

# Observatorio Mercado Alternativo Bursátil

Análisis del Primer semestre 2013



Del informe: Integra IMB Iuris Consultor

**Integra Imb Iuris Consultor, S.L.**

Córcega 302-304, ppal 1ª

08008 Barcelona

1ª edición: Octubre 2013

Versión digital disponible en [www.integramb.com](http://www.integramb.com)

Contacto: [mcruz@imbgrup.com](mailto: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 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

<b>I.</b>	<b>PRESENTACIÓN.....</b>	<b>página 2</b>
<b>II.</b>	<b>ANÁLISIS DE LAS PRINCIPALES MAGNITUDES DEL PRIMER SEMESTRE DE 2013.....</b>	<b>página 4</b>
<b>III.</b>	<b>EVOLUCIÓN DE LOS 12 ÚLTIMOS MESES Y CAPITALIZACIÓN.....</b>	<b>página 6</b>
<b>IV.</b>	<b>FINANCIACIÓN. CAPITAL INICIAL OBTENIDO Y AMPLIACIONES DE CAPITAL.....</b>	<b>página 11</b>
<b>V.</b>	<b>ÍNDICE INTEGRA MAB. EVOLUCIÓN DURANTE 2013.....</b>	<b>página 13</b>
	<b>EXPERIENCIAS MAB.....</b>	<b>página 15</b>
	Entrevista a Jenaro García Martín, CEO de Gowex.....	página 16
	Entrevista a Miquel Àngel Bonachera y Sergi Audivert, cofundadores y consejeros delegados de AB-Biotcs.....	página 21
	<b>ANEXO. Fichas individuales de Compañías Cotizadas.....</b>	<b>página 26</b>
	<b>Fuentes y Bibliografía. Glosario de Términos Fichas.....</b>	<b>página 75</b>

## I. PRESENTACIÓN

El MAB ha superado por primera vez los 1.000 millones de capitalización en las últimas semanas. Y lo ha hecho con amplitud, manteniéndose en rangos de 1.200 a 1.300 millones en el momento de escribir estas líneas. Hace sólo 10 meses el valor de todas las compañías del MAB se situaba ligeramente por encima de los 500 millones de euros, lo que da una idea de la magnitud del crecimiento exponencial que está viviendo en los últimos meses, muy por encima del crecimiento de las ventas y resultados de las compañías, que siendo positivo (+9% cifra de negocio y +30% Ebitda en el 1S2013), aún necesitan consolidar su recorrido.

**“El MAB ha superado por primera vez los 1.000 millones de euros de capitalización”**

La estabilización de los mercados internacionales de capital y en particular la tregua que la prima de riesgo española ha experimentado han devuelto paulatinamente el flujo de dinero y contribuido a este empuje. Pero a nuestro entender resulta mucho más decisivo el comportamiento de algunas de las compañías del MAB, como son Gowex y Carbures que han conseguido captar el interés y el apetito inversor, con un crecimiento espectacular en todas sus facetas y sobretodo con un modelo de negocio escalable y con una proyección internacional espectacular, sobretodo en el caso del operador Wifi.

Se han llegado a revalorizaciones de más del 1.200% en 3 años en el caso de Gowex o de más del 800% en 2 años en el caso de Carbures, y a pesar de ello con unos fundamentales 2012 y 2013 muy atractivos y un potencial de

crecimiento para 2014 y 2015 que hasta las puede hacer “baratas”.

Si bien es cierto que otras empresas como Altia, Ibercom, Inkemia o Ebioss, están siguiendo la estela de los dos pesos pesados del MAB, con revalorizaciones que llegan en algunos casos al 100%, el mercado sigue ofreciendo aún grandes dudas y riesgos. El reciente ejemplo de Zinkia, con solicitud de concurso y polémica por los comentarios de la CNMV en relación con su emisión de bonos incluida, nos indica que hay que ser muy prudentes en el análisis de las compañías de este mercado.

En nuestra opinión, y siguiendo con el ejemplo de Zinkia, se trata de una marca líder en el sector de la animación infantil (Pocoyo) con un potente modelo de negocio, situación que a todas luces la hacía atractiva para invertir. Pero si la deuda y la falta de liquidez ya es un problema en empresas del mercado continuo, en el caso de las empresas en expansión del MAB es un factor absolutamente determinante a la hora de valorar la viabilidad del proyecto, como se ha demostrado en esta y otras compañías del MAB.

**“La estabilización de los mercados internacionales de capital y en particular la tregua que la prima de riesgo española ha experimentado han devuelto paulatinamente el flujo de dinero y contribuido a este empuje.”**

¿Como conjugar pues las excelentes rentabilidades que pueden ofrecer las compañías que tienen éxito en el MAB que difícilmente podemos encontrar en el Mercado Continuo, con los importantes riesgos y problemas colaterales que arrastra (falta de liquidez, poca información...)? Quizá empieza a ser interesante la creación de instrumentos de inversión colectivos, especializados en el MAB y que

repliquen el índice de capitalización que resulta de agregar la evolución de todas las compañías del mercado, consiguiendo de esta manera una mayor rentabilidad promedio y una menor exposición a los riesgos anteriormente mencionados.

En este sentido el Índice Integra MAB que 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, arroja una revalorización de más del 117% en 2013 superando ampliamente al Ibex 35 y al Ibex Small Cap. Desde su nacimiento en 2009, el MAB consigue una revalorización de más del 50%, cuando durante el mismo periodo los índices comparables se encuentran en números rojos.

De ahí que la inversión en el MAB a través de fondos especializados pueda ser un buen sistema para atraer una mayor base de inversores, siempre que los incentivos fiscales existentes actualmente sólo para el tramo

autonómico se amplíen a nivel estatal y se incluyan este tipo de instrumentos para obtener las correspondientes deducciones.

**“La inversión en el MAB a través de fondos especializados pueda ser un buen sistema para atraer una mayor base de inversores”**

Aún así, sigue siendo necesaria una mayor masa crítica en el mercado y por tanto que vuelvan los debuts de proyectos interesantes en el MAB, que vive una auténtica parálisis en este sentido desde diciembre de 2012, con la excepción de la salida de Ebioss.

En nuestra opinión con una base estable de 40/50 empresas el MAB podría convertirse en un auténtico canal de financiación de PYMES y empezar a tener un papel relevante en la recuperación del tejido empresarial e industrial del país.



## II. ANÁLISIS DE LAS PRINCIPALES MAGNITUDES DEL PRIMER SEMESTRE DE 2013

Durante el primer semestre de 2013 el comportamiento agregado de las empresas que cotizan en el MAB ha sido en general positivo. Hay que tener en cuenta que se trata de un mercado muy heterogéneo en su composición tanto sectorial como en lo que se refiere al grado de madurez de la compañía y que si bien las empresas que lo forman se caracterizan por ser todas ellas PYMES, ahí se acaban en gran medida las similitudes.

En este sentido, como viene siendo habitual en los últimos 2 años encontramos luces y sombras, pero la magnitud del despegue de empresas como Gowex o Carbures ha sido de tal calibre, que en conjunto el Mercado presenta unos números cada vez más atractivos. Casos como los de Nostrum y Negocio o recientemente la declaración de precurso de Zinkia, la primera empresa en debutar en el MAB y un referentemente mundial en el sector de la animación infantil gracias a Pocoyó, se sitúan en

el otro lado de la balanza. Quizás el dato más interesante es comprobar cómo en medio de los dos extremos poco a poco otras compañías empiezan a secundar a las dos "Prima donnas" del MAB, tanto en crecimiento de ventas y beneficios como de capitalización.

De esta manera la cifra de negocio neta agregada del MAB durante el primer semestre de 2013, supone un incremento del 9% respecto el mismo período de 2012, pasando de 205 millones de euros en el 1S2012 a más de 224 millones de euros en el 1S2013. La evolución del Ebitda agregado ha sido francamente positiva, con un incremento del 30% hasta los 23 millones de euros y el beneficio neto agregado, con un crecimiento del 122% ha entrado por primera vez en números verdes hasta poco más de 600 mil euros.

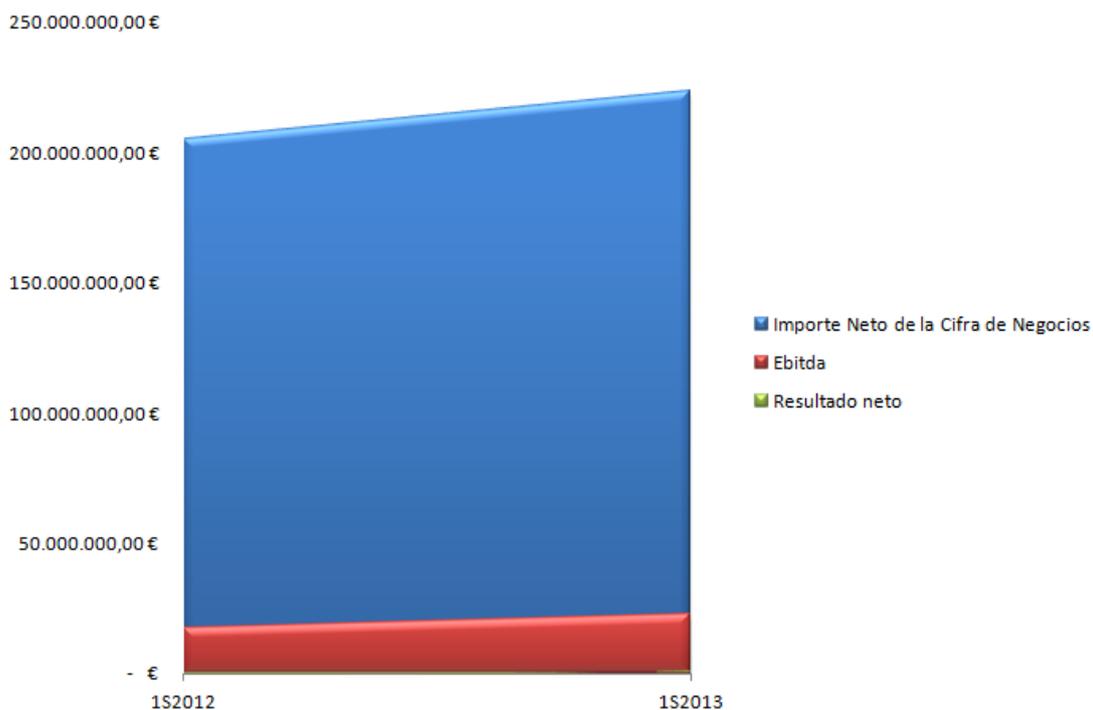


Gráfico1. Comparación de las principales magnitudes del 1er. semestre de 2013. Fuente: Elaboración propia a partir del MAB

Resulta evidente que ha habido un esfuerzo importante en la contención de costes por parte de muchas de las compañías del MAB, en especial las que han visto ralentizados sus planes de negocio. De esta manera si bien no llegan al 50% las empresas con una mejora en la

evolución de su cifra de negocio respecto 2012, un 75% han mejorado su Ebitda y un 65% han hecho lo propio con el beneficio neto. El margen Ebitda sube ligeramente de un 9% a un 10% y el beneficio neto entra en zona positiva con un margen del 0,3%.

Compañía	Importe Neto de la Cifra de Negocios			Ebitda			Resultado neto		
	1er. Sem. 2012	1er. Sem. 2013	Variación	1er. Sem. 2012	1er. Sem. 2013	Variación	1er. Sem. 2012	1er. Sem. 2013	Variación
1NKEMIA IUCT	1.280.987,21 €	1.102.004,08 €	-14%	1.128.983,54 €	1.129.589,62 €	0%	71.580,89 €	126.543,43 €	77%
AB-BIOTICS	1.468.000,00 €	368.000,00 €	-75%	1.054.000,00 €	1.362.000,00 €	-29%	1.795.000,00 €	1.811.000,00 €	-1%
ALTIA	12.582.520,71 €	20.564.379,00 €	63%	1.617.900,00 €	1.762.441,00 €	9%	851.035,70 €	732.395,00 €	-14%
BIONATURIS	148.000,00 €	308.000,00 €	108%	366.000,00 €	326.000,00 €	189%	393.000,00 €	57.000,00 €	115%
BODACLICK	11.146.000,00 €	9.330.000,00 €	-16%	1.796.000,00 €	604.000,00 €	134%	2.009.000,00 €	101.000,00 €	105%
CARBURES	2.329.000,00 €	14.439.000,00 €	520%	290.000,00 €	2.623.000,00 €	804%	274.000,00 €	1.739.000,00 €	735%
CATENON	4.923.799,00 €	3.253.341,00 €	-34%	779.639,00 €	178.339,00 €	-77%	221.037,00 €	481.850,00 €	-318%
COMMCENTER	33.007.000,00 €	22.762.000,00 €	-31%	2.330.000,00 €	651.000,00 €	-72%	936.000,00 €	303.000,00 €	-132%
EUROESPES	1.387.308,03 €	1.169.272,47 €	-16%	41.093,69 €	77.677,89 €	-289%	67.080,35 €	189.887,55 €	-183%
EURONA TELECOM	2.850.380,00 €	4.912.136,00 €	72%	173.146,00 €	508.174,00 €	193%	406.787,00 €	881.691,00 €	-117%
GRIÑÓ ECOLOGIC	13.077.656,83 €	11.641.396,29 €	-11%	976.875,06 €	1.540.865,07 €	58%	699.342,36 €	43.418,38 €	94%
IMAGINARIUM	40.039.000,00 €	41.527.000,00 €	4%	1.443.000,00 €	1.200.000,00 €	17%	4.745.000,00 €	4.681.000,00 €	1%
LET'S GOWEX	40.984.678,00 €	57.222.283,00 €	40%	8.073.560,00 €	12.524.099,00 €	55%	5.457.525,00 €	7.868.239,00 €	44%
LUMAR	5.217.286,00 €	1.298.383,21 €	-75%	142.076,00 €	85.141,73 €	40%	578.207,00 €	188.591,34 €	67%
MEDCOMTECH	9.022.200,00 €	9.532.100,00 €	6%	1.425.000,00 €	1.508.800,00 €	6%	420.300,00 €	748.900,00 €	78%
NEURON BIOPHARMA	95.408,00 €	21.101,00 €	-78%	673.834,00 €	488.190,00 €	28%	1.417.229,00 €	1.247.086,00 €	12%
SECUOYA	13.137.000,00 €	15.667.900,00 €	19%	2.381.800,00 €	2.659.400,00 €	12%	129.700,00 €	327.600,00 €	153%
SUAVITAS	812.301,00 €	762.577,00 €	-6%	379.707,00 €	131.519,00 €	135%	484.283,00 €	2.723,00 €	99%
WWW IBERCOM	3.328.147,00 €	4.027.087,00 €	21%	112.346,00 €	377.848,00 €	236%	229.933,00 €	50.053,00 €	122%
ZINKIA	8.565.509,00 €	4.100.592,00 €	-52%	4.113.199,00 €	408.404,00 €	-110%	2.040.654,00 €	1.272.379,00 €	-162%
<b>TOTAL MAB</b>	<b>205.402.180,78 €</b>	<b>224.008.552,05 €</b>	<b>9%</b>	<b>17.588.925,29 €</b>	<b>22.903.661,07 €</b>	<b>30%</b>	<b>2.971.029,12 €</b>	<b>648.104,16 €</b>	<b>122%</b>

**Tabla 1. Principales magnitudes 1er. Sem. 2013 comparadas con 1er. Sem. 2012. No se incluyen datos de Nostrum y Negocio por no estar disponibles y de Ebioss al no debutar en el MAB hasta julio 2013. Fuente: Elaboración propia a partir del MAB**

### III. EVOLUCIÓN DE LOS 12 ÚLTIMOS MESES Y CAPITALIZACIÓN

Para disponer de un horizonte temporal más amplio en el análisis del comportamiento del mercado, resulta interesante tomar los datos de los 12 últimos meses (serie interanual) y de esta manera conseguimos una aproximación más fiable y cercana que con los datos del último ejercicio cerrado (2012).

