

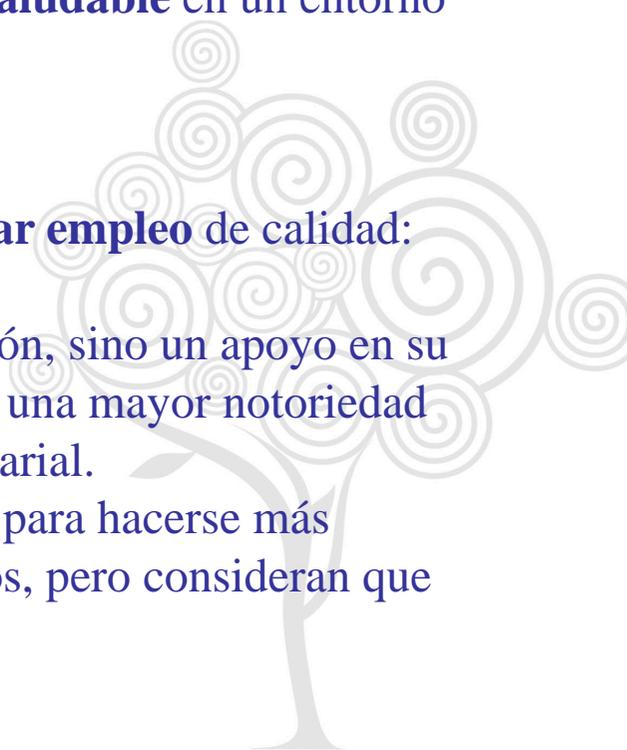
**MAB EMPRESAS EN EXPANSIÓN:
UNA VALORACIÓN AL CIERRE
DEL TERCER AÑO DE ACTIVIDAD**



JULIO 2012

UNA VALORACIÓN DE LAS EMPRESAS MAB EN SU TERCER AÑO DE ACTIVIDAD

- Es una herramienta de **financiación eficaz**: más de **104 M€** en nuevo capital para las **21 compañías** MAB. (85M€ en colocaciones iniciales + 19M€ en posteriores ampliaciones de capital) a 30-06-12.
- Las empresas MAB presentan un **crecimiento saludable** en un entorno de crisis. De 2010 a 2011:
 - La **facturación** ha aumentado un **46,45%**.
 - El **EBITDA** ha aumentado un **26%**.
- También se ha demostrado la **capacidad de crear empleo** de calidad: **26%** de 2010 a 2011
- Las empresas no sólo han encontrado financiación, sino un apoyo en su **crecimiento e internacionalización**, a partir de una mayor notoriedad y prestigio, así como una mayor difusión accionarial.
- A cambio, han tenido que modificar su cultura, para hacerse más **transparentes**, y asumir unos costes económicos, pero consideran que ha merecido la pena.



- A. ¿ Qué es el MAB?. ¿Por qué es importante el MAB para la economía española?. Las empresas del MAB: Cifras Básicas.**

- B. Evolución de las empresas entre 2010 y 2011.**
 - B.1. Facturación**
 - B.2. EBITDA**
 - B.3. Creación de empleo**

- C. Estimaciones para 2012.**

- D. La visión de los protagonistas.**

- E. El valor de las ayudas económicas y fiscales.**



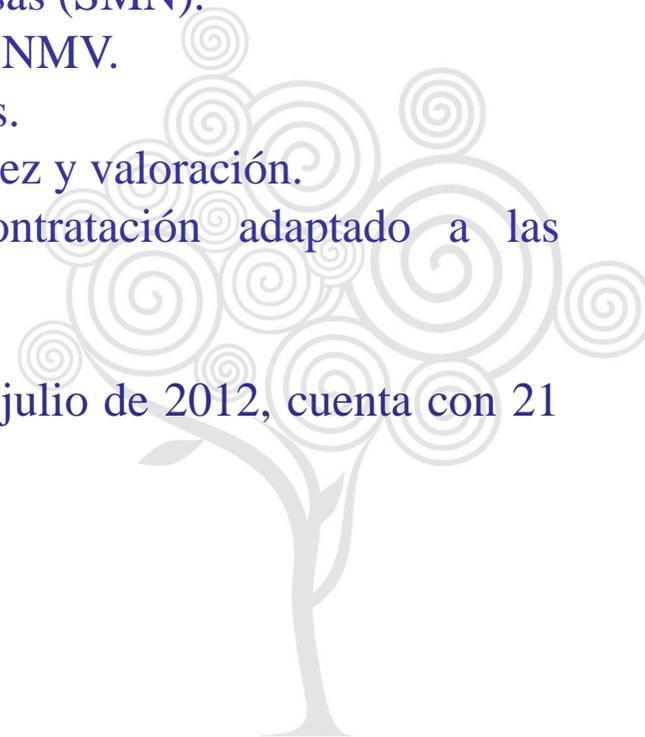
A. ¿ Qué es el MAB?

Es un mercado de valores dedicado a empresas de reducida capitalización que buscan expandirse, con una regulación a medida, diseñada específicamente para ellas, y unos costes y procesos adaptados a sus características.

Características:

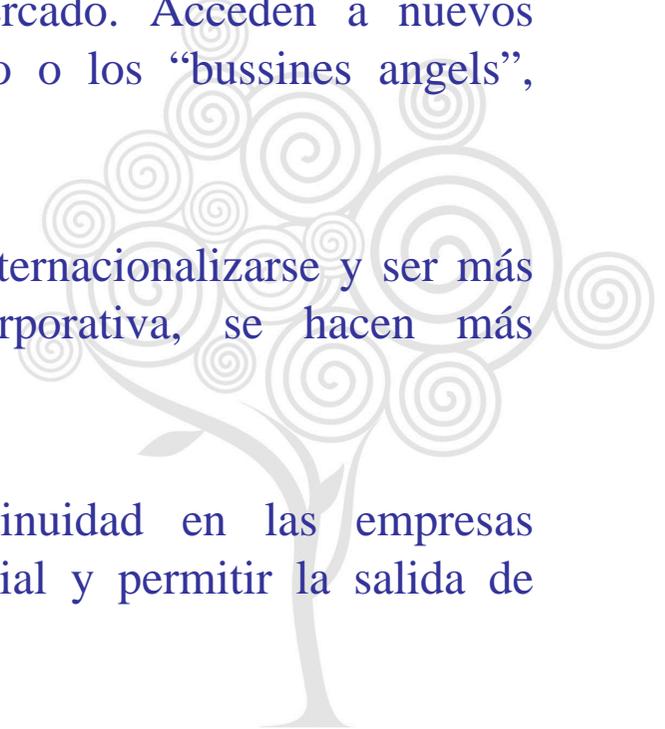
- ✓ Sistema de negociación operado por las bolsas (SMN).
- ✓ Promovido por BME y supervisado por la CNMV.
- ✓ Para inversores institucionales y particulares.
- ✓ Proporciona financiación, visibilidad, liquidez y valoración.
- ✓ Con un régimen de información y contratación adaptado a las singularidades de este tipo de empresas.

