

Mercado Alternativo Bursátil

2009-2012

Una alternativa de financiación en consolidación

Compendio de datos, hitos alcanzados y desafíos futuros



© Del informe: Integra IMB Iuris Consultor

Integra Imb Iuris Consultor, S.L.

Córcega 302-304, ppal 1ª

08008 Barcelona

1ª edición: Febrero 2013

Versión digital disponible en www.integramb.com

Contacto: mcruz@imbgrup.com

Sobre Integra IMB: Integra es la división de consultoría y finanzas del Grupo IMB, especializada en el asesoramiento financiero y estratégico a las empresas y con una amplia experiencia en el apoyo y aceleración de proyectos de emprendedores de Base tecnológica.

El texto de esta publicación no puede ser reproducido total o parcialmente sin autorización del editor y de sus autores. Se reservan todos los derechos sobre el diseño gráfico y artístico.

Índice

I.	PRESENTACIÓN.....	página 2
II.	ANÁLISIS CUANTITATIVO Y CUALITATIVO.....	página 5
	Análisis de la financiación obtenida.....	página 6
	Ampliaciones de Capital en el MAB.....	página 10
	Comparativa de la colocación media histórica entre el AIM y el Alternext.....	página 12
	Análisis del free-float y liquidez.....	página 14
	Análisis de la capitalización media en comparación con el AIM y el Alternext.....	página 18
	Rentabilidades anuales y capitalización.....	página 19
	Índice MAB por capitalización y cotización.....	página 20
	Comparación de rentabilidades con el Ibex 35 y el Ibex Small Cap.....	página 22
	Distribución sectorial del MAB por número de empresas.....	página 23
	Análisis MAB Tic.....	página 24
	Análisis MAB Biotec / Productos farmacéuticos.....	página 25
	Distribución territorial de las Empresas que cotizan en el MAB.....	página 27
III.	MAB. Análisis Asesores Registrados.....	página 30
IV.	MAB. Análisis Banco Colocadores.....	página 33
	ANEXO. Fichas individuales de Compañías Cotizadas.....	página 35
V.	FUENTES Y BIBLIOGRAFÍA.....	página 59

I. PRESENTACION

En Julio de 2009 el Mercado Alternativo Bursátil empezó a andar. En estos casi 4 años 22 empresas han salido al parqué del primer mercado de valores dirigido a empresas en expansión de reducida capitalización, siguiendo el modelo del AIM inglés y el Alternext francés.

Con la intención de captar small/mid caps, la regulación del MAB es más flexible y abierta que la del mercado continuo y por tanto es más sencillo para una empresa cotizar en bolsa a través del MAB, si bien la experiencia de estos primeros años aconsejará sin duda revisar algunos protocolos de supervisión por parte del regulador, dado que ha habido algunas empresas que han incumplido sus obligaciones de información o que han presentado información muy poco fiable para los inversores, con resultados muy negativos para la imagen y posición de la compañía y en última instancia para el mercado.

“La experiencia de estos primeros años aconsejará sin duda revisar algunos protocolos de supervisión por parte del regulador”

El contexto de crisis económica y financiera, especialmente profundo en España y que ya cumple su quinto año consecutivo, sin duda ha sido un factor totalmente adverso para las expectativas del MAB de convertirse en un potente instrumento de financiación y de posicionamiento para las empresas medianas en expansión. Pero admitiendo todos los aspectos mejorables tanto del mercado como de los propios procesos de colocación que ha habido hasta el momento, hay numerosas variables que nos indican que en un contexto financiero más “amigable” el MAB puede convertirse en una alternativa real de financiación.

Desde Julio de 2009, las 22 compañías del MAB han conseguido más de 131 millones de Euros, contando el capital obtenido en las salidas al mercado (84,7 millones) como en las ampliaciones de capital (47,1 millones). En el mismo periodo el Venture Capital en España realizó inversiones por más de 700 millones de euros, a una media de poco más de 200 millones anuales y con una clara tendencia al estancamiento.

“Las 22 compañías del MAB han conseguido más de 131 millones de Euros”

Es en la variable ampliaciones de capital donde queremos centrar nuestra atención, puesto que las este tipo de operaciones para empresas que llevan un tiempo en el MAB cumpliendo en mayor medida las previsiones realizadas en las salidas, se están demostrando como un instrumento de captación de capital mucho más potente del que se podía imaginar. Así en 2011 se realizaron ampliaciones de capital por valor de 11 millones de euros y en 2012 la cifra superó los 36 millones.

A nuestro entender esta tendencia nos lleva a extraer dos conclusiones. Por un lado y como ya hemos apuntado anteriormente, es necesario realizar una mejor selección de empresas y exigir unos compromisos de transparencia y de rigurosidad en las previsiones de las empresas debutantes mayores que los actuales. Por otro lado, las empresas que quieran cotizar en el MAB deben entender que el debut en el parqué no es la línea de meta, sino el punto de partida de una nueva etapa. La carga de la prueba se ha invertido y ahora son las empresas las que primero deben demostrar que son capaces de llegar a las metas propuestas y justificar de esta manera una mayor valoración y mayores recursos financieros. En la salida, pues, conviene ser prudente en la valoración y ganarse la confianza del inversor.

“Las empresas que quieran cotizar en el MAB deben entender que el debut en el parqué no es la línea de meta, sino el punto de partida de una nueva etapa”

En Cuanto a rentabilidad el MAB, al igual que todos los índices bursátiles españoles en estos últimos años, no ha dado muchas alegrías a los inversores. Desde su creación y a partir de un índice MAB que hemos creado, la cotización conjunta de las empresas del MAB ha caído un poco más del -30%, pero con una gran variabilidad en función de la empresa que se tome. De esta manera, hay casos en los que las caídas han superado el -70%, pero otros como es el de Gowex- sin duda actualmente la empresa de referencia en el MAB que engloba más de un 30% de la capitalización total del mercado- que ha tenido un crecimiento del 166% desde su debut.

“Desde 2011 el comportamiento del MAB ha sido mejor que el del Ibex 35 y en especial que el de las Small caps del mercado continuo”

Un dato interesante es comprobar como desde 2011 el comportamiento del MAB ha sido mejor que el del Ibex 35 y en especial que el de las Small caps del mercado continuo, llegando el MAB a obtener una ganancia media en 2012 del 0,47% versus una pérdida del -24% para las Small caps.

Como dato de interés, actualmente la capitalización bursátil media de las empresas del MAB es de unos 24 millones por compañía, siendo la del Alternext francés de 37 millones y la del AIM inglés de más de 80 millones de euros.

Por último hay que potenciar los instrumentos que aporten una mayor liquidez al mercado para evitar que en muchos casos apenas se negocien acciones la mayoría de los días en la mayor parte de las compañías del MAB, no es positivo para

los intereses del MAB y de sus empresas. En este sentido el hecho que el free float medio del MAB es sólo del 18% tampoco ayuda, si lo comparamos-salvando todas las distancias- con el IBEX 35, con un free float medio del 81%.

En definitiva, en estos casi 4 años, el MAB ha pasado por momentos de todo: Grandes debuts, coyuntura muy adversa, suspensiones de cotización y concurso de algunas empresas, casos de éxito muy notorios como Gowex, Eurona, AB Biotics. Todo proyecto de grandes dimensiones, necesita un tiempo de rodaje y puesta a punto inevitable y también algún tiempo de “gracia” que obviamente el MAB no ha podido disponer.

“Actualmente la capitalización bursátil media de las empresas del MAB es de unos 24 millones por compañía”

Hay indicios que en los próximos meses los mercados pueden empezar a abrirse y que esto conllevará una mayor liquidez y apetito inversor. Es el momento de aprovechar la experiencia de estos poco más de 3 años para consolidar de forma definitiva un mercado viable, riguroso y que se convierta realmente en un instrumento de financiación para las PYMES con proyectos sólidos de expansión.

Como retos futuros del MAB, no cabe duda que es urgente mejorar los incentivos fiscales, consiguiendo un mayor compromiso de las administraciones públicas, en particular la Estatal, para ofrecer ayudas a los que inviertan en este mercado e introducir productos adecuados a estas compañías que fomenten la aparición de fondos de capital riesgo especializados en el MAB.

En los países en los que la Administración ha realizado políticas fiscales activas para potenciar este tipo de mercados, los resultados han sido netamente positivos y con “paybacks” fiscales muy interesantes para las Agencias Tributarias.

En este estudio hemos realizado un análisis de todo lo ocurrido hasta el momento alrededor del MAB a partir de datos tanto cuantitativos como cualitativos, con el objetivo de ofrecer una radiografía completa del mercado que permita al

inversor, empresa, analista o asesor disponer de las claves para entender el comportamiento del mismo.



Sobre Integra IMB

Integra es la división de consultoría y finanzas del Grupo IMB, especializada en el asesoramiento financiero y estratégico a las empresas y con una amplia experiencia en el apoyo y aceleración de de proyectos de emprendedores de Base tecnológica.

II. ANÁLISIS CUANTITATIVO Y CUALITATIVO

Para comprender y analizar la evolución del Mercado Alternativo Bursátil durante los últimos tres años, partimos tanto del enfoque cuantitativo resultante de una amplia batería de datos, para contrastar la información con un análisis cualitativo que ayudará a matizar y situar de forma más equilibrada lo que ha representado el MAB en estos casi 3 años y medio y las perspectivas de futuro que se nos abren.

El MAB “dio a luz” a su primera empresa en Julio de 2009. **Zinkia**, la productora de animación infantil abanderada con el muñeco **Pocoyó**, fue la primera en debutar en el Parqué. Lo hizo con una revalorización de más de un 27% sobre el precio de salida. Hasta el momento ha sido la segunda subida más significativa en un debut entre todas las 22 empresas que cotizan en el MAB sólo por

detrás de Medcomtech que ocupa el primer lugar con casi un 30% de revalorización.

La tendencia se ha mantenido inalterable desde entonces, ya que en ninguna de las 22 salidas, se ha producido un cierre de cotización por debajo del precio de salida y la revalorización media el día del debut ha sido del 7%. No obstante la dinámica en casi todos los casos es que tras el empuje de salida se ha ido perdiendo gas y que a día de hoy 17 de las Compañías, un 77,27%, han disminuido su cotización, si bien el índice medio de todas ellas, lo que podríamos denominar un “**Índice MAB**” tiene hasta el 31/12/12 un comportamiento significativamente mejor que por ejemplo el **IBEX35** o el **Índice Small caps** del Mercado continuo, en parte por el magnífico comportamiento de Gowex durante 2012.

Empresa	Fecha de Salida	Precio Salida	Cierre Salida	Variación día de salida	Cotización 31/12/2012	Variación	Cap. Salida	31/12/2012	Peso Relativo MAB
1NKEMIA IUCT	21/12/2013	0,800	0,840	5,00%	0,840	0,00%	16.757.335	17.595.202	3,27%
AB-BIOTICS	20/07/2010	2,530	2,650	4,74%	2,100	-20,75%	12.690.227	19.054.356	3,54%
ALTIA	01/12/2010	2,720	2,780	2,21%	2,380	-14,39%	18.708.663	16.370.080	3,04%
BIONATURIS	26/01/2012	2,250	2,300	2,22%	2,260	-1,74%	9.431.539	9.473.457	1,76%
BODACLICK	30/06/2010	2,780	2,780	0,00%	0,800	-71,22%	44.968.749	12.940.647	2,41%
CARBURES	23/03/2012	1,080	1,130	4,63%	1,680	48,67%	14.136.500	25.275.387	4,70%
CATENON	06/06/2011	3,640	3,950	8,52%	0,650	-83,54%	48.047.920	8.579.986	1,59%
COMMCENTER	30/12/2010	2,800	2,870	2,50%	3,100	8,01%	18.497.931	20.479.852	3,81%
EUROESPES	16/02/2011	2,800	2,870	2,50%	1,000	-65,16%	15.548.120	5.552.900	1,03%
EURONA TEL.	15/12/2010	1,100	1,230	11,82%	1,740	41,46%	10.183.800	24.985.114	4,64%
GOWEX	12/03/2010	3,500	4,200	20,00%	11,200	166,67%	40.291.584	161.981.926	30,11%
GRIÑO ECOLOGIC	29/07/2011	2,290	2,290	0,00%	2,010	-12,23%	70.077.176	61.508.788	11,43%
IBERCOM	30/03/2012	3,920	3,930	0,26%	2,840	-27,74%	15.828.000	11.467.224	2,13%
IMAGINARIUM	01/12/2009	4,310	4,500	4,41%	1,830	-59,33%	75.064.684	31.872.012	5,92%
LUMAR	06/07/2011	4,600	4,690	1,96%	3,500	-25,37%	9.168.863	6.976.309	1,30%
MEDCOMTECH	25/03/2010	3,390	4,400	29,79%	1,420	-67,73%	29.838.177	14.165.065	2,63%
NEGOCIO	14/06/2010	4,060	4,350	7,14%	1,800	-58,62%	28.104.132	13.065.741	2,43%
NEURON BIO.	01/07/2010	3,990	4,200	5,26%	2,400	-42,86%	18.453.750	11.100.000	2,06%
NOSTRUM	10/11/2010	4,660	4,890	4,94%	0,900	-81,60%	16.926.341	3.269.036	0,61%
SECUOYA	28/07/2011	4,200	4,300	2,38%	3,920	-8,84%	31.010.952	29.354.293	5,46%
SUAVITAS	12/04/2012	1,050	1,100	4,76%	0,910	-17,27%	5.260.500	4.559.100	0,85%
ZINKIA	16/07/2009	1,920	2,450	27,60%	1,160	-52,65%	46.956.995	28.369.851	5,27%
TOTAL							595.951.936	537.996.326	100,00%
							Cap. Media	24.454.378	

Tabla 1. Datos principales empresas cotizadas a 31/12/2012. Fuente: Elaboración propia a partir de MAB

Análisis de la financiación obtenida

Hasta el momento el MAB se ha mostrado como una herramienta de financiación interesante más por su capacidad de equilibrar el balance y aumentar el potencial de apalancamiento de las empresas, que como una fuente ingente de recursos por sí mismos.

El total de capital levantado por las 22 empresas que cotizan en el MAB, es decir, la financiación obtenida principalmente en OPS y en alguna ocasión OPV, asciende en éstos casi 3 años y medio a **84,7 millones de euros**, a una media de **3,85 millones de euros** por cada Compañía.

	2009	2010	2011	2012	TOTAL	%
ZINKIA	7.041.154,56 €				7.041.154,56 €	8,33%
IMAGINARIUM	12.283.500,00 €				12.283.500,00 €	14,53%
GOWEX		6.001.576,00 €			6.001.576,00 €	7,10%
MEDCOMTECH		8.951.454,33 €			8.951.454,33 €	10,59%
NEGOCIO		3.702.720,00 €			3.702.720,00 €	4,38%
BODACLICK		10.000.241,02 €			10.000.241,02 €	11,83%
NEURON BIO.		2.493.750,00 €			2.493.750,00 €	2,95%
AB-BIOTICS		3.497.320,20 €			3.497.320,20 €	4,14%
NOSTRUM		4.435.854,00 €			4.435.854,00 €	5,25%
ALTIA		2.551.863,20 €			2.551.863,20 €	3,02%
EURONA TEL.		- €			- €	0,00%
COMMCENTER		2.227.299,20 €			2.227.299,20 €	2,63%
EUROESPES			- €		- €	0,00%
CATENON			5.018.205,92 €		5.018.205,92 €	5,93%
LUMAR			2.153.862,60 €		2.153.862,60 €	2,55%
SECUOYA			2.000.712,00 €		2.000.712,00 €	2,37%
GRIÑÓ			4.205.326,23 €		4.205.326,23 €	4,97%
BIONATURIS				1.950.000,75 €	1.950.000,75 €	2,31%
CARBURES				2.000.000,16 €	2.000.000,16 €	2,37%
IBERCOM				2.499.999,60 €	2.499.999,60 €	2,96%
SUAVITAS				1.546.125,00 €	1.546.125,00 €	1,83%
1NKEMIA				- €	- €	0,00%
Total	19.324.654,56 €	43.862.077,95 €	13.378.106,75 €	7.996.125,51 €	84.560.964,77 €	100,00%
Media	9.662.327,28 €	4.386.207,80 €	2.675.621,35 €	1.599.225,10 €	3.843.680,22 €	

Tabla 2. Importes captados en los debuts de cada empresa. Fuente: Elaboración propia a partir de MAB

Aunque la media por empresa de 3,85 millones de euros puede parecer atractiva a primera vista, es evidente que el importe medio de colocación ha ido disminuyendo significativamente cada año como se puede apreciar en la **tabla 2** y los

gráficos 1 y 2. De esta manera en 2009 la media fue de 9,52 millones de euros (2 empresas), en 2010 fue de 4,38 m € (10 empresas), en 2011 bajó a 2,67 m € (5 empresas) y durante 2012 el importe medio ha sido de 1,7 millones de euros.

COLOCACIONES

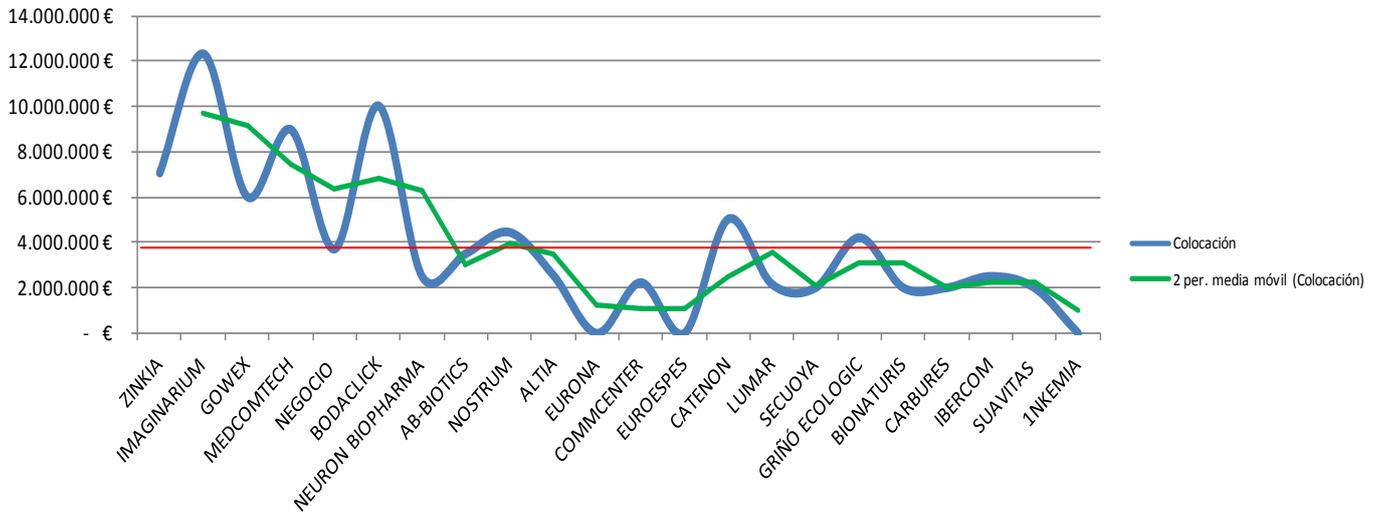


Gráfico1. Evolución del importe captado en las salidas. Fuente: Elaboración propia a partir del MAB.

Las causas de esta disminución son diversas, pero a nuestro entender cabe mencionar las siguientes:

- La coyuntura económica de los últimos años ha sido especialmente adversa con los mercados bursátiles, de tal manera que ha excepción del 2009, con una revalorización del selectivo español IBEX 35 del 40%, desde 2008 la salida de dinero de las cotizadas españolas ha sido una norma constante. Dentro de esta dinámica el MAB no ha sido una excepción y cada debut bursátil ha tenido más dificultades en la captación de recursos financieros que sus predecesores lo que ha provocado habitualmente una rebaja de las expectativas iniciales y al final se han

“sudado tinta” para cerrar unas ampliaciones de capital útiles para las empresas.

- El comportamiento negativo de la cotización de las primeras empresas que debutaron en el MAB, y sobre todo la dificultad en el cumplimiento de unos planes de negocio quizá excesivamente optimistas ante la evolución económica internacional, con toda probabilidad influyeron en unas valoraciones más prudentes en las siguientes salidas y dado que una característica común de esta primera etapa del MAB ha sido el bajo free float cotizado esto ha conllevado un menor capital colocado.