Como se puede ver en la siguiente tabla, las ventas agregadas de las compañías del MAB (no se

incluyen las suspendidas de cotización) alcanzan los 479 millones de euros en los últimos 12 meses respecto los 460 millones de euros en 2012 (+4%), el Ebitda llega a los 54 millones de euros respecto los cerca de 49 millones en 2012 (+11%) y el beneficio neto alcanza los 11,8 millones respecto los poco más de 8 millones en 2012 (+41%), certificando una clara tendencia al alza en todas las magnitudes.

Compañía	Importe Neto de la Cifra de Negocios 2º Sem. 2012 + 1er Sem. 2013	Ebitda 2º Sem. 2012 + 1er Sem. 2013	Resultado neto 2º Sem. 2012 + 1er Sem. 2013
1NKEMIA IUCT	2.087.053,10 €	2.400.137,88 €	1.085.018,38 €
AB-BIOTICS	541.605,80 € -	2.635.508,96 € -	2.089.878,73 €
ALTIA	36.330.911,68 €	4.596.914,19 €	2.378.257,67 €
BIONATURIS	603.171,00 €	192.662,00 €	107.916,00 €
BODACLICK	19.954.000,00 €	1.488.000,00 €	1.440.000,00 €
CARBURES	22.391.000,00 €	3.738.000,00 €	2.548.000,00 €
CATENON	6.481.275,00 € -	435.359,00 € -	1.832.901,00 €
COMMCENTER	50.946.000,00 €	2.877.000,00 €	400.000,00 €
EBIOSS	740.000,00 € -	150.000,00 € -	190.000,00 €
EUROESPES	2.403.543,63 € -	264.411,78 € -	766.482,51 €
EURONA TELECOM	9.098.618,00 €	1.420.870,00 € -	1.045.337,00 €
GRIÑÓ ECOLOGIC	25.466.323,65 €	1.729.728,22 € -	1.271.625,46 €
IMAGINARIUM	103.435.096,00 €	4.859.995,00 € -	2.864.260,00 €
LET'S GOWEX	130.573.107,00 €	35.296.866,00 €	3.000.000,00 €
LUMAR	2.354.380,44 € -	5.905.010,30 € -	4.231.093,99 €
MEDCOMTECH	17.198.746,24 €	2.383.454,97 €	681.171,54 €
NEURON BIOPHARMA	125.954,00 € -	588.390,00 €	268.811,00 €
SECUOYA	29.111.047,00 €	2.982.486,00 €	247.306,00 €
SUAVITAS	1.287.337,00 € -	236.377,00 € -	711.715,00 €
WWW IBERCOM	8.074.479,00 €	378.660,00 €	402.029,00 €
ZINKIA	9.789.146,00 € -	3.971,00 € -	2.224.249,00 €
<b>TOTAL MAB</b>	<b>478.992.794,54 €</b>	<b>54.125.746,22 €</b> -	<b>4.669.033,10 €</b>

**Tabla 2. Principales magnitudes de los últimos 12 meses. No se incluyen datos de Nostrum y Negocio por no estar disponibles.**  
Fuente: Elaboración propia a partir del MAB

Paralelamente a este crecimiento, la evolución de la capitalización del MAB en lo que llevamos de año ha sido exponencial, pasando desde los 617 millones de capitalización a la fecha de debut de todas la compañías y de los 537 millones de valor a 31 de diciembre de 2012, hasta los más de 1.233 millones al cierre de la sesión del 31/10/2013.

Es decir que el MAB ha duplicado su capitalización (99,8%) en estos poco más de 4 años de

funcionamiento, y de este incremento sólo un 10% viene dado por ampliaciones de capital, que acumulan ya 67 millones de euros. Lo más llamativo de este significativo incremento es que se ha producido en estos últimos 10 meses y aún descontando la incorporación de Ebioss en julio de 2013 con una capitalización de 21 millones de euros supone un incremento de más del 120%.

Empresa	Fecha de Salida	Precio Salida	Cierre Salida	Variación día de salida	Cotización HOY	Variación	Cap. Salida	31/10/2013	Peso Relativo MAB
1NKEMIA IUCT	21/12/2013	0,800	0,840	5,00%	0,970	21,25%	16.757.335	22.858.053	1,85%
AB-BIOTICS	20/07/2010	2,530	2,650	4,74%	1,890	-25,30%	12.690.227	18.136.765	1,47%
ALTIA	01/12/2010	2,720	2,780	2,21%	4,040	48,53%	18.708.663	27.787.867	2,25%
BIONATURIS	26/01/2012	2,250	2,300	2,22%	1,750	-22,22%	9.431.539	7.335.641	0,59%
BODACLICK	30/06/2010	2,780	2,780	0,00%	0,430	-84,53%	44.968.749	6.955.598	0,56%
CARBURES	23/03/2012	1,080	1,130	4,63%	9,870	813,89%	14.136.500	188.091.021	15,25%
CATENON	06/06/2011	3,640	3,950	8,52%	1,000	-72,53%	48.047.920	13.199.978	1,07%
COMMCENTER	30/12/2010	2,800	2,870	2,50%	2,740	-2,14%	18.497.931	18.101.547	1,47%
EBIOSS	05/07/2013	8,000	8,700	8,75%	11,150	39,38%	19.388.400	29.551.815	2,40%
EUROESPE	16/02/2011	2,800	2,870	2,50%	0,320	-88,57%	15.548.120	1.776.928	0,14%
EURONA TEL.	15/12/2010	1,100	1,230	11,82%	1,900	72,73%	10.183.800	28.591.291	2,32%
GOWEX	12/03/2010	3,500	4,200	20,00%	9,120	1202,86%	40.291.584	659.497.843	53,46%
GRIÑO ECOLOGIC	29/07/2011	2,290	2,290	0,00%	1,550	-32,31%	70.077.176	47.432.150	3,85%
IBERCOM	30/03/2012	3,920	3,930	0,26%	6,750	72,19%	15.828.000	27.254.846	2,21%
IMAGINARIUM	01/12/2009	4,310	4,500	4,41%	1,610	-62,65%	75.064.684	28.040.404	2,27%
LUMAR	06/07/2011	4,600	4,690	1,96%	3,100	-32,61%	9.168.863	6.179.016	0,50%
MEDCOMTECH	25/03/2010	3,390	4,400	29,79%	3,300	-2,65%	29.838.177	32.918.813	2,67%
NEGOCIO	14/06/2010	4,060	4,350	7,14%	1,800	-55,67%	28.104.132	13.065.741	1,06%
NEURON BIO.	01/07/2010	3,990	4,200	5,26%	1,740	-56,39%	18.453.750	8.047.500	0,65%
NOSTRUM	10/11/2010	4,660	4,890	4,94%	0,520	-88,84%	16.926.341	1.888.776	0,15%
SECUOYA	28/07/2011	4,200	4,300	2,38%	3,640	-13,33%	31.010.952	27.257.558	2,21%
SUAVITAS	12/04/2012	1,050	1,100	4,76%	0,050	-95,24%	5.260.500	250.500	0,02%
ZINKIA	16/07/2009	1,920	2,450	27,60%	0,790	-58,85%	46.956.995	19.320.847	1,57%
<b>TOTAL</b>							<b>615.340.336</b>	<b>1.233.540.499</b>	<b>100,00%</b>
							<b>Cap. Media</b>	<b>53.632.196</b>	

Tabla 3. Datos principales de Empresas cotizadas al 31/10/2013. Elaboración propia a partir del MAB

Sin duda la clave se encuentra en el excelente comportamiento de Gowex y, en menor medida, de Carbures con una revalorización en 2013 del 307% y del 487,5% respectivamente. Gowex, supone ya más del 53% de la capitalización total del MAB y Carbures alcanza el 15%. No hay discusión sobre que estas empresas han catapultado el mercado hacia los dígitos en los que se encuentra hoy, puesto que si las excluimos del análisis el MAB habría pasado de una capitalización de 563 millones de

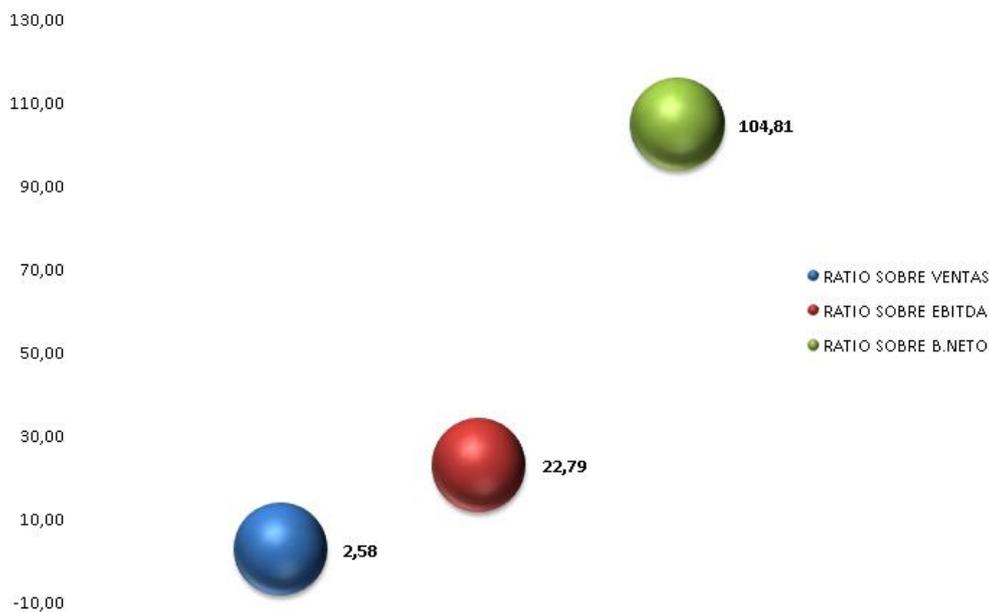
euros de salida a una de 386 millones a 31/10/13, con una caída de más del 31%, inclusive con las ampliaciones de capital.

En cualquier caso, como también pasa en el IBEX 35 o en Mercado continuo, resulta muy difícil realizar cualquier análisis sin contar con empresas como Santander, BBVA, Inditex o telefónica, cuya capitalización copa el 50% del mercado. En el caso del MAB dada su juventud y poca masa crítica este sesgo se ha acentuado significativamente.

La estabilización de los mercados de capitales que ha supuesto en parte el retorno del flujo de dinero a España y las buenas perspectivas de crecimiento que arrojan los datos anteriores, efectivamente han supuesto un espectacular comportamiento para ¿Resulta caro el MAB si ponemos en relación las principales magnitudes de las empresas con su capitalización? La respuesta es que si. Al menos con los datos más recientes de los que disponemos,

empresas como Gowex y Carbures, pero también de otras como Altia y Ibercom, que han llevado al mercado a incrementar su capitalización entre un 70% y un 140% en este periodo.

Es decir, a partir de los datos interanuales de la tabla 2 de la capitalización resultante de la tabla 3, obtenemos los siguientes ratios de valoración del MAB:



**Gráfico 2. Ratios sobre Ventas, Ebitda y Bº Neto respecto a la Capitalización de las Empresas del MAB. Fuente: Elaboración propia a partir del MAB**

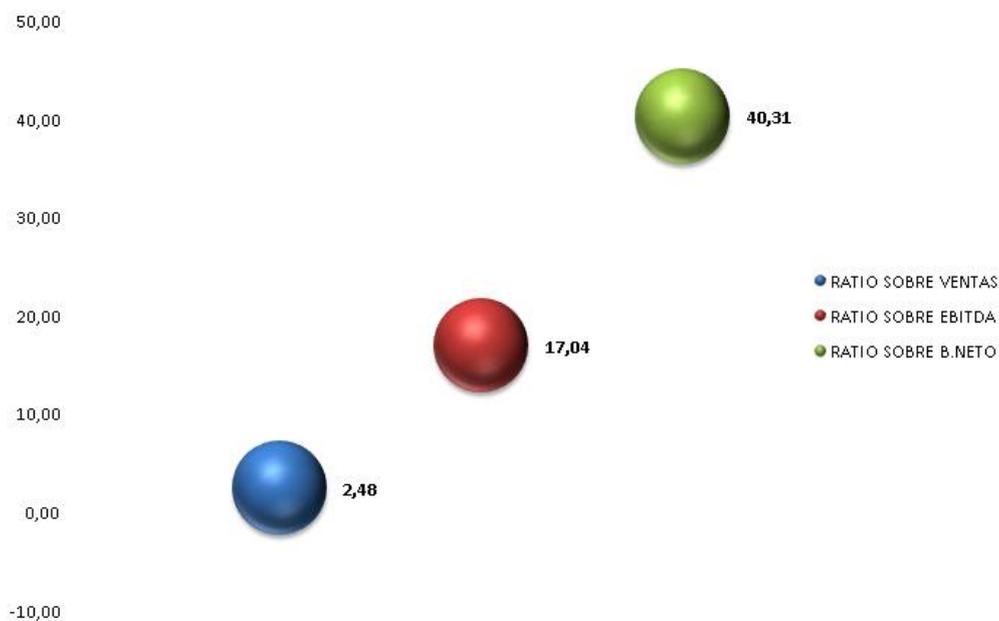
Como se puede observar se trata de unos ratios muy elevados, no tanto en ventas, sino en lo que se refiere a Ebitda y sobre todo al beneficio neto. Esto es debido a que el MAB es un mercado de empresas en expansión, con un perfil en general bastante tecnológico e innovador que requieren de mucha inversión en esta etapa y que tarda un tiempo en cristalizar en más ventas y más beneficios. De ahí que muchas de sus PYMES se encuentren en números rojos y empujen los ratios globales al alza. Presumiblemente si

cruzamos la capitalización actual de octubre13 con las magnitudes estimadas para todo 2013, podrían mejorar significativamente en algunos casos.