En julio de 2009 se inician sus operaciones. A julio de 2012, cuenta con 21 empresas



A. ¿Por qué es importante el MAB para la economía española?

- Peso de las PYMES en la economía española: representan más del 99% de las empresas españolas, suponen el 80% del empleo y crean el 65% del PIB.
- Las PYMES, por primera vez, pueden disponer de una financiación vía recursos propios a través del mercado. Acceden a nuevos inversores, diferentes del capital riesgo o los “business angels”, gracias a su cotización pública.
- Esto les ayuda a crecer más deprisa, internacionalizarse y ser más competitivas. Cambia su cultura corporativa, se hacen más transparentes y más profesionales.
- Aporta una alternativa para la continuidad en las empresas familiares, al ampliar su base accionarial y permitir la salida de socios fundadores.



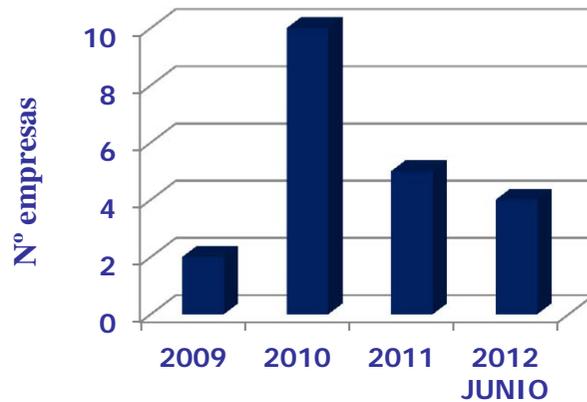
A. Las 21 empresas del MAB han conseguido más de 104 M € de financiación hasta 30/06/2012.

FECHA INCORPORACION	EMPRESA	CAPITAL INICIAL OBTENIDO MILLONES €	AMPLIACIONES POSTERIORES	CAPITALIZACION (MILLONES €) FECHA INCORPORACION
15/07/2009	ZINKIA	7		48
01/12/2009	IMAGINARIUM	12		75
12/03/2010	GOWEX	6	6,8	40
25/03/2010	MEDCOMTECH	9	2,5	30
07/06/2010	NEGOCIO	3,7	0,8	28
30/06/2010	BODACLICK	10		45
01/07/2010	NEURON	2,5		18
20/07/2010	AB-BIOTICS	3,5	5,7	13
10/11/2010	NOSTRUM	4,4		18
01/12/2010	ALTIA	2,5		19
15/12/2010	EURONA	-	3,1	10
30/12/2010	COMMCENTER	2,2		19
16/02/2011	EUROESPES	-		16
06/06/2011	CATENON	5		48
06/07/2011	LUMAR	2,2		9
28/07/2011	SECUOYA	2		31
29/07/2011	GRIÑO	4,2		70
26/01/2012	BIONATURIS	2		9
23/03/2012	CARBURES	2		14
30/03/2012	IBERCOM	2,5		16
12/04/2012	SUAVITAS	2		5
	TOTAL 2009	19		123
	TOTAL 2010	43,8		240
	TOTAL 2011	13,4	8,1	174
	TOTAL 2012	8,5	10,8	44
	TOTAL	84,7	18,9	581