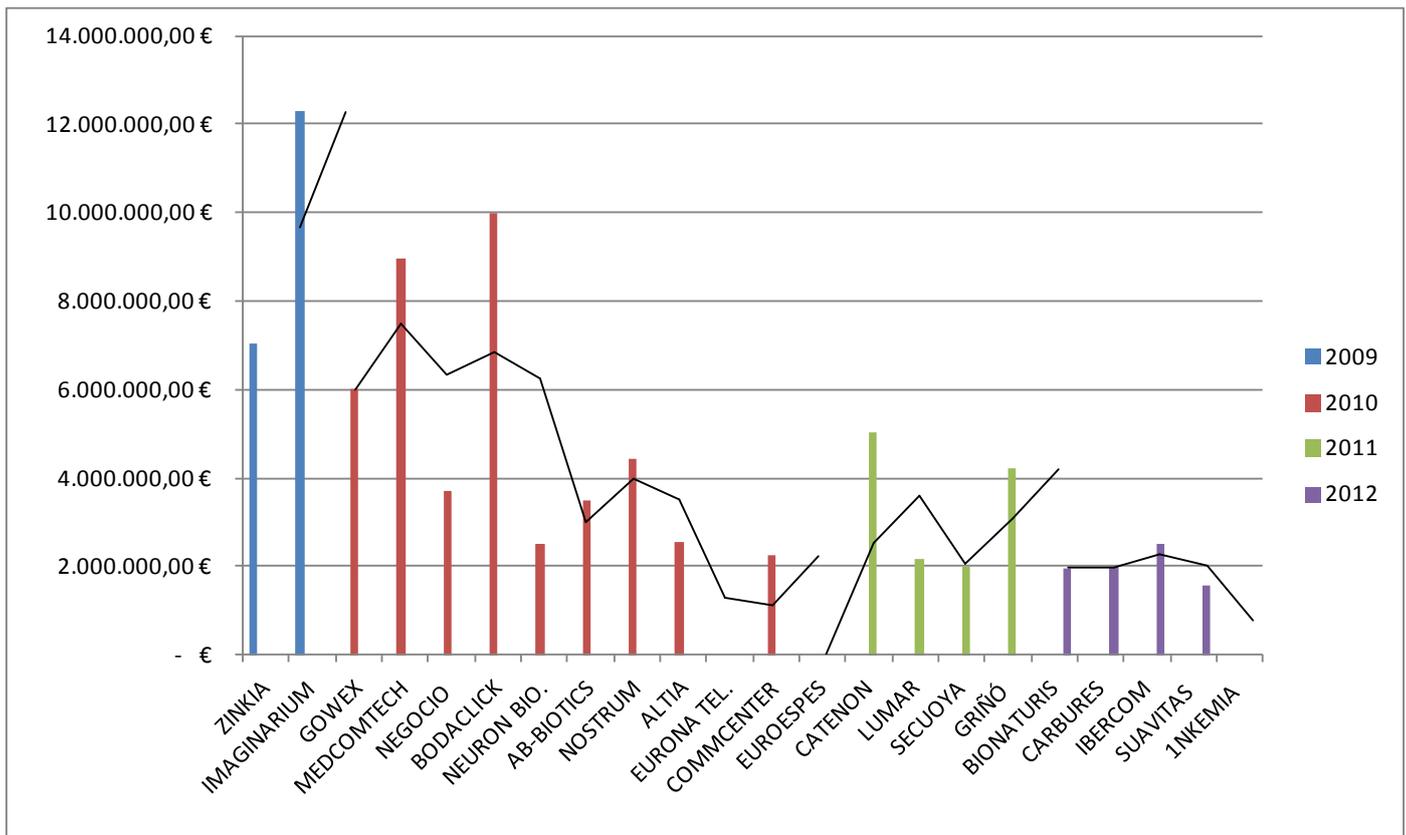


Gráfico2. Evolución del importe captado en las salidas por año. Fuente: Elaboración propia a partir del MAB

- De hecho, recientemente casos como los de Suávitas, Negocio y Nostrum, en los que se ha llegado al concurso de acreedores, la suspensión de la cotización o unas desviaciones negativas exageradas respecto a lo estimado por la empresa sólo unos meses antes, no ayudan precisamente a que los potenciales inversores confíen en los planes de negocios presentados por las compañías que quieren entrar en el MAB, aunque hay que decir que por el momento se trata sólo de una minoría y que el resto tienen proyectos en general muy aceptables.
- La propia evolución de los mercados y la disminución en las expectativas de valor ha frenado la salida de empresas con más recorrido y capacidad de financiación alternativa, para las que la valoración era una cuestión sumamente importante. Las empresas más “pequeñas” obtienen otros beneficios de las salidas al MAB, como son la notoriedad y visibilidad ante clientes, inversores y reguladores, la mejora organizativa y la profesionalización.

En definitiva y como se puede apreciar en el **Gráfico 3**, en las primeras 7 salidas al MAB (durante su primer año de vida hasta julio del 2007) sólo hubo un caso que se estuviese por debajo de la media de 3,7 m € (Neurón, con 2,4 m €). Desde entonces y en las restantes 15 salidas sólo se han contabilizado tres salidas que

hayan superado este nivel (Nostrum, Catenon y Griño), con lo que se puede decir que a nivel de financiación las últimas salidas presentan un “parón técnico”, que se ha confirmado durante el último ejercicio al producirse sólo un nuevo debut desde abril de 2012 (1NKEMIA IUCT).

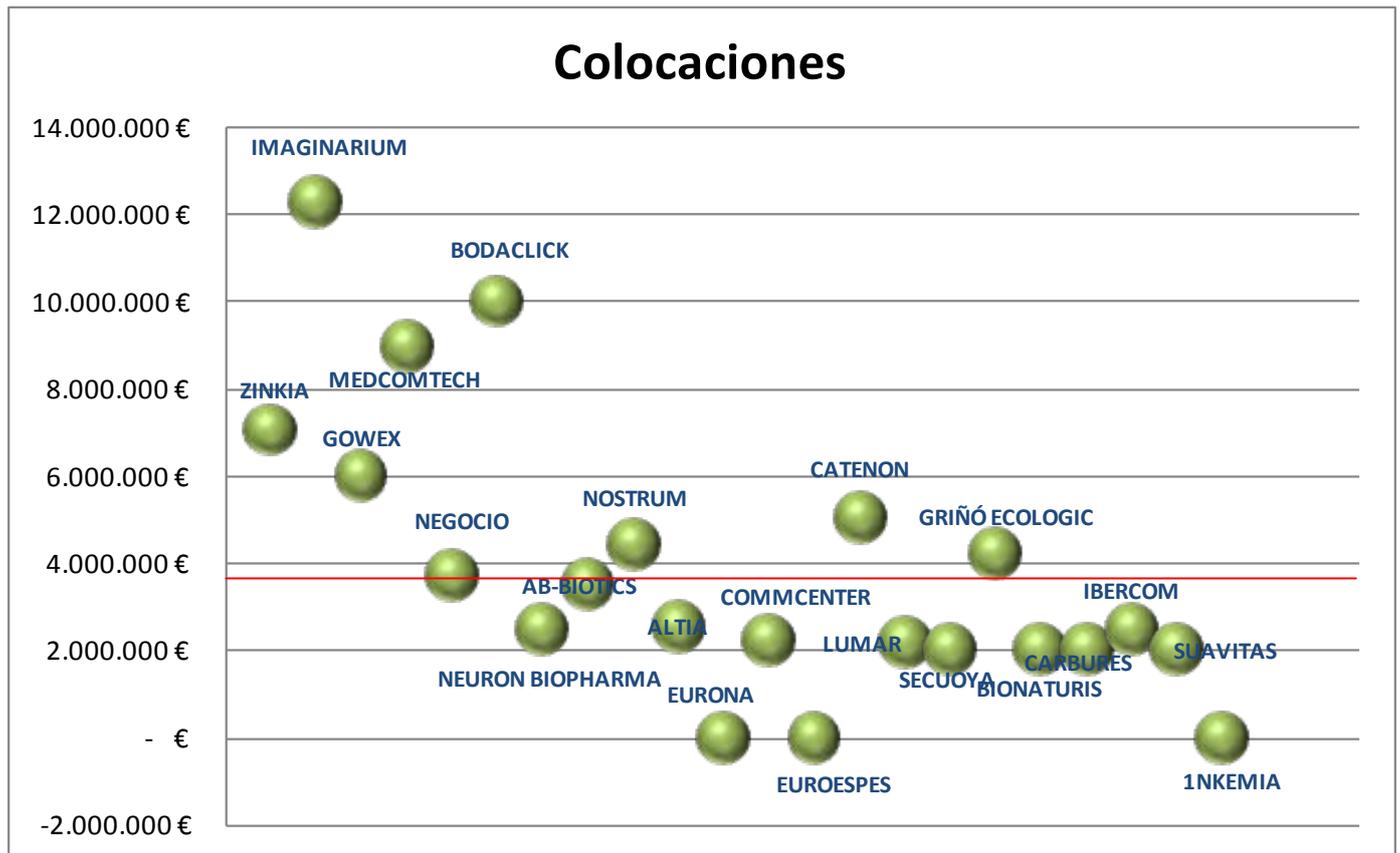


Gráfico3. Distribución de las salidas en relación a la media. Fuente: Elaboración propia a partir del MAB.

Ampliaciones de capital en el MAB

Empresa	Títulos a la Salida	Títulos al 31/12/12	Fecha de Salida	Colocación Títulos	Colocación en euros	Free Float a la Salida	Ampliación en Títulos	Ampliación en euros	Total Coloc. + Ampliación en títulos	Total Coloc. + Ampliación en euros	Free Float al 31/12/12
1NKEMIA	20.946.669	20.946.669	21/12/2012	0	listing	0,00%	0	- €	0	- €	0,00%
AB-BIOTICS	5.015.900	9.073.503	20/07/2010	1.382.340	3.497.320,20 €	27,56%	4.057.603	10.057.546,00 €	5.439.943	13.554.866,20 €	59,95%
ALTA	6.878.185	6.878.185	01/12/2010	938.185	2.551.863,20 €	13,64%	0	- €	938.185	2.551.863,20 €	13,64%
BIONATURIS	4.191.795	4.191.795	26/01/2012	334.595	1.950.000,75 €	7,98%	0	- €	334.595	1.950.000,75 €	7,98%
BODACLICK	16.175.809	16.175.809	30/06/2010	3.597.209	10.000.241,02 €	22,24%	0	- €	3.597.209	10.000.241,02 €	22,24%
CARBURES	13.089.352	15.044.873	23/03/2012	1.851.852	2.000.000,16 €	14,15%	1.955.521	2.542.177,30 €	3.807.373	4.542.177,46 €	25,31%
CATENON	13.199.978	13.199.978	06/06/2011	1.378.628	5.018.205,92 €	10,44%	0	- €	1.378.628	5.018.205,92 €	10,44%
COMMCENTER	6.606.404	6.606.404	30/12/2010	795.464	2.227.299,20 €	12,04%	0	- €	795.464	2.227.299,20 €	12,04%
EUROESPES	5.552.900	5.552.900	16/02/2011	0	listing	0,00%	0	- €	0	- €	0,00%
EURONA TEL.	9.258.000	14.359.261	15/12/2010	0	listing	0,00%	5.101.261	6.100.426,00 €	5.101.261	6.100.426,00 €	35,53%
GOWEX	11.511.881	14.462.672	12/03/2010	1.714.736	6.001.576,00 €	14,90%	2.950.791	24.613.839,48 €	4.665.527	30.615.415,48 €	32,26%
GRIÑO ECOLOGIC	30.601.387	30.601.387	29/07/2011	1.836.387	4.205.326,23 €	6,00%	0	- €	1.836.387	4.205.326,23 €	6,00%
IBERCOM	4.037.755	4.037.755	30/03/2012	637.755	2.499.999,60 €	15,79%	0	- €	637.755	2.499.999,60 €	15,79%
IMAGINARIUM	17.416.400	17.416.400	01/12/2009	2.400.000	12.283.500,00 €	13,78%	0	- €	2.400.000	12.283.500,00 €	13,78%
LUMAR	1.993.231	1.993.231	06/07/2011	468.231	2.153.862,60 €	23,49%	0	- €	468.231	2.153.862,60 €	23,49%
MEDCOMTECH	8.801.822	9.975.398	25/03/2010	2.640.547	8.951.454,33 €	30,00%	1.173.576	2.534.924,16 €	3.814.123	11.486.378,49 €	38,24%
NEGOCIO	6.922.200	7.258.745	14/06/2010	912.000	3.702.720,00 €	13,18%	336.545	858.189,75 €	1.248.545	4.560.909,75 €	17,20%
NEURON BIO.	4.625.000	4.625.000	01/07/2010	625.000	2.493.750,00 €	13,51%	0	- €	625.000	2.493.750,00 €	13,51%
NOSTRUM	3.632.262	3.632.262	10/11/2010	951.900	4.435.854,00 €	26,21%	0	- €	951.900	4.435.854,00 €	26,21%
SECUOYA	7.383.560	7.488.340	28/07/2011	476.360	2.000.712,00 €	6,45%	104.780	465.223,20 €	581.140	2.465.935,20 €	7,76%
SUAVITAS	5.010.000	5.010.000	12/04/2012	1.472.500	1.546.125,00 €	29,39%	0	- €	1.472.500	1.546.125,00 €	29,39%
ZINKIA	24.456.768	24.456.768	16/07/2009	3.667.268	7.041.154,56 €	14,99%	0	- €	3.667.268	7.041.154,56 €	14,99%
TOTAL	227.307.258	242.987.335		28.080.957	84.560.964,77 €	12,35%	15.680.077	47.172.325,89 €	43.761.034	131.733.290,66 €	18,01%

Tabla 3. Colocaciones, Ampliaciones de Capital y Free Float hasta el 31/09/2012. Fuente: Elaboración propia a partir de MAB

Cómo se puede apreciar en la **tabla 3**, sólo 7 de las 22 compañías han realizado ampliaciones de capital, siendo un total 47,1 millones de euros los obtenidos mediante esta operación, lo que representa un 8,77% del valor de capitalización de todas las empresas del MAB hasta el 31/12/2012. La que destaca sin dudas, como se puede ver en la **tabla 4** es Gowex, quien ha

efectuado 2 ampliaciones de capital en 2011 y en 2012, obteniendo 6,8 millones y 17,7 millones respectivamente, lo que hace un total de 24,6 millones de euros obtenidos mediante esta vía de financiación, avalado sin duda por el gran desempeño demostrado en todo este tiempo logrando todos los objetivos propuestos en su plan de negocio.

	2011	2012	TOTAL
GOWEX	6.884.353,08 €	17.729.486,40 €	24.613.839,48 €
AB BIOTICS	1.431.819,90 €	8.625.726,10 €	10.057.546,00 €
EURONA	1.851.600,00 €	4.248.826,00 €	6.100.426,00 €
CARBURES		2.542.177,30 €	2.542.177,30 €
MEDCOMTECH		2.534.924,16 €	2.534.924,16 €
NEGOCIO	858.189,75 €		858.189,75 €
SECUOYA		465.223,20 €	465.223,20 €
Total	11.025.962,73 €	36.146.363,16 €	47.172.325,89 €

Tabla 4. Ampliaciones de Capital por Empresa y por año hasta el 31/09/2012. Incluye ampliaciones de capital dinerarias y en especie(compensaciones de crédito y canjes de acciones). Fuente: Elaboración propia a partir de MAB

En segundo lugar cómo se ve más claro en el **gráfico 4** se encuentra la biotecnológica AB

Biotics con 2 ampliaciones de capital en cada año hasta un total de 10,1 millones y a continuación

Eurona con 2 ampliaciones hasta un total de 6,1 millones de euros. En importancia le siguen Carbures con un total de 2,5 millones en su única ampliación de capital realizada durante el 2012, y Medcomtech con una ampliación por el mismo

importe de 2,5 millones. Por último Negocio y Secuoya han efectuado ampliaciones por de 0,8 millones y 0,5 millones respectivamente.

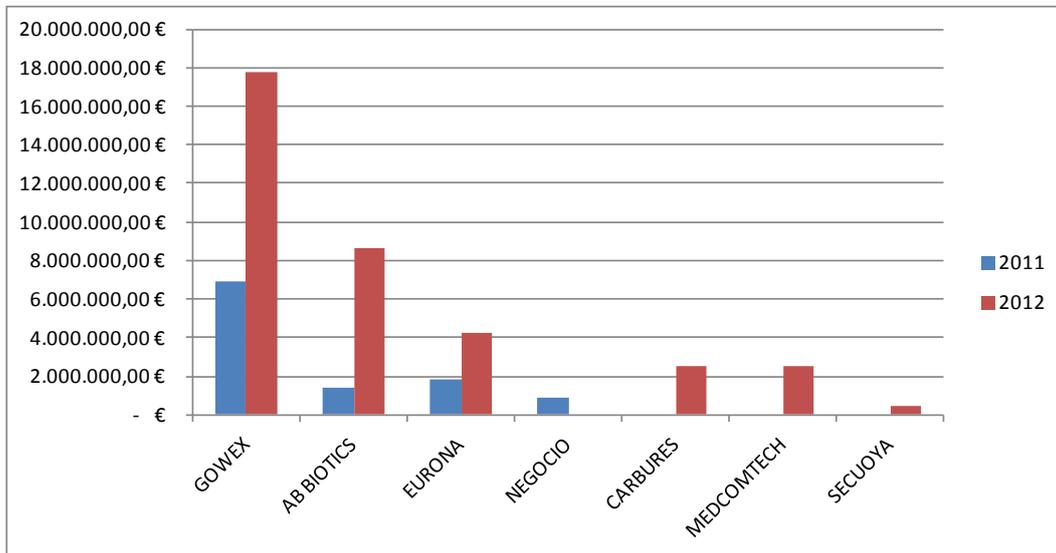


Gráfico 4. Ampliaciones de Capital por Empresas y por años. Fuente: Elaboración propia a partir del MAB

Por último, y a modo de resumen, en el **gráfico 5** se puede apreciar por año el total obtenido por las empresas mediante las colocaciones a su salida al MAB y las posteriores ampliaciones de capital, siendo el año 2010 el de mayor volumen, con una caída del 44,36% durante el 2011 y un aumento del 82,95% durante el 2012 (justificado

en gran parte por la exitosa ampliación de capital efectuada por Gowex). El total obtenido en éstos casi 3 años y medio por todas las empresas teniendo en cuenta éstos dos conceptos asciende a **131,8 millones de euros**, representando un 24,52% del valor total de capitalización del MAB al 31/12/2012.

Total colocaciones salidas más ampliaciones de capital

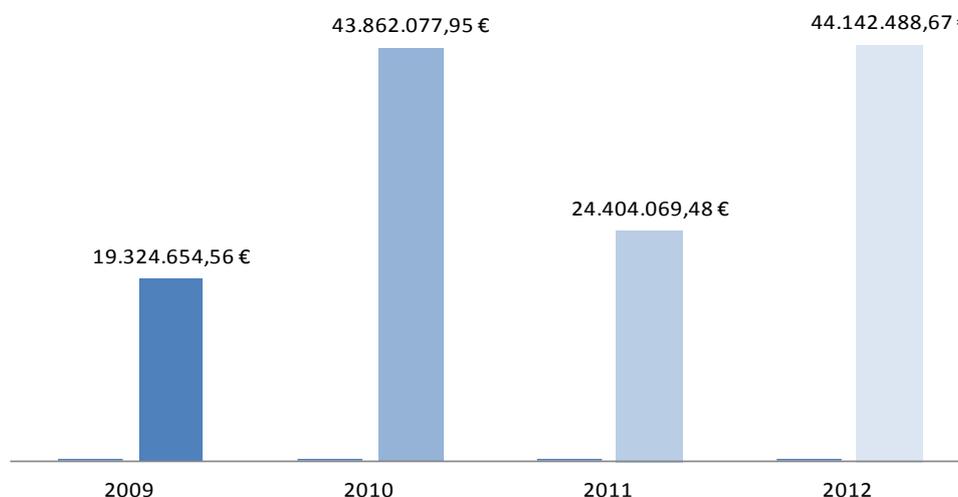


Gráfico 5. Total colocaciones salidas más ampliaciones de capital por años. Fuente: Elaboración propia a partir del MAB

Comparativa de la colocación media histórica entre el AIM y el Alternext

Resulta interesante comparar la capacidad de colocación del MAB con la de sus hermanos mayores, tanto en número de empresas cotizantes como en años de vida, como son el AIM británico y el Alternext francés. En el caso

del primero, la media de colocación por empresa incorporada es de 29,53 millones de euros y en el caso de la segunda, la media de colocación es de 8,8 millones de euros, el doble que en el MAB, cómo se puede apreciar en la tabla 3:

AIM					
Año	Nº Incorporaciones	Colocación total*	Colocado por Empresa incorporada*	Evolución	
1995	123	123,98	1,01		
1996	145	1.026,21	7,08		602%
1997	107	861,86	8,05		14%
1998	75	729,16	9,72		21%
1999	102	1.163,64	11,41		17%
2000	277	3.853,13	13,91		22%
2001	177	1.405,99	7,94		-43%
2002	160	1.215,85	7,60		-4%
2003	162	2.610,62	16,11		112%
2004	355	5.801,50	16,34		1%
2005	519	11.142,23	21,47		31%
2006	462	19.534,91	42,28		97%
2007	284	20.165,14	71,00		68%
2008	114	5.385,59	47,24		-33%
2009	36	6.979,59	193,88		310%
2010	102	8.669,17	84,99		-56%
2011	90	5.319,30	59,10		-30%
2012	28	1.990,86	71,10		20%
Total	3318	97.978,73	690,25		
Media por año		5.443,26	38,35		
Media por empresa		29,53			*en millones de €

Alternext					
	Nº Incorporaciones	Colocación total*	Colocado por Empresa incorporada*	Evolución	
2005	20	85,56	4,28		
2006	58	1.088,96	18,78		339%
2007	46	451,36	9,81		-48%
2008	12	46,77	3,90		-60%
2009	5	10,10	2,02		-48%
2010	37	94,22	2,55		26%
2011	34	88,42	2,60		2%
Total	212	1.865,39	43,93		
Media por año		266,48	6,28		
Media por empresa		8,80			*en millones de €

Tabla 5. Colocación por empresas y por años del Alm & Alternext. Fuente: Elaboración propia partir AIM, Alternext

Además, si tomamos como referencia la colocación media por empresa por año, en el caso del AIM desde su comienzo en 1995, la misma es de 38,35 millones de euros, y la del Alternext es desde su comienzo en 2005 de 5,49 millones de euros.

En el gráficos 3, se observa una evolución ascendente en el AIM con un salto importante en el año 2009 para situarse alrededor de los 70 millones en los últimos 3 años, aunque en el caso del Alternext se aprecia en el gráfico 4, como después de un comienzo con niveles de

colocación por empresa durante el año 2006 de 18,78 millones de euros, éste ha descendido para situarse en los últimos 4 años en torno a los 2,5 millones de euros. Sin dudas el contexto

económico de los últimos años ha jugado un papel preponderante en dicha evolución que no se corresponde a las expectativas iniciales.