Si tomamos exclusivamente las empresas con Ebitda positivo en los últimos 12 meses que se encuentran en un grado de madurez mayor y más comparables con otras del Mercado continuo, y las cruzamos con su capitalización a 31/10, la foto cambia de forma significativa como se puede observar en la siguiente tabla y gráfico.

Compañía	Importe Neto de la Cifra de Negocios 2ºsem2012+1er sem2013	Ebitda 2ºsem2012+1er sem2013	Resultado neto 2ºsem2012+1er sem2013
1NKEMIA IUCT	2.087.053,10 €	2.400.137,88 €	1.085.018,38 €
ALTIA	36.330.911,68 €	4.596.914,19 €	2.378.257,67 €
BIONATURIS	603.171,00 €	192.662,00 €	107.916,00 €
BODACLICK	19.954.000,00 €	1.488.000,00 €	1.440.000,00 €
CARBURES	22.391.000,00 €	3.738.000,00 €	2.548.000,00 €
COMMCENTER	50.946.000,00 €	2.877.000,00 €	400.000,00 €
IMAGINARIUM	103.435.096,00 €	4.859.995,00 €	2.864.260,00 €
LET'S GOWEX	130.573.107,00 €	35.296.866,00 €	19.437.939,00 €
MEDCOMTECH	17.198.746,24 €	2.383.454,97 €	681.171,54 €
SECUOYA	29.111.047,00 €	2.982.486,00 €	247.306,00 €
WWW IBERCOM	8.074.479,00 €	378.660,00 €	402.029,00 €
<b>TOTAL MAB</b>	<b>420.704.611,02 €</b>	<b>61.194.176,04 €</b>	<b>25.863.377,59 €</b>

**Tabla 4. Principales magnitudes de los últimos 12 meses de sólo aquellas empresas con Ebitda positivo en dicho período. Elaboración propia a partir del MAB**



**Gráfico 3. Ratios sobre Ventas, Ebitda y Bº Neto respecto a la Capitalización de sólo las Empresas del MAB con Ebitda positivo en los últimos 12 meses. Fuente: Elaboración propia a partir del MAB**

Partimos de una capitalización superior a los 1.042 millones de euros para estas 11 compañías. Desde el punto de vista de un inversor, aún estando un poco sobrevalorados se observan ya unos ratios más correctos para empresas con un perfil tecnológico e innovador y sobre las que se prevé un fuerte crecimiento para los próximos años, al menos en lo que se refiere a Ebitda. Aún así es necesario insistir en que

dada la naturaleza del mercado, su heterogeneidad y su juventud, es necesario analizar empresa a empresa desde una óptica de valor e inversión, ya que existen grandes buenas oportunidades de inversión, pero también grandes dudas y riesgos. El análisis individual con información más detallada se puede encontrar en el apartado de fichas de cada empresa.

#### IV. FINANCIACIÓN. CAPITAL INICIAL OBTENIDO Y AMPLIACIONES DE CAPITAL

Si tenemos en cuenta el capital inicial obtenido además de las ampliaciones de capital posteriores, como se detalla en las tablas 5 y 6 siguientes, vemos como la financiación total

conseguida por las Compañías del MAB hasta el 31 de octubre de 2013 ascienden a casi 154 millones de euros, con una media de 31 millones de euros al año:

Empresa	Títulos a la Salida	Títulos al 31/10/13	Fecha de Salida	Colocación Títulos	Colocación en euros	Ampliación en Títulos	Ampliación en euros	Total Coloc. + Ampliación en títulos	Total Coloc. + Ampliación en euros
INKEMIA	20.946.669	23.565.003	21/12/2012	0	listing	2.618.334	2.487.417,30 €	2.618.334	2.487.417,30 €
AB-BIOTICS	5.015.900	9.596.172	20/07/2010	1.382.340	3.497.320,20 €	4.580.272	11.181.284,35 €	5.962.612	14.678.604,55 €
ALTIA	6.878.185	6.878.185	01/12/2010	938.185	2.551.863,20 €	0	- €	938.185	2.551.863,20 €
BIONATURIS	4.191.795	4.191.795	26/01/2012	334.595	2.000.000,25 €	0	- €	334.595	2.000.000,25 €
BODACLICK	16.175.809	16.175.809	30/06/2010	3.597.209	10.000.241,02 €	0	- €	3.597.209	10.000.241,02 €
CARBURES	13.089.352	19.056.841	23/03/2012	1.851.852	2.000.000,16 €	5.967.489	17.587.057,30 €	7.819.341	19.587.057,46 €
CATENON	13.199.978	13.199.978	06/06/2011	1.378.628	5.018.205,92 €	0	- €	1.378.628	5.018.205,92 €
COMMCENTER	6.606.404	6.606.404	30/12/2010	795.464	2.227.299,20 €	0	- €	795.464	2.227.299,20 €
EBIOSS	2.423.550	2.650.387	05/07/2013	226.837	1.814.696,00 €	0	- €	226.837	1.814.696,00 €
EUROESPES	5.552.900	5.552.900	16/02/2011	0	listing	0	- €	0	- €
EURONA TEL.	9.258.000	15.048.048	15/12/2010	0	listing	5.790.048	7.255.507,69 €	5.790.048	7.255.507,69 €
GOWEX	11.511.881	72.313.360	12/03/2010	1.714.736	6.001.576,00 €	2.950.791	24.613.839,48 €	4.665.527	30.615.415,48 €
GRINÓ ECOLOGIC	30.601.387	30.601.387	29/07/2011	1.836.387	4.205.326,23 €	0	- €	1.836.387	4.205.326,23 €
IBERCOM	4.037.755	4.037.755	30/03/2012	637.755	2.499.999,60 €	0	- €	637.755	2.499.999,60 €
IMAGINARIUM	17.416.400	17.416.400	01/12/2009	2.400.000	12.000.001,13 €	0	- €	2.400.000	12.000.001,13 €
LUMAR	1.993.231	1.993.231	06/07/2011	468.231	2.153.862,60 €	0	- €	468.231	2.153.862,60 €
MEDCOMTECH	8.801.822	9.975.398	25/03/2010	2.640.547	8.951.454,33 €	1.173.576	2.534.924,16 €	3.814.123	11.486.378,49 €
NEGOCIO	6.922.200	7.258.745	14/06/2010	912.000	3.702.720,00 €	336.545	858.189,75 €	1.248.545	4.560.909,75 €
NEURON BIO.	4.625.000	4.625.000	01/07/2010	625.000	2.493.750,00 €	0	- €	625.000	2.493.750,00 €
NOSTRUM	3.632.262	3.632.262	10/11/2010	951.900	4.435.854,00 €	0	- €	951.900	4.435.854,00 €
SECUOYA	7.383.560	7.488.340	28/07/2011	476.360	2.000.712,00 €	104.780	465.223,20 €	581.140	2.465.935,20 €
SUAVITAS	5.010.000	5.010.000	12/04/2012	1.472.500	2.000.000,10 €	0	- €	1.472.500	2.000.000,10 €
ZINKIA	24.456.768	24.456.768	16/07/2009	3.667.268	7.041.154,56 €	0	- €	3.667.268	7.041.154,56 €
<b>TOTAL</b>	<b>229.730.808</b>	<b>311.330.168</b>		<b>28.307.794</b>	<b>86.596.036,50 €</b>	<b>23.521.835</b>	<b>66.983.443,23 €</b>	<b>51.829.629</b>	<b>153.579.479,73 €</b>

Tabla 5. Colocaciones y Ampliaciones de Capital por Compañía hasta el 31/10/2013. Fuente: Elaboración propia a partir del MAB

	2009	2010	2011	2012	2013	TOTAL
Colocaciones	19.041.155,69 €	43.862.077,95 €	13.378.106,75 €	8.500.000,11 €	1.814.696,00 €	86.596.036,50 €
Ampliaciones	- €	- €	11.025.962,73 €	36.146.363,16 €	19.811.117,34 €	66.983.443,23 €
<b>Total</b>	<b>19.041.155,69 €</b>	<b>43.862.077,95 €</b>	<b>24.404.069,48 €</b>	<b>44.646.363,27 €</b>	<b>21.625.813,34 €</b>	<b>153.579.479,73 €</b>

Tabla 6. Colocaciones y Ampliaciones de Capital por año hasta el 31/10/2013. Fuente: Elaboración propia a partir del MAB

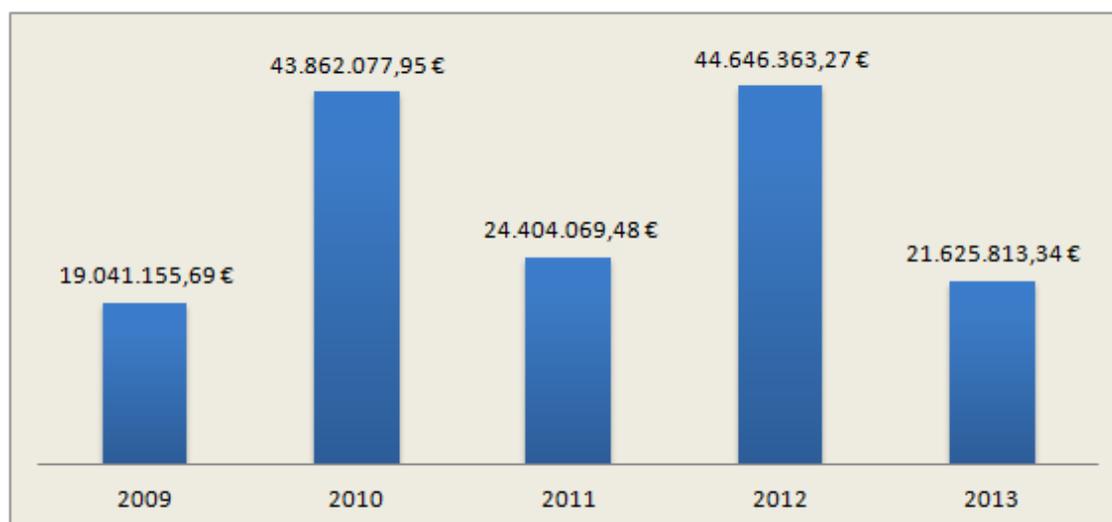


Gráfico 4. Colocaciones y Ampliaciones de Capital por año hasta el 31/10/2013. Fuente: Elaboración propia a partir del MAB

Durante lo que llevamos de 2013 la captación de financiación en el MAB ha seguido gozando de buena salud, con casi 20 millones de euros levantados y una previsión de cierre para el conjunto del año de entre 25 y 30 millones de

euros. De esta manera a falta de nuevos debuts (en 2013 sólo se ha producido el de Ebioss con una colocación de 1,8 millones de euros), las ampliaciones de capital son las encargadas de animar el Mercado y tomar el pulso del mismo.

Compañía	2011	2012	2013	TOTAL
GOWEX	6.884.353,08 €	17.729.486,40 €		24.613.839,48 €
AB BIOTICS	1.431.819,90 €	8.625.726,10 €	1.123.738,35 €	11.181.284,35 €
EURONA	1.851.600,00 €	4.248.826,00 €	1.155.081,69 €	7.255.507,69 €
CARBURES		2.542.177,30 €	15.044.880,00 €	17.587.057,30 €
MEDCOMTECH		2.534.924,16 €		2.534.924,16 €
NEGOCIO	858.189,75 €			858.189,75 €
SECUOYA		465.223,20 €		465.223,20 €
1NKEMIA			2.487.417,30 €	2.487.417,30 €
<b>Total</b>	<b>11.025.962,73 €</b>	<b>36.146.363,16 €</b>	<b>19.811.117,34 €</b>	<b>66.983.443,23 €</b>

Tabla 7. Ampliaciones de Capital por Empresa y por año hasta el 31/10/2013. Fuente: Elaboración propia a partir del MAB

Desde 2011 se han conseguido cerca de 67 millones de euros de financiación por este mecanismo por parte de compañías que ya habían debutado en el MAB, con una media anual de 22,3 millones de euros. De esta manera las empresas que han debutado con una cotización ajustada y han dado prioridad al cumplimiento del plan de negocio por encima de obtener una gran financiación y valor en la salida, se encuentran ahora en una magnífica posición

para seguir financiando su expansión con nuevas emisiones de acciones, tal como se puede observar en el gráfico 5. El hecho de que las empresas cotizadas puedan ampliar capital en muy poco tiempo, dos, tres y hasta cuatro veces, confirma la recurrencia de la financiación y que el viaje de las empresas que acuden al MAB no acaba en su debut, sino que es cuando empieza realmente.