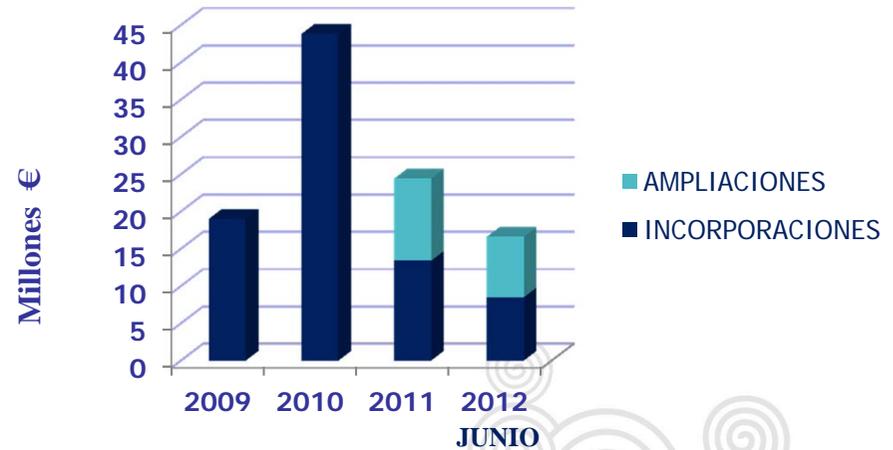


A. Las empresas del MAB: Cifras Básicas

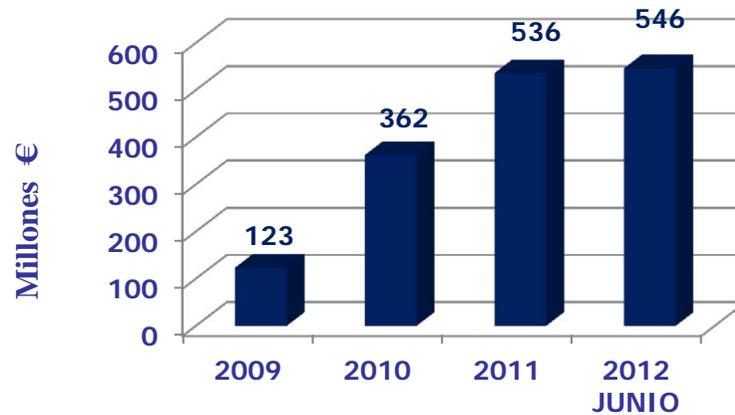
INCORPORACIONES



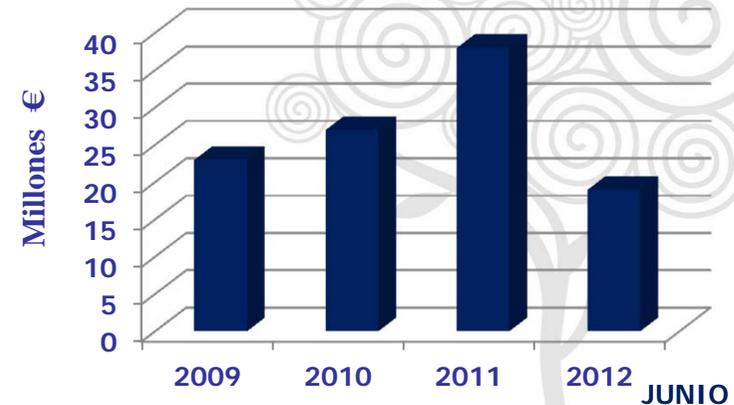
FINANCIACIÓN



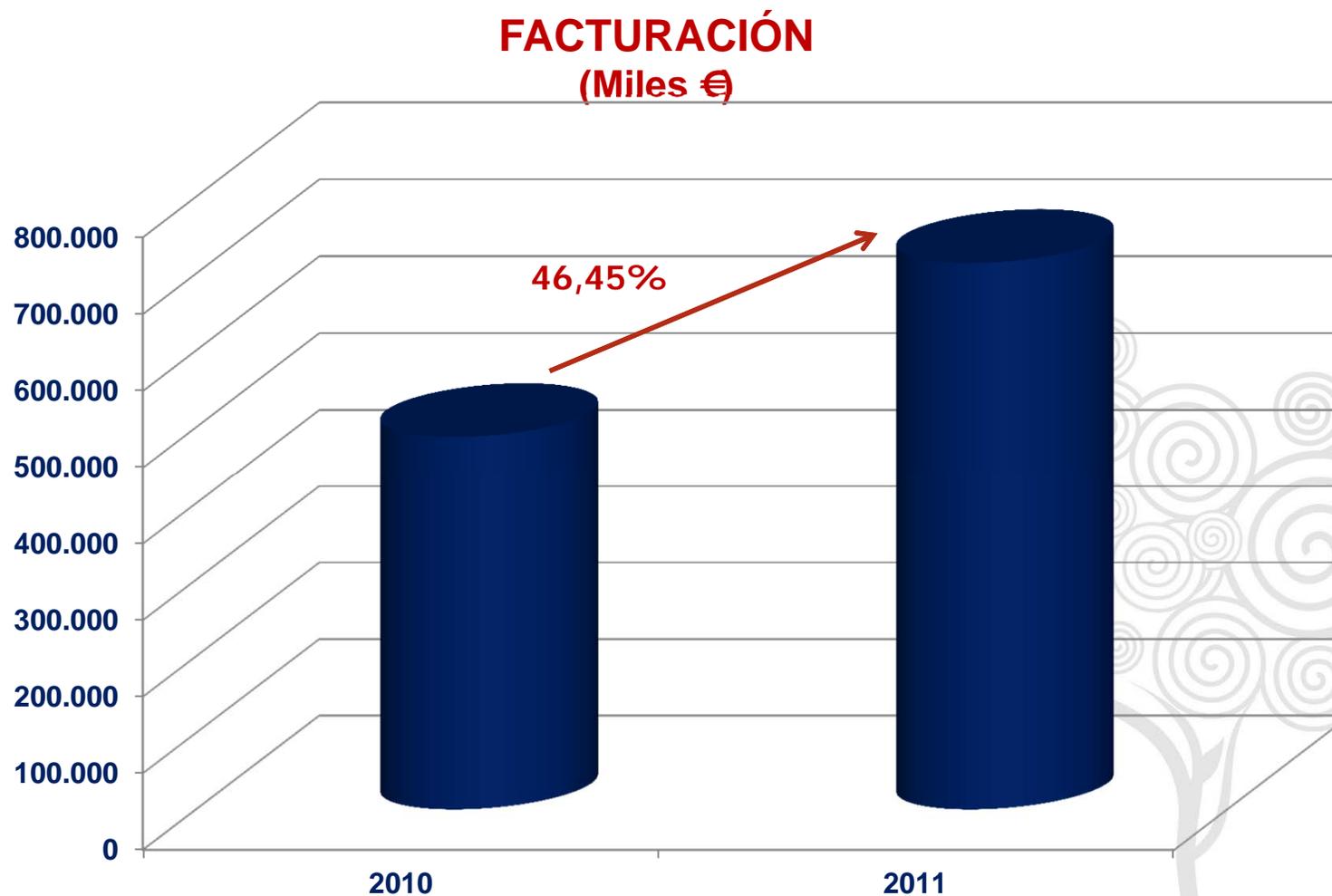
CAPITALIZACIÓN



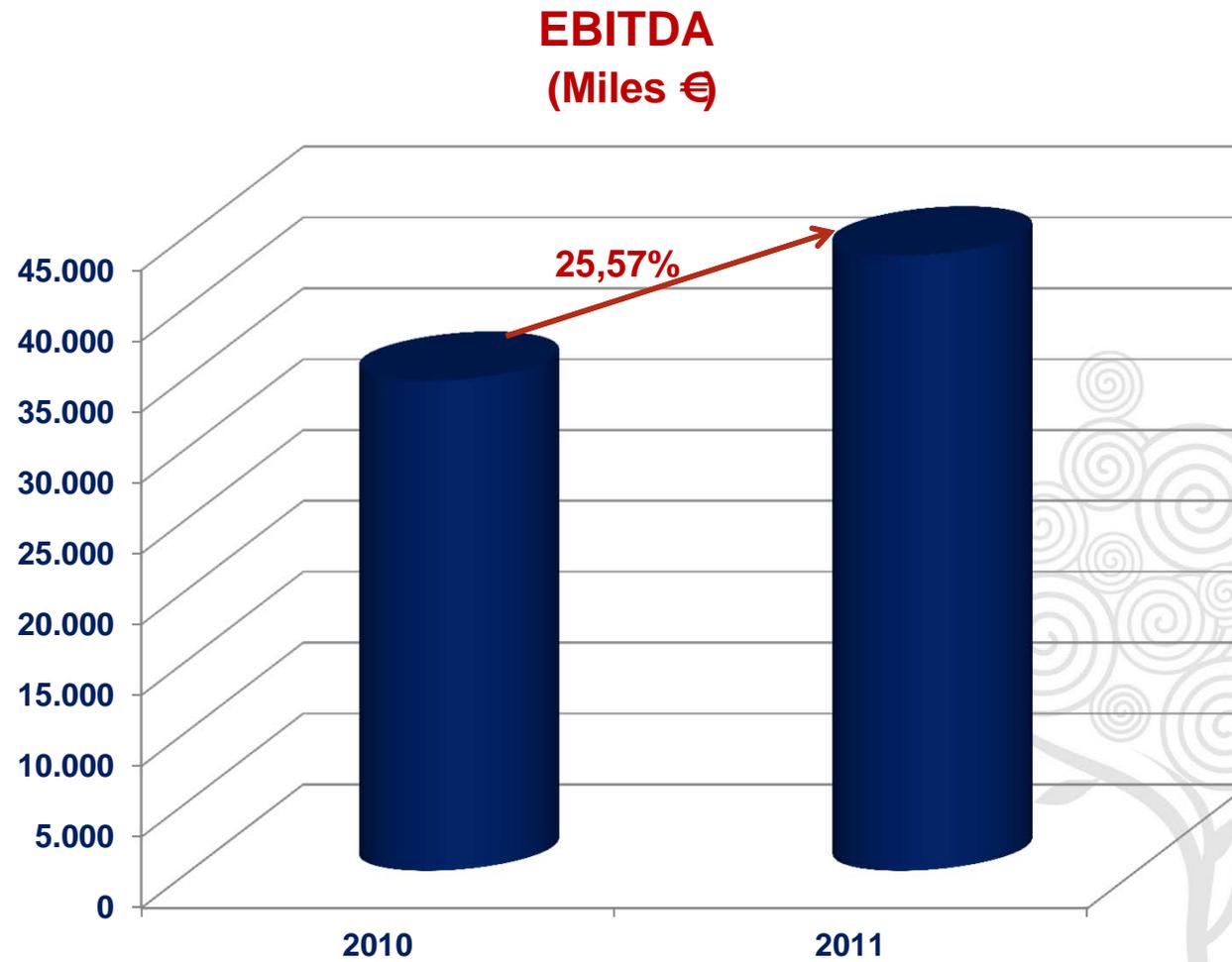