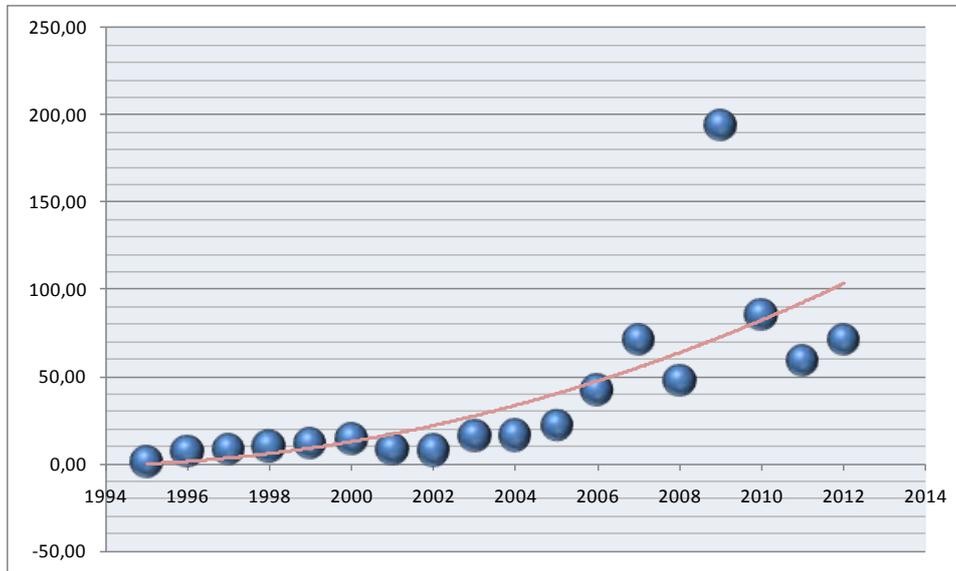


Gráfico 6 .Colocación por empresas por años del AIM. Fuente: Elaboración propia partir datos AIM

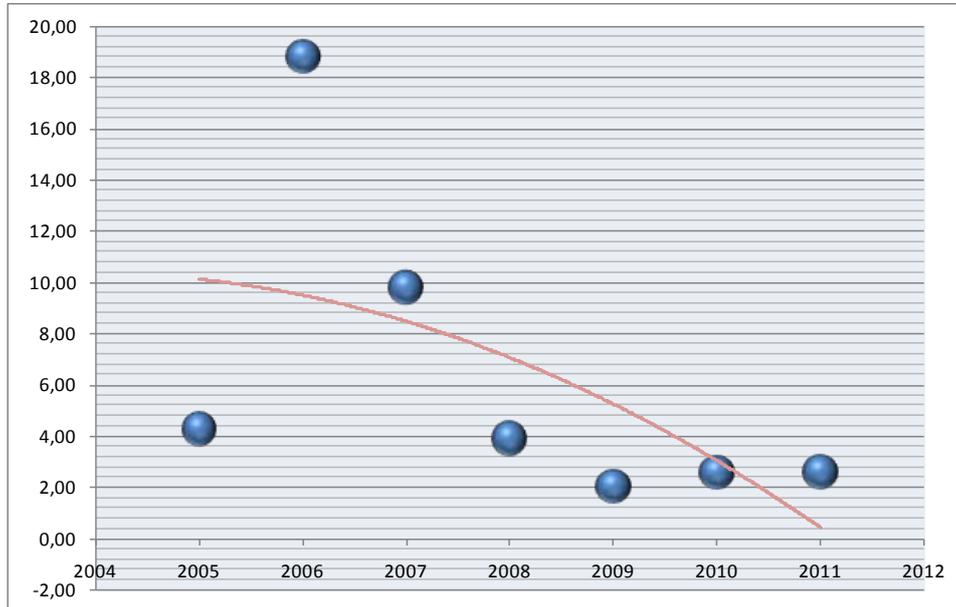


Gráfico 7 .Colocación por empresas por años del Alternext. Fuente: Elaboración propia a partir datos Alternext

Análisis del free float y liquidez

El *Freefloat* del MAB a 31/12/2012 es del 17,83%, que comparándolo con el del IBEX 35 que es del 81,39% se encuentra en el extremo opuesto. Resulta evidente que estamos en una primera etapa del MAB en que las empresas han optado por sacar a cotización un paquete reducido de sus acciones, pero en este caso la dinámica ha sido constante desde el principio, dejando claro que más allá de la evolución negativa de la coyuntura económica y el empeoramiento de los mercados de capitales en estos últimos años, el bajo nivel de free float posiblemente se debe a :

- Mercado cerrado a OPV's por la propia dinámica de los mercados donde este tipo de operaciones prácticamente ha desaparecido.
- Las empresas esperan segundas y terceras rondas de ampliación para colocar más papel en el mercado, esperando una valoración mayor una vez

las compañías hayan quemado etapas de desarrollo.

También es importante destacar, como se puede ver en el **gráfico 8**, el aumento de Free Float experimentado por aquellas 6 Compañías que han efectuado ampliaciones de Capital. En el caso de AB Biotics, se puede ver como duplica su freefloat pasando del 27,56% al momento de su salida al mercado al 59,95%. Carbures Registra a su vez un aumento de casi el 80% al pasar del 14,15% a su salida al 25,31%. Eurona, que en su momento a la salida lo ha hecho en la modalidad listing, por lo que no tenía freefloat, gracias a la ampliación de capital pasa a tener un 34,70%. Gowex lo duplica al pasar del 14,90% inicial al 32,26%. Medcomtech pasa de un 30% al 38,24% y por último Secuoya con una ampliación más testimonial, aumenta su reducido freefloat del 6,45% al 7,76%, siendo una de las 5 Compañías del MAB con un freefloat menor al 8% junto a Inkemia IUCT, Bionaturis, Eurospess y Griñó.

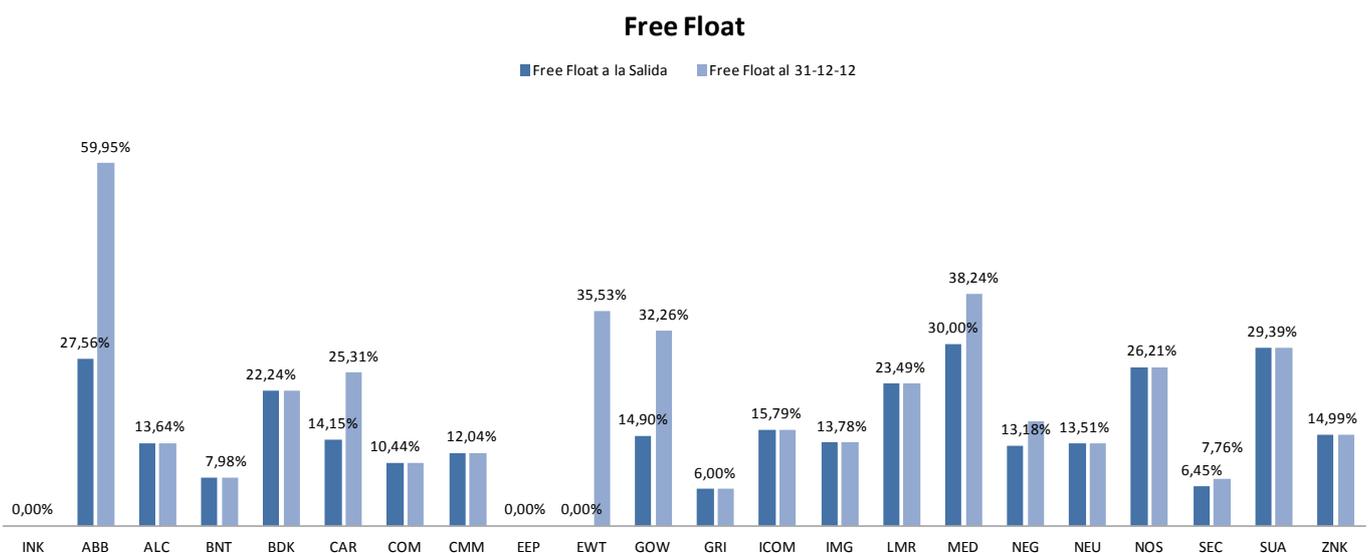


Gráfico 8. Free float por compañía. Fuente: Elaboración propia a partir MAB

En definitiva el poco papel en circulación dificulta si cabe más, la liquidez de un mercado ya de por si muy estrangulado en este sentido desde el lado de la demanda.

Esto ha menudo, provoca que haya valores que durante días no experimenten negociación como se puede ver claramente en la **tabla 6** y el **gráfico 9**:

Nombre	Cód.	Fecha de salida	Días	Días hábiles	Días negociación	Porcentaje
ZINKIA	ZNK	16/07/2009	1.264	866	686	79,24%
IMAGINARIUM	IMG	01/12/2009	1.126	771	356	46,16%
GOWEX	GOW	12/03/2010	1.025	702	610	86,89%
MEDCOMTECH	MED	25/03/2010	1.012	693	151	21,78%
NEGOCIO	NEG	14/06/2010	931	638	119	18,66%
BODACLICK	BDK	30/06/2010	915	627	466	74,36%
NEURON BIOPHARMA	NEU	01/07/2010	914	626	537	85,78%
AB-BIOTICS	ABB	20/07/2010	895	613	342	55,79%
NOSTRUM	NOS	10/11/2010	782	536	261	48,73%
ALTIA	ALC	01/12/2010	761	521	107	20,53%
EURONA TELECOM	EWT	15/12/2010	747	512	415	81,11%
COMMCENTER	CMM	30/12/2010	732	501	41	8,18%
EUROESPES	EEP	16/02/2011	684	468	66	14,09%
CATENON	COM	06/06/2011	574	393	148	37,64%
LUMAR	LMR	06/07/2011	544	373	48	12,88%
SECUOYA	SEC	28/07/2011	522	358	24	6,71%
GRIÑÓ ECOLOGIC	GRI	29/07/2011	521	357	28	7,85%
BIONATURIS	BNT	26/01/2012	340	233	46	19,75%
CARBURES	CAR	23/03/2012	283	194	122	62,94%
IBERCOM	ICOM	30/03/2012	276	189	77	40,73%
SUAVITAS	SUA	12/04/2012	263	180	14	7,77%
1NKEMIA IUCT	IKM	21/12/2012	10	4	1	25,00%
			15.121	10.354	4.665	45,06%

Tabla 6. Porcentaje de días negociados por empresas sobre los totales posibles al 31/12/2012. Fuente: Elaboración propia a partir MAB

De los días hábiles totales en el que era posible que se efectúen negociaciones, en sólo un 40,71% se han producido, destacando valores como Negocio (suspendida su cotización desde el 15/02/12), Altia, Commcenter, Euroespes, Griñó, Lumar, Secuoya, Bionaturis y Suávitas, todos ellos con una total de días negociados sobre los posibles menores al 20%. En el otro extremo, hay un total de 4 Compañías (Eurona, Gowex, Neuron y Zinkia) que superan el 70%, destacando Neuron con casi un 80% de los días posibles negociados.

Por otro lado sociedades que pueden experimentar en un momento dado fuertes

oscilaciones al alza o a la baja con el movimiento en bloque de unas pocas miles de acciones. Por ejemplo AB-Biotics ha experimentado una fuerte subida en su cotización el 21 de julio del 2010 del 11,70% con un volumen negociado de 49.693 acciones, cuando su media diaria de negociación es de 1.984 títulos. Altia ha sufrido una caída de su cotización el 31 de mayo de 2012 del 11,74% con un volumen operado de 18.383, siendo su media diaria de 2.157 títulos. Y Medcomtech que el 25 de febrero de 2011 ha sufrido una caída del 6,45% con un volumen operado ese día de 106.500 acciones, siendo su volumen diario de negociación medio de 6.997 acciones.

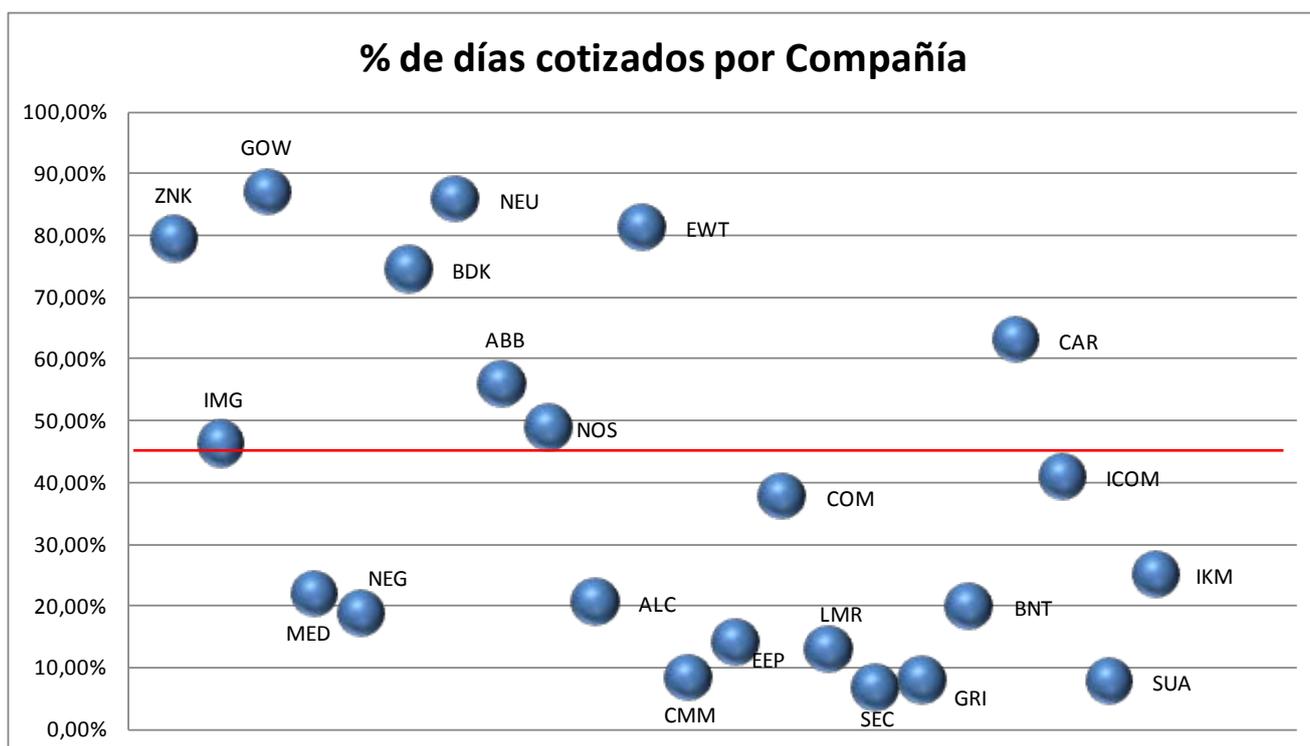


Gráfico 9. Porcentaje de días cotizados por Compañía sobre el total de días hábiles al 31/12/12. Fuente: Elaboración propia a partir MAB.

Análisis del volumen de cotización del MAB durante el año 2012

Nombre	Cód.	Total volumen negociado en 2012	Días hábiles máximos posibles de negociación	Volumen diario en días hábiles máximos posibles de negociación
ZINKIA	ZNK	573.418	255	2.249
IMAGINARIUM	IMG	126.806	255	497
GOWEX	GOW	2.197.775	255	8.619
MEDCOMTECH	MED	322.258	255	1.264
NEGOCIO	NEG	6.456	33	196
BODACLICK	BDK	935.192	255	3.667
NEURON BIOPHARMA	NEU	365.968	255	1.435
AB-BIOTICS	ABB	331.546	255	1.300
NOSTRUM	NOS	391.710	255	1.536
ALTIA	ALC	97.255	255	381
EURONA TELECOM	EWT	3.103.405	255	12.170
COMMCENTER	CMM	3.375	255	13
EUROESPES	EEP	84.105	255	330
CATENON	COM	327.105	255	1.283
LUMAR	LMR	35.276	255	138
SECUOYA	SEC	23.474	255	92
GRIÑÓ ECOLOGIC	GRI	89.802	255	352
BIONATURIS	BNT	55.969	237	236
CARBURES	CAR	590.800	196	3.014
IBERCOM	ICOM	101.119	191	529
SUAVITAS	SUA	181.141	182	995
1NKEMIA IUCT	ICM	0	4	0
MAB		9.937.499	4.886	40.102
Media por Compañía				2.005

Tabla 7. Volumen de acciones negociado en el MAB Durante el 2012. Para el cálculo de los totales no se tuvo en cuenta a Negocio (suspendida de cotización desde el 15-02-12) ni a IKM (ingreso al MAB el 21-12-12). Fuente: Elaboración propia a partir datos de Invertia.com

En la **tabla 7** se aprecia el volumen negociado durante el último año, en el que destacan claramente 2 Compañías que son Gowex con un volumen diario promedio negociado de 8.619 títulos y Eurona con 12.170. Siendo la media diaria por empresa de 2.005 títulos, se ve claramente en el **gráfico 10** como ambas

Compañías destacan sobre el resto. A día de hoy, al menos por volumen de títulos negociados (y no por capitalización bursátil) sólo estas dos Empresas citadas podrían tener alguna posibilidad en el Mercado Continuo.

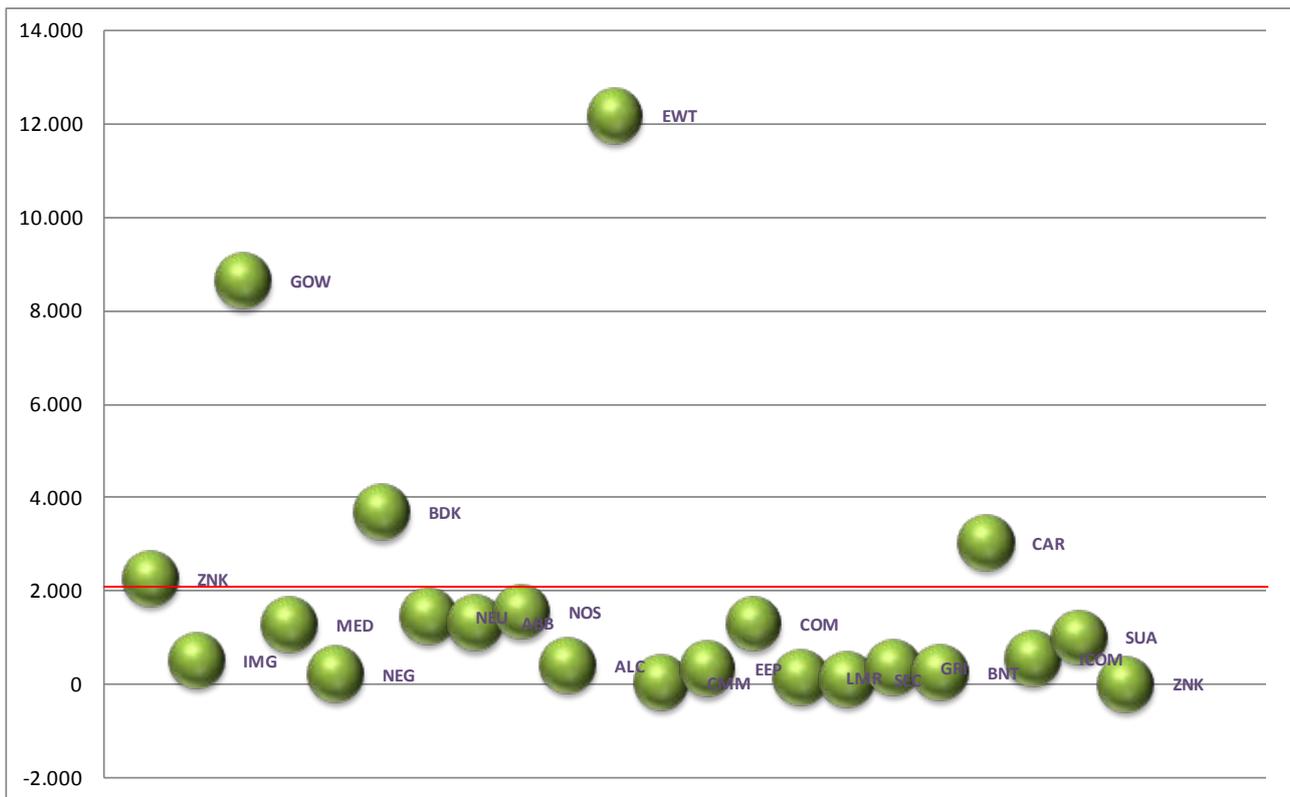


Gráfico 10. Volumen de títulos diario negociado por Compañía durante el año 2012. Fuente: Elaboración propia a partir MAB.

Análisis de la capitalización media en comparación con el AIM y el Alternext

En comparación con los otros mercados alternativos queda un largo camino por recorrer. Si nos centramos en el Alternext Francés, que es una mejor medida de referencia para comparar el MAB por haberse creado sólo unos cuatro años antes, se puede apreciar que cotizan 8 veces más compañías que en nuestro índice y que la capitalización media es un 40% mayor. Mucho

más lejos queda el Alternative Investment Market británico en el que cotizan 53 veces más compañías y que la capitalización media es 2,25 veces más. Lo que también es interesante es que tanto el AIM como el Alternext no tienen un sesgo hacia software, internet o biotecnología, sino que están presentes la totalidad de sectores, lo que demuestra una gran diversificación sectorial.

	MAB	Alternext	AIM
Año de Inicio	2.009	2.005	1.995
Nº de Compañías	21	180	1.117
Capitalización Bursátil Media	€ 24.412,41	€ 37.850,00	€ 89.232,79

Tabla 8. Tabla comparativa entre MAB, Alternext & AIM por Compañías y Capitalización media. Fuente: MAB, AIM, Alternext

En el caso del MAB, aunque el reducido número de compañías aconseja no plantear predicciones, se puede inducir que se está intentando seguir esa misma dirección, ya que además de los sectores comentados se encuentran compañías

relacionadas con la publicidad, el comercio, los bienes de consumo, etc. y en definitiva puede llegar a ser un reflejo de la actividad de las Empresas Pymes en España que representan por sí solas más del 90% de las compañías.