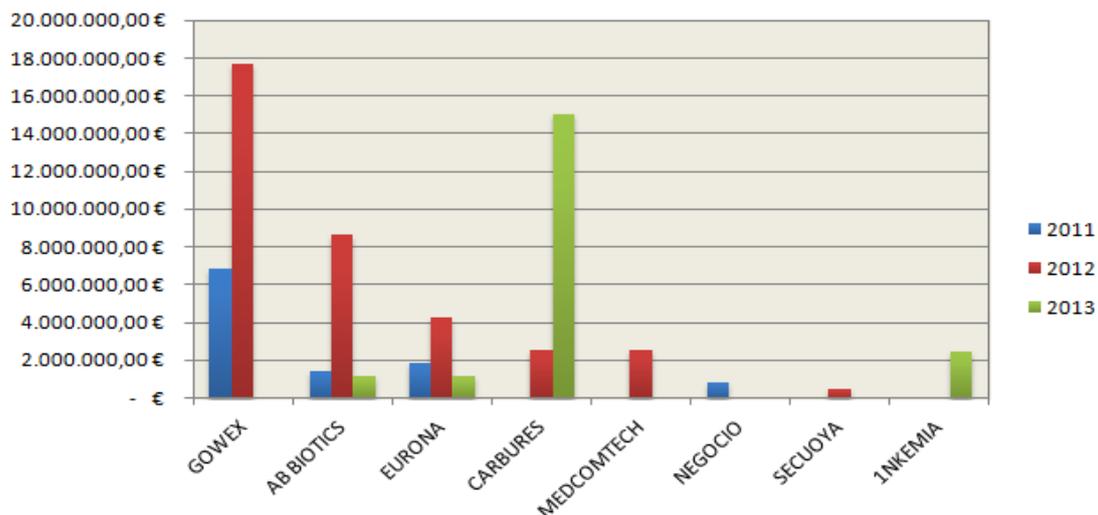


Gráfico 5. Ampliaciones de Capital por Empresas y por años. Fuente: Elaboración propia a partir del MAB

Durante este periodo Gowex ha captado 24 millones de euros, 4 veces más que el importe conseguido en la salida al MAB, Carbures ha superado los 17 millones de euros, 8 veces más

que lo obtenido en la colocación y Ab-Biotics más de 11 millones de euros, que supone multiplicar por más de 3 su debut.

## V. INDICE INTEGRA MAB. EVOLUCIÓN DURANTE 2013

Como se ha comentado con anterioridad en 2013 el MAB, de la mano de Gowex y Carbures ha despegado en cuanto a rentabilidad conjunta, y

más aún comparándola con otros indicadores como el Ibex 35 o el índice Small caps.

Rentabilidades anuales comparadas	2010	2011	2012	2013
Índice MAB	-37,679	-6,312	2,293	117,735
Índice IBEX Small Cap	-18,316	-25,102	-24,448	43,859
índice IBEX 35	-17,428	-13,113	-4,655	19,727

**Tabla 8. Evolución del índice Integra MAB ponderado por capitalización por año hasta 31/10/13 vs Ibex35 y Ibex Small Cap.**  
Fuente: MAB y Bolsas y Mercados Españoles

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 como se aprecia en la tabla anterior y que nos indica como en 2013 los mercados bursátiles han mejorado ostensiblemente respecto los años anteriores.

En caso de existir un índice MAB comparable al Ibex 35, este lo habría superado 6 veces. Esto significa que los “campeones” del MAB, Gowex y Carbures, con un enorme meso en el Mercado Alternativo, han superado con claridad a los Santander, BBVA, Telefónica, Inditex, en lo que se refiera a revalorización.

A pesar de que la inversión en las “blue chips” del Ibex, conllevaría de entrada una mayor información, amplia liquidez y la posibilidad de recibir dividendos, ninguna de ellas puede ofrecer un potencial de revalorización como el de algunas de las empresas del MAB que van del 100% al 400% sólo en los 12 últimos meses.

La otra característica que las grandes empresas del Ibex nos podían proporcionar, la estabilidad y la seguridad, ha quedado en un segundo plano, desde el momento en que los fundamentales dejaron de ser un criterio significativo de valoración de las compañías en favor de los datos macro y la prima de riesgo.

<b>Rentabilidad Total Acumulada desde el 16-07-2009</b>	
Índice MAB	49,795
Índice IBEX Small Cap	-28,269
índice IBEX 35	-2,190

**Tabla 9. Evolución del índice Integra MAB ponderado por capitalización vs Ibex35 y Ibex Small Cap desde 16/07/09 hasta 31/10/13**

Fuente: MAB y Bolsas y Mercados Españoles

Asimismo en la tabla anterior, se puede apreciar que desde la salida de la primera empresa a cotización el 16/07/09, el MAB registra un resultado acumulado positivo de cerca del 50%. 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 31/10/13 tendría 149.795 euros, que comparándolo con la evolución del Ibex small cap y el Ibex 35 durante el mismo período de tiempo resulta mucho más atractiva. En este sentido plantearse la creación

de un fondo de inversión especializado en el MAB o que replicase su índice a través de una toma de participaciones ponderada de todas o gran parte de las compañías que lo forman, puede ser un instrumento que además de aportar una diversificación de los riesgos pueda ofrecer a medio/largo plazo rentabilidades mucho más atractivas a los inversores.

## **EXPERIENCIAS MAB**

Entrevista a Jenaro García Martín, fundador y CEO de GOWEX.

## **“El paso a ser una Empresa cotizada en el MAB ha significado un antes y un después en la vida de Gowex”**

### **¿Qué retos se plantea Gowex a medio y largo plazo?**

Llegar a 300 ciudades en los próximos 5 años. Varias son en EEUU y en China, Asia y latinoamérica. La clave es que en Europa estamos creciendo en forma reactiva y en el resto de emergentes y USA en forma proactiva.

Desde el punto de vista tecnológico la innovación se dará en el máquina a máquina, algo fundamental en nuestra compañía. El 70% de nuestra inversión en innovación la estamos invirtiendo ahí. Y dentro de esa área hay un área de segmento disruptivo que nos va a permitir dar un salto cualitativo y cuantitativo en ese sentido. Nuestra visión es que la conectividad y los contenidos van a ser una clara área de diferenciación y en el entorno máquina a máquina en smart cities

**“Somos el traductor que permite que todas las tecnologías wireless sean de acceso transparente al usuario o a la máquina independientemente de quien sea el operador”**

### **El wifi está teniendo una gran aceptación en medios urbanos como complemento sustituto del 3G. ¿Creen que el 4G va a ser una competencia clara a corto plazo?**

Para nosotros el 4G es una tecnología wireless más. Es decir, nosotros somos total mente agnósticos a la tecnología siempre que sea radio. Es verdad que siempre hablamos de wifi, pero es porque es lo que todo el mundo entiende y es en lo que de alguna forma más está creciendo la empresa en estos momentos. Para nosotros el 4G es la combinación del wifi, el LT, el 3G, el sigbi, y aquellas tecnología radio siempre y

cuando, y ahí es donde entra nuestra labor, nosotros seamos el traductor que permite que todas esas tecnologías sean de acceso transparente al usuario o a la máquina independientemente de quien sea el operador y de qué tecnología se utilice. Esa es nuestra función, esa es nuestra visión. Ser la visa de las tecnologías wireless.

Somos como la plataforma visa que se pone entre un operador para que se puedan cambiar dólares, euros, francos suizos o yenes y que lo puedan hacer en cualquier banco del mundo.



### **Gowex lleva una revalorización de más del 1.000% desde su debut en el MAB. ¿Qué 3 variables identifica como claves en este proceso?**

La clave es que nosotros salimos pensando en que el accionista ganara dinero. Nosotros salimos baratos, es decir, nuestro descuento para salir a bolsa fue muy importante y no nos importó, más allá de que consideramos de que eso era más prioritario para demostrarle al inversor que siendo una historia de éxito, lo hemos demostrado y ahora es el momento de que sigamos trabajando juntos.

La otra clave es, siendo cierto que cuando salimos a bolsa nuestro sector estaba menos

reconocido, el mundo del wireless no se conocía como ahora. El hecho de que todos y cada uno de nosotros tengamos en nuestro bolsillo una motivación para usar wifi explica esta situación de reconocimiento. Ahora es más visible y tangible.

**“El hecho de que todos y cada uno de nosotros tengamos en nuestro bolsillo una motivación para usar wifi explica esta situación de reconocimiento”**

El hecho de que hayamos seguido nuestra estrategia de crecimiento internacional, consecución de objetivos, de no quedarnos parados ante los buenos resultados y ser más ambiciosos, se ve reflejado también en la cotización. Si a eso le unes que evidentemente conforme Gowex crece y se convierte en una historia de éxito mayor, la entrada de nuevos inversores inciden en el valor, no cabe duda de que eso también influye.



**¿Cuál diría hoy que es la principal amenaza o riesgo para gowex?**

Tenemos riesgos endógenos y riesgos exógenos. En los endógenos son en los que mejor podemos invertir para poder manejar es la falta de capacidad de ejecutar lo que tenemos previsto, es decir, nosotros estamos invirtiendo en consecución de talento, reforzando el equipo directivo y todos los estratos de la compañía

para poder llevar a cabo ese plan de crecimiento, eso lo estamos haciendo de forma moderada sin sobredimensionar excesivamente la parte del gasto en recursos humanos y en talento, pero sin duda dando un incentivo extra a las personas que se unan a nuestro proyecto pues dejándoles participar vía opciones sobre acciones o adquisición de forma ventajosa de acciones para los empleados que hagan que la gente esté más incentivada y más motivada, y evidentemente también lo hacemos con una ponderación mayor de la compensación en variable lo que nos permite estar muy contentos que crezcan los costes variables de la compañía vía comisiones comerciales vía constitución de proyectos. Eso es una cosa que es mi paranoia. Es lo que yo quiero hacer todos los días y es mejorar mi capacidad de ejecución.

Los riesgos exógenos, son posibles actividades o estrategia de compañías que nos puedan de alguna forma cerrar el mercado en algunos lados. Por eso nuestra estrategia está siendo de crecimiento acelerado, consecución de proyectos líderes en todo el mundo, globales, para conseguir crear el estándar de wifi wireless lo antes posible y con ello levantar las barreras de entrada a potenciales nuevos competidores en este entorno.

**“Yo me considero una start up de 15 años y quiero ser una start up de 50 y de 100 años”**

Yo me considero una start up de 15 años y quiero ser una start up de 50 años y de 100 años. Creo que es fundamental que todas las empresas se tracen todos los meses, todos los años, todas las semanas y todos los días un espíritu de start up y eso es muy importante mantener.

**¿Y desde el punto de vista de la competencia como veis el proyecto de FON?**

FON es un proyecto complementario de lo que nosotros hacemos. FON va al usuario final y de

alguna forma es un business to consumer y nosotros somos un business to business. Nosotros nos alimentamos de muchos FON y de muchas compañías que hagan algo parecido a FON. Lo vemos como una oportunidad y como una forma de complementar proyectos.

**FON llegó en marzo a un acuerdo con Deutsche Telekom en Alemania para millones de usuarios. ¿En ese sentido no os coge mercado allí?**

Yo creo que Deutsche Telekom ha hecho muy bien en no cerrarse a un proveedor de propuesta comercial, pero el acuerdo nuestro con Deutsche Telekom va más a las ciudades, es decir, nosotros con los operadores el acuerdo que hemos cerrado es para atacar juntos a las ciudades y hacerles propuestas estratégicas a las mismas dentro del entorno wireless smart city, el modelo que nosotros hemos acuñado, más que el usuario final ya que para nosotros es un usuario, no es un cliente. Para el caso de FON, es un cliente.



**¿Cuáles son los 3 principales beneficios de la salida al MAB para su empresa?**

Para nosotros lo más importante ha sido la visibilidad. Utilizamos la salida a Bolsa para conseguir pasar de un mercado de que era B2B muy cerrado a un entorno B2B pero con mucha exposición y mucha visibilidad a actores que no son especialistas en telecomunicaciones como son las Administraciones Públicas.

A nosotros el salto a ser una empresa cotizada nos ha significado un antes y un después. Ha sido muy importante estar cotizado en el MAB, en el Alternext y ahora con el ADR (American Depositary Receipt) en Estados Unidos. España es nuestro mercado, y nuestro siguiente mercado es Francia. Estamos cotizando en los dos mercados. Eso es una señal inequívoca de que ese paso es un paso adecuado. Por supuesto, siempre que estamos haciendo algo así, que combinamos también la acción comercial en los lugares donde estamos cotizando. Esa combinación nos ha venido estupendamente bien, y si es cierto que, evidentemente hemos mejorado en todo lo que es organización interna, la parte de generación de procesos y de regulación interna, y por supuesto no cabe duda, la captación de recursos que nos ha permitido acelerar el proceso de forma clara e inequívoca.

**“A nosotros el salto a ser una empresa cotizada nos ha significado un antes y un después”**

Pero por ejemplo si tu me preguntas cuanto se ha ahorrado Gowex en marketing por haber salido a cotizar, te digo que más de 3 millones de euros sí que nos hemos ahorrado. En comunicación, que además esa comunicación es de muchísima mejor calidad que si hubiera sacado anuncios por 3 o 6 millones de euros. En ese sentido el mejor márketing es el que te hacen los otros.

### **¿Considera los incentivos fiscales actuales para la inversión en el MAB adecuados?**

Yo creo que es un punto de partida. Nosotros tenemos un conocimiento, una visibilidad de cómo se hace en otros países y creo que España está empezando y acabará en una medida mucho más avanzada de la que estamos ahora. Es decir, es insuficiente, pero es un punto de partida y creo que hay que entre todos trabajar para convencer a las autoridades de que tomen una decisión que incentive el acercamiento de los inversores vía incentivos y no simplemente cuestiones culturales o de slogans de leyes para los emprendedores, etc.

### **¿Considera adecuadas las funciones que la normativa actual asigna al asesor registrado?**

Para nosotros es una forma de dinamizar el mercado. Es algo muy conveniente. Es una forma de acercar el mercado a empresas que de otra forma no lo podrían hacer y lo que sí que es cierto es que veo que se debería dar un paso más decidido en lo que es la ayuda de hacer que las empresas que están en el MAB puedan pasar al Mercado Continuo con una norma ascensor que de alguna forma lo pueda facilitar y que pueda ayudar a ese entorno. No obstante, lo que sí tengo muy claro es que el movimiento se demuestra andando y lo que yo siempre digo, el MAB, los Asesores Registrados, y todo esto, somos como bebés que acaban de empezar a andar y cuando empezamos a correr ya seremos dentro de unos cuantos años.