VOLUMENES CONTRATACIÓN



B. Evolución de las empresas entre 2010 y 2011.

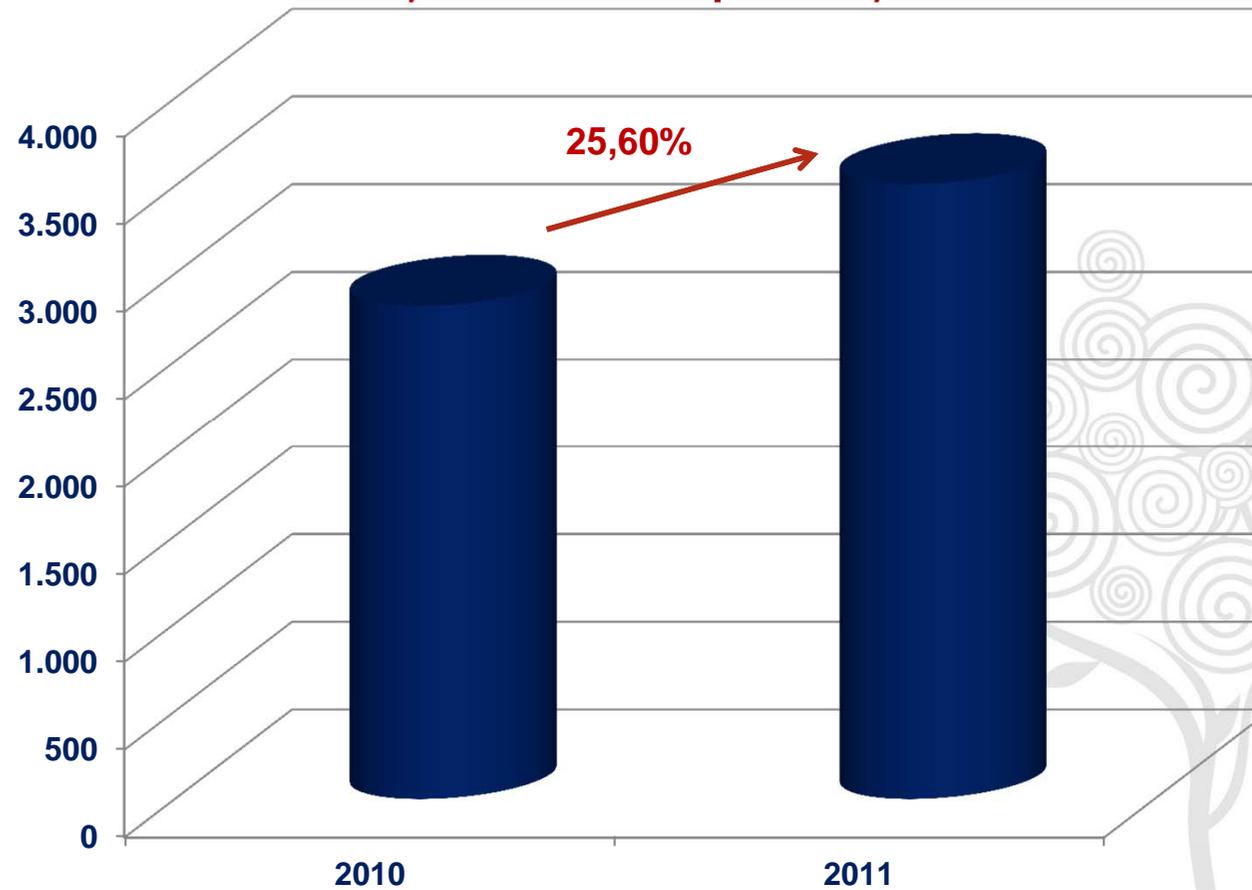


B. Evolución de las empresas entre 2010 y 2011.



B. Evolución de las empresas entre 2010 y 2011.

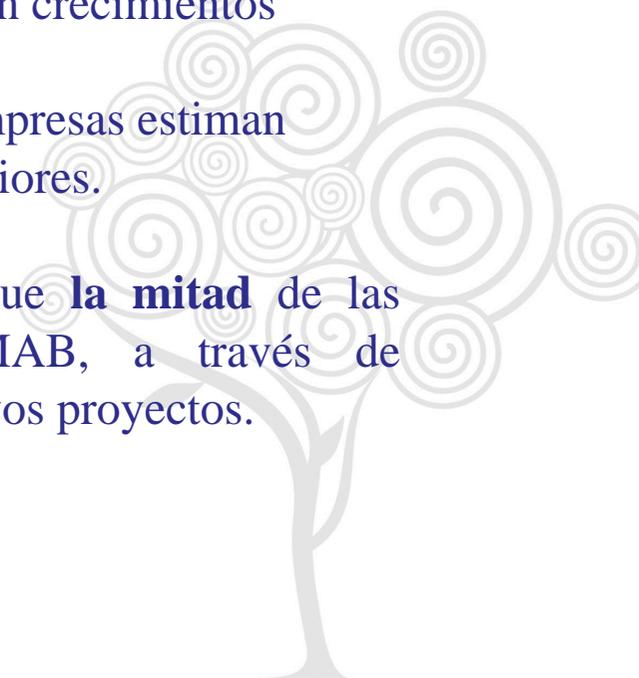
CREACIÓN DE EMPLEO (Número de empleados)