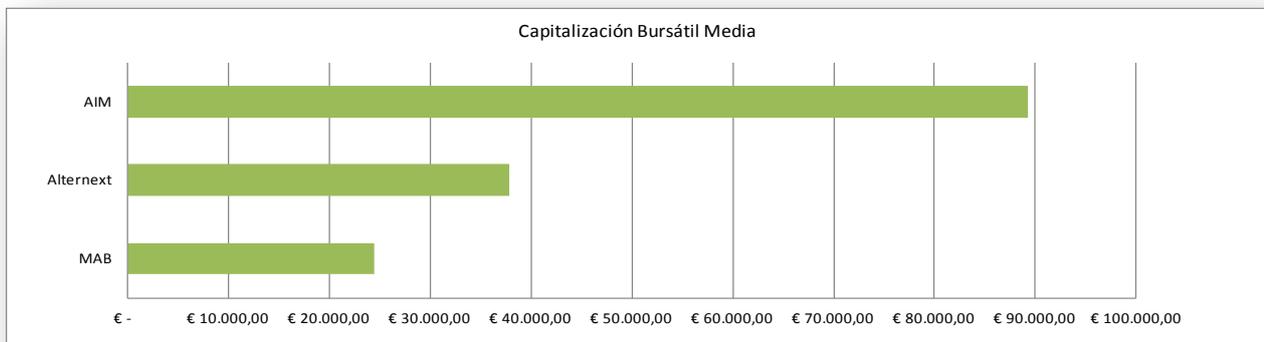


Gráfico 11. Comparativa capitalización Mercados Alternativos. Fuente: MAB, AIM, Alternext

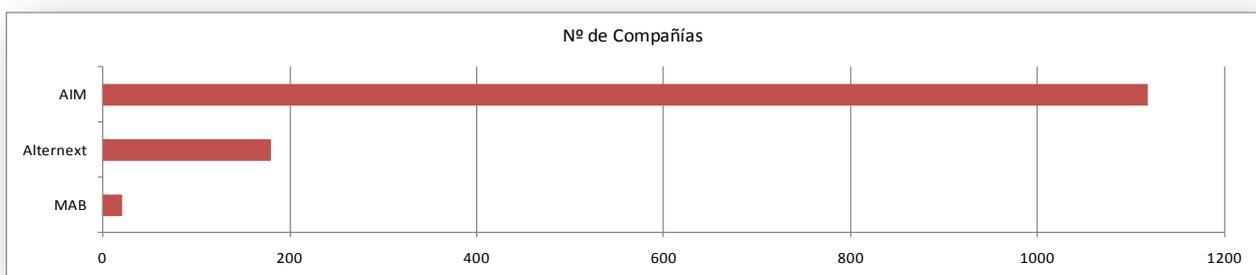


Gráfico 12. Comparativa por nº de Compañías Mercados Alternativos. Fuente: MAB, AIM, Alternext

Rentabilidades anuales y capitalización

EMPRESA	Rentabilidades en %				Acumulada
	2009	2010	2011	2012	
1NKEMIA				0,000	5,000
AB-BIOTICS		26,482	-9,688	-27,336	-16,996
ALTIA		4,779	-5,965	-11,194	-12,500
BIONATURIS				0,444	0,444
BODACLICK		-6,475	-12,692	-64,758	-71,223
CARBURES				55,556	55,556
CATENON			-39,560	-70,455	-82,143
COMMCENTER		2,500	9,408	-1,274	10,714
EUROESPES			-14,286	-58,333	-64,286
EURONA TELECOM		18,182	19,231	12,258	58,182
GOWEX		-4,286	42,985	133,820	220,000
GRIÑO ECOLOGIC			-1,747	-10,667	-12,227
IBERCOM				-27,551	-27,551
IMAGINARIUM	0,000	-47,100	-27,632	10,909	-57,541
LUMAR			-1,522	-22,737	-23,913
MEDCOMTECH		-5,605	-25,000	-40,833	-58,112
NEGOCIO		-3,941	-68,205	45,161	-55,665
NEURON BIOPHARMA		-24,812	-30,000	14,286	-39,850
NOSTRUM		0,858	-7,447	-79,310	-80,687
SECUOYA			5,714	-11,712	-6,667
SUAVITAS				-13,333	-13,333
ZINKIA	14,583	-53,125	62,222	-20,548	-39,583
MAB	15,188	-37,679	-6,311	0,466	-32,431

Tabla 9. Rentabilidades anuales y acumuladas al 31/12/12. Fuente: Elaboración Propia a partir MAB

En las rentabilidades acumuladas desde su salida en Bolsa hasta el 31/12/12, destaca sin duda Gowex con una revalorización del 220%, con 2 recorridos excelentes, durante el 2011 con un 42,98% y durante el 2012 con el 133,82%. Las otras dos Compañías que presentan rentabilidades positivas son Carbures con un 55,56%, teniendo recorrido sólo durante el 2012 desde su salida en marzo, y Eurona, con un aumento del 58,18%, con la particularidad que desde el año de su salida en 2010, es la única Compañía que ha acumulado resultados positivos año tras año, pasando del 18,18%, al 19,23% y al 12,26% durante el 2010, 2011 y 2012 respectivamente. Durante el 2012, 7 empresas han presentado rendimientos positivos,

más que en el 2011 y en el 2010 con 5 cada año. Entre ellas destacamos a Neurón, que acumula por primera vez un resultado positivo durante un año, después del 2010 y 2011 con resultados negativos. El caso de Negocio, que también presenta estas características, no lo consideramos representativo ya que sólo ha cotizado durante el 2012 hasta febrero cuando fue suspendida. Por año, las Compañías estrellas fueron AB Biotics en el 2010 con un 26,48% de revalorización, Zinkia en el 2011 con un 62,22% y cómo habíamos citado anteriormente, Gowex en el 2012 con su espectacular 133,82% de rendimiento positivo.

Índice MAB por capitalización y cotización

Índice por Capitalización

Fecha	16/07/2009	31/12/2009	31/12/2010	31/12/2011	31/12/2012
Precio	100,000	115,188	71,786	67,255	67,569
Rent. Acumulada	0,00%	15,19%	-28,21%	-32,74%	-32,43%
Rentabilidad Anual	0,00%	15,19%	-37,68%	-6,31%	0,47%

Índice por Precio

Fecha	16/07/2009	31/12/2009	31/12/2010	31/12/2011	31/12/2012
Precio	100,000	115,271	76,501	68,143	61,989
Rentabilidad Anual	0,00%	15,27%	-33,63%	-10,93%	-9,03%
Rent. Acumulada	0,00%	15,27%	-23,50%	-31,86%	-38,01%

Tabla 10. Índice ponderado por capitalización y de precios por año al 31/12/12. Fuente: Elaboración Propia a partir MAB

Dado que no existe un índice MAB oficial, según la información disponible empresa a empresa que consta publicada en el MAB, hemos elaborado un índice por capitalización y por precio como se aprecia en la **Tabla 10**. De esa manera se puede apreciar que desde la salida de la primera empresa a cotización el 16/07/09, el MAB registra un **resultado acumulado negativo del 32,43%** si ponderamos el mismo por capitalización de cada empresa, y **una rentabilidad acumulada negativa del 38,01%** si lo tomamos simplemente como un índice de cotizaciones sin ponderar.

La rentabilidad acumulada al día de hoy reflejada en el Índice por capitalización, representa lo que un inversor hubiese obtenido en el caso de que hubiera adquirido una cartera de acciones del MAB que replicara exactamente su composición desde el primer día, y que la hubiera actualizado diariamente manteniendo la misma proporción de

acciones de acuerdo a su peso por capitalización en el mismo. **Por ejemplo, un inversor que el primer día hubiese invertido 100.000 euros, al 31/12/12 tendría 67.570 euros.**

La rentabilidad acumulada al día de hoy reflejada en el índice por precio, representa lo que un inversor hubiese obtenido en el caso de que hubiera adquirido una cartera de acciones del MAB el primer día, y que se hubiera repartido equitativamente entre cada compañía que cotizara. Por ejemplo, un inversor que el primer día hubiese invertido 100.000 euros, al 31/12/12 tendría 61.990 euros.

Si tenemos en cuenta la rentabilidad por año, vemos que el índice por capitalización muestra durante el 2012 un resultado positivo del 0,47%, sin duda se puede ver el efecto Gowex en este resultado.

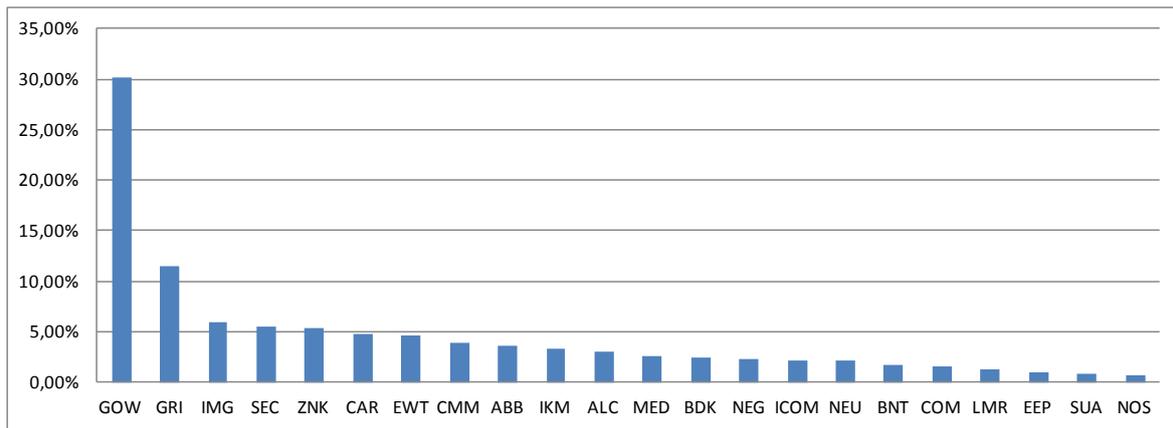


Gráfico 14. Capitalización por Compañía respecto al MAB al 31/12/12. Fuente: Elaboración propia.

Por capitalización hubiese obtenido un resultado ligeramente superior (o menos inferior como es el caso) que por precio, ya que Gowex que representa un 30,16% de la capitalización total del MAB como se ve en los **gráficos 14 y 15**, ha obtenido un resultado positivo acumulado del 166,67%, por lo que su impacto sobre el conjunto es superior que si representara el 4,55% del

índice, es decir, teniendo el mismo peso que el resto de las otras 21 de compañías. Además, la otra compañía con un peso ponderado importante como el caso de Griñó (11,45% de la capitalización total), ha obtenido resultados más modestos que Gowex (-12,23%), lo que equilibra hacia abajo el impacto anterior.

Distribución de la ponderación de los componentes del MAB

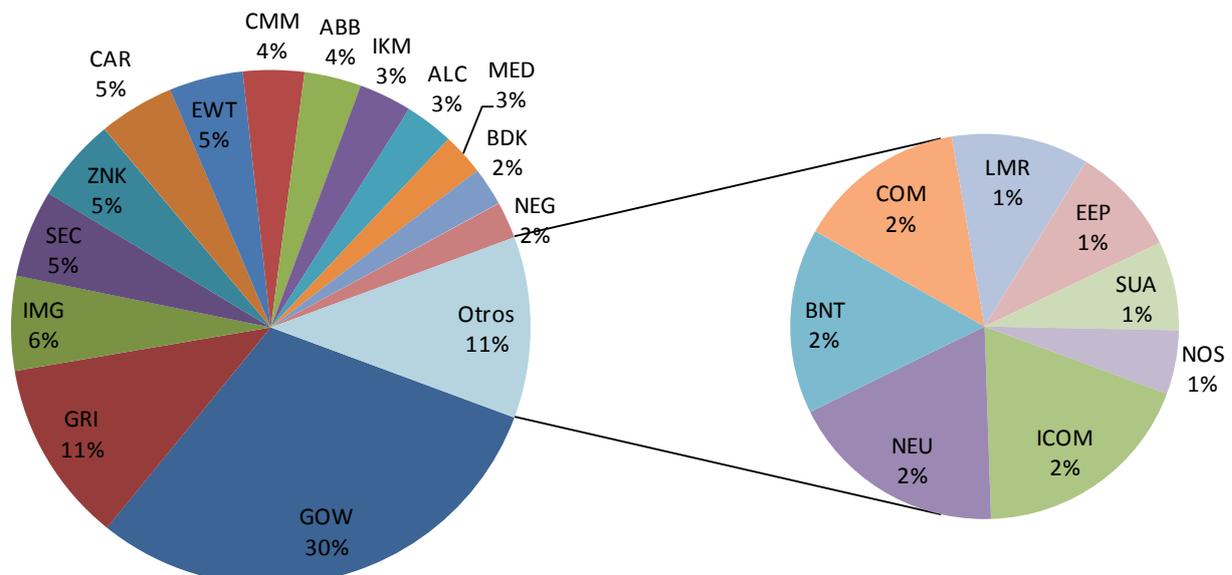


Gráfico 15. Distribución de la ponderación de los componentes del MAB al 31/12/12. Fuente: Elaboración propia.

Comparación de rentabilidades con el IBEX 35 y el IBEX Small Cap

MAB

Año	2008	2009	2010	2011	2012
Precio al 31/12	100,00	115,19	71,79	67,26	67,57
Rentabilidad Anual	0,00%	15,19%	-37,68%	-6,31%	0,47%
Rent. Acumulada	0,00%	15,19%	-28,21%	-32,74%	-32,43%

Ibex 35

Año	2008	2009	2010	2011	2012
Precio al 31/12	9.195,80	11.940,00	9.859,10	8.566,30	8.167,50
Rentabilidad Anual	-39,43%	29,84%	-17,43%	-13,11%	-4,66%
Rent. Acumulada	0,00%	29,84%	7,21%	-6,85%	-11,18%

Ibex Small Cap

Año	2008	2009	2010	2011	2012
Precio al 31/12	6.231,40	7.327,60	5.985,50	4.483,00	3.387,00
Rentabilidad Anual	-57,32%	17,59%	-18,32%	-25,10%	-24,45%
Rent. Acumulada	0,00%	17,59%	-3,95%	-28,06%	-45,65%

Tabla 11. Comparación de rentabilidades entre el MAB, el IBEX 35 y el IBEX Small Cap. Fuente: Elaboración Propia a partir MAB

En la **tablas 11 y 12** podemos ver el comportamiento comparado de los últimos 4 años entre éstos índices. Se aprecia claramente que el comportamiento ha sido bastante similar año a año, coincidiendo en cuanto a resultados positivos y negativos, salvo en el año 2012 donde el MAB presenta un resultado positivo, aunque muy reducido (un 0,47%) a diferencia de los otros con resultados negativos. Se puede ver entre el MAB y el IBEX 35 como durante los primeros años de éste análisis presentan mayores diferencias en las rentabilidades, aunque luego en los últimos 2 años éstas disminuyen. Caso contrario ocurre al comparar el MAB con el IBEX Small Cap, dónde se ve un comportamiento más similar durante el primer año (2009), pero luego las diferencias se van ampliando en los otros 3

años siguientes. Esto último queda reflejado al calcular el coeficiente de correlación entre el MAB y el Ibex Small Cap el cuál presenta un coeficiente positivo menor (0,550) al que presenta en comparación con el IBEX 35 (0,804). Es preciso recordar que cuanto más cercano a 1 sea éste valor, la relación será más directa, es decir, cuando uno de ellos aumente (o disminuya), el otro lo hará en proporción constante y viceversa. En este sentido, podemos afirmar que el MAB, al tener una correlación positiva tanto con el IBEX 35 como con el IBEX Small Cap, tiene cierta relación con el comportamiento de ambos.

Año	MAB	IBEX 35	Año	MAB	IBEX Small Cap
2009	15,19%	29,84%	2009	15,19%	17,59%
2010	-37,68%	-17,43%	2010	-37,68%	-18,32%
2011	-6,31%	-13,11%	2011	-6,31%	-25,10%
2012	0,47%	-4,66%	2012	0,47%	-24,45%
Coeficiente de Correlación		0,804	Coeficiente de Correlación		0,550

Tabla 12. Nivel de correlación entre el MAB y el IBEX 25, y el IBEX Small Cap. Fuente: Elaboración Propia a partir MAB

En definitiva, hay un claro cambio de tendencia entre el periodo 2009-2010 donde el MAB (con muy pocas empresas) ha presentado unas rentabilidades peores que las del Mercado Continuo y en el periodo 2011-2012, donde el MAB ha presentado unos registros francamente mejores, sostenidos principalmente por el crecimiento de algunas empresas que se han situado claramente al margen de la crisis bursátil de mediados de 2012 que penalizó duramente a los mercados.

Al tener en cuenta las rentabilidades acumuladas entre éstos índices se aprecia como en el período que corresponde a los años 2009 a 2012, el Ibex 35 se encuentra en una mejor posición al acumular sólo una rentabilidad negativa del 11,18%, seguido luego del MAB con una rentabilidad negativa también del 32,43% y por último el Ibex Small Cap con un resultado negativo acumulado del 45,65%.

Distribución sectorial del MAB por número de empresas

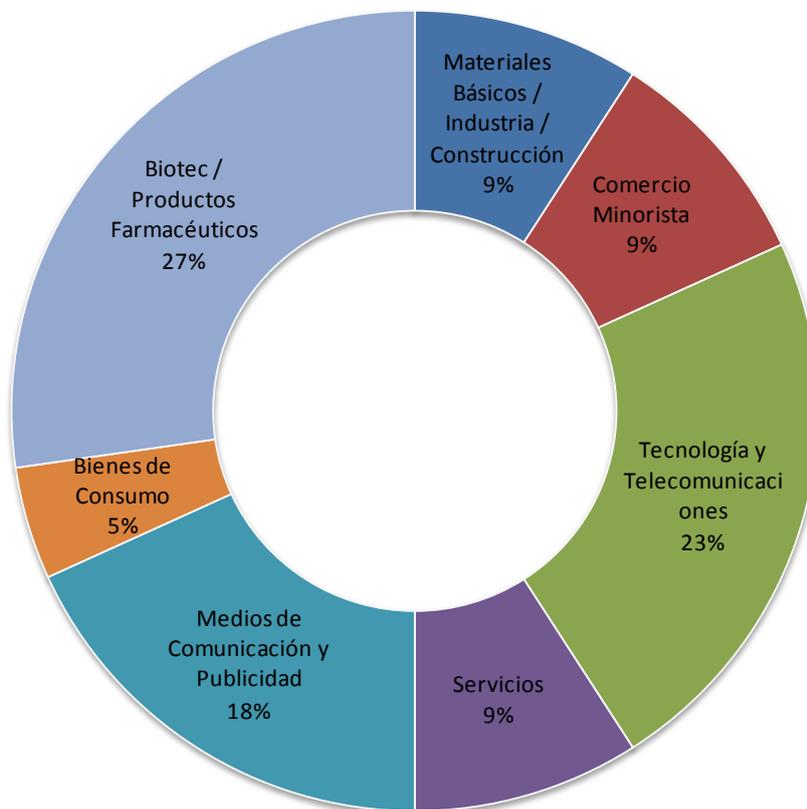


Gráfico 16 . Distribución sectorial de las empresas del MAB al 31/12/12. Fuente: Elaboración propia a partir MAB

Cómo se puede apreciar en el **Gráfico 16**, de las 22 empresas del MAB, los sectores Biotec y Tic acumulan la mayor cantidad de empresas, con 6 y 5 respectivamente, es decir, un 27% y un 23% del total. En importancia le siguen los sectores

Medios de Comunicación con un 18% y luego los sectores Materiales Básicos, Comercio Minorista y Servicios se reparten un 9% cada uno.

Capitalización por Sector	En Euros	en %
Tecnología y Telecomunicaciones	223.066.763,34 €	41,53%
Materiales Básicos / Industria / Construcción	86.784.174,51 €	16,16%
Biotec / Productos Farmacéuticos	76.940.980,12 €	14,33%
Medios de Comunicación y Publicidad	58.023.935,80 €	10,80%
Comercio Minorista	52.351.864,40 €	9,75%
Servicios	32.928.950,88 €	6,13%
Bienes de Consumo	6.976.308,50 €	1,30%
Total Sectores	537.072.977,55 €	100,00%

Tabla 13. Capitalización por Sector al 31/12/12. Fuente: Elaboración propia a partir MAB

Si nos fijamos en la **tabla 13** anterior con respecto a la capitalización sectorial, se puede apreciar que las empresas de sesgo Biotecnológico y TIC representan más de la mitad (un 55,86%) de la capitalización del MAB en consonancia con el 50% que representan por número de empresas, pero es interesante destacar que de ese total sólo el 25,65% es Biotec, siendo el 74,35% restante empresas del sector TIC. Esto se explica por el importante peso específico dentro de su sector que tiene Gowex y su espectacular aumento del valor por capitalización.

El resto del valor por capitalización del MAB está representado por compañías que abarcan

distintos sectores más tradicionales como la Industria, Comercio, Servicios, Publicidad y Consumo, es decir, más representativas de la mayoría de pequeñas y medianas empresas con su importante peso en la economía española. En este sentido el hecho de que tanto el sector Biotec como el sector TIC sean los más representativos del MAB, con 6 y 5 empresas respectivamente, nos permite realizar un pequeño análisis sectorial que incluye datos como un Índice MAB-TIC y MAB-BIO / Productos Farmacéuticos, su capitalización, su rentabilidad y el volumen de negociación desde la óptica sectorial.

Análisis MAB TIC

Cómo se puede ver en la **tabla 14** a continuación, en el caso de que un inversor hubiese compuesto toda su cartera por las 5 Compañías TIC del MAB, al 31 de diciembre del 2012 hubiese más que duplicado su capital inicial (suponiendo que hubiera actualizado periódicamente la composición de la misma). Con una inversión inicial de 10.000 euros, hoy tendría 20.050 euros. Gran parte de éste rendimiento se debe al mayor peso que tiene por capitalización Gowex con un 72,6% dentro del sector TIC y su rendimiento acumulado del 220% y también Eurona con un 11,05% dentro del Sector y un rendimiento acumulado del 41,46%. Durante los últimos 3 años, la evolución del Sector ha sido

positiva, pasando del 0,08% inicial durante el 2010, al 76,46% en el 2011 y el 153,40% durante el último año. Es interesante observar también como del volumen total de acciones negociadas en el MAB durante el período de análisis (unas 29.791.508 acciones), el sector TIC representa un 48,08% de ese total, con 14.322.364 acciones en total. Es importante destacar el peso que tiene dicho sector en el MAB y cómo influye en el resultado global del mismo ayudando a que en éstos años difíciles a nivel bursátil y económico en general, el impacto sea menos acusado, además de destacar el potencial de este sector en crecimiento y su poca correlación con el mercado.

