MásMóvil y Grenergy, las otras dos empresas que hasta ahora habían dado el doble salto bursátil y pasado del antiguo MAB al mercado principal.

“Por ley, las empresas que superan los 1.000 millones de capitalización están obligadas a incorporarse al Continuo en un plazo de seis meses, pero ese no era el caso de Atrys Health”, señalan fuentes de Bolsas y Mercados Españoles (BME), el operador de todos los parques en España. “La empresa había alcanzado un tamaño crítico, se había disparado en capitalización y veía este paso como un nuevo hito en su trayectoria”, cuentan. “Nos gustan este tipo de ejemplos, aunque nuestra posición es bastante neutra, todo es decisión de cada empresa”, subrayan desde BME. Los saltos del mercado alternativo al principal no son habituales, ya que solo se han dado tres casos en los últimos quince años. No obstante, hay compañías en el disparadero que podrían optar por esta opción, como Proeduca, que capitaliza 860 millones de euros, o EiDF, valorada en 325 millones.

Recogida de beneficios

Tras su estreno en el Continuo, Atrys ha ido a la baja al pasar de los 10,10 euros por acción de su última sesión en el BME Growth a los 8,84 euros del pasado viernes, un correctivo que se explica por la recogida de beneficios de los inversores tras el rally protagonizado por la firma en los últimos meses ante las expectativas de subir de categoría bursátil.

El caso de MásMóvil se desarrolló de manera distinta: la operadora de telecomunicaciones se incorporó al antiguo MAB en 2014 a través de la fusión con Ibercom, que ya cotizaba en ese mercado desde hacía dos años. Tras crecer de forma inorgánica



Santiago de Torres, presidente de Atrys, en la Bolsa de Madrid, unos días antes de la salida del grupo al Continuo.



Meinrad Spenger, en 2017, durante el toque de campana para la salida a Bolsa de MásMóvil.

con la compra de Yoigo, Pepephone y otras operadoras de menor tamaño, se incorporó al Continuo en 2017 a un precio de 10,8 euros por acción. En 2019 entró en el Ibex a 17,76 euros el título y un año después dejó de cotizar tras la opa de los fondos de inversión Cinven Group, KKR y Providence Equityse.

Por su parte, Grenergy protagonizó el único debut de la Bolsa española en 2019, en un momento en el que su capitalización era de 387,7 millones. Cuatro años antes, en 2015, comenzó a cotizar en el MAB con una valoración de 37,27 millones, lo que deja claro el efecto Bolsa para el crecimiento de este tipo de compañías. Hoy en día, la capitalización de la empresa de energías renovables alcanza los 648 millones.

Un testigo de excepción que ha estado presente en el salto al Continuo desde el BME Growth de dos de las tres compañías que lo han hecho es el fondo de capital riesgo Inveready, accionista tanto de Atrys Health como de MásMóvil. Con 150 participadas, Inveready está dentro del capital de 15 empresas que cotizan en el BME Growth, como Parlem o Gigas, y tuvo un papel relevante desde el consejo para el cambio de rasante de

Roger Piqué: “Cuesta más pasar de empresa privada al BME Growth que de éste al Continuo”

Atrys y MásMóvil. “A diferencia de otros fondos, nosotros apostamos por el BME Growth porque es una buena plataforma de crecimiento: ayuda a la visibilidad de las start up, les da acceso a nuevos clientes y a mecanismos de financiación como bonos o deuda, y cuando hay propuestas de adquisición, estas son más atractivas por la mayor transparencia del valor”, señala Roger Piqué, socio de Inveready. “Todo ello ayuda a la rentabilidad de nuestros vehículos”, reconoce Piqué.

Este experto en capital riesgo apunta que la tracción, los volúmenes, el equipo y una tesis de crecimiento evidente sustentada por métricas son requisitos indispensables para plantearse cotizar en el BME Growth. “Para salir hay que facturar entre cinco y diez millones y acercarse a beneficio positivo”, indica. Piqué admite que el apetito inversor

del mercado está haciendo que el abanico de empresas aceptadas por el BME Growth se esté ampliando, aunque esto implique más riesgo.

Entorno premercado

“Tenemos muy buena relación con ellos y participamos activamente en las sesiones del programa Entorno Premercado; nuestro objetivo es hacer compañías como Atrys o MásMóvil, aunque eso no siempre es posible”, explica el inversor. Piqué también destaca que la entrada en un mercado como el BME Growth ayuda a alinear los intereses de los fundadores e inversores y reduce la importancia de los pactos de socios y de las liquidaciones preferentes.

Desde el consejo de Atrys, Inveready ha sido testigo directo de la incorporación de la compañía de servicios médicos al Continuo. “Era un paso natural, ya que este mercado tiene más inversores, de hecho cuesta más pasar de empresa privada al BME Growth que del BME Growth al Continuo; esto es así porque en el segundo caso la empresa ya está más preparada a nivel de compliance, relación con los inversores, automatismos de información y prácticas de buen gobierno”, resume.