C. Estimaciones para 2012.

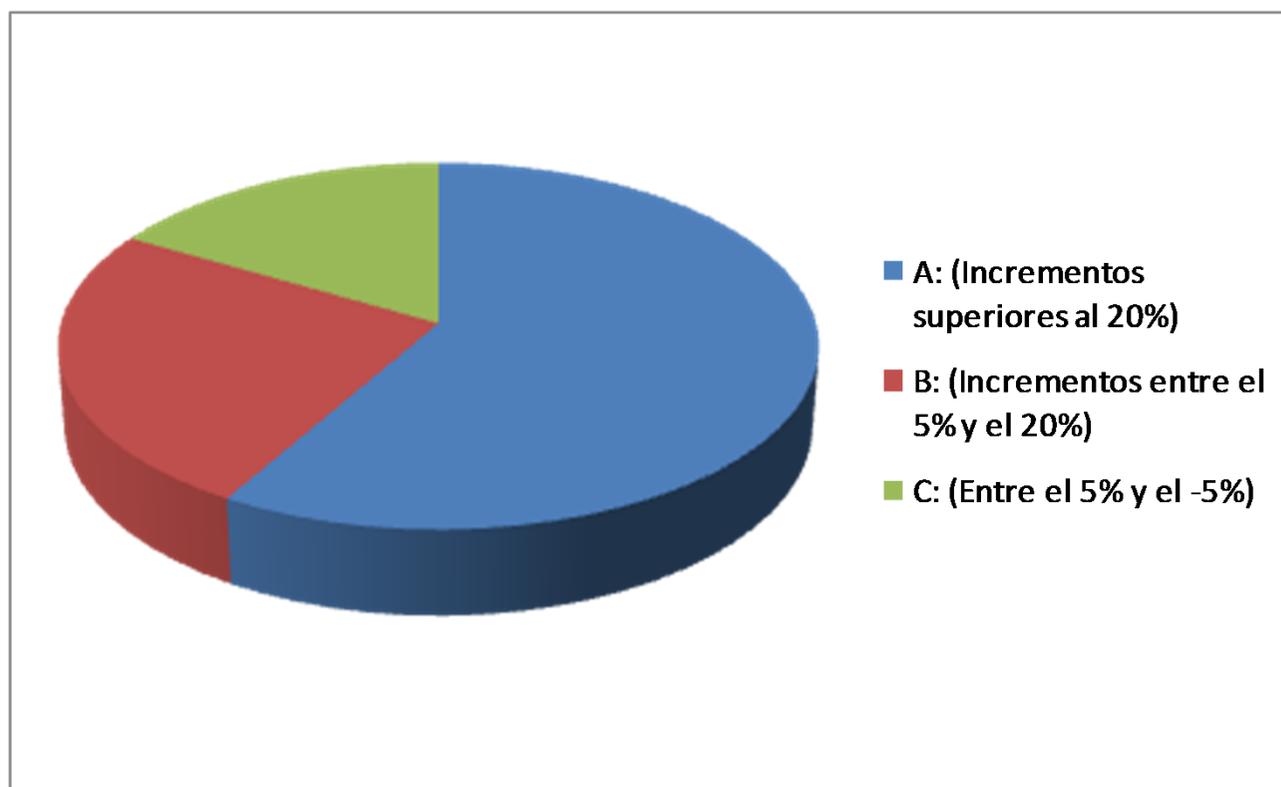
- En una encuesta realizada entre las empresas cotizadas en el MAB sobre la tendencia en la evolución de los principales indicadores de actividad éstas estiman crecimientos positivos.
 - **Facturación:** el 30% de las empresas estiman crecimientos superiores al 20% y el 15% incrementos entre el 5% y el 20%.
 - **EBITDA:** el 50% de las empresas estiman crecimientos superiores al 20%.
 - **Número de empleados:** El 50% de las empresas estiman crecimientos entre el 5% y el 20% o superiores.

- Igualmente se desprende de la encuesta que **la mitad** de las empresas tienen previsto utilizar el MAB, a través de **ampliaciones de capital**, para financiar nuevos proyectos.



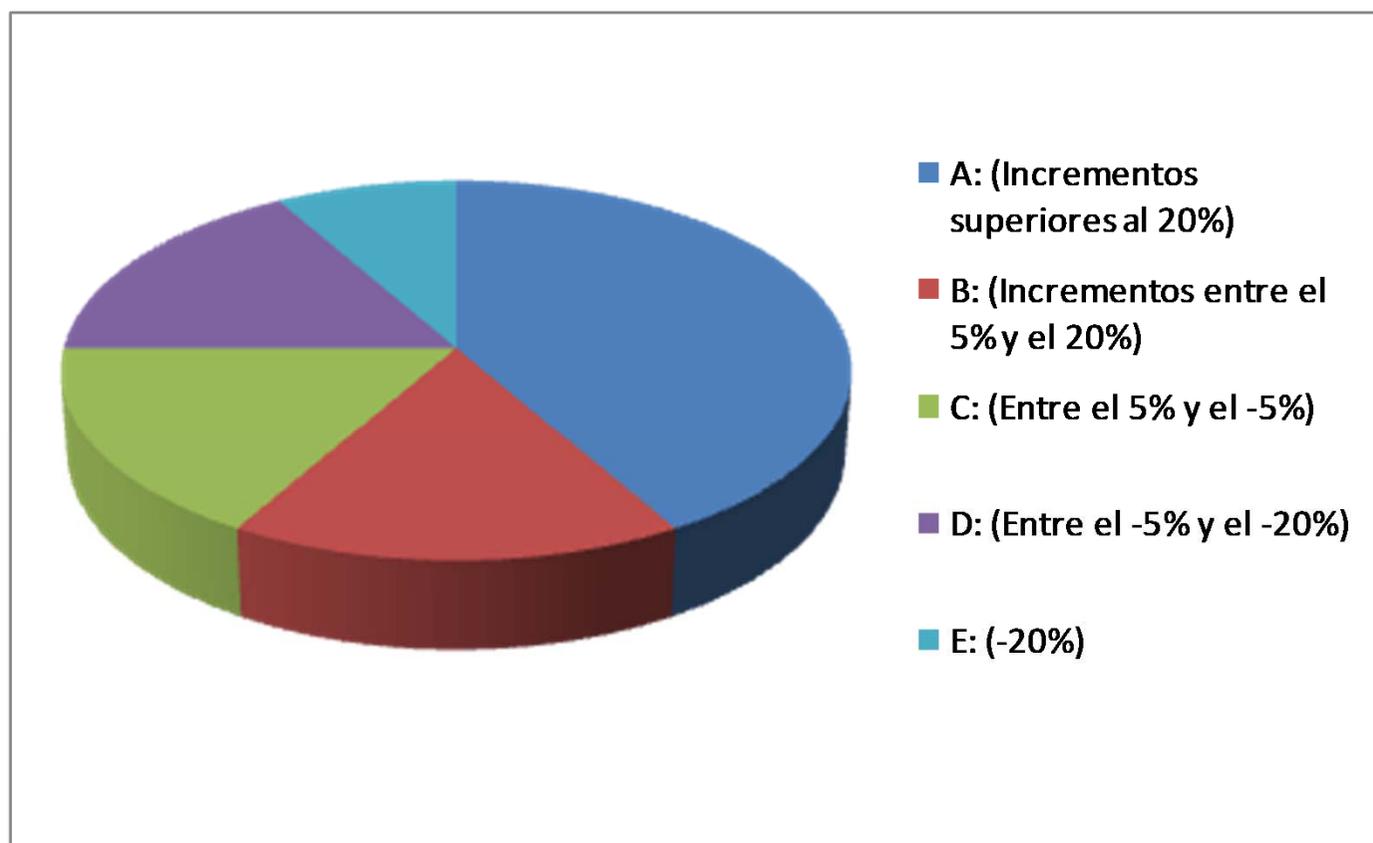
C. Estimaciones para 2012.