Yo creo que el MAB lo está haciendo muy bien. Los resultados están a la vista. Mucha gente vaticinaba un fracaso rotundo y creo que se está demostrando que es una forma alternativa de financiación. Creo que además el entorno macroeconómico está ayudando a que eso sea incluso más atractivo para la mayoría de empresas como nosotros y creo que cada vez habrá más y eso ha pasado en otros países y pasará aquí.

### **¿Qué opina de la denominada “Ley Ascensor” que favorece el tránsito bidireccional de empresas entre el MAB y el segmento principal de la Bolsa española sin necesidad de instrumentar una OPA de exclusión. Se plantean ir al mercado continuo?**

En nuestro plan está continuar creciendo y por supuesto pasar a un mercado senior en el momento en que estemos preparados y las autoridades lo permitan.

### **A medio corto/plazo tiene previsto cotizar en otros mercados además del MAB y el Alternext, concretamente en Nueva York. ¿Para cuándo lo tienen previsto?**

Tenemos en nuestro plan cotizar en new york pero obviamente las fechas no las ponemos nosotros.

### **¿Qué le aconsejaría a una empresa que quiere empezar a cotizar en el MAB?**

Que lo haga si es lo que realmente le interesa en su estrategia. Es decir, yo no creo que haya que salir al MAB porque sí y que todas las empresas puedan y deban salir al MAB. Yo creo que eso es una decisión estratégica y es como casar a tu hijo.

**“No hay que salir al MAB con el objetivo de hacerse rico ni para proporcionar la salida a inversores que estén dentro”**

Estás poniéndolo en contacto con los inversores, le estás cambiando la vida a tu empresa. Eso es algo que tiene que tomarse en forma muy reflexionada como nosotros hicimos y que no fue de un día para el otro. Nosotros estuvimos a punto de salir, cayó Lehman Brothers el día que íbamos a salir en el road show del Alternext. Ese día debimos volver al puerto al ver el huracán que nos espera. Eso no quiso decir que

dejáramos de tener esa idea. En el caso de que alguien se lo esté planteando por supuesto tiene que decidir por sí mismo salir o no, lo que yo si que creo es que si ha decidido salir es una buena oportunidad para conseguir acelerar el proyecto si lo que realmente quiere es eso.

No hay que salir al MAB con el objetivo de hacerse rico ni para proporcionar la salida a inversores que estén dentro. Si se busca eso es un fracaso. Creo que el máximo de las preocupaciones que tiene que tener en mente ese empresario es el hacer que su accionista esté contento y confíe en él para poder de alguna forma caminar mucho tiempo juntos porque lo considero como un matrimonio.



Entrevista a Miquel Àngel Bonachera y Sergi Audivert, cofundadores y consejeros delegados de AB-Biotics.

***“El MAB nos ha aportado visibilidad y notoriedad, y los inversores internacionales valoran muy positivamente que seamos una empresa cotizada porque saben que eso es garantía de transparencia y rigor”***

### **¿Qué retos se plantea AB-Biotics a medio y largo plazo?**

La internacionalización juega un papel importantísimo en el plan de negocio de AB-Biotics y es nuestro gran reto. Para comercializar en el extranjero un producto biotecnológico, primero necesitas tener la prueba de concepto en el mercado nacional, para poder demostrar que ya estás vendiendo negocio. AB-Biotics ya se ha consolidado en España y actualmente nuestro principal reto es firmar nuevos acuerdos de licencia con grandes empresas farmacéuticas o alimentarias interesadas en comercializar en sus respectivos mercados nuestros ingredientes funcionales -entre ellos el probiótico AB-Life para la prevención de las enfermedades cardiovasculares, que reduce el colesterol total hasta un 18%- y nuestro test de farmacogenética Neurofarmagen, que a partir de una muestra de saliva permite identificar el tratamiento más seguro y eficaz para un determinado paciente con depresión, esquizofrenia, trastorno bipolar o epilepsia. Prueba de nuestra apuesta por la internacionalización es que actualmente, en el área de ingredientes funcionales el 70% de la facturación procede del exterior, y esperamos que este porcentaje alcance el 90% en 2014.

**“La internacionalización juega un papel importantísimo en el plan de negocio de Ab-Biotics y es nuestro gran reto”**

Por otro lado, continuamos apostando por la I+D, la base de nuestro negocio, que nos permite

tener actualmente 80 patentes para 7 productos. Estamos invirtiendo para generar más evidencia clínica sobre nuestros productos para darles más valor comercial e impulsar así su comercialización internacional. Además, continuamos trabajando en nuestro pipeline, con varios productos en fase de desarrollo, como por ejemplo un probiótico para la salud oral.



### **¿Cómo valoraría el reciente acuerdo con Frutarom? ¿Vais a proseguir con esta línea de acuerdos y licencias a nivel internacional?**

Frutarom es una de las diez compañías más importantes de mundo en el sector de sabores e ingredientes alimentarios. El acuerdo establece que Frutarom será durante 5 años renovables la distribuidora exclusiva para introducir AB-Fortis en aplicaciones alimentarias. Se trata de un sistema de hierro encapsulado patentado por AB-Biotics que proporciona la cantidad diaria recomendada de hierro en una sola dosis, evitando el desagradable sabor metálico y los efectos secundarios clásicos que suelen tener los suplementos de hierro, como el oscurecimiento de los dientes, problemas gastrointestinales o náuseas.

El acuerdo con Frutarom ha marcado un hito significativo para AB-Biotics, ya que el mercado de la alimentación funcional es una prioridad para nuestra empresa y gracias a Frutarom podemos entrar con este producto de la mano de un socio que está excelentemente posicionado entre los líderes mundiales.



**AB-Biotics lleva una caída del -25% desde su debut en el MAB (cotización salida 1,89, cotización 31/10/13 1,44). ¿Cree que el mercado está recogiendo adecuadamente la valoración de la empresa?**

No. Existe un claro gap entre el análisis de los expertos, que sitúan el valor real de la acción de AB-Biotics en torno a 4 euros por acción, y el valor que está reflejando el mercado. Esto viene dado por las circunstancias económicas. Esperamos que a medio plazo haya una mejora de las condiciones de mercado y eso facilite el progresivo punto de encuentro entre el precio de la acción y el valor fijado por los analistas. Pensamos que una mejora del entorno, acompañada de un cierre en 2013-2014 en línea con el plan de negocio, debería facilitar este encuentro. Tenemos definidos planes de acción para situar el precio de la acción en el valor que le corresponde, pero eso supone consumir recursos y ahora mismo la prioridad es la consolidación del negocio.

**¿Cuál diría hoy que es la principal amenaza o riesgo para AB-Biotics?**

El tiempo. AB-Biotics tiene productos protegidos por patente que están listos para llegar al mercado y que generan alto interés en la industria farmacéutica y de alimentación funcional en todo el mundo, por lo que ya hemos firmado contratos de licencia con algunas empresas líderes de estos sectores en varios mercados. Pero la puesta en marcha de los acuerdos con los clientes y los registros regulatorios de cada país tiene una demora temporal que puede ir de los 6 meses a los 2 años. Una vez el producto está registrado hay que realizar el lanzamiento al mercado, estimularlo, tener paciencia y esperar una buena rotación. Todo este proceso puede durar de 2 a 4 años: cuanto más rápido sea este proceso más rápido llegará el éxito.

**“AB-Biotics ha aspirado siempre a ser un referente europeo del sector tecnológico”**

Por ejemplo, nuestro probiótico AB-LIFE para la reducción del colesterol se comercializa actualmente en las farmacias de 3 mercados: España, Alemania y México. En cambio tenemos 5 países más con contratos de licencia firmados desde hace más de un año, pero aún están en proceso de registro. Los resultados llegarán, pero la demora en registros y lanzamientos destruye valor. Sin embargo, este riesgo puede también ser una oportunidad: en Brasil, por ejemplo Neurofarmagen ha superado la fase de registro más rápidamente de lo previsto y se lanzó al mercado de la mano de GlaxoSmithKline el pasado junio de 2013, cuando estaba previsto que se lanzara en enero 2014.

**Y desde el punto de vista de la competencia, ¿cómo veis la posición de AB-Biotics?**

AB-Biotics ha aspirado siempre a ser un referente europeo del sector biotecnológico, y pensamos que lo está consiguiendo gracias a la gran aceptación que han tenido sus innovadores productos y la colaboración con grandes compañías farmacéuticas y alimentarias como Almirall en España o GlaxoSmithKline en Brasil para el test genético Neurofarmagen o Frutarom en todo el mundo para el ingrediente funcional AB-Fortis, entre muchas otras.

Hay que recordar que el modelo de negocio de la industria farmacéutica ha evolucionado en los últimos años hacia la cooperación con la industria biotecnológica. Las grandes corporaciones como Pfizer o GlaxoSmithKline, multinacionales alimentarias como Nestlé o Danone, y las de ingredientes como DSM o BASF, tienen procesos de decisión lentos y para ellas tiene un sentido productivo dejar fuera de la estructura las fases más iniciales de los desarrollos. Las empresas biotecnológicas desarrollan esta parte más inicial, y AB-BIOTICS está muy bien posicionada en este sentido.

### **¿Os planteáis nuevas ampliaciones de capital o debutar en otros mercados bursátiles internacionales?**

AB-Biotics tiene actualmente cubiertas el 100% de sus necesidades financieras, por lo que no nos planteamos nuevas ampliaciones de capital. A medio plazo, en las estrategias de valorización de la acción sí nos planteamos cotizar en algún mercado internacional como AIM o Nasdaq, pero se haría a través de un listing y sin Ampliación de capital.



### **Para una empresa Biotech como vosotros, ¿cómo veis las novedades fiscales a nivel de monetización de la I+D que se han aprobado con la ley de emprendedores?**

Para proyectos intensivos en I+D como el de AB-Biotics, es una excelente noticia esta monetización, ya que se convierte en un instrumento muy valioso de financiación de las actividades de I+D que presentan un elevado riesgo pero un gran interés de mercado. Además esto será un incentivo muy importante para atraer capital privado en un contexto tan complejo como el actual, y de esta manera permitir la financiación de los proyectos para que puedan adquirir la relevancia internacional que merecen sin diluir a los accionistas.



### **¿Cuáles son los 3 principales beneficios de la salida al MAB para su empresa?**

El MAB nos ha aportado visibilidad y notoriedad, y los inversores internacionales valoran muy positivamente que seamos una empresa cotizada porque saben que eso es garantía de transparencia y rigor. En el extranjero te miran de otra manera si estás cotizando, y además eso permite calcular el valor objetivo de la compañía en cualquier momento. Esto es muy importante para que el sector consiga despegar definitivamente en nuestro país y tenga una proyección para competir internacionalmente.

Pero, sobre todo, el MAB nos ha aportado financiación: además de los recursos captados en la salida a Bolsa, desde nuestra salida al MAB hemos hecho varias ampliaciones de capital que nos han permitido impulsar nuestros proyectos en desarrollo y acometer otros tan ambiciosos como nuestra expansión internacional.

### **¿Consideras adecuados los incentivos fiscales actuales para la inversión en el MAB?**

Sí, pero todavía son demasiado limitados. En nuestra opinión, el incentivo que se ofrece actualmente a los accionistas que acuden a ampliaciones de capital de firmas del MAB debería hacerse extensivo a la compra de acciones del mercado: esto contribuiría a dar movimiento a las acciones del MAB y permitiría a los inversores entrar en estas compañías cuando considerasen adecuado. Creemos que esto sería muy positivo incluso aunque se estableciesen los mismos requisitos que se establecen actualmente para aplicar incentivos fiscales en las ampliaciones, como es la obligación de mantener las acciones durante 2 años, ya que eso evitaría la volatilidad de los valores y permitiría consolidar el valor de las acciones.

**“Sería esencial establecer incentivos para inversores institucionales, fondos, o empresas que inviertan en otras empresas del MAB, ya que son con diferencia la mayor fuente de recursos para financiar a empresas de este mercado”**

Por otro lado, estos incentivos deberían tener un carácter centralizado, ya que hay muchas diferencias entre comunidades autónomas que provocan que una acción de una empresa MAB comprada en Catalunya, por ejemplo, sea más

económica que comprada desde otra región. Para las empresas del MAB sería esencial que los acuerdos de incentivos se extendieran a todas las comunidades.

Por otro lado sería esencial establecer incentivos para inversores institucionales, fondos, o empresas que inviertan en otras empresas del MAB, ya que son con diferencia la mayor fuente de recursos para financiar a empresas de este mercado.

### **¿Consideras adecuadas las funciones que la normativa actual asigna al asesor registrado?**

Sí, muy adecuadas. Las compañías que formamos parte del MAB no tenemos, por definición, una dimensión de grandes empresas, lo cual significa que nuestra disponibilidad de recursos humanos es limitada. La experiencia del asesor registrado es, en este sentido, un activo más para la empresa, pero para ello la relación del asesor con la empresa debe de ser lo más proactiva y colaborativa posible.



### **¿De qué manera considera que el MAB ha beneficiado a AB-Biotics en su proceso de internacionalización?**

Como decíamos en una pregunta anterior: los inversores internacionales valoran muy positivamente que seamos una empresa cotizada porque saben que eso es garantía de

transparencia y rigor. En el extranjero te miran de otra manera si estás cotizando, y además eso permite calcular el valor objetivo de la compañía en cualquier momento. Por otro lado la visibilidad que nos aporta ser una empresa cotizada también nos ayuda a darnos a conocer entre los potenciales socios internacionales.

### **¿Qué le aconsejaría a una empresa que quiere empezar a cotizar en el MAB?**

Que tenga un proyecto de expansión ambicioso que permita un gran crecimiento a corto plazo, no sólo en valor sino también en beneficios. Por otro lado, deben tener en cuenta que convertirse en empresa cotizada implica cumplir unos requisitos, entre ellos por ejemplo la obligación de convertir

toda la información relevante de la compañía para garantizar que los pequeños accionistas puedan estar informados con el mismo grado de calidad y transparencia que los grandes.

La gestión de la cotización es sencilla y lo más importante es cumplir los hitos que hemos propuesto a nuestros accionistas. Eso da confianza y consolida la demanda y en consecuencia el valor de la acción. Hay muy buenos ejemplos de rentabilidades muy altas en el MAB y confiamos en que a medio plazo AB-Biotics será uno de esos ejemplos que ayudarán a consolidar este mercado cotizado tan importante para las medianas y pequeñas empresas.