Tecnología y Telecomunicaciones

Conjunto de servicios, redes, software y dispositivos que tienen como fin la mejora de la calidad de vida de las personas dentro de un entorno, y que se integran a un sistema de información interconectado y complementario.

DATOS BÁSICOS DE COTIZACIÓN

31/12/2012

Cotización	205,01
Cotización de Salida	100,00
Capitalización Total Tecnológicas	223.066.763,34 €
Capitalización Media Tecnológicas	44.613.352,67 €
Capitalización Total MAB	537.072.977,55 €
Capitalización Media MAB	25.574.903,69 €



Volumen total de negociación

	Acciones	Efectivo
2012	5.826.659	36.268.000 €
2011	6.490.057	18.460.000 €
2010	2.005.648	7.209.000 €

Rentabilidades comparadas Índice MAB TIC

	2010	2011	2012
Índice MAB Tecnológicas	0,080	76,455	153,398
Índice MAB	-37,679	-6,311	0,466
Índice IBEX Small Cap	-18,316	-25,102	-24,448
índice IBEX 35	-17,428	-13,113	-4,655

COMPOSICIÓN DEL SECTOR

ALTIA	3,05%
CATENON	1,60%
EURONA TELECOM	4,59%
GOWEX	30,16%
IBERCOM	2,14%
Total Tecnológicas en MAB	41,54%

Tabla 14. Análisis MAB TIC al 31/12/12. Fuente: Elaboración propia a partir MAB

Análisis MAB Biotec / Productos Farmacéuticos

En el caso del sector con más representantes en el MAB, se puede observar como el peso por capitalización de cada Empresa está más repartido, siendo AB Biotics el mayor representante con un 24,77% seguido muy de cerca por la última compañía en sumarse al Mercado Alternativo en diciembre del 2012, Inkemia IUCT con un 22,89%. Viendo el comportamiento global de éste sector, se aprecia una caída acumulada del 29,5%, resultado que se debe en gran parte a un complicado 2012, a pesar de que en el 2011 haya tenido un resultado levemente positivo (de casi un 1%). Ninguna de sus participantes ha acumulado resultados

positivos en este período, a excepción de Inkemia, pero que no cuenta con el suficiente recorrido como para dar validez al análisis. De todas maneras, hay que destacar a AB Biotics ya que ha logrado llevar a cabo 2 exitosas ampliaciones de Capital durante el 2011 y 2012 logrando obtener 8,6 millones de euros en total. Este sector se destaca por tener un recorrido muy largo plazo en cuanto a rentabilidades, por sus características particulares (grandes inversiones en investigación para avanzar en las distintas fases de desarrollo y conseguir situarse con capacidad efectiva de licenciar tecnología y productos a *big pharma*s), por lo que

consideramos que no hay suficiente recorrido aún (sólo 3 años) como para establecer un juicio de valor al respecto, aunque si que podemos constatar un cierto dinamismo respecto a otros sectores más tradicionales.

Por volumen de negociación total, el sector representa el 15,39% del MAB con 4.584.724

acciones, siendo el tercer sector detrás del sector TIC y del Sector Servicios (que representa un 18,11%). Cómo se puede observar en la **tabla 15**, el volumen total por año se ha mantenido constante y con un leve aumento año a año.

BIOTEC / Productos Farmacéuticos

La Biotecnología es la tecnología basada en la biología, especialmente usada en agricultura, farmacia, ciencia de los alimentos, medio ambiente y medicina. Se desarrolla en un enfoque multidisciplinario que involucra varias disciplinas y ciencias como biología, bioquímica, genética, virología, agronomía, ingeniería, física, química, medicina y veterinaria entre otras. Tiene gran repercusión en la farmacia, la medicina, la microbiología, la ciencia de los alimentos, la minería y la agricultura entre otros campos.

DATOS BÁSICOS DE COTIZACIÓN

31/12/2012

Cotización	70,50
Cotización de Salida 25/03/2010	100,00
Capitalización Total Biotec	76.940.980,12 €
Capitalización Media Biotec	15.388.196,02 €
Capitalización Total MAB	537.072.977,55 €
Capitalización Media MAB	25.574.903,69 €



Volumen total de negociación	Acciones	Efectivo
2012	1.617.846	4.298.000 €
2011	1.501.592	6.550.000 €
2010	1.465.286	9.902.000 €

Rentabilidades comparadas Índice MAB Biotec	2010	2011	2012
Índice MAB Biotec	-5,105	0,978	-26,428
Índice MAB	-37,679	-6,311	0,466
Índice IBEX Small Cap	-18,316	-25,102	-24,448
índice IBEX 35	-17,428	-13,113	-4,655

COMPOSICIÓN DEL SECTOR

AB-BIOTICS	3,55%
BIONATURIS	1,76%
EUROESPES	1,03%
MEDCOMTECH	2,64%
NEURON BIOPHARMA	2,07%
INKEMIA IUCT	3,28%
Total Biotec en MAB	14,33%

Tabla 15. Análisis MAB Biotec / Productos farmacéuticos al 31/12/12. Fuente: Elaboración propia a partir MAB

Distribución territorial de las empresas que cotizan en el MAB. Peso de los incentivos fiscales a la empresa y al inversor.

Hay que recordar que a fecha de hoy no existe un paquete de incentivos fiscales para invertir en el MAB de rango Estatal y que son los propios Gobiernos Autonómicos quienes han optado por

introducir desgravaciones para los inversores y empresas en sus tramos impositivos autonómicos, tal como se resume en la **tabla 14**.

EMPRESA	Cód.	Comunidad	Incentivos Fiscales a Inversores	Ayudas a Empresas
BIONATURIS	BNT	Andalucía	No	Si
CARBURES	CAR	Andalucía	No	Si
NEURON BIOPHARMA	NEU	Andalucía	No	Si
IMAGINARIUM	IMG	Aragón	Si	No
AB-BIOTICS	ABB	Cataluña	Si	No
EURONA TELECOM	EWT	Cataluña	Si	No
GRIÑÓ ECOLOGIC	GRI	Cataluña	Si	No
1NKEMIA	IKM	Cataluña	Si	No
ALTIA	ALC	Galicia	Si	Si
COMMCENTER	CMM	Galicia	Si	Si
EUROESPES	EEP	Galicia	Si	Si
LUMAR	LMR	Galicia	Si	Si
BODACLICK	BDK	Madrid	Si	No
CATENON	COM	Madrid	Si	No
GOWEX	GOW	Madrid	Si	No
MEDCOMTECH	MED	Madrid	Si	No
NEGOCIO	NEG	Madrid	Si	No
NOSTRUM	NOS	Madrid	Si	No
SECUOYA	SEC	Madrid	Si	No
ZINKIA	ZNK	Madrid	Si	No
IBERCOM	ICOM	País Vasco	No	No
SUAVITAS	SUA	Valencia	No	No

Tabla 16. Tabla de incentivos fiscales por Comunidades Autónomas. Fuente: Elaboración Propia a partir MAB

A nuestro entender, es muy probable que el incentivo fiscal tanto para inversores como las ayudas a Empresas haya incidido como aliciente para entrar a cotizar en el MAB. Solamente dos de las empresas que cotizan pertenecen a comunidades autónomas que no cuentan con éstos incentivos, como el caso de Ibercom en el País Vasco y Suávitas en la Comunidad Valenciana. También se ha de destacar que la Comunidad de Murcia cuenta con Ayudas a Empresas, pero actualmente no hay ninguna Compañía de dicha región cotizando en el MAB.

Quizá el Caso de Galicia es el más paradigmático, puesto que ocupando a priori un ranking a nivel empresarial muy por debajo de comunidades como Madrid, Cataluña o País Vasco, se encuentra en el segundo puesto por número de empresas que cotizan en el MAB, conjuntamente con Cataluña.

En cualquier caso, y tal como se ve en el **gráfico 17** hecho que Madrid sea la comunidad con mayor presencia en el MAB, con más de un tercio de las empresas con sede en esta comunidad, parece totalmente lógico. Resulta más difícil de

explicar, que una comunidad con un enorme potencial empresarial como Cataluña, no haya sido capaz de sacar más proyectos al Mercado Alternativo Bursátil.

Si que llama la atención, aunque pueda tratarse de un factor anecdótico, que la concentración de empresas cotizadas en el MAB, Madrid aparte, se establezca básicamente en la periferia del Estado Español.

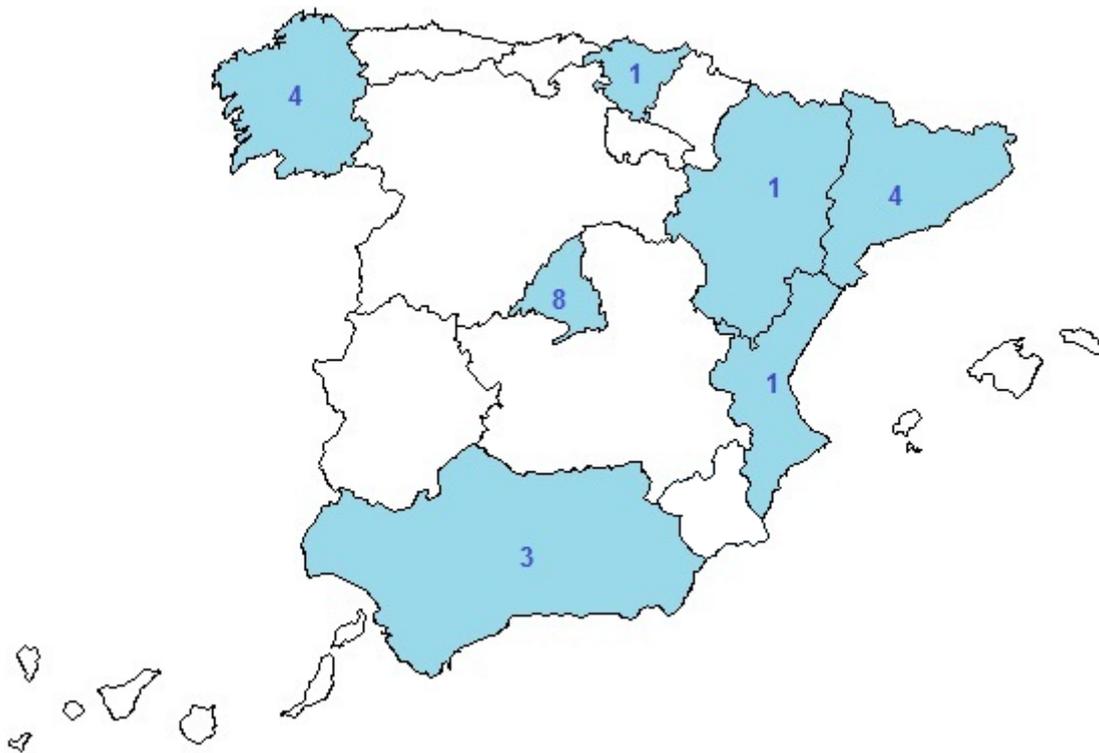


Gráfico 17. Distribución de las empresas cotizadas por autonomías a 31/12/12. Fuente: Elaboración propia a partir datos MAB

En cuanto a la distribución territorial por capitalización del MAB, en el **gráfico 18** se aprecia claramente como la Comunidad de Madrid concentra la mitad de la capitalización total del Mercado Alternativo con un 50,48%, seguida por Cataluña con un 22,87% y Galicia en tercer lugar con un 9,19%. En éstas 2 últimas comunidades, a pesar de contar con el mismo número de Empresas cotizando como hemos

visto en el capítulo anterior, las compañías con sede en Cataluña duplican en capitalización a las de Galicia (22,87% frente a 9,19% respectivamente). Es importante destacar que Gowex tiene su sede en Madrid, y por sí sola ésta Compañía representa el 30,16% de la capitalización total del MAB, lo que explica el mayor peso de Madrid además de contar con la mayor cantidad de Empresas cotizando.

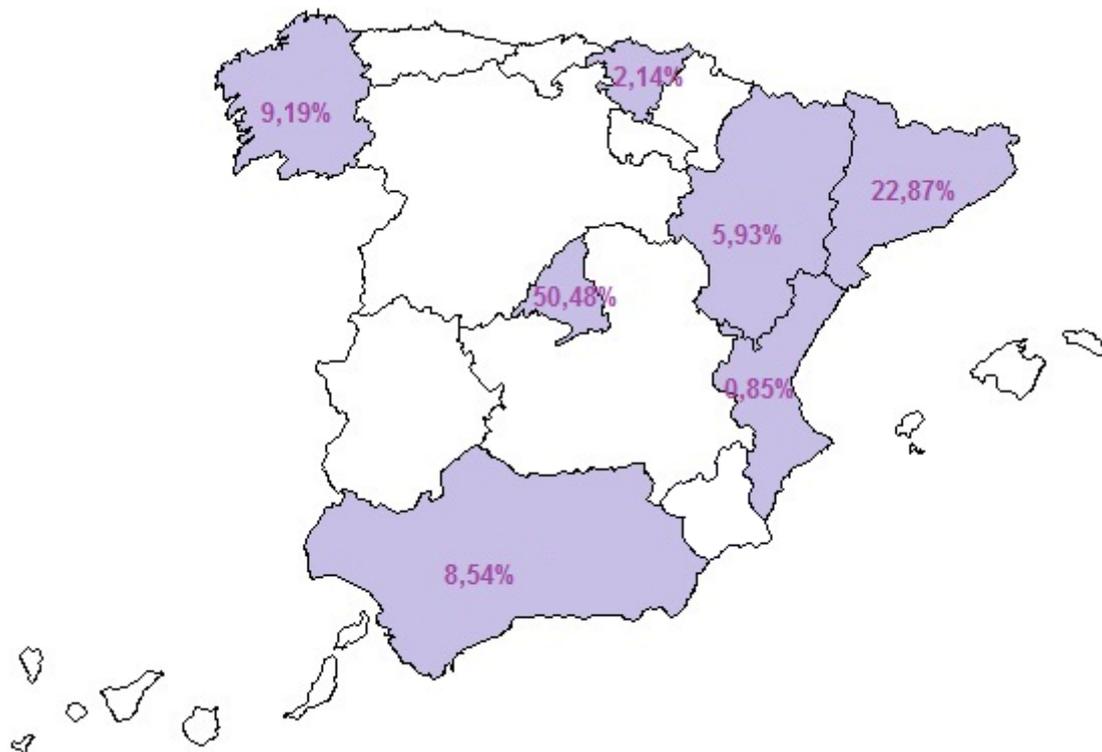


Gráfico 18 . Concentración de la capitalización de las empresas cotizadas por autonomías a 31/12/12. Fuente: Elaboración propia a partir datos MAB

III. MAB. ANÁLISIS ASESORES REGISTRADOS

- **Asesores Registrados que han participado en las salidas al MAB**



ONEtoONE Corporate Finance presta servicios de asesoramientos en fusiones y adquisiciones para empresas en el middle market. Ayuda a encontrar, atraer y cerrar la transacción con el comprador o inversor. Su equipo cuenta con cientos de asesores en fusiones y adquisiciones, consultores sectoriales, y un equipo de análisis.



Ernst & Young es una de las mayores empresas de servicios profesionales del mundo, que incluyen auditoría, impuestos, finanzas, contabilidad y asesoramiento en la gestión de la empresa. Ernst & Young es una de las llamadas cuatro grandes, junto con PricewaterhouseCoopers, Deloitte y KPMG.



Dirección y Consultoría de Mercados DCM es el primer Asesor Registrado independiente del Mercado Alternativo Bursátil. Su equipo prepara y asesora a compañías en el proceso de salida a MAB. Guía a empresas, consejos de administración y accionistas en operaciones de compra venta, de fusión empresarial, dirección estratégica y empresarial, de reestructuraciones financieras y búsqueda de capital privado.



KPMG es una red global de firmas de servicios profesionales que ofrece servicios de auditoría, fiscales y de asesoramiento financiero y de negocio en 152 países. Más de 2700 profesionales de KPMG en España prestan servicios de auditoría, fiscales y de asesoramiento legal, financiero y de negocio desde sus 16 oficinas en España.



Arcano es una firma independiente de asesoramiento financiero con oficinas en Madrid, Barcelona y Nueva York. Cuenta con tres áreas especializadas: Banca de Inversión, Gestión de Activos y Multifamily Office. Su equipo de expertos está formado por más de 70 profesionales cualificados que trabajan para ofrecer asesoramiento financiero a sus clientes, y respuestas adaptadas a sus necesidades.



Solventis es un grupo financiero independiente fundado el año 2002 por un equipo de profesionales provenientes de diferentes áreas de banca de inversión. Solventis desarrolla sus actividades en cuatro grandes áreas de negocio: consultoría financiera, corporate finance, gestión de patrimonios e intermediación de activos financieros.



NORGESTION cuenta con un grupo multidisciplinar, compuesto por más de 50 profesionales, que trabajan en estrecha colaboración con el cliente. NORGESTION, como asesor registrado del MAB, asiste a las empresas en todo el proceso de salida a Bolsa, y en su posterior permanencia en el Mercado Alternativo Bursátil.



NOVAMAB cuenta con un equipo multidisciplinar de profesionales, tanto en los mercados de valores como en asesoría jurídico-financiera y valoración de empresas, con el objeto de brindar asistencia y asesoramiento a sociedades que tengan incorporados, o pretendan incorporar, valores al segmento de "empresas en expansión" del mercado alternativo bursátil.



Afi

Analistas Financieros Internacionales nació el 3 de diciembre de 1987 con el propósito de dedicarse al asesoramiento, la formación y la consultoría económica y financiera en España, combinando en éstos 25 años el rigor técnico con una orientación al cliente en los servicios ofrecidos.



Estratelis Advisors SL ofrece soluciones de financiación para empresas actuando como Consultor para empresas en expansión, análisis de business plan, diseño de la captación de recursos y posterior cotización en el MAB.

- **Ranking Asesores Registrados en número de salidas**

Asesores Registrados	Nº de Salidas
One to One Capital Partners	7
Ernst & Young Serv. Corp.	3
DCM Asesores	3
KPMG Asesores	3
Arcano Corporate	1
Solventis Gestión	1
Norgestión	1
Novamab Asesor Registrado	1
AFI	1
Estratelis Advisors SL	1
	22

One to One Capital Partners destaca por ser el que más salidas ha llevado a cabo con un total

de 7, es decir, la tercera parte del total. Luego más atrás figura Ernst & Young, DCM Asesores y KPMG con 3 salidas cada una, y el resto de Asesores con una salida cada uno.

Es decir Sólo un 34% del total de Asesores registrados que constan inscritos en el MAB a 31/12/2012 han participado en alguna operación de colocación. Y sólo un 14% del total de Asesores registrados se ha ocupado de más del 70% de salidas a bolsa.

- **Ranking Asesores Registrados en volumen de colocación**

Asesores Registrados	Colocaciones
One to One Capital Partners	28.148.821
Ernst & Young Serv. Corp.	16.345.576
Arcano Corporate	10.000.241
DCM Asesores	8.276.483
KPMG Asesores	6.958.165
AFI	7.041.155
Norgestión	2.500.000
Novamab Asesor Registrado	2.153.863
Estratelis Advisors SL	0
Solventis Gestión	0
	81.424.303

One to One Capital Partners sigue siendo el número uno en colocación con un 35% del

volumen total, apoyado sin duda por contar con un tercio del total de las salidas en el MAB. Los otros tres se mantienen a continuación salvo la inclusión de Arcano Corporate, quien a pesar de contar con sólo una salida (Bodaclick), ésta sola representa el 12,28% del total colocado, lo que la coloca en 3er. lugar, por detrás del segundo, Ernst & Young y por encima de DCM Asesores y KPMG.

- **Ranking en relación a la evolución de la cotización de las compañías**

Asesores Registrados	Revalorizaciones
Ernst & Young Serv. Corp.	14.591.523,40
Solventis Gestión	8.754.108,00
Estratelis Advisors SL	0,00
Novamab Asesor Registrado	-1.714.178,66
DCM Asesores	-1.867.833,25
Norgestión	-3.310.959,10
KPMG Asesores	-5.231.786,76
AFI	-22.500.226,56
Arcano Corporate	-28.307.665,75
One to One Capital Partners	-77.732.506,12
	-117.319.525

En revalorizaciones sólo dos Asesores han supervisado empresas que en conjunto han tenido una revalorización positiva. En primer lugar figura, Ernst & Young debido a que una de las 3 empresas que ha sacado al MAB es Gowex, con el resultado espectacular que viene demostrando (siendo las otras dos Euroespes e

Imaginarium, ambas con resultados negativos, pero no lo suficientes para contrarrestar a Gowex). Y en segundo lugar se encuentra Solventis Gestión, quien ha participado en la inclusión en el MAB con una única empresa, Eurona, que cuenta asimismo con un resultado positivo y un fuerte crecimiento de su capitalización. Llama poderosamente la atención que bajo éste criterio de clasificación, One to One Capital pasa a ocupar el último lugar del ranking, en parte porque algunas de las compañías en las que actúa como Asesor Registrado han pasado por distintas incidentes extraordinarios, estando algunas de ellas suspendidas de cotización y/o en concurso de acreedores.

IV. MAB. ANÁLISIS BANCOS COLOCADORES

- **Lista y perfil Bancos que han participado en colocaciones en el MAB.**



Bankia Bolsa es una Sociedades de Valores que opera a nivel nacional, perteneciente al Grupo Bankia, Proporciona sus servicios tanto a inversores institucionales como a particulares.



Banesto Bolsa realiza operaciones con valores de renta variable por cuenta de los clientes particulares e institucionales, habiendo realizado una gran apuesta por la especialización en el seguimiento de valores españoles.



BNP PARIBAS Cortal Consors es el Broker Online del banco francés BNP Paribas. Cortal Consors, Sucursal en España es una división de BNP Paribas Personal Investors – entidad financiera especializada en productos de inversión y ahorro online-. Además de España, Cortal Consors está presente en otros 2 países europeos: Alemania y Francia.