FACTURACIÓN



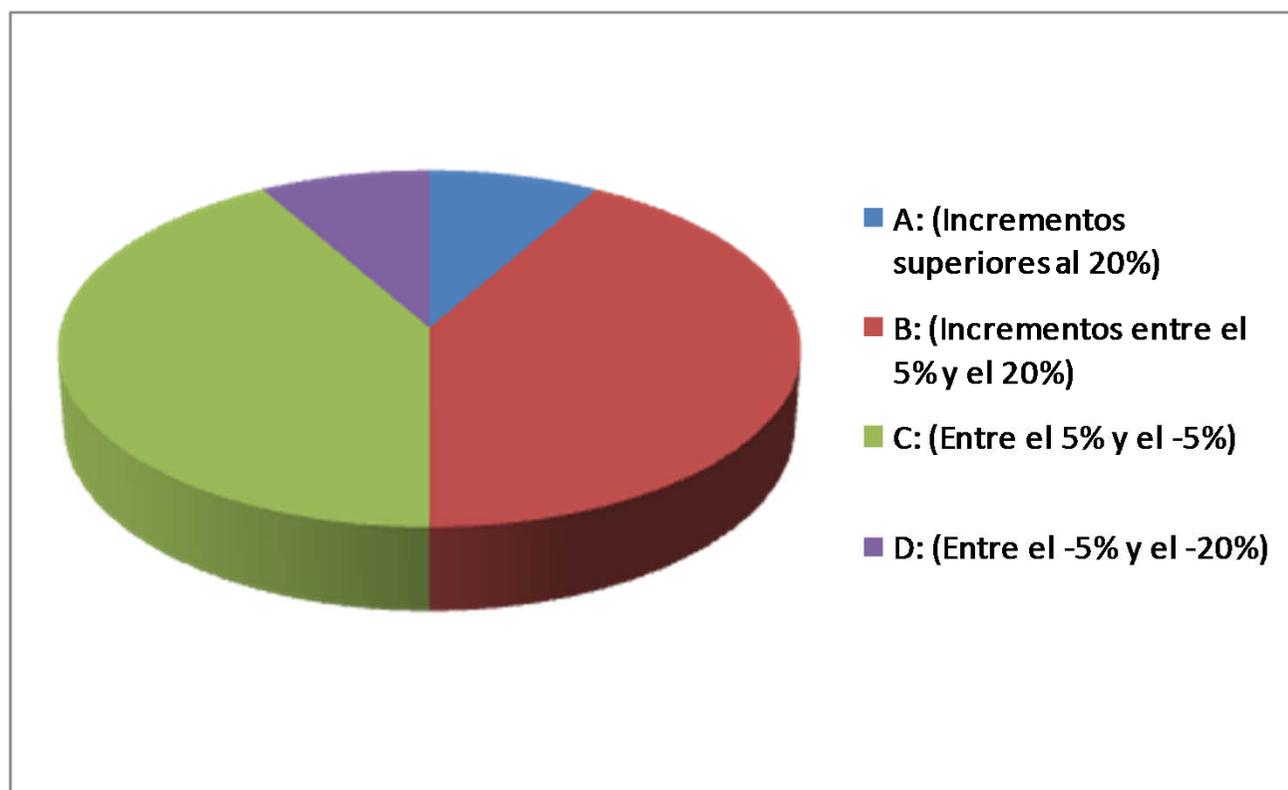
C. Estimaciones para 2012.

EBITDA



C. Estimaciones para 2012.

CREACIÓN DE EMPLEO



D. La visión de los protagonistas.

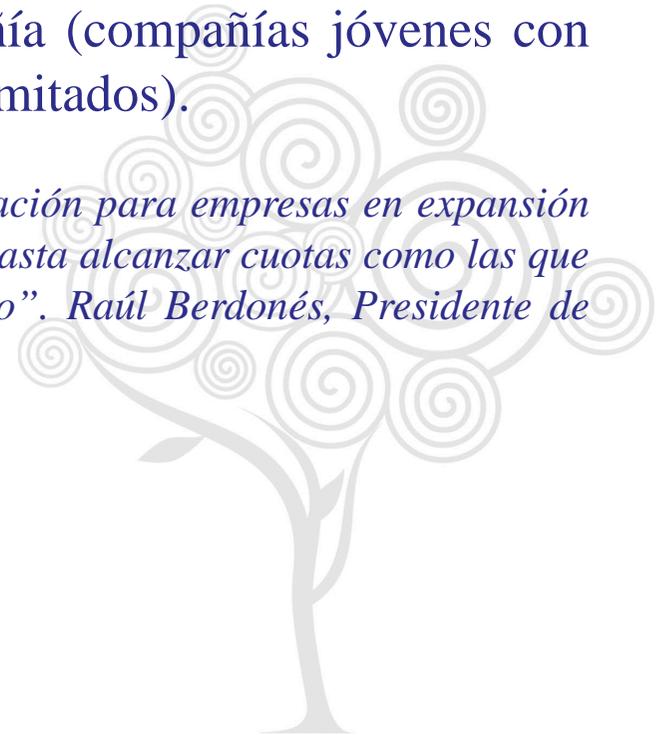
D.1 ¿Qué han encontrado las empresas en el MAB?

D.1.1. Financiación vía capital.

La financiación vía capital es esencial para las pymes. La financiación bancaria no sólo es escasa sino inadecuada en varios estadios del ciclo de vida de la compañía (compañías jóvenes con ingresos no inmediatos y “cash-flows” limitados).

- *“El MAB es una oportunidad alternativa de financiación para empresas en expansión relativamente reciente y que tiene mucho recorrido hasta alcanzar cuotas como las que tienen sus homólogos en Francia o en Reino Unido”. Raúl Berdonés, Presidente de Secuoya.*

Expansión.com/EFE 28/07/2011.