## **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**

31/10/2013

Cotización del Índice	149,795
Cotización de Salida 16-07-2009	100,000
Capitalización Total	1.233.540.498,75 €
Capitalización Media	53.632.195,60 €



**Volumen total de negociación**

	Acciones	Efectivo	Ampliaciones de Capital	
2013	50.017.000	173.658.000 €	2013	19.811.117,34 €
2012	30.911.639	51.324.000 €	2012	36.146.363,16 €
2011	25.264.210	37.650.000 €	2011	11.025.962,73 €
2010	13.155.478	27.126.000 €	Total	66.983.443,23 €
2009	2.286.289	23.256.000 €		

**Rentabilidad Total Acumulada desde el 16-07-2009**

		Ticker
Índice MAB	49,795	MAB
Índice IBEX Small Cap	-28,269	
índice IBEX 35	-2,190	

**Rentabilidades anuales comparadas**

	2010	2011	2012	2013
Índice MAB	-37,679	-6,312	2,293	117,735
Índice IBEX Small Cap	-18,316	-25,102	-24,448	43,859
índice IBEX 35	-17,428	-13,113	-4,655	19,727

**Cotización al 31-12**

	2009	2010	2011	2012
Índice MAB	115,188	71,786	67,255	68,797
Índice IBEX Small Cap	7.327,600	5.985,500	4.483,000	3.387,000
índice IBEX 35	11.940,000	9.859,100	8.566,300	8.167,500

**Cotización al**

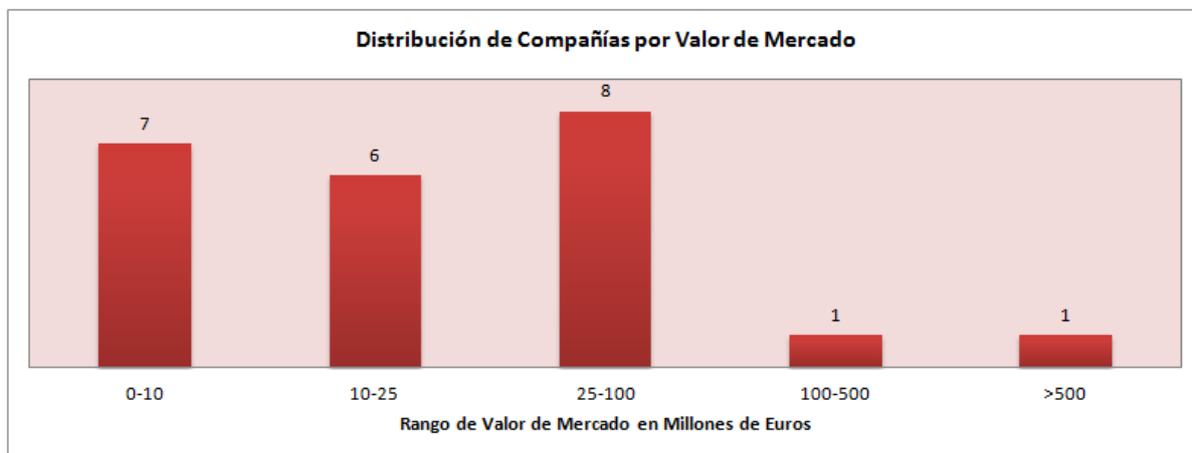
	16/07/2009	31/10/2013
Índice IBEX Small Cap	6.792,700	4.872,500
índice IBEX 35	9.997,600	9.778,700

**COMPOSICIÓN DEL ÍNDICE al 31/10/2013**

	Capitalización	Rentabilidad 2013	Rent. Acumulada
LET'S GOWEX	53,46%	659.497.843,20 €	307,143
CARBURES	15,25%	188.091.020,67 €	487,500
GRIÑÓ ECOLOGIC	3,85%	47.432.149,85 €	-22,886
MEDCOMTECH	2,67%	32.918.813,40 €	132,394
EBIOSS	2,40%	29.551.815,05 €	39,375
EURONA TELECOM	2,32%	28.591.291,20 €	9,195
IMAGINARIUM	2,27%	28.040.404,00 €	-12,022
ALTIA	2,25%	27.787.867,40 €	69,748
SECUOYA	2,21%	27.257.557,60 €	-7,143
WWW IBERCOM	2,21%	27.254.846,25 €	137,676
INKEMIA IUCT	1,85%	22.858.052,91 €	15,476
ZINKIA	1,57%	19.320.846,72 €	-31,897
AB-BIOTICS	1,47%	18.136.765,08 €	-10,000
COMMCENTER	1,47%	18.101.546,96 €	-11,613
CATENON	1,07%	13.199.978,00 €	53,846
NEGOCIO	1,06%	13.065.741,00 €	N.A.
NEURON BIOPHARMA	0,65%	8.047.500,00 €	-27,500
BIONATURIS	0,59%	7.335.641,25 €	-22,566
BODACLICK	0,56%	6.955.597,87 €	-46,250
LUMAR	0,50%	6.179.016,10 €	-11,429
GRUPO NOSTRUM	0,15%	1.888.776,24 €	-42,222
EUROESPES	0,14%	1.776.928,00 €	-68,000
SUAVITAS	0,02%	250.500,00 €	-94,505
<b>Total MAB</b>	<b>100,00%</b>	<b>1.233.540.498,75 €</b>	<b>117,735</b>

**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.



**RESULTADOS Semestrales Acumulados\***

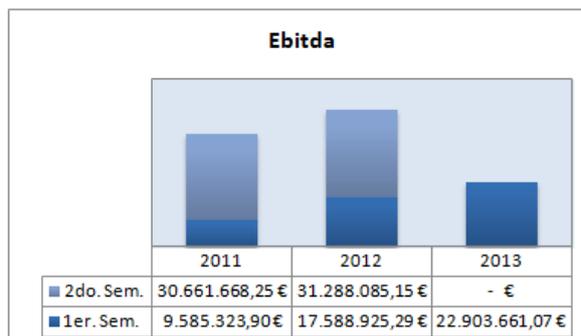
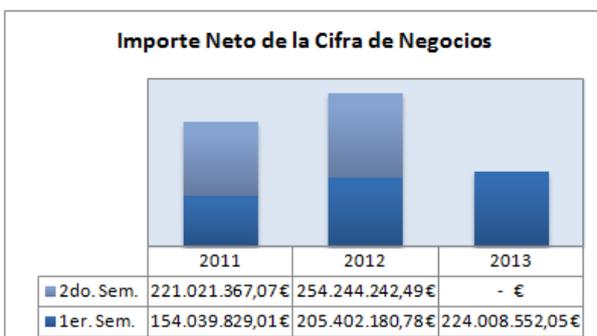
	1er. Sem. 2012	1er. Sem. 2013	Variación
Importe Neto de la Cifra de Negocios	205.405.180,78 €	224.008.552,05 €	9%
Ebitda	17.588.925,29 €	22.903.661,07 €	30%
Mg Ebitda	9%	10%	
Resultado neto	- 2.971.029,12 €	648.644,16 €	122%
Mg Neto	-1%	0,3%	

\*En el mismo no se tiene en cuenta a NEGOCIO y NOSTRUM al estar suspendidas de cotización y no haber información publicada. Tampoco se incluye a EBIOS al no haber a la fecha de emisión del presente análisis información disponible del 1er. Semestre de 2012.

**RESULTADOS Anuales Acumulados \***

	2011	2012	Variación
Importe Neto de la Cifra de Negocios	375.061.196,08 €	459.646.423,27 €	23%
Ebitda	40.246.992,15 €	48.877.010,44 €	21%
Mg Ebitda	11%	11%	
Resultado neto	2.589.960,11 €	8.339.772,62 €	222%
Mg Neto	1%	2%	

\*En el mismo no se tiene en cuenta a NEGOCIO y NOSTRUM al estar suspendidas de cotización y no haber información publicada.



**INKEMIA IUCT GROUP**

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**

31/10/2013

Cotización	0,97
Cotización de Salida 21/12/2012	0,80
Capitalización	22.858.052,91 €
Nº Acciones	23.565.003
Max/Min	0,99/0,80



www.inkemia.com

Volumen total de negociación	Acciones	Efectivo	Ampliaciones de Capital
2013	3.365.000	3.030.000 €	2013 2.487.417,30 €
2012	149.000	125.000 €	2012 - €

Ticker  
Sector

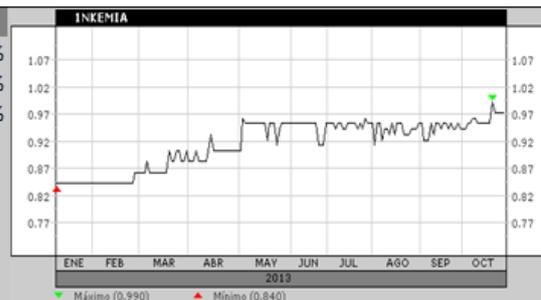
**IKM**  
Biotec / Productos Farm.

Peso en el MAB por capitalización **1,85%**  
Rentabilidad Total Acumulada **21,250**  
Volatilidad histórica **0,011%**

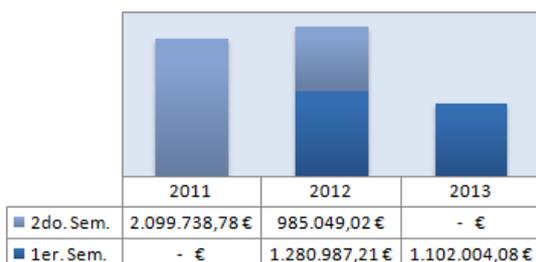
Rentabilidades anuales comparadas	2010	2011	2012	2013
IKM	-	-	5,000	15,476
Índice MAB	-37,679	-6,312	2,293	117,735
Índice IBEX Small Cap	-18,316	-25,102	-24,448	43,859
índice IBEX 35	-17,428	-13,113	-4,655	19,727

**RELACIÓN DE ACCIONISTAS CON POSICIÓN SUPERIOR AL 10%**

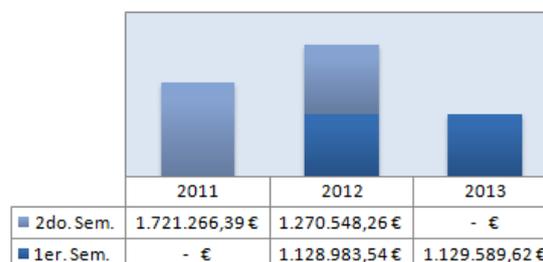
Escola Sant Gervasi S.C.C.L.	49,30%
Josep Castells Boliart	9,47%
Otros Accionistas	41,23%



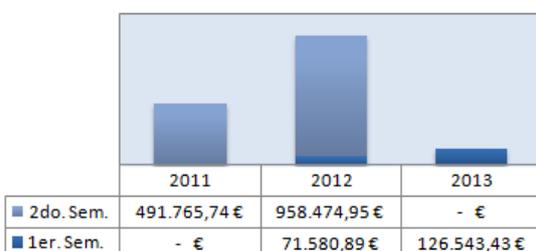
**Importe Neto de la Cifra de Negocios**



**Ebitda**



**Resultado Neto**



**INKEMIA IUCT GROUP**

1nKemia 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.

**RESULTADOS Semestrales**

	1er. Sem. 2012	1er. Sem. 2013	Variación
<b>Importe Neto de la Cifra de Negocios</b>	<b>1.280.987,21 €</b>	<b>1.102.004,08 €</b>	<b>-14%</b>
<b>Ebitda</b>	<b>1.128.983,54 €</b>	<b>1.129.589,62 €</b>	<b>0%</b>
Mg Ebitda	88%	103%	
<b>Resultado neto</b>	<b>71.580,89 €</b>	<b>126.543,43 €</b>	<b>77%</b>
Mg Neto	6%	11%	

**RESULTADOS Anuales**

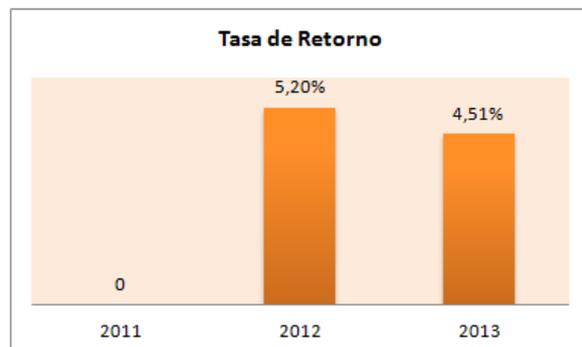
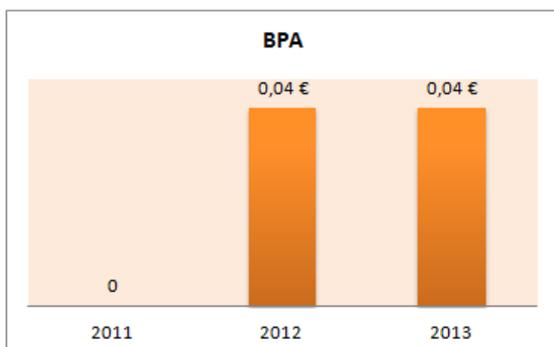
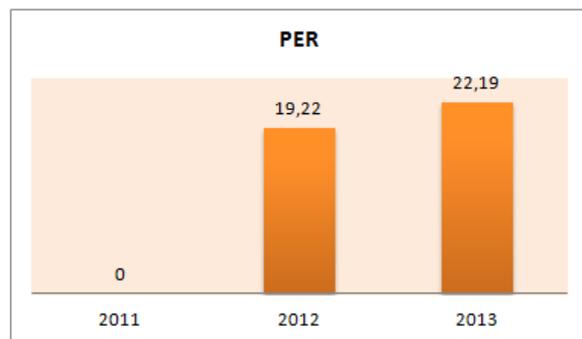
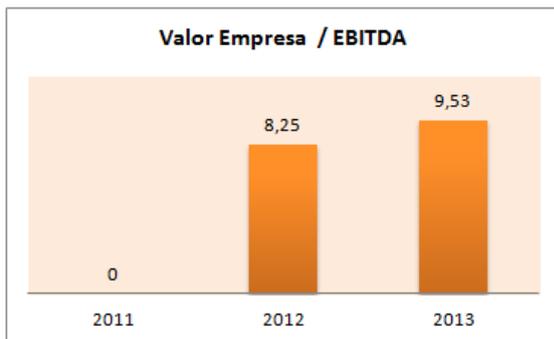
	2011	2012	Variación
<b>Importe Neto de la Cifra de Negocios</b>	<b>2.099.738,78 €</b>	<b>2.266.036,23 €</b>	<b>8%</b>
<b>Ebitda</b>	<b>1.721.266,39 €</b>	<b>2.399.531,80 €</b>	<b>39%</b>
Mg Ebitda	82%	106%	
<b>Resultado neto</b>	<b>491.765,74 €</b>	<b>1.030.055,84 €</b>	<b>109%</b>
Mg Neto	23%	45%	

**Datos de rentabilidad**

	2011	2012	2013
ROE	5,39%	9,05%	N.A.
ROA	N.A.	2,55%	N.A.
Valor Empresa / EBITDA	N.A.	8,25	9,53
BPA	N.A.	0,04 €	0,04 €
PER	N.A.	19,22	22,19
Tasa de Retorno	N.A.	5,20%	4,51%
Acciones en circulación	N.A.	23.565.003	23.565.003
Cotización al 31-12	N.A.	0,84	N.A.