El Credit Suisse Group es un prestatario mundial de servicios financieros, con sede principal en la ciudad de Zúrich, Suiza. En los ámbitos de banca de inversión, así como de intermediario financiero, está al servicio de instituciones y empresas globales, organismos gubernamentales y a la clientela privada.



Agembolsa ofrece un servicio y asesoramiento integral y completo, con criterios y operativa independientes, para obtener la política de inversiones más adecuada a cada cartera.



Renta 4 Banco es la entidad matriz de un conjunto de sociedades dedicadas a la prestación de servicios de inversión y gestión de activos (el "Grupo Renta 4"). Dentro de este Grupo se encuentra Renta 4 S.V., dedicada a la prestación de servicios a clientes institucionales, actuando como broker global. También se ubica dentro del Grupo la Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva y la de Fondos de Pensiones.



Mercavalor S.V. es una sociedad de valores registrada en la CNMV (Comisión Nacional del Mercado de Valores) ofreciendo servicios de intermediación y depositaria de valores.



Solventis es un grupo financiero independiente fundado el año 2002 por un equipo de profesionales provenientes de diferentes áreas de banca de inversión. Solventis desarrolla sus actividades en cuatro grandes áreas de negocio: consultoría financiera, corporate finance, gestión de patrimonios e intermediación de activos financieros.



Banco Sabadell (Banc Sabadell) está integrado por diversos bancos, marcas, sociedades filiales y sociedades participadas que abarcan todos los ámbitos del negocio financiero. Dedicado a la banca comercial, actúa en el mercado de empresas y particulares de renta media y alta. Cotiza en la Bolsa de Madrid (SAB) y forma parte del índice IBEX 35.

.Ranking Bancos en número de salidas

Bancos Colocadores	Nº de Salidas
Bankia Bolsa SV, SA	6
Banesto Bolsa, SA	3
Cortal Consors SA (BNP)	3
Banco de Sabadell, SA	3
Renta 4 SV, SA	2
Credit Suisse Sec Eur Ltd	2
Solventis AV, SA	1
Mercavalor SV, SA	1
Agentes de Bolsa Asociados SL	1
	22

El Banco colocador que destaca en primer lugar es Bankia Bolsa con 6 salidas en total, seguido de Banesto, Cortal Consors (BNP) y Banco Sabadell con 3 cada uno. Más atrás están Renta4 y Credit Suisse con 2, y Solventis (quien además es Asesor Registrado), Mercavalor y Agentes de Bolsas Asociados con 1 cada uno.

- **Ranking Bancos en volumen de colocación**

Bancos Colocadores	Colocaciones
Banesto Bolsa, SA	19.385.867
Bankia Bolsa SV, SA	18.841.452
Cortal Consors SA (BNP)	16.564.572
Credit Suisse Sec Eur Ltd	12.654.174
Banco de Sabadell, SA	6.432.625
Renta 4 SV, SA	4.993.750
Mercavalor SV, SA	2.551.863
Agentes de Bolsa Asociados SL	0
Solventis AV, SA	0
	81.424.303

seguido muy de cerca por Bankia Bolsa con un 23,14%, a pesar de que Banesto cuente con la mitad de salidas (3) que Bankia (6). También Credit Suisse ha colocado el doble que Banco de Sabadell, a pesar de contar con 3 salidas frente a las 2 de éste último.

En colocaciones es Banesto Bolsa quien ocupa el primer lugar con el 23,81% del total colocado,

- **Ranking en relación a la evolución de la cotización de las compañías**

Bancos Colocadores	Revalorizaciones
Bankia Bolsa SV, SA	65.075.574,96
Solventis AV, SA	8.754.108,00
Agentes de Bolsa Asociados SL	0,00
Mercavalor SV, SA	-1.375.637,00
Renta 4 SV, SA	-7.658.459,10
Banco de Sabadell, SA	-15.663.645,55
Credit Suisse Sec Eur Ltd	-27.878.704,58
Cortal Consors SA (BNP)	-69.095.597,77
Banesto Bolsa, SA	-69.477.163,76
	-117.319.525

Por último en revalorizaciones, Bankia Bolsa destaca en primera posición al ser, por supuesto, banco colocador de Gowex, además de otra empresa con resultado positivo como Carbures. En segundo lugar se mantiene Solventis al ser

sólo proveedor de liquidez de Euronas quien también cuenta con resultado positivo.

Banesto desciende de la segunda posición en términos de colocación a la última en términos de revalorización, en parte porqué llevaron la colocación de las 2 primeras empresas del MAB (Zinkia e Imaginarium) que tal como se han comportado los mercados con posterioridad a 2009, se han mostrado como unas salidas especialmente caras.

**ANEXO
FICHAS INDIVIDUALES DE COMPAÑÍAS COTIZADAS**

MERCADO ALTERNATIVO BURSÁTIL

El MAB es un mercado 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.

DATOS BÁSICOS DE COTIZACIÓN

31/12/2012

Cotización	67,57
Cotización de Salida	100,00
Capitalización Total	537.072.978,00 €
Capitalización Media	24.412.408,09 €



Volumen total de negociación

	Acciones
2012	10.406.715
2011	11.002.286
2010	6.096.218
2009	2.286.289

Ampliaciones de Capital

2012	27.704.857 €
2011	13.051.798 €

Ticker

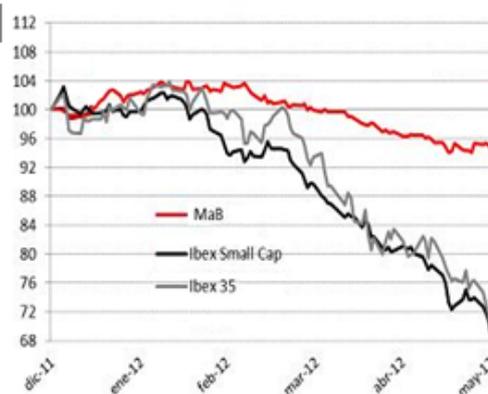
MAB

Evolución comparada Índice MAB VS otros

	2010	2011	2012
Índice MAB	-37,679	-6,311	0,466
Índice IBEX Small Cap	-18,316	-25,102	-24,448
índice IBEX 35	-17,428	-13,113	-4,655

COMPOSICIÓN DEL ÍNDICE

GOWEX	30,16%
GRIÑÓ ECOLOGIC	11,45%
IMAGINARIUM	5,93%
SECUOYA	5,47%
ZINKIA	5,28%
CARBURES	4,71%
EURONA TELECOM	4,59%
COMMCENTER	3,81%
AB-BIOTICS	3,55%
1NKEMIA IUCT	3,28%
ALTIA	3,05%
MEDCOMTECH	2,64%
BODACLICK	2,41%
NEGOCIO	2,32%
IBERCOM	2,14%
NEURON BIOPHARMA	2,07%
BIONATURIS	1,76%
CATENON	1,60%
LUMAR	1,30%
EUROESPES	1,03%
SUAVITAS	0,85%
NOSTRUM	0,61%



AB BIOTICS

AB-BIOTICS es una empresa española creada en Barcelona en 2004, líder en Biotecnología y cuya actividad principal está diversificada en cuatro áreas de negocio basadas en la investigación, el desarrollo, la protección y la distribución de soluciones biotecnológicas propias y exclusivas, con la misión de mejorar la salud y el bienestar de las personas.

DATOS BÁSICOS DE COTIZACIÓN

31/12/2012

Cotización	2,10
Cotización de Salida 20/07/2010	2,53
Capitalización	19.054.356,30 €
Nº Acciones	9.073.503
Max/Min	3,50/1,74
Volumen total de negociación	Acciones
2012	331.546
2011	157.132
2010	254.379
2009	N.A.
Ticker	ABB
Sector	Biotec


www.ab.biotics.com

	Efectivo	Ampliaciones de Capital
2012	1.742.000 €	4.309.881 €
2011	740.000 €	4.315.845 €
2010	2.918.000 €	
2009	N.A.	N.A.

Rentabilidades comparadas AB Biotics vs Índices

	2010	2011	2012
AB Biotics	26,482	-9,688	-27,336
Índice MAB	-37,679	-6,311	0,466
Índice IBEX Small Cap	-18,316	-25,102	-24,448
índice IBEX 35	-17,428	-13,113	-4,655

COMPOSICIÓN DEL ACCIONARIADO

Miquel Àngel Bonachera Sierra	18,36%
Segi Audivert Brugué	18,36%
Luis Sánchez-Lafuente Mariol	7,14%
Buenaventura Guamis López	4,08%
Bio Littlelec SL	2,04%
José Manuel Valadés	1,02%
Varios	49,00%



RESULTADOS

	2010	2011	Variación
Ingresos	1.801.686,24 €	3.835.967,25 €	113%
Ebitda	93.548,22 €	557.654,60 €	496%
Mg Ebitda	5%	15%	
Resultado neto	7.646,67 €	473.576,71 €	6093%
Mg Neto	0,42%	12%	

Datos de rentabilidad

	2010	2011
ROE	-0,16%	-5,37%
ROA	-0,12%	-3,28%
BPA	0,0015 €	0,09 €
PER	2099,11	0,03
Tasa de Retorno	0,05%	3338,07%
Acciones en circulación	5.016.000	5.470.000
Cotización al 31-12	3,20	2,89

Análisis deuda

	2010	2011
Deuda Financiera Neta/Ebitda	0,07	3,04
Deuda Financiera Neta/(Ebitda-Capex)	-0,01	-0,94
Total deuda/Ebitda	16,27	10,08
Ebitda/Gastos financieros	30,75	6,24
Deuda total/Fondos Propios	0,33	0,64

Estructura de Capital

	2010	2011
Deuda	24,65%	38,95%
Fondos Propios	75,35%	61,05%

BIONATURIS

Bionaturis es una empresa biofarmacéutica, fundada en Cádiz en 2005, que desarrolla y fabrica medicamentos para el sector farmacéutico y veterinario. De manera concreta se especializa en la prevención y el tratamiento de enfermedades nicho, entre las que se encuentran las enfermedades catalogadas como huérfanas

DATOS BÁSICOS DE COTIZACIÓN

31/12/2012

Cotización	2,26
Cotización de Salida 26/01/2012	2,25
Capitalización	9.473.456,70 €
Nº Acciones	4.191.795
Max/Min	2,35/2,10



www.bionaturis.com

Volumen total de negociación

	Acciones	Efectivo
2012	55.969	134.000 €
2011	N.A.	N.A.
2010	N.A.	N.A.
2009	N.A.	N.A.

Ampliaciones de Capital

2012	N.A.
2011	N.A.

Ticker

BNT

Sector

Biotec

Rentabilidades comparadas Bionaturis vs Índices

	2010	2011	2012
Bionaturis	N.A.	N.A.	0,444
Índice MAB	-37,679	-6,311	0,466
Índice IBEX Small Cap	-18,316	-25,102	-24,448
índice IBEX 35	-17,428	-13,113	-4,655

COMPOSICIÓN DEL ACCIONARIADO

Victor Manuel Infante Viñolo	56,53%
Univen Capital SA SCR	12,74%
Carbures Europe SA	10,29%
Accionistas Varios	30,73%



RESULTADOS

	2010	2011	Variación
Ingresos	138.000,00 €	289.150,00 €	110%
Ebitda	186.000,00 €	439.403,61 €	136%
Mg Ebitda	135%	152%	
Resultado neto	553.000,00 €	308.145,06 €	-44%
Mg Neto	401%	107%	

Datos de rentabilidad

	2010	2011
ROE	25,24%	11,84%
ROA	9,72%	4,22%
BPA	N.A.	N.A.
PER	N.A.	N.A.
Tasa de Retorno	N.A.	N.A.
FCF Yield	N.A.	N.A.
Cotización al 31-12	N.A.	N.A.

Análisis deuda

	2010	2011
Deuda Financiera Neta/Ebitda	14,33	5,85
Deuda Financiera Neta/(Ebitda-Capex)	N.A.	-3,79
Total deuda/Ebitda	18,82	10,68
Ebitda/Gastos financieros	5,18	3,39
Deuda total/Fondos Propios	1,60	1,80

Estructura de Capital

	2010	2011
Deuda	61,50%	64,33%
Fondos Propios	38,50%	35,67%

EUROESPES

Con sede en Bergondo (A Coruña), Euroespes es referencia internacional y líder en España en investigación, diagnóstico y tratamiento de enfermedades del sistema nervioso central, con patentes pioneras en bioproductos nutraceuticos y farmacogenómica.

DATOS BÁSICOS DE COTIZACIÓN

31/12/2012

Cotización	1,00
Cotización de Salida 16/02/2011	2,80
Capitalización	5.552.900,00 €
Nº Acciones	5.552.900
Max/Min	3,02/0,97
Volumen total de negociación	Acciones
2012	84.105
2011	134.884
2010	N.A.
2009	N.A.
Ticker	EEP
Sector	Biotec



EuroEspes

www.euroespes.com

Ampliaciones de Capital

2012	351.000 €	2012	N.A.
2011	340.000 €	2011	N.A.
2010	N.A.		
2009	N.A.		

Rentabilidades comparadas Euroespes vs Índices

	2010	2011	2012
Euroespes	N.A.	-14,286	-58,333
Índice MAB	-37,679	-6,311	0,466
Índice IBEX Small Cap	-18,316	-25,102	-24,448
índice IBEX 35	-17,428	-13,113	-4,655

COMPOSICIÓN DEL ACCIONARIADO

Inversora Portichol SL	23,79%
Ramon Cacabelos García	12,43%
Caja Rural de Soria SCC	9,00%
Jesús Luis Lence Ferreiro	6,12%
Accionistas Varios	48,66%



RESULTADOS

	2010	2011	Variación
Ingresos	3.330.801,44 €	2.999.870,05 €	-10%
Ebitda	341.260,90 €	162.400,61 €	-52%
Mg Ebitda	10%	5%	
Resultado neto	87.385,94 €	81.948,73 €	-6%
Mg Neto	3%	3%	

Datos de rentabilidad

	2010	2011
ROE	2,19%	2,06%
ROA	1,71%	1,62%
BPA	N.A.	0,01 €
PER	N.A.	162,63
Tasa de Retorno	N.A.	0,61%
Acciones en circulación	N.A.	5.552.900
Cotización al 31-12	N.A.	2,40

Análisis deuda

	2010	2011
Deuda Financiera Neta/Ebitda	0,60	0,97
Deuda Financiera Neta/(Ebitda-Capex)	-0,08	-0,06
Total deuda/Ebitda	3,30	6,65
Ebitda/Gastos financieros	13,21	7,96
Deuda total/Fondos Propios	0,28	0,27

Estructura de Capital

	2010	2011
Deuda	22,06%	21,33%
Fondos Propios	77,94%	78,67%

MEDCOMTECH

Medcomtech es una sólida compañía española independiente especializada en la distribución de instrumental y material médico ortopédico y reconstructivo para implantes quirúrgicos óseos, articulares, y de columna. A través de alianzas estratégicas con las compañías con tecnología más puntera en el mercado, a nivel global, presta servicio a más de 500 clientes distribuidos por toda España y Portugal

DATOS BÁSICOS DE COTIZACIÓN

31/12/2012

Cotización	1,42
Cotización de Salida 25/03/2010	3,39
Capitalización	14.165.065,16 €
Nº Acciones	9.975.398
Max/Min	4,40/1,42
Volumen total de negociación	Acciones
2012	322.258
2011	595.700
2010	297.172
2009	N.A.
Ticker	MED
Sector	Biotec


MEDCOMTECH
www.medcomtech.es

	Acciones	Efectivo	Ampliaciones de Capital	
2012	322.258	799.000 €	2012	124.507 €
2011	595.700	4.018.000 €	2011	N.A.
2010	297.172	1.021.000 €		
2009	N.A.	N.A.		

Rentabilidades comparadas Medcomtech vs Índices

	2010	2011	2012
Medcomtech	-5,605	-25,000	-40,833
Índice MAB	-37,679	-6,311	0,466
Índice IBEX Small Cap	-18,316	-25,102	-24,448
índice IBEX 35	-17,428	-13,113	-4,655

COMPOSICIÓN DEL ACCIONARIADO

Juan Sagalés Mañas	57,37%
Alejandro Roca de Viñals Delgado	10,25%
María Luz Roca de Viñals Delgado	0,69%
María Angeles Miralles Bernal	0,69%
Francisco Javier Rodríguez Martínez	0,34%
Carlos Bernardo Rosell Martín	0,34%
Alberto Calaf Alcalde	30,32%



RESULTADOS

	2010	2011	Variación
Ingresos	12.302.400,00 €	14.483.812,61 €	18%
Ebitda	2.638.700,00 €	1.514.747,11 €	-43%
Mg Ebitda	21%	10%	
Resultado neto	1.490.100,00 €	178.162,52 €	-88%
Mg Neto	12%	1%	

Datos de rentabilidad

	2010	2011
ROE	12,53%	1,48%
ROA	6,78%	0,64%
BPA	0,17 €	0,02 €
PER	18,90	118,57
Tasa de Retorno	5,29%	0,84%
Acciones en circulación	8.801.822	8.801.822
Cotización al 31-12	3,20	2,40

Análisis deuda

	2010	2011
Deuda Financiera Neta/Ebitda	2,46	7,93
Deuda Financiera Neta/(Ebitda-Capex)	2,76	-17,91
Total deuda/Ebitda	3,83	10,41
Ebitda/Gastos financieros	6,86	2,08
Deuda total/Fondos Propios	0,85	1,31

Estructura de Capital

	2010	2011
Deuda	45,93%	56,70%
Fondos Propios	54,07%	43,30%

NEURON

Neuron Bio desarrolla biosoluciones de aplicación en la industria farmacéutica, química, energética y agroalimentaria a través de sus divisiones: BioPharma, BioIndustrial, BioServices e Innofood by Neuron.

DATOS BÁSICOS DE COTIZACIÓN

31/12/2012

Cotización	2,40
Cotización de Salida 01/07/2010	3,99
Capitalización	11.100.000,00 €
Nº Acciones	4.625.000
Max/Min	4,39/1,80


www.neuronbp.com

Volumen total de negociación

	Acciones	Efectivo	Ampliaciones de Capital	
2012	365.968	1.147.000 €	2012	N.A.
2011	613.876	1.452.000 €	2011	N.A.
2010	913.735	5.963.000 €		
2009	N.A.	N.A.		

Ticker

NEU

Sector

Biotec

Rentabilidades comparadas Neuron vs Índices

	2010	2011	2012
Neuron	-24,812	-30,000	14,286
Índice MAB	-37,679	-6,311	0,466
Índice IBEX Small Cap	-18,316	-25,102	-24,448
índice IBEX 35	-17,428	-13,113	-4,655

COMPOSICIÓN DEL ACCIONARIADO

Javier Tallada García de la Fuente	17,65%
Fernando Valdivieso Amate	8,39%
Inversiones Progranada S.C.R.	7,78%
Enrique Lahuerta Traver	6,23%
Antonio Valdivieso Amate	5,71%
Varios	54,24%



RESULTADOS

	2010	2011	Variación
Ingresos	2.806.283,00 €	3.285.767,00 €	17%
Ebitda	504.070,00 €	563.507,00 €	12%
Mg Ebitda	-18%	-17%	
Resultado neto	403.517,00 €	631.289,00 €	56%
Mg Neto	-14%	-19%	

Datos de rentabilidad

	2010	2011
ROE	-3,60%	-6,36%
ROA	-2,12%	-3,00%
BPA	0,09 €	0,14 €
PER	-27,51	-17,58
Tasa de Retorno	-3,64%	-5,69%
Acciones en circulación	4.625.000	4.625.000
Cotización al 31-12	3,00	2,10

Análisis deuda

	2010	2011
Deuda Financiera Neta/Ebitda	-5,33	-15,03
Deuda Financiera Neta/(Ebitda-Capex)	-6,15	-4,18
Total deuda/Ebitda	-15,54	-19,87
Ebitda/Gastos financieros	-7,15	-9,37
Deuda total/Fondos Propios	0,70	1,12

Estructura de Capital

	2010	2011
Deuda	41,17%	52,92%
Fondos Propios	58,83%	47,08%

INKEMIA IUCT

InKemia IUCT group s.a. es un grupo de PyMEs de alta tecnología, nacido en 1997, cuya actividad se centra en la generación y explotación de CONOCIMIENTO que se basa en la investigación e innovación para la obtención de nuevos productos, procesos, tecnologías y servicios para la industria farmacéutica, química y biotecnológica.

DATOS BÁSICOS DE COTIZACIÓN

31/12/2012

Cotización	0,84
Cotización de Salida 01/07/2010	0,80
Capitalización	17.595.201,96 €
Nº Acciones	20.946.669
Max/Min	0,80/0,84
Volumen total de negociación	Acciones
2012	458.000
2011	N.A.
2010	N.A.
2009	N.A.
Ticker	IKM
Sector	Biotec



www.inkemia.com

Ampliaciones de Capital

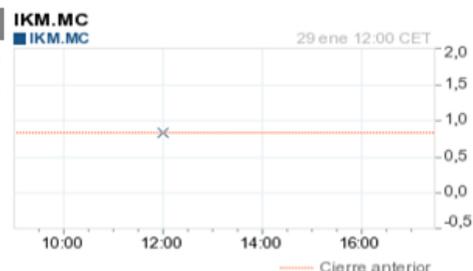
2012	125.000 €	2012	N.A.
2011	N.A.	2011	N.A.
2010	N.A.		
2009	N.A.		

Rentabilidades comparadas Inkemia vs Índices

	2010	2011	2012
IKM	N.A.	N.A.	0,050
Índice MAB	-37,679	-6,311	0,466
Índice IBEX Small Cap	-18,316	-25,102	-24,448
índice IBEX 35	-17,428	-13,113	-4,655

COMPOSICIÓN DEL ACCIONARIADO

Escola Sant Gervasi	49,80%
Trabajadores de Inkemia y familiares	35,70%
Otros Accionistas	14,50%



RESULTADOS

	2010	2011	Variación
Ingresos	1.650,00 €	19.800,00 €	1100%
Ebitda	2.938,91 €	30.646,58 €	943%
Mg Ebitda	-178%	-155%	
Resultado neto	2.937,01 €	23.139,05 €	688%
Mg Neto	-178%	-117%	

Datos de rentabilidad

	2010	2011
ROE	-0,04%	-0,30%
ROA	-0,04%	-0,30%
BPA	N.A.	N.A.
PER	N.A.	N.A.
Tasa de Retorno	N.A.	N.A.
Acciones en circulación	N.A.	N.A.
Cotización al 31-12	N.A.	N.A.