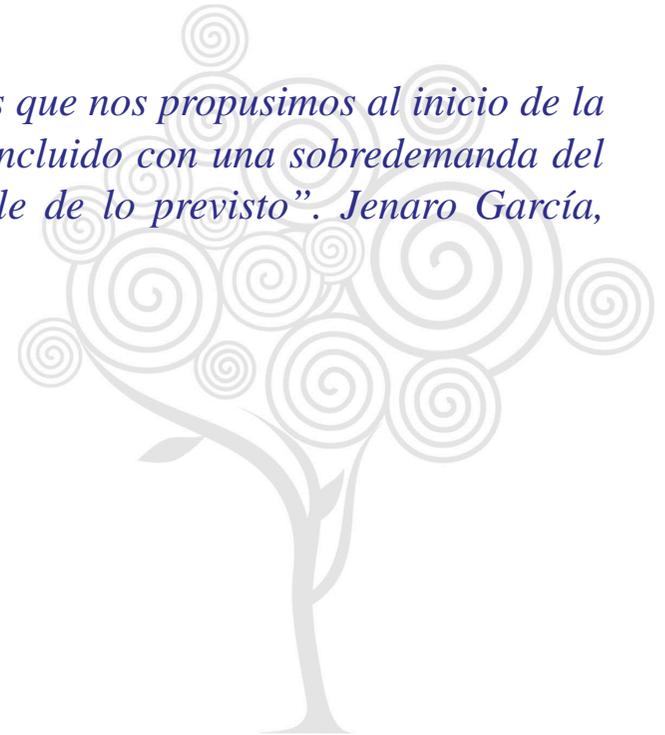
D. La visión de los protagonistas.

D.1 ¿Qué han encontrado las empresas en el MAB?

D.1.2. Apertura de Nuevas Fuentes de Financiación.

Acceso a financiación posteriormente a su incorporación al mercado, a un precio de mercado eficiente

- *“Hemos conseguido captar los siete millones de euros que nos propusimos al inicio de la ampliación de capital. De hecho, la operación ha concluido con una sobredemanda del 100%, alcanzando los 14 millones de euros, el doble de lo previsto”. Jenaro García, CEO de Gowex. Invertia 19/07/2011.*



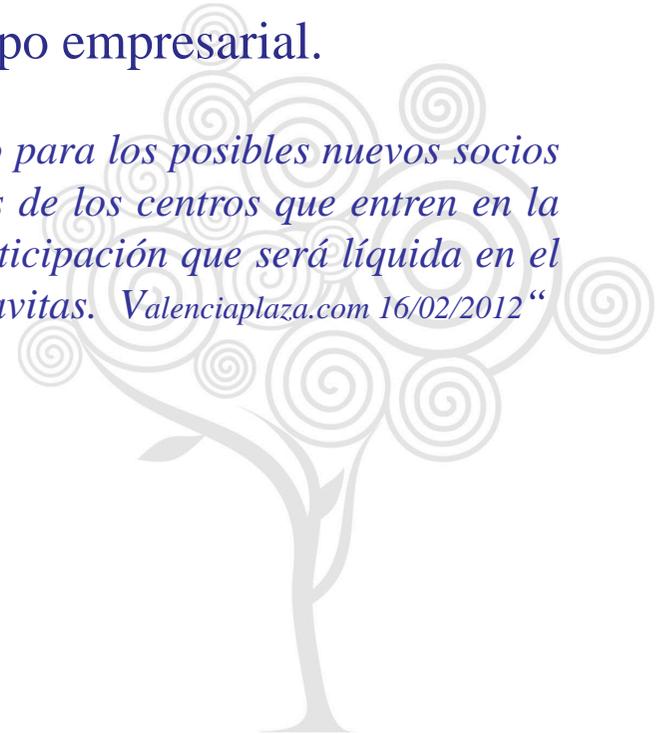
C. La visión de los protagonistas.

C.1 ¿Qué han encontrado las empresas en el MAB?

C.1.3. Crecimiento.

Apoyo y fomento de la expansión mediante adquisiciones. A través de la consolidación con otras empresas o de introducción de prácticas más eficientes dentro de un grupo empresarial.

- *“Pasar a ser una empresa cotizada será un atractivo para los posibles nuevos socios en el proyecto de expansión, ya que los propietarios de los centros que entren en la consolidación que planteamos podrán tener una participación que será líquida en el mercado”. Arturo Llopis, Consejero Delegado de Suavitas. Valenciaplaza.com 16/02/2012“*



C. La visión de los protagonistas.

C.1 ¿Qué han encontrado las empresas en el MAB?

C.1. 4. Internacionalización.

La cotización aumenta la reputación, el poder de negociación y se convierte, así, en la mejor tarjeta de presentación de la compañía ante la comunidad nacional e internacional.

- *“Entendemos el crecimiento en China como algo prioritario y estamos cerrando acuerdos muy importantes que no están permitiendo abrir muchas puertas. Este el caso de nuestro acuerdo con la segunda ingeniería china. CRSCS, que nos va a permitir llevar el acceso WIFI gratuito a los trenes de alta velocidad y a diez grandes ciudades chinas”. Jenaro García, CEO de Gowex. Invertia 19/07/2011.*
- *“El objetivo de su salida es reforzar se estrategia de expansión internacional en EEUU y China”. Angel Vallejo Chamorro, Vicepresidente de Carbures. El Nuevo Lunes 2/04/2012*



C. La visión de los protagonistas.

C.1 ¿Qué han encontrado las empresas en el MAB?

C.1. 5. Notoriedad y Prestigio.

Cotizar se identifica en el mercado como una garantía de transparencia, imagen de marca y prestigio.

- *“Hemos querido dar este golpe porque buscamos notoriedad en nuestro sector. Y el MAB es la plataforma perfecta para ello”. Victor Infante, Consejero Delegado de Bionaturis. ABC 5/2/2012*



C. La visión de los protagonistas.

C.1 ¿Qué han encontrado las empresas en el MAB?

C.1.6. Valoración Objetiva.

Las empresas cotizadas cuentan con un valor de mercado objetivo, que es el valor bursátil o capitalización, y que incorpora las expectativas de crecimiento y beneficios.