**Análisis deuda**

	2011	2012
Total deuda/Ebitda	5,13	3,80
Ebitda/Gastos financieros	9,24	8,05
Deuda total/Fondos Propios	0,97	0,80



\*Los datos del 2013 corresponden a valores de cotización actual entre datos del último cierre contable a la fecha.

**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**

31/10/2013

Cotización	1,89
Cotización de Salida 20/07/2010	2,53
Capitalización	18.136.765,08 €
Nº Acciones	9.596.172
Max/Min	3,50/1,33



www.ab.biotics.com

Volumen total de negociación	Acciones	Efectivo	Ampliaciones de Capital
2013	492.000	959.000 €	2013 1.123.738,35 €
2012	714.000	1.742.000 €	2012 8.625.726,10 €
2011	258.000	740.000 €	2011 1.431.819,90 €
2010	1.005.000	2.918.000 €	

Ticker  
Sector

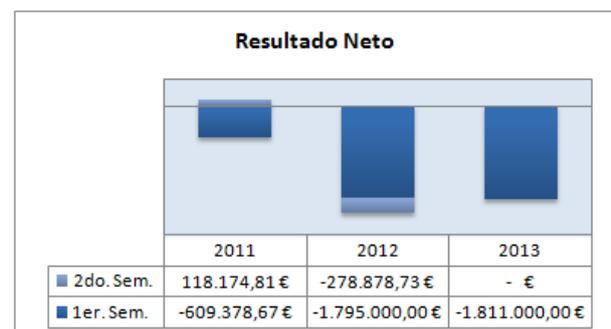
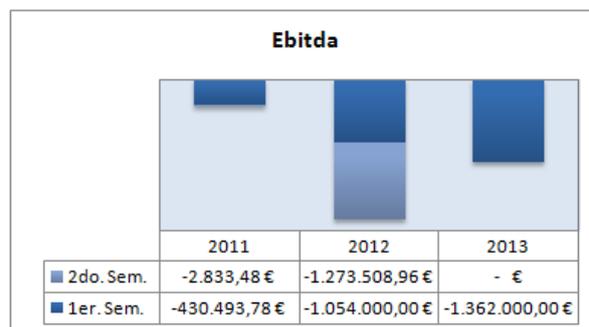
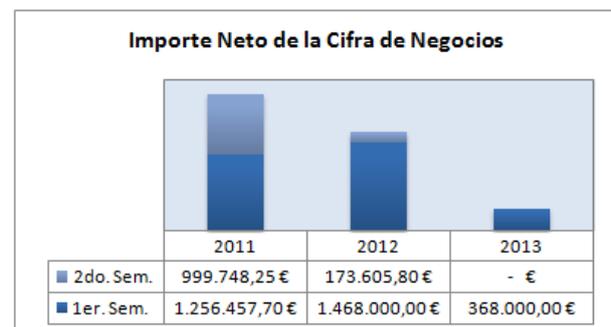
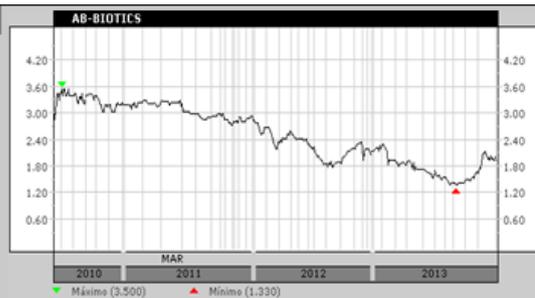
**ABB**  
Biotec / Productos Farm.

Peso en el MAB por capitalización **1,47%**  
Rentabilidad Total Acumulada **-25,296**  
Volatilidad histórica **2,539%**

Rentabilidades anuales comparadas	2010	2011	2012	2013
AB Biotics	26,482	-9,688	-27,336	-10,000
Índice MAB	-37,679	-6,312	2,293	117,735
Índice IBEX Small Cap	-18,316	-25,102	-24,448	43,859
índice IBEX 35	-17,428	-13,113	-4,655	19,727

**RELACIÓN DE ACCIONISTAS CON POSICIÓN SUPERIOR AL 10%**

Miquel Àngel Bonachera Sierra	14,02%
Segi Audivert Brugué	14,02%
Luis Sánchez-Lafuente Mariol	9,83%
Otros Accionistas	62,13%



**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.

**RESULTADOS Semestrales**

	1er. Sem. 2012	1er. Sem. 2013	Variación
<b>Importe Neto de la Cifra de Negocios</b>	<b>1.468.000,00 €</b>	<b>368.000,00 €</b>	<b>-75%</b>
<b>Ebitda</b>	<b>- 1.054.000,00 €</b>	<b>- 1.362.000,00 €</b>	<b>-29%</b>
Mg Ebitda	-72%	-370%	
<b>Resultado neto</b>	<b>- 1.795.000,00 €</b>	<b>- 1.811.000,00 €</b>	<b>-1%</b>
Mg Neto	-122%	-492%	

**RESULTADOS Anuales**

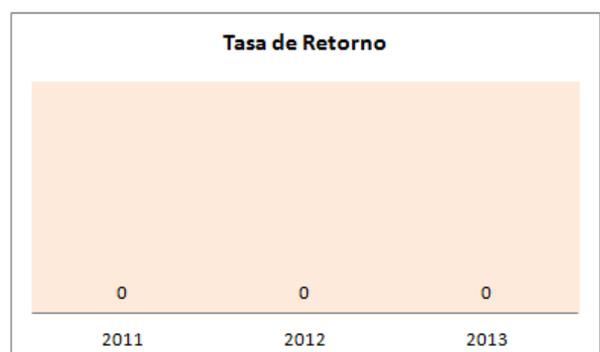
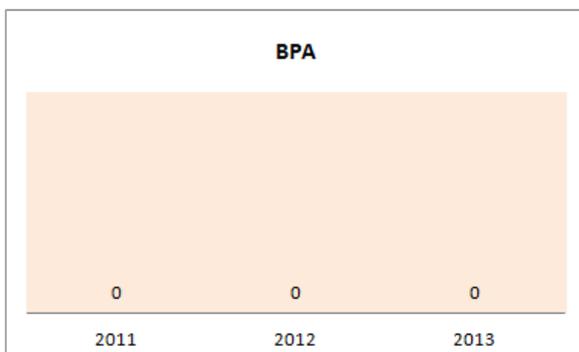
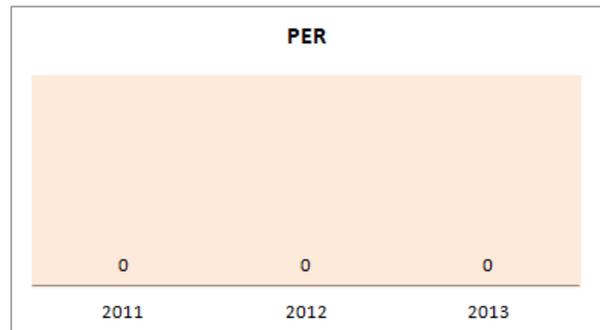
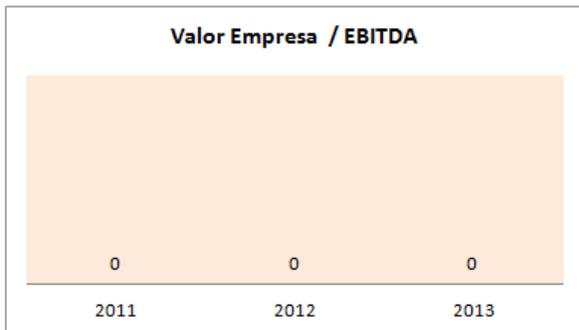
	2011	2012	Variación
<b>Importe Neto de la Cifra de Negocios</b>	<b>2.256.205,95 €</b>	<b>1.641.605,80 €</b>	<b>-27%</b>
<b>Ebitda</b>	<b>- 433.327,26 €</b>	<b>- 2.327.508,96 €</b>	<b>-437%</b>
Mg Ebitda	-19%	-142%	
<b>Resultado neto</b>	<b>- 491.203,86 €</b>	<b>- 2.073.878,73 €</b>	<b>-322%</b>
Mg Neto	-22%	-126%	

**Datos de rentabilidad**

	2011	2012	2013
ROE	N.A.	N.A.	N.A.
ROA	N.A.	N.A.	N.A.
Valor Empresa / EBITDA	N.A.	N.A.	N.A.
BPA	N.A.	N.A.	N.A.
PER	N.A.	N.A.	N.A.
Tasa de Retorno	N.A.	N.A.	N.A.
Acciones en circulación	5.470.446	7.068.907	9.073.503
Cotización al 31-12	2,89	2,10	N.A.

**Análisis deuda**

	2011	2012
Total deuda/Ebitda	N.A.	N.A.
Ebitda/Gastos financieros	N.A.	N.A.
Deuda total/Fondos Propios	0,50	0,56



\*Los datos del 2013 corresponden a valores de cotización actual entre datos del último cierre contable a la fecha.

**ALTIA CONSULTORES**

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**

31/10/2013

Cotización	4,04
Cotización de Salida 01/12/2010	2,72
Capitalización	27.787.867,40 €
Nº Acciones	6.878.185
Max/Min	4,04/2,25



www.altia.es

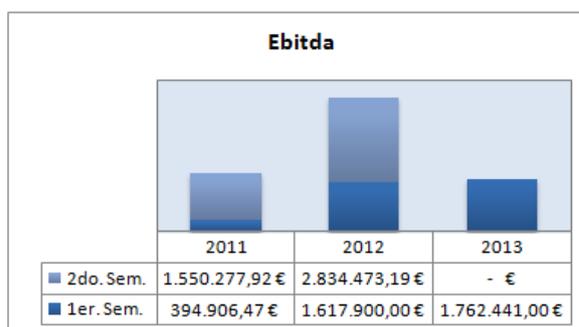
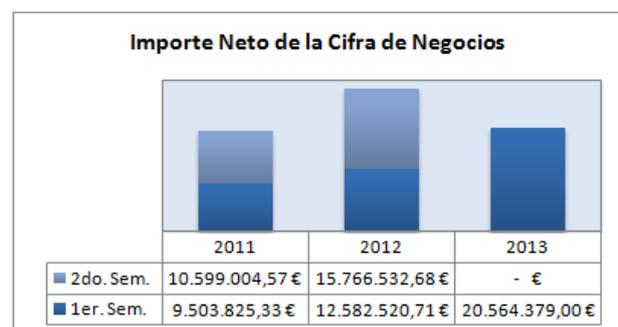
Volumen total de negociación	Acciones	Efectivo	Ampliaciones de Capital
2013	392.000	1.229.000 €	2013 - €
2012	182.000	441.000 €	2012 - €
2011	92.000	258.000 €	2011 - €
2010	1.009.000	2.752.000 €	

Ticker	<b>ALC</b>	Peso en el MAB por capitalización	<b>2,25%</b>
Sector	<b>Tecnológico</b>	Rentabilidad Total Acumulada	<b>48,529</b>
		Volatilidad histórica	<b>2,091%</b>

Rentabilidades anuales comparadas	2010	2011	2012	2013
Altia	4,779	-5,965	-11,194	69,748
Índice MAB	-37,679	-6,312	2,293	117,735
Índice IBEX Small Cap	-18,316	-25,102	-24,448	43,859
índice IBEX 35	-17,428	-13,113	-4,655	19,727

**RELACIÓN DE ACCIONISTAS CON POSICIÓN SUPERIOR AL 10%**

Boxleo TIC, S.L.U.	87,17%
Otros Accionistas	12,83%



**ALTIA CONSULTORES**

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.