Análisis deuda

	2010	2011
Deuda Financiera Neta/Ebitda	22,08	-1,50
Deuda Financiera Neta/(Ebitda-Capex)	N.A.	N.A.
Total deuda/Ebitda	-5,42	-4,53
Ebitda/Gastos financieros	0,00	1076,83
Deuda total/Fondos Propios	0,00	0,02

Estructura de Capital

	2010	2011
Deuda	0,21%	1,79%
Fondos Propios	99,79%	98,21%

ALTIA

ALTIA es una empresa especializada en consultoría informática y soluciones TIC que desarrolla, desde su origen en 1994, proyectos informáticos para diversos sectores de actividad como el industrial, el financiero, el sector servicios, el ámbito de las telecomunicaciones o las administraciones públicas.

DATOS BÁSICOS DE COTIZACIÓN

31/12/2012

Cotización	2,38
Cotización de Salida 01/12/2010	2,72
Capitalización	16.370.080,30 €
Nº Acciones	6.878.185
Max/Min	2,96/2,25
Volumen total de negociación	Acciones
2012	97.255
2011	92.166
2010	45.450
2009	N.A.
Ticker	ALC
Sector	Tecnológico


www.altia.es

	Acciones	Efectivo	Ampliaciones de Capital	
2012	97.255	441.000 €	2012	N.A.
2011	92.166	258.000 €	2011	N.A.
2010	45.450	2.752.000 €		
2009	N.A.	N.A.		

Rentabilidades comparadas Altia vs Índices

	2010	2011	2012
Altia	4,779	-5,965	-11,194
Índice MAB	-37,679	-6,311	0,466
Índice IBEX Small Cap	-18,316	-25,102	-24,448
índice IBEX 35	-17,428	-13,113	-4,655

COMPOSICIÓN DEL ACCIONARIADO

Boxleo TIC SLU	86,32%
Constantino Fernández	0,43%
Accionistas varios	13,25%



RESULTADOS

	2010	2011	Variación
Ingresos	17.656.731,01 €	20.102.829,90 €	14%
Ebitda	2.496.208,96 €	1.954.370,00 €	-22%
Mg Ebitda	14%	10%	
Resultado neto	1.685.941,15 €	1.034.748,57 €	-39%
Mg Neto	10%	5%	

Datos de rentabilidad

	2010	2011
ROE	13,97%	8,23%
ROA	10,08%	5,40%
BPA	0,25 €	0,15 €
PER	11,63	17,81
Tasa de Retorno	8,60%	5,61%
Acciones en circulación	6.878.185	6.878.185
Cotización al 31-12	2,85	2,68

Análisis deuda

	2010	2011
Deuda Financiera Neta/Ebitda	-1,43	0,55
Deuda Financiera Neta/(Ebitda-Capex)	44,77	-1,99
Total deuda/Ebitda	1,87	3,38
Ebitda/Gastos financieros	61,83	553,48
Deuda total/Fondos Propios	0,39	0,53

Estructura de Capital

	2010	2011
Deuda	27,89%	34,49%
Fondos Propios	72,11%	65,53%

CATENON

Catenon es la multinacional tecnológica española de búsqueda global de profesionales, que opera bajo el modelo web2. Su visión: trabajar como una única oficina a nivel mundial para buscar, evaluar y presentar candidatos de cualquier parte del mundo a sus clientes, basados en cualquier otro punto del planeta, en 20 días, de manera objetiva, en un soporte multimedia vía web con entrevistas técnicas filmadas.

DATOS BÁSICOS DE COTIZACIÓN

31/12/2012

Cotización	0,65
Cotización de Salida 06/06/2011	3,64
Capitalización	8.579.985,70 €
Nº Acciones	13.199.978
Max/Min	3,95/0,54


www.catenon.com

Volumen total de negociación

	Acciones	Efectivo	Ampliaciones de Capital	
2012	327.105	537.000 €	2012	N.A.
2011	112.216	820.000 €	2011	N.A.
2010	N.A.	N.A.		
2009	N.A.	N.A.		

Ticker

COM

Sector

Tecnológico

Rentabilidades comparadas Catenon vs Índices

	2010	2011	2012
Catenon	N.A.	-39,560	-70,455
Índice MAB	-37,679	-6,311	0,466
Índice IBEX Small Cap	-18,316	-25,102	-24,448
índice IBEX 35	-17,428	-13,113	-4,655

COMPOSICIÓN DEL ACCIONARIADO

Javier Ruiz de Azcárate	32,56%
Miguel Angel Navarro	16,70%
Dositeo Barreiro	11,92%
Institucionales	6,27%
José María Retana	4,73%
Accionistas varios	27,81%



RESULTADOS

	2010	2011	Variación
Ingresos	6.638.418,00 €	7.157.629,00 €	8%
Ebitda	974.669,00 €	576.038,00 €	-41%
Mg Ebitda	15%	8%	
Resultado neto	240.848,00 €	1.775.277,00 €	-837%
Mg Neto	4%	-25%	

Datos de rentabilidad

	2010	2011
ROE	2,86%	-128,49%
ROA	-32,50%	-18,10%
BPA	N.A.	0,13 €
PER	N.A.	-16,36
Tasa de Retorno	N.A.	-6,11%
Acciones en circulación	N.A.	13.199.978
Cotización al 31-12	N.A.	2,20

Análisis deuda

	2010	2011
Deuda Financiera Neta/Ebitda	N.A.	10,57
Deuda Financiera Neta/(Ebitda-Capex)	N.A.	14,32
Total deuda/Ebitda	N.A.	14,63
Ebitda/Gastos financieros	N.A.	1,29
Deuda total/Fondos Propios	N.A.	6,10

Estructura de Capital

	2010	2011
Deuda	107,98%	85,91%
Fondos Propios	-7,98%	14,09%

EURONA

Eurona Telecom es una operadora de telecomunicaciones independiente que ofrece servicios de telefonía y acceso a Internet. Se trata de un "operador de última milla" que al usar tecnología de radio, con un coste más reducido que el cable o el ADSL, puede desplegar infraestructuras en zonas en "brecha digital" dónde el resto de operadores no llega.

DATOS BÁSICOS DE COTIZACIÓN

31/12/2012

Cotización	1,74
Cotización de Salida 15/12/2010	1,10
Capitalización	24.667.546,74 €
Nº Acciones	14.176.751
Max/Min	1,85/1,23
Volumen total de negociación	Acciones
2012	3.103.405
2011	4.713.122
2010	1.322.337
2009	N.A.
Ticker	EWT
Sector	Tecnológico


www.eurona.net

Ampliaciones de Capital

2012	5.433.000 €	2012	2.997.495 €
2011	6.556.000 €	2011	1.851.600 €
2010	1.647.000 €		
2009	N.A.		N.A.

Rentabilidades comparadas Eurona vs Índices

	2010	2011	2012
Eurona	18,182	19,231	12,258
Índice MAB	-37,679	-6,311	0,466
Índice IBEX Small Cap	-18,316	-25,102	-24,448
índice IBEX 35	-17,428	-13,113	-4,655

COMPOSICIÓN DEL ACCIONARIADO

Jaume Sanpera Izoard	6,40%
Varios	93,60%



RESULTADOS

	2010	2011	Variación
Ingresos	1.828.298,00 €	4.020.196,00 €	120%
Ebitda	- 1.896.433,00 €	36.157,00 €	-102%
Mg Ebitda	-104%	1%	
Resultado neto	- 2.993.775,00 €	789.425,00 €	-74%
Mg Neto	-164%	-20%	

Datos de rentabilidad	2010	2011
ROE	-59,43%	-11,66%
ROA	-49,78%	-5,36%
BPA	- 0,32 €	- 0,07 €
PER	-5,38	-24,49
Tasa de Retorno	-18,58%	-4,08%
Acciones en circulación	9.258.000	11.110.000
Cotización al 31-12	1,30	1,55

Análisis deuda	2010	2011
Deuda Financiera Neta/Ebitda	-0,24	62,66
Deuda Financiera Neta/(Ebitda-Capex)	-0,12	7,20
Total deuda/Ebitda	-0,51	139,33
Ebitda/Gastos financieros	-609,79	2,56
Deuda total/Fondos Propios	0,19	1,17

Estructura de Capital	2010	2011
Deuda	16,23%	54,01%
Fondos Propios	83,77%	45,99%

GOWEX

El Grupo GOWEX es una compañía española, nacida en 1999, que opera en el sector de la tecnología, Internet en movilidad y las telecomunicaciones, en el que ocupa una posición singular como gestor neutral de infraestructuras y prestador de servicios de interconexión de operadores.

DATOS BÁSICOS DE COTIZACIÓN

31/12/2012

Cotización	11,20
Cotización de Salida 12/03/2010	3,50
Capitalización	161.981.926,40 €
Nº Acciones	14.462.672
Max/Min	12,70/3,35
Volumen total de negociación	Acciones
2012	2.197.775
2011	1.572.553
2010	637.861
2009	N.A.
Ticker	GOW
Sector	Tecnológico


www.iber-x.com

	Efectivo	Ampliaciones de Capital
2012	29.491.000 €	2012 17.729.486 €
2011	10.826.000 €	2011 6.884.353 €
2010	2.810.000 €	
2009	N.A.	N.A.

Rentabilidades comparadas Gowex vs Índices

	2010	2011	2012
Gowex	-4,286	42,985	133,820
Índice MAB	-37,679	-6,311	0,466
Índice IBEX Small Cap	-18,316	-25,102	-24,448
índice IBEX 35	-17,428	-13,113	-4,655

COMPOSICIÓN DEL ACCIONARIADO

Cash Devices, S.L.	30,29%
Biotelgy, S.A.	29,38%
Alvasebi, S.L.	10,65%
Accionistas varios	29,68%



RESULTADOS

	2010	2011	Variación
Ingresos	49.640.989,00 €	66.696.963,00 €	34%
Ebitda	9.371.278,00 €	16.517.015,00 €	76%
Mg Ebitda	19%	25%	
Resultado neto	5.130.355,00 €	7.220.340,00 €	41%
Mg Neto	10%	11%	

Datos de rentabilidad

	2010	2011
ROE	22,39%	20,55%
ROA	10,36%	12,60%
BPA	0,45 €	0,56 €
PER	7,52	8,58
Tasa de Retorno	13,30%	11,65%
Acciones en circulación	11.511.000	12.934.000
Cotización al 31-12	3,35	4,79

Análisis deuda

	2010	2011
Deuda Financiera Neta/Ebitda	0,98	1,33
Deuda Financiera Neta/(Ebitda-Capex)	1,12	2,02
Total deuda/Ebitda	2,84	1,34
Ebitda/Gastos financieros	75,20	68,35
Deuda total/Fondos Propios	1,16	0,63

Estructura de Capital

	2010	2011
Deuda	53,71%	38,66%
Fondos Propios	46,29%	61,34%

IBERCOM

IBERCOM (World Wide WEB Ibercom) es un operador de telecomunicaciones independiente cuya actividad se centra en la venta y distribución de servicios de Internet, Data Center y telecomunicaciones. Hoy cuenta con más de 14.000 clientes. Su modelo de negocio está sustentado, fundamentalmente, por cuatro pilares, y cada uno de ellos engloba distintas soluciones tecnológicas: Internet Data Center, servicios de Voz tradicional, Voz IP, y la conectividad, tanto privada como de Internet.

DATOS BÁSICOS DE COTIZACIÓN

31/12/2012

Cotización	2,84
Cotización de Salida 30/03/2012	3,92
Capitalización	11.467.224,20 €
Nº Acciones	4.037.755
Max/Min	3,93/2,84


www.ibercom.es

Volumen total de negociación

	Acciones	Efectivo	Ampliaciones de Capital	
2012	101.119	366.000 €	2012	N.A.
2011	N.A.	N.A.	2011	N.A.
2010	N.A.	N.A.		
2009	N.A.	N.A.		

Ticker

ICOM

Sector

Tecnológico

Rentabilidades comparadas Ibercom vs Índices

	2010	2011	2012
Ibercom	N.A.	N.A.	-27,551
Índice MAB	-37,679	-6,311	0,466
Índice IBEX Small Cap	-18,316	-25,102	-24,448
índice IBEX 35	-17,428	-13,113	-4,655

COMPOSICIÓN DEL ACCIONARIADO

José Eulalio Poza Sanz	50,40%
Norsis Creaciones S.L.	33,68%
Accionistas varios	15,92%



RESULTADOS

	2010	2011	Variación
Ingresos	5.618.556,00 €	6.235.980,00 €	11%
Ebitda	2.394.138,00 €	1.045.520,00 €	-56%
Mg Ebitda	43%	17%	
Resultado neto	1.235.825,00 €	206.893,00 €	-83%
Mg Neto	22%	3%	

Datos de rentabilidad

	2010	2011
ROE	27,67%	15,65%
ROA	71,97%	3,57%
BPA	N.A.	N.A.
PER	N.A.	N.A.
Tasa de Retorno	N.A.	N.A.
Acciones en circulación	N.A.	N.A.
Cotización al 31-12	N.A.	N.A.

Análisis deuda

	2010	2011
Deuda Financiera Neta/Ebitda	N.A.	N.A.
Deuda Financiera Neta/(Ebitda-Capex)	N.A.	N.A.
Total deuda/Ebitda	N.A.	N.A.
Ebitda/Gastos financieros	N.A.	N.A.
Deuda total/Fondos Propios	N.A.	N.A.

Estructura de Capital

	2010	2011
Deuda	74,24%	77,16%
Fondos Propios	25,76%	22,84%

BODACLICK

BodaClick.com ofrece a los usuarios (40% de las bodas que se celebran anualmente en España) la información necesaria y continuamente actualizada, para la organización de un enlace en cualquier momento y desde cualquier lugar.

DATOS BÁSICOS DE COTIZACIÓN

31/12/2012

Cotización	0,80
Cotización de Salida 30/06/2010	2,78
Capitalización	12.940.647,20 €
Nº Acciones	16.175.809
Max/Min	2,78/0,70

www.bodaClick.com

Volumen total de negociación

	Acciones	Efectivo
2012	935.192	3.923.000 €
2011	786.814	3.810.000 €
2010	297.111	1.110.000 €
2009	N.A.	N.A.

Ampliaciones de Capital

2012	N.A.
2011	N.A.

Ticker

BDK

Sector

Medios de Comunicación

Rentabilidades comparadas BodaClick vs Índices

	2010	2011	2012
BodaClick	-6,475	-12,692	-64,758
Índice MAB	-37,679	-6,311	0,466
Índice IBEX Small Cap	-18,316	-25,102	-24,448
índice IBEX 35	-17,428	-13,113	-4,655

COMPOSICIÓN DEL ACCIONARIADO

Don Luis Perez del Val Sheriff	21,20%
Don Ignacio de Vega de Seoane Pérez	21,20%
MEBY INVERSIONES, S.L.	9,09%
Varios	47,40%
Autocartera	1,11%



RESULTADOS

	2010	2011	Variación
Ingresos	14.844.000,00 €	19.607.000,00 €	32%
Ebitda	3.035.000,00 €	4.511.000,00 €	49%
Mg Ebitda	20%	23%	
Resultado neto	- 3.317.000,00 €	- 5.054.000,00 €	52%
Mg Neto	-22%	-26%	

Datos de rentabilidad

	2010	2011
ROE	-152,30%	161,26%
ROA	-18,13%	-29,51%
BPA	- 0,21 €	- 0,31 €
PER	-3,90	-2,56
Tasa de Retorno	-25,63%	-39,05%
Acciones en circulación	16.176.000	16.176.000
Cotización al 31-12	2,60	2,27

Análisis deuda

	2010	2011
Deuda Financiera Neta/Ebitda	2,25	0,73
Deuda Financiera Neta/(Ebitda-Capex)	1,86	0,92
Total deuda/Ebitda	5,31	4,49
Ebitda/Gastos financieros	29,47	19,70
Deuda total/Fondos Propios	7,40	-6,47

Estructura de Capital

	2010	2011
Deuda	88,09%	118,30%
Fondos Propios	11,91%	-18,30%

NEGOCIO

Negocio posee un modelo de negocio único y diferenciado en la prensa española, que combina la distribución personalizada mediante la suscripción gratuita con la accesibilidad de sus contenidos a través de la edición digital. El Diario Negocio ha incrementado progresivamente su tirada y difusión desde su lanzamiento en mayo de 2006 al tiempo que ampliaba su implantación nacional.

DATOS BÁSICOS DE COTIZACIÓN

31/12/2012

Cotización	1,80
Cotización de Salida 14/06/2010	4,06
Capitalización	12.459.960,00 €
Nº Acciones	6.922.200
Max/Min	4,35/1,07
Volumen total de negociación	Acciones
2012	6.456
2011	197.865
2010	273.806
2009	N.A.
Ticker	NEG
Sector	Medios de Comunicación

www.diarionegocio.es

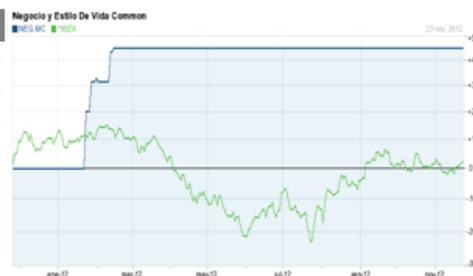
	Acciones	Efectivo	Ampliaciones de Capital	
2012	6.456	11.000 €	2012	N.A.
2011	197.865	541.000 €	2011	N.A.
2010	273.806	661.000 €		
2009	N.A.	N.A.		

Rentabilidades comparadas Negocio vs Índices

	2010	2011	2012
Negocio	-3,941	-68,205	45,161
Índice MAB	-37,679	-6,311	0,466
Índice IBEX Small Cap	-18,316	-25,102	-24,448
índice IBEX 35	-17,428	-13,113	-4,655

COMPOSICIÓN DEL ACCIONARIADO

Guadalest Comunicaciones SL	38,62%
Maydon Inversiones 2007 SL	8,54%
Tierra Virgen Alimentación SL	35,97%
Accionista Minoritario	1,04%
Marco de Estudios y Proyectos S. XXI SL	2,65%
Accionistas varios	13,18%



RESULTADOS

	2010	2011	Variación
Ingresos	8.105.000,00 €	97.157.000,00 €	1099%
Ebitda	- 1.071.000,00 €	9.165.000,00 €	-956%
Mg Ebitda	-13%	9%	
Resultado neto	2.003.000,00 €	442.000,00 €	-78%
Mg Neto	25%	0%	

Datos de rentabilidad

	2010	2011
ROE	-1944,66%	N.A.
ROA	-12,36%	N.A.
BPA	0,29 €	0,06 €
PER	13,48	19,42
Tasa de Retorno	7,42%	5,15%
Acciones en circulación	6.922.200	6.922.200
Cotización al 31-12	3,90	1,24

Análisis deuda

	2010	2011
Deuda Financiera Neta/Ebitda	N.A.	N.A.
Deuda Financiera Neta/(Ebitda-Capex)	N.A.	N.A.
Total deuda/Ebitda	N.A.	N.A.
Ebitda/Gastos financieros	N.A.	N.A.
Deuda total/Fondos Propios	N.A.	N.A.

Estructura de Capital

	2010	2011
Deuda	99,36%	N.A.
Fondos Propios	0,64%	N.A.

NOSTRUM

Nostrum es el mayor grupo de marketing y publicidad iberoamericano, con más de 20 años de experiencia con agencias en 8 países: Argentina, Brasil, Chile, Colombia, España, México, Panamá y USA. Además de esta presencia directa, Nostrum opera a través de agencias asociadas en países como Portugal, Paraguay, Uruguay y Venezuela

DATOS BÁSICOS DE COTIZACIÓN

31/12/2012

Cotización	0,90
Cotización de Salida 10/11/2010	4,66
Capitalización	3.269.035,80 €
Nº Acciones	3.632.262
Max/Min	4,89/0,9
Volumen total de negociación	Acciones
2012	391.710
2011	124.139
2010	29.121
2009	N.A.
Ticker	NOS
Sector	Medios de Comunicación


www.gruponostrum.com

Ampliaciones de Capital

2012	1.126.000 €	2012	N.A.
2011	892.000 €	2011	N.A.
2010	137.000 €		
2009	N.A.		N.A.