- *“Es la primera compañía del sector que cotiza en Europa Occidental.” Javier Ruiz Azcarate, Presidente de Catenon. Expansión 7/06/2011.*



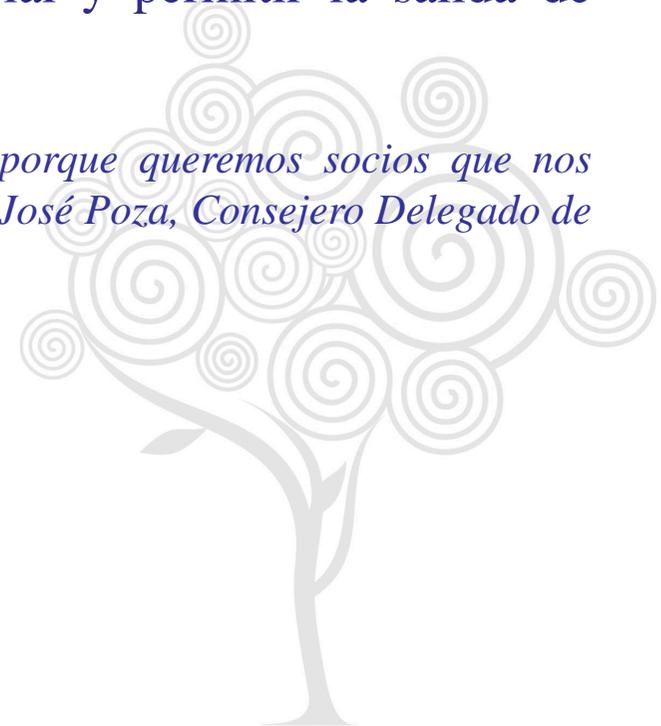
C. La visión de los protagonistas.

C.1 ¿Qué han encontrado las empresas en el MAB?

C.1.7. Difusión del accionariado.

Aporta una alternativa para la continuidad en las empresas familiares, al ampliar su base accionarial y permitir la salida de socios fundadores.

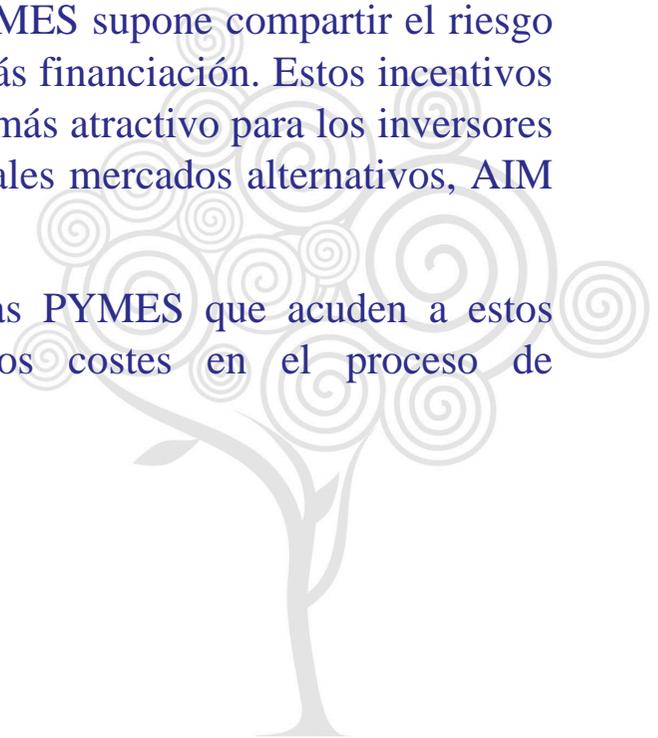
- *“El MAB nos encaja como un anillo al dedo, porque queremos socios que nos acompañen durante un largo recorrido en bolsa”. José Poza, Consejero Delegado de Ibercom. El Economista 30/01/2012.*



E. El valor de las ayudas económicas y fiscales.

¿Por qué son necesarias?

- Los inversores en los mercados prestan escasa atención a las PYMES. Encierran mayor riesgo y son menos líquidas que los “blue chips”.
- Otorgar incentivos fiscales a los inversores en PYMES supone compartir el riesgo con ellos para que estas compañías cuenten con más financiación. Estos incentivos intentan compensar un “fallo del mercado”, hacer más atractivo para los inversores acudir a financiarlas. Las empresas de los principales mercados alternativos, AIM y Alternext, cuentan con estos incentivos.
- Así mismo, las ayudas económicas directas a las PYMES que acuden a estos mercados reducen el impacto negativo de los costes en el proceso de incorporación.



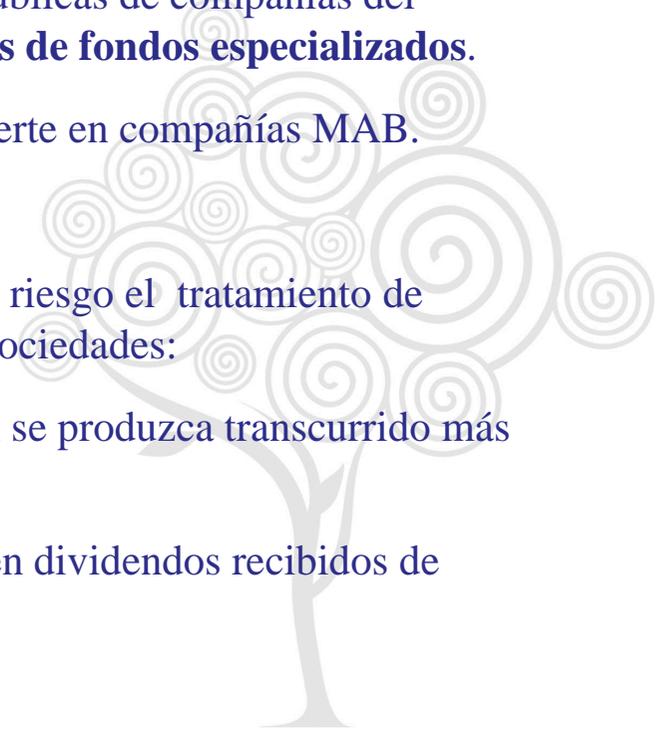
E. El valor de las ayudas económicas y fiscales.

INCENTIVOS FISCALES :

- ✓ **Inversión permanente, no especulativa**
- ✓ **Inversores personas físicas:**
 - Deducción (20%) en la cuota íntegra del IRPF para inversiones estables en las ampliaciones de capital u ofertas públicas de compañías del MAB directamente o, mejor, aún, **a través de fondos especializados.**
 - Diferimiento de las plusvalías si se reinvierte en compañías MAB.
- ✓ **Inversores personas jurídicas:**

Asimilar a los beneficios fiscales del capital riesgo el tratamiento de dividendos y plusvalías en el Impuesto de Sociedades:

 - Exención del 99% cuando la desinversión se produzca transcurrido más de un año.
 - Deducción plena de la doble imposición en dividendos recibidos de estas empresas.



www.bolsasymercados.es/mab

ANTONIO GIRALT SERRA
93.401.36.60 ag@borsabcn.es

JESÚS GONZÁLEZ NIETO-MÁRQUEZ
91.589.21.02 jgonzalez@bolsamadrid.es

MANUEL ARDANZA FRESNO
94.403.44.11 mardanza@bolsabilbao.es

MIGUEL ANGEL MORRO MARTI
96.387.01.07 miguelangel.morro@bolsavalencia.es