Rentabilidades comparadas Nostrum vs Índices

	2010	2011	2012
Nostrum	0,858	-7,447	-79,310
Índice MAB	-37,679	-6,311	0,466
Índice IBEX Small Cap	-18,316	-25,102	-24,448
índice IBEX 35	-17,428	-13,113	-4,655

COMPOSICIÓN DEL ACCIONARIADO

Juan de Andrés-Gayón Wolff	29,58%
Ángel Redondo Rodríguez	17,20%
Fundación Universitaria de Navarra	21,40%
Familia Morte Casabo	4,97%
José María Navarro García	1,86%
Accionistas varios	25,00%



RESULTADOS

	2010	2011	Variación
Ingresos	8.782.000,00 €	19.398.000,00 €	121%
Ebitda	5.963.000,00 €	2.910.000,00 €	-51%
Mg Ebitda	68%	15%	
Resultado neto	1.096.000,00 €	3.109.000,00 €	184%
Mg Neto	12%	16%	

Datos de rentabilidad

	2010	2011
ROE	8,95%	20,38%
ROA	3,77%	5,64%
BPA	0,30 €	0,86 €
PER	2,98	1,05
Tasa de Retorno	33,53%	95,11%
Acciones en circulación	3.632.000	3.632.000
Cotización al 31-12	4,70	4,35

Análisis deuda

	2010	2011
Deuda Financiera Neta/Ebitda	1,61	7,76
Deuda Financiera Neta/(Ebitda-Capex)	1,35	1,77
Total deuda/Ebitda	1,31	3,85
Ebitda/Gastos financieros	6,70	2,00
Deuda total/Fondos Propios	1,37	2,62

Estructura de Capital

	2010	2011
Deuda	57,84%	72,34%
Fondos Propios	42,16%	27,66%

SECUOYA

Secuoya, Grupo de Comunicación S.A. es la sociedad cabecera de un grupo de comunicación dedicado a la prestación de servicios audiovisuales, creación y producción de contenidos y comunicación y marketing, que desarrolla su actividad a través de 8 sociedades

DATOS BÁSICOS DE COTIZACIÓN

31/12/2012

Cotización	3,92
Cotización de Salida 28/07/2011	4,20
Capitalización	29.354.292,80 €
Nº Acciones	7.488.340
Max/Min	4,57/3,92
Volumen total de negociación	Acciones
2012	23.474
2011	26.034
2010	N.A
2009	N.A
Ticker	SEC
Sector	Medios de Comunicación


www.gruposecuoya.es

Ampliaciones de Capital

2012	1.081.000 €	2012	1.310 €
2011	362.000 €	2011	N.A.
2010	N.A		
2009	N.A		

Rentabilidades comparadas Secuoya vs Índices

	2010	2011	2012
Secuoya	N.A.	5,714	-11,712
Índice MAB	-37,679	-6,311	0,466
Índice IBEX Small Cap	-18,316	-25,102	-24,448
índice IBEX 35	-17,428	-13,113	-4,655

COMPOSICIÓN DEL ACCIONARIADO

Raúl Berdonés Montoya	74,84%
José Pablo Jimeno Gil	18,71%
Accionistas varios	6,45%



RESULTADOS

	2010	2011	Variación
Ingresos	20.985.400,00 €	24.429.900,00 €	16%
Ebitda	2.526.000,00 €	3.319.900,00 €	31%
Mg Ebitda	12%	14%	
Resultado neto	663.700,00 €	544.700,00 €	-18%
Mg Neto	3%	2%	

Datos de rentabilidad

	2010	2011
ROE	N.A.	29,32%
ROA	N.A.	
BPA	N.A.	0,07 €
PER	N.A.	60,19
Tasa de Retorno	N.A.	1,66%
Acciones en circulación	N.A.	7.383.560
Cotización al 31-12	N.A.	4,44

Análisis deuda

	2010	2011
Deuda Financiera Neta/Ebitda	1,39	1,85
Deuda Financiera Neta/(Ebitda-Capex)	N.A.	-1,52
Total deuda/Ebitda	N.A.	4,89
Ebitda/Gastos financieros	N.A.	4,77
Deuda total/Fondos Propios	N.A.	20,68

Estructura de Capital

	2010	2011
Deuda	N.A.	89,73%
Fondos Propios	N.A.	10,27%

CARBURES

Carbures es una empresa multinacional de carácter industrial con presencia en China, EEUU y Europa, que utiliza tecnologías de última generación para la ingeniería y fabricación de estructuras de materiales compuestos. La compañía, especializada en fibra de carbono, diseña y desarrolla productos ajustados a la demanda de la industria en los sectores aeronáuticos, automovilístico y obra civil, al tiempo que ofrece servicios de consultoría e ingeniería a la industria aeronáutica

DATOS BÁSICOS DE COTIZACIÓN

31/12/2012

Cotización	1,68
Cotización de Salida 23/03/2012	1,08
Capitalización	25.275.386,64 €
Nº Acciones	15.044.873
Max/Min	1,72/1,15
Volumen total de negociación	Acciones
2012	590.800
2011	N.A
2010	N.A
2009	N.A
Ticker	CAR
Sector	Industria


www.carbures.com

Ampliaciones de Capital

	Efectivo	
2012	847.000 €	2012 2.542.177 €
2011	N.A	2011 N.A.
2010	N.A	
2009	N.A	

Rentabilidades comparadas Carbures vs Índices

	2010	2011	2012
Absoluta	N.A.	N.A.	55,556
Índice MAB	-37,679	-6,311	0,466
Índice IBEX Small Cap	-18,316	-25,102	-24,448
índice IBEX 35	-17,428	-13,113	-4,655

COMPOSICIÓN DEL ACCIONARIADO

Magacón, Servicios y Estrategia SL	30,65%
Univen Capital SA SCR	14,25%
Ángel Vallejo Chamorro	11,16%
Rafcon Economist SL	6,78%
Manuel Galán Vallejo	6,26%
Creadores de Estrategia S.L.	5,83%
Accionistas varios	25,07%



RESULTADOS

	2010	2011	Variación
Ingresos	5.134.000,00 €	3.263.898,00 €	-36%
Ebitda	743.000,00 €	307.726,00 €	-59%
Mg Ebitda	14%	9%	
Resultado neto	207.000,00 € -	129.193,00 €	-162%
Mg Neto	4%	-4%	

Datos de rentabilidad

	2010	2011
ROE	64,89%	-1,06%
ROA	3,03%	-0,44%
BPA	N.A.	N.A.
PER	N.A.	N.A.
Tasa de Retorno	N.A.	N.A.
Acciones en circulación	N.A.	N.A.
Cotización al 31-12	N.A.	N.A.

Análisis deuda

	2010	2011
Deuda Financiera Neta/Ebitda	49,09	38,55
Deuda Financiera Neta/(Ebitda-Capex)	N.A.	-2,36
Total deuda/Ebitda	8,77	56,59
Ebitda/Gastos financieros	N.A.	0,69
Deuda total/Fondos Propios	20,42	1,44

Estructura de Capital

	2010	2011
Deuda	95,33%	58,94%
Fondos Propios	4,67%	41,06%

GRINÓ ECOLOGIC

GRINÓ ECOLOGIC es un grupo de empresas dedicadas a la gestión integral de residuos y a su transformación en energías limpias, con sede central en Lleida y con presencia, principalmente, en Cataluña, Comunidad Valenciana y Aragón. Grupo Grinó proviene de una empresa familiar fundada por D. Josep Grinó Solé en el año 1933, dedicada inicialmente al transporte de mercancías. En 1970 D. Francisco Grinó Batlle inició la actividad de Servicios de Recogida y Transporte de Residuos, siendo este quién inició la dirección estratégica hacia el negocio de Servicios Medio Ambientales.

DATOS BÁSICOS DE COTIZACIÓN

31/12/2012

Cotización	2,01
Cotización de Salida 29/07/2011	2,29
Capitalización	61.508.787,87 €
Nº Acciones	30.601.387
Max/Min	2,31/2,01
Volumen total de negociación	Acciones
2012	89.802
2011	30.022
2010	N.A.
2009	N.A.
Ticker	GRI
Sector	Industria


www.grinyo.com

	Efectivo	Ampliaciones de Capital
2012	192.000 €	2012 N.A.
2011	3.813.000	2011 N.A.
2010	N.A.	
2009	N.A.	

Rentabilidades comparadas Grinó vs Índices

	2010	2011	2012
Grinó Ecologic	N.A.	-1,747	-10,667
Índice MAB	-37,679	-6,311	0,466
Índice IBEX Small Cap	-18,316	-25,102	-24,448
índice IBEX 35	-17,428	-13,113	-4,655

COMPOSICIÓN DEL ACCIONARIADO

Corporació Grinó	88,29%
Imogri SLU	5,72%
Accionistas varios	5,99%



RESULTADOS

	2010	2011	Variación
Ingresos	31.373.239,52 €	30.040.045,46 €	- 0,04 €
Ebitda	3.765.907,15 €	2.318.348,09 €	- 0,38 €
Mg Ebitda	12%	8%	
Resultado neto	31.156,24 €	1.071.580,43 €	- 35,39 €
Mg Neto	0%	-4%	

Datos de rentabilidad

	2010	2011
ROE	0,10%	-3,35%
ROA	0,05%	-1,64%
BPA	N.A.	- 0,04 €
PER	N.A.	-2856%
Tasa de Retorno	N.A.	N.A.
Acciones en circulación	N.A.	30.601.387
Cotización al 31-12	N.A.	2,25

Análisis deuda

	2010	2011
Deuda Financiera Neta/Ebitda	N.A.	10,95
Deuda Financiera Neta/(Ebitda-Capex)	N.A.	-1,11
Total deuda/Ebitda	N.A.	14,37
Ebitda/Gastos financieros	N.A.	2,31
Deuda total/Fondos Propios	N.A.	1,04

Estructura de Capital

	2010	2011
Deuda	N.A.	50,99%
Fondos Propios	N.A.	49,01%

COMMCENTER

CommCenter, primer distribuidor movistar de capital independiente, desarrolla su actividad en el corazón de un sector vanguardista que se reinventa permanentemente desarrollando una estrategia comercial íntimamente ligada a la del operador global líder en el mercado español y con presencia mundial.

DATOS BÁSICOS DE COTIZACIÓN

31/12/2012

Cotización	3,10
Cotización de Salida 30/12/2010	2,80
Capitalización	20.479.852,40 €
Nº Acciones	6.606.404
Max/Min	3,20/2,80

www.commcenter.es

Volumen total de negociación

	Acciones	Efectivo	Ampliaciones de Capital	
2012	3.375	11.000 €	2012	N.A.
2011	84.595	261.000	2011	N.A.
2010	13.020	37.000		
2009	N.A.	N.A.		

Ticker

CMM

Sector

Comercio Minorista

Rentabilidades comparadas Commcenter vs Índices

	2010	2011	2012
Commcenter	2,500	9,408	-1,274
Índice MAB	-37,679	-6,311	0,466
Índice IBEX Small Cap	-18,316	-25,102	-24,448
índice IBEX 35	-17,428	-13,113	-4,655

COMPOSICIÓN DEL ACCIONARIADO

GT Otero SL	10,43%
Otero Telecom SLU	32,72%
Osaba Electricidad SA	34,99%
Grupo Osaba URK SL	8,16%
Carlos López Pampin	1,72%
Accionistas varios	11,99%



RESULTADOS

	2010	2011	Variación
Ingresos	49004764	53.007.382,00 €	0,08 €
Ebitda	4296888	4.040.550,00 €	-
Mg Ebitda	0,087683067	8%	
Resultado neto	1858290	1.886.554,00 €	0,02 €
Mg Neto	0,037920599	4%	

Datos de rentabilidad

	2010	2011
ROE	0,257161088	21,70%
ROA	0,086012106	6,77%
BPA	0,281303361	0,29 €
PER	10,20250876	11,00
Tasa de Retorno	0,098015108	9,09%
Acciones en circulación	6606000	6606000
Cotización al 31-12	2,87	3,14

Análisis deuda

	2010	2011
Deuda Financiera Neta/Ebitda	1,589289737	-0,18
Deuda Financiera Neta/(Ebitda-Capex)	0,635859209	-1,67
Total deuda/Ebitda	3,346331345	4,75
Ebitda/Gastos financieros	17,66064537	11,45
Deuda total/Fondos Propios	1,989824348	2,21

Estructura de Capital

	2010	2011
Deuda	66,55%	68,81%
Fondos Propios	33,45%	31,19%

IMAGINARIUM

IMAGINARIUM es una compañía de retail multicanal de valor añadido con diseño y marca propia, especializada en la venta de juguetes y productos para la infancia, con un modelo de negocio verticalmente integrado, que se ha convertido en una de las mayores historias de éxito dentro del sector español de retail especializado.

DATOS BÁSICOS DE COTIZACIÓN

31/12/2012

Cotización	1,83
Cotización de Salida 01/12/2009	4,31
Capitalización	31.872.012,00 €
Nº Acciones	17.416.400
Max/Min	4,50/1,40


www.imaginarium.es

Volumen total de negociación

	Acciones	Efectivo
2012	126.806	208.000 €
2011	323.750	964.000 €
2010	622.094	4.814.000 €
2009	462.267	18.159.000 €

Ampliaciones de Capital

2012	N.A.
2011	N.A.

Ticker	IMG
Sector	Comercio Minorista

Rentabilidades comparadas Imaginarium vs Índices

	2010	2011	2012
Imaginarium	-47,100	-27,632	10,909
Índice MAB	-37,679	-6,311	0,466
Índice IBEX Small Cap	-18,316	-25,102	-24,448
índice IBEX 35	-17,428	-13,113	-4,655

COMPOSICIÓN DEL ACCIONARIADO

Félix Tena Comadrán	48,46%
Tasal SL	4,18%
C. Ah. de la Inmaculada de Aragón	26,23%
Imaginarium SA	4,77%
Accionistas varios	16,36%



RESULTADOS

	2010	2011	Variación
Ingresos	91.806.000,00 €	97.157.000,00 €	6%
Ebitda	9.006.000,00 €	9.165.000,00 €	2%
Mg Ebitda	10%	9%	
Resultado neto	229.000,00 €	1.304.000,00 €	469%
Mg Neto	0%	1%	

Datos de rentabilidad

	2010	2011
ROE	0,89%	5,02%
ROA	0,36%	2,01%
BPA	0,01 €	0,07 €
PER	173,40	22,04
Tasa de Retorno	0,58%	4,54%
Acciones en circulación	17.416.400	17.416.400
Cotización al 31-12	2,28	1,65

Análisis deuda

	2010	2011
Deuda Financiera Neta/Ebitda	1,33	1,29
Deuda Financiera Neta/(Ebitda-Capex)	3,64	4,35
Total deuda/Ebitda	4,14	4,24
Ebitda/Gastos financieros	6,40	6,03
Deuda total/Fondos Propios	1,44	1,49

Estructura de Capital

	2010	2011
Deuda	59,06%	59,92%
Fondos Propios	40,94%	40,08%

LUMAR

Lumar Natural Seafood S.A., creada el año 2003 incorporando el Know How de la familia Martínez Barral, con 50 años de experiencia en el sector marítimo-pesquero, es una empresa cuya actividad se encuadra en el sector de pescado congelado para el consumo humano, que tiene sus principales mercados en Europa Occidental y los Estados Unidos. La compañía se ha convertido en una empresa de referencia internacional en la elaboración y comercialización de productos del mar de alto valor añadido.

DATOS BÁSICOS DE COTIZACIÓN

31/12/2012

Cotización	3,50
Cotización de Salida 06/07/2011	4,60
Capitalización	6.976.308,50 €
Nº Acciones	1.993.231
Max/Min	4,75/3,50
Volumen total de negociación	Acciones
2012	35.276
2011	14.615
2010	N.A.
2009	N.A.
Ticker	LMR
Sector	Bienes de Consumo


www.lumarseafood.com

Ampliaciones de Capital

	Efectivo	
2012	151.000 €	2012 N.A.
2011	68.000 €	2011 N.A.
2010	N.A.	N.A.
2009	N.A.	N.A.

Rentabilidades comparadas Lumar vs Índices

	2010	2011	2012
Lumar	N.A.	-1,522	-22,737
Índice MAB	-37,679	-6,311	0,466
Índice IBEX Small Cap	-18,316	-25,102	-24,448
índice IBEX 35	-17,428	-13,113	-4,655

COMPOSICIÓN DEL ACCIONARIADO

Lumafer SL	25,60%
Luis Martínez Fernández	21,71%
Juan Silva González	8,62%
Carlos Martínez Barral	5,15%
Francisco Javier Martínez Barral	5,15%
María del Carmen Martínez Barral	5,15%
Luis Martínez Barral	5,15%
Free Float	23,45%



RESULTADOS

	2010	2011	Variación
Ingresos	9.291.093,12 €	9.997.808,33 €	8%
Ebitda	471.482,52 €	1.156.616,86 €	145%
Mg Ebitda	0,050745646	0,115687041	
Resultado neto	- 264.204,51 €	133.652,84 €	-151%
Mg Neto	-0,028436321	0,013368214	

Datos de rentabilidad

	2010	2011
ROE	-10,11%	3,04%
ROA	-1,82%	0,67%
BPA	N.A.	0,07 €
PER	N.A.	67,56
Tasa de Retorno	N.A.	1,48%
Acciones en circulación	N.A.	1.993.231
Cotización al 31-12	N.A.	4,53

Análisis deuda

	2010	2011
Deuda Financiera Neta/Ebitda	18,94	9,78
Deuda Financiera Neta/(Ebitda-Capex)	N.A.	-1,99
Total deuda/Ebitda	25,25	13,36
Ebitda/Gastos financieros	0,98	1,69
Deuda total/Fondos Propios	4,56	3,51

Estructura de Capital

	2010	2011
Deuda	82,00%	77,84%
Fondos Propios	18,00%	22,16%

SUAVITAS

SUAVITAS es una red de clínicas médico estéticas de proximidad, especializadas en depilación, mediante la aplicación de la tecnología laser Alejandrita, y otros servicios médico-estéticos no invasivos. Sus servicios centrales están en Valencia y gestionan directamente una red de 16 clínicas ubicadas en 7 ciudades del territorio nacional.

DATOS BÁSICOS DE COTIZACIÓN

31/12/2012

Cotización	0,91
Cotización de Salida 12/04/2012	1,05
Capitalización	4.559.100,00 €
Nº Acciones	5.010.000
Max/Min	1,10/0,91
Volumen total de negociación	Acciones
2012	185.901
2011	N.A.
2010	N.A.
2009	N.A.
Ticker	SUA
Sector	Servicios


www.suavitas.es

	Efectivo	Ampliaciones de Capital
2012	197.000 €	2012 N.A.
2011	N.A.	2011 N.A.
2010	N.A.	
2009	N.A.	

Rentabilidades comparadas Suávitás vs Índice MAB

	2010	2011	2012
Suávitás	N.A.	N.A.	-13,333
Índice MAB	-37,679	-6,311	0,466
Índice IBEX Small Cap	-18,316	-25,102	-24,448
índice IBEX 35	-17,428	-13,113	-4,655

COMPOSICIÓN DEL ACCIONARIADO

Valcapital Inversiones ISCR, SA	48,91%
Autocartera	4,96%
Accionistas varios	46,13%



RESULTADOS

	2010	2011	Variación
Ingresos	4.072.367,00 €	3.008.061,00 €	-26%
Ebitda	546.084,00 €	508.936,00 €	-7%
Mg Ebitda	13%	17%	
Resultado neto	11.802,00 €	223.674,00 €	-1995%
Mg Neto	0%	-7%	

Datos de rentabilidad

	2010	2011
ROE	-4,60%	157,60%
ROA	0,37%	-6,58%
BPA	N.A.	- 0,04 €
PER	N.A.	N.A.
Dividend Yield	N.A.	N.A.
Acciones en circulación	N.A.	5.010.000
Cotización al 31-12	N.A.	N.A.

Análisis deuda

	2010	2011
Deuda Financiera Neta/Ebitda	N.A.	3,81
Deuda Financiera Neta/(Ebitda-Capex)	N.A.	-0,63
Total deuda/Ebitda	N.A.	-0,28
Ebitda/Gastos financieros	N.A.	4,38
Deuda total/Fondos Propios	N.A.	-24,94

Estructura de Capital

	2010	2011
Deuda	108,02%	104,18%
Fondos Propios	-8,02%	-4,18%

ZINKIA

Zinkia, compañía española especializada en producción y gestión de marcas de entretenimiento a nivel internacional, centra su actividad en el mundo de la animación así como en contenidos interactivos tales como juegos de consola y comunidades online

DATOS BÁSICOS DE COTIZACIÓN

31/12/2012

Cotización	1,06
Cotización de Salida 16/07/2009	1,92
Capitalización	25.924.174,08 €
Nº Acciones	24.456.768
Max/Min	2,51/0,50
Volumen total de negociación	Acciones
2012	573.418
2011	1.422.803
2010	1.390.132
2009	1.824.022



Ticker

ZNK

Sector

Servicios

Ampliaciones de Capital

2012	2.761.000 €	2012	N.A.
2011	2.153.000 €	2011	N.A.
2010	3.293.000 €		
2009	5.097.000 €		

Rentabilidades comparadas Zinkia vs Índices

	2010	2011	2012
Zinkia	-53,125	62,222	-20,548
Índice MAB	-37,679	-6,311	0,466
Índice IBEX Small Cap	-18,316	-25,102	-24,448
índice IBEX 35	-17,428	-13,113	-4,655

COMPOSICIÓN DEL ACCIONARIADO

Jomaca 98 SL	73,22%
Accionistas varios	26,78%



RESULTADOS

	2010	2011	Variación
Ingresos	5.938.983,66 €	13.221.725,72 €	123%
Ebitda	599.226,25 €	1.684.087,02 €	181%
Mg Ebitda	10%	13%	
Resultado neto	- 2.298.387,46 €	23.256,17 €	-101%
Mg Neto	-39%	0%	

Datos de rentabilidad

	2010	2011
ROE	-24,19%	0,26%
ROA		
BPA	- 0,09 €	0,00 €
PER	-9,58	1535,37
Tasa de Retorno	-10,44%	0,07%
Acciones en circulación	24.456.768	24.456.768
Cotización al 31-12	0,90	1,46

Análisis deuda

	2010	2011
Deuda Financiera Neta/Ebitda	9,09	3,59
Deuda Financiera Neta/(Ebitda-Capex)	-33,12	-19,32
Total deuda/Ebitda	13,48	6,25
Ebitda/Gastos financieros	2,19	2,12
Deuda total/Fondos Propios	0,85	1,17

Estructura de Capital

	2010	2011
Deuda	45,95%	53,95%
Fondos Propios	54,05%	46,05%

V. FUENTES Y BIBLIOGRAFIA

- **AIM Statistics.** *December 2012.* <http://www.londonstockexchange.com>
- **NYSE Alternext Publications.** <https://europeanequities.nyx.com>
- **Mercado Alternativo Bursátil.** <http://www.bolsasymercados.es/mab>
- **Invertia.** <http://www.invertia.com/>
- **Pequeña y Media Empresa: Impacto y Retos de la Crisis en su Financiación.** La experiencia y proyección del MAB. Publicación nº 45 de la Federación de Estudios Financieros (FEF). <http://www.fef.es/new/>
- **Potencialidad del Mercado Alternativo Bursátil en España.** Aeca, 2011
- **El Mercado Alternativo Bursátil: Alternativa para empresas en crecimiento.** Auren, 2010
- **El Mercado Alternativo Bursátil como alternativa de financiación para empresas innovadoras en Expansión.** David Carro Meana y Paula Veloso Pereira, 2010.