**RESULTADOS Semestrales**

	1er. Sem. 2012	1er. Sem. 2013	Variación
<b>Importe Neto de la Cifra de Negocios</b>	<b>12.585.520,71 €</b>	<b>20.564.379,00 €</b>	<b>63%</b>
<b>Ebitda</b>	<b>1.617.900,00 €</b>	<b>1.762.441,00 €</b>	<b>9%</b>
Mg Ebitda	13%	9%	
<b>Resultado neto</b>	<b>851.035,70 €</b>	<b>732.935,00 €</b>	<b>-14%</b>
Mg Neto	7%	4%	

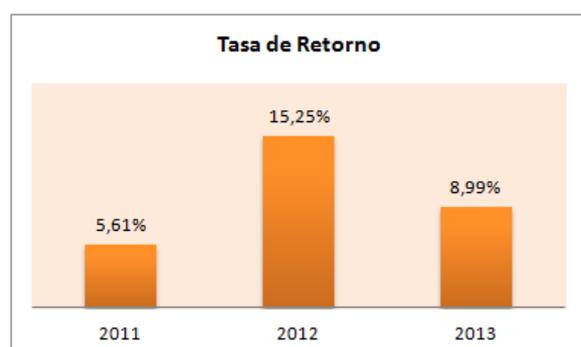
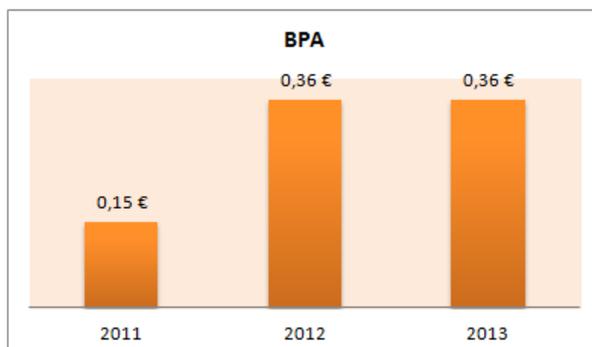
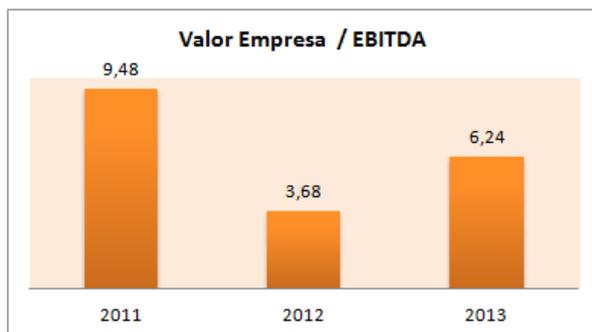
**RESULTADOS Anuales**

	2011	2012	Variación
<b>Importe Neto de la Cifra de Negocios</b>	<b>20.102.829,90 €</b>	<b>28.349.053,39 €</b>	<b>41%</b>
<b>Ebitda</b>	<b>1.945.184,39 €</b>	<b>4.452.373,19 €</b>	<b>129%</b>
Mg Ebitda	10%	16%	
<b>Resultado neto</b>	<b>1.034.748,57 €</b>	<b>2.496.898,37 €</b>	<b>141%</b>
Mg Neto	5%	9%	

Datos de rentabilidad	2011	2012	2013
ROE	8,23%	17,17%	N.A.
ROA	6,89%	16,39%	N.A.
Valor Empresa / EBITDA	9,48	3,68	6,24
BPA	0,15 €	0,36 €	0,36 €
PER	17,81	6,56	11,13
Tasa de Retorno	5,61%	15,25%	8,99%
Acciones en circulación	6.878.185	6.878.185	6.878.185
Cotización al 31-12	2,68	2,38	N.A.

**Análisis deuda**

	2011	2012
Total deuda/Ebitda	3,40	1,58
Ebitda/Gastos financieros	54,75	107,34
Deuda total/Fondos Propios	0,53	0,48



\*Los datos del 2013 corresponden a valores de cotización actual entre datos del último cierre contable a la fecha.

**BIONATURIS (BIOORGANIC RESEARCH)**

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**

31/10/2013

Cotización	1,75
Cotización de Salida 26/01/2012	2,25
Capitalización	7.335.641,25 €
Nº Acciones	4.191.795
Max/Min	2,35/1,73



www.bionaturis.com

Volumen total de negociación	Acciones	Efectivo	Ampliaciones de Capital
2013	73.000	143.000 €	2013 - €
2012	60.000	134.000 €	2012 - €

Ticker  
Sector

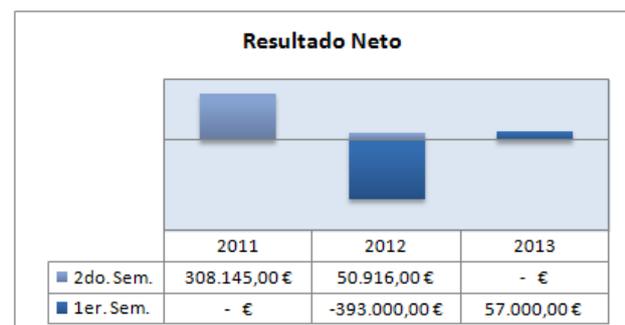
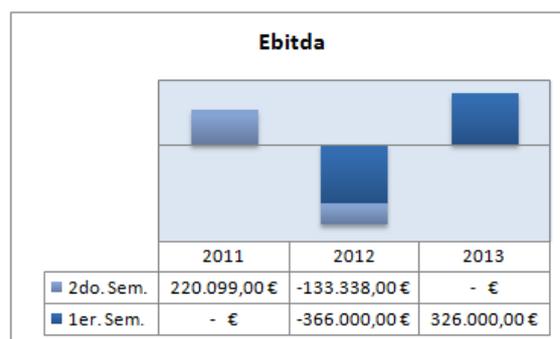
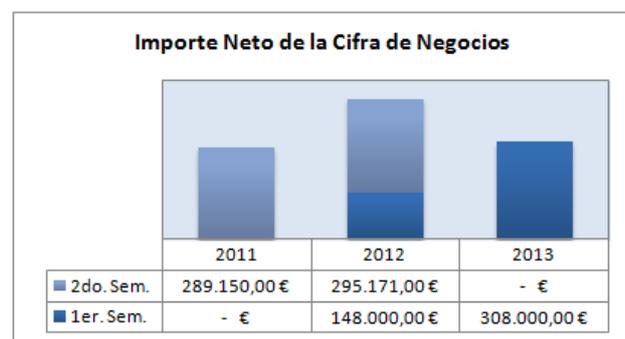
**BNT**  
Biotec / Productos Farm.

Peso en el MAB por capitalización **0,59%**  
Rentabilidad Total Acumulada **-22,22%**  
Volatilidad histórica **2,010%**

Rentabilidades anuales comparadas	2010	2011	2012	2013
Bionaturis	-	-	0,444	-22,566
Índice MAB	-37,679	-6,312	2,293	117,735
Índice IBEX Small Cap	-18,316	-25,102	-24,448	43,859
índice IBEX 35	-17,428	-13,113	-4,655	19,727

**RELACIÓN DE ACCIONISTAS CON POSICIÓN SUPERIOR AL 10%**

Victor Manuel Infante Viñolo	56,97%
Carbures Europe SA	11,36%
Univen Capital SA SCR	11,16%
Otros Accionistas	20,51%



**BIONATURIS (BIOORGANIC RESEARCH)**

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

**RESULTADOS Semestrales**

	1er. Sem. 2012	1er. Sem. 2013	Variación
<b>Importe Neto de la Cifra de Negocios</b>	<b>148.000,00 €</b>	<b>308.000,00 €</b>	<b>108%</b>
<b>Ebitda</b>	<b>- 366.000,00 €</b>	<b>326.000,00 €</b>	<b>189%</b>
Mg Ebitda	-247%	106%	
<b>Resultado neto</b>	<b>- 393.000,00 €</b>	<b>57.000,00 €</b>	<b>115%</b>
Mg Neto	-266%	19%	

**RESULTADOS Anuales**

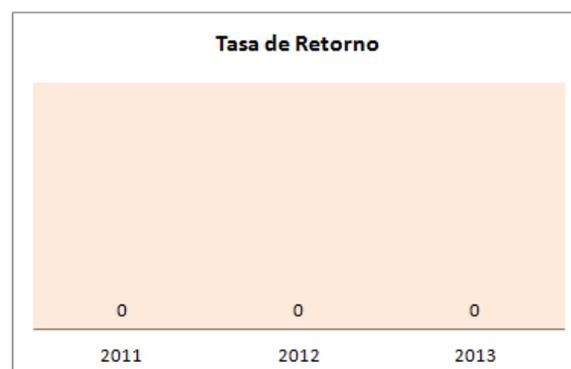
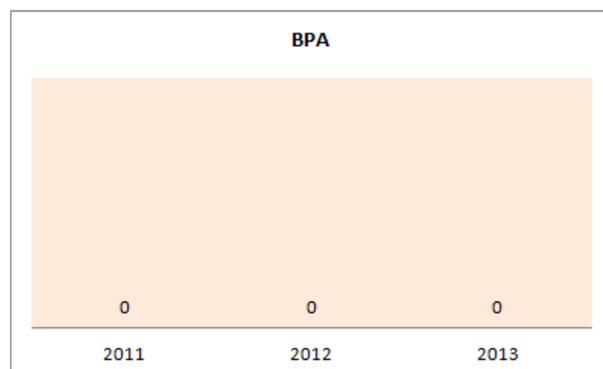
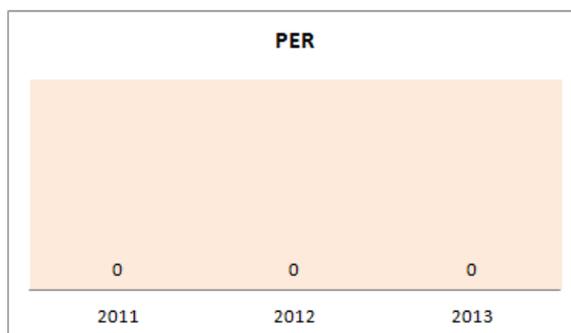
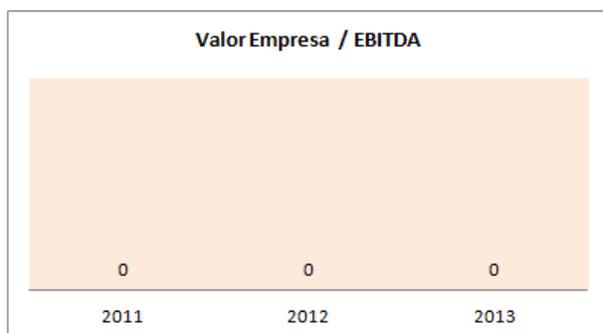
	2011	2012	Variación
<b>Importe Neto de la Cifra de Negocios</b>	<b>289.150,00 €</b>	<b>443.171,00 €</b>	<b>53%</b>
<b>Ebitda</b>	<b>220.099,00 €</b>	<b>- 499.338,00 €</b>	<b>-327%</b>
Mg Ebitda	76%	-113%	
<b>Resultado neto</b>	<b>308.145,00 €</b>	<b>- 342.084,00 €</b>	<b>-211%</b>
Mg Neto	107%	-77%	

**Datos de rentabilidad**

	2011	2012	2013
ROE	19,67%	N.A.	N.A.
ROA	N.A.	N.A.	N.A.
Valor Empresa / EBITDA	N.A.	N.A.	N.A.
BPA	N.A.	N.A.	N.A.
PER	N.A.	N.A.	N.A.
Tasa de Retorno	N.A.	N.A.	N.A.
Acciones en Circulación	N.A.	4.191.795	4.191.795
Cotización al 31-12	N.A.	2,26	N.A.

**Análisis deuda**

	2011	2012
Total deuda/Ebitda	26,02	N.A.
Ebitda/Gastos financieros	1,70	N.A.
Deuda total/Fondos Propios	3,66	3,43



\*Los datos del 2013 corresponden a valores de cotización actual entre datos del último cierre contable a la fecha.

**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**

31/10/2013

Cotización	0,43
Cotización de Salida 30/06/2010	2,78
Capitalización	6.955.597,87 €
Nº Acciones	16.175.809
Max/Min	2,78/0,43



www.bodaClick.com

Volumen total de negociación	Acciones	Efectivo	Ampliaciones de Capital
2013	958.000	615.000 €	2013 - €
2012	2.460.000	3.923.000 €	2012 - €
2011	1.597.000	3.810.000 €	2011 - €
2010	412.000	1.110.000 €	

Ticker  
Sector

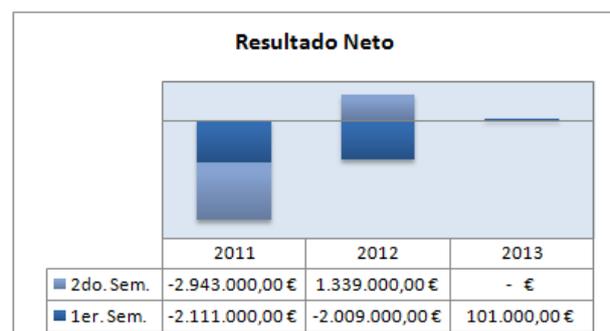
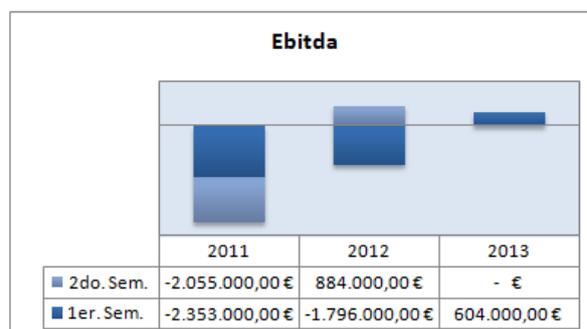
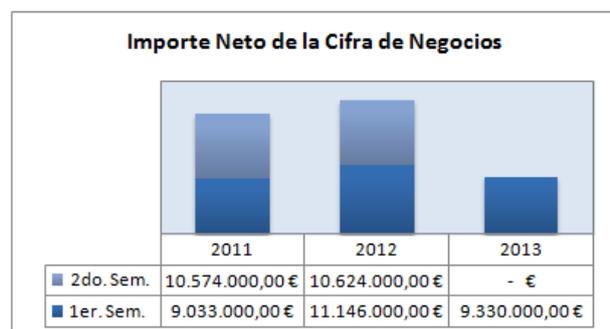
**BDK**  
Medios de Comunicación

Peso en el MAB por capitalización **0,56%**  
Rentabilidad Total Acumulada **-84,532**  
Volatilidad histórica **2,489%**

Rentabilidades anuales comparadas	2010	2011	2012	2013
BodaClick	-6,475	-12,692	-64,758	-46,250
Índice MAB	-37,679	-6,312	2,293	117,735
Índice IBEX Small Cap	-18,316	-25,102	-24,448	43,859
Índice IBEX 35	-17,428	-13,113	-4,655	19,727

**RELACIÓN DE ACCIONISTAS CON POSICIÓN SUPERIOR AL 10%**

Don Luis Perez del Val Sheriff	21,40%
Don Ignacio Vega de Seoane Pérez de V.	21,40%
Otros Accionistas	57,20%



**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.

**RESULTADOS Semestrales**

	1er. Sem. 2012	1er. Sem. 2013	Variación
<b>Importe Neto de la Cifra de Negocios</b>	<b>11.146.000,00 €</b>	<b>9.330.000,00 €</b>	<b>-16%</b>
<b>Ebitda</b>	<b>- 1.796.000,00 €</b>	<b>604.000,00 €</b>	<b>134%</b>
Mg Ebitda	-16%	6%	
<b>Resultado neto</b>	<b>- 2.009.000,00 €</b>	<b>101.000,00 €</b>	<b>105%</b>
Mg Neto	-18%	1%	

**RESULTADOS Anuales**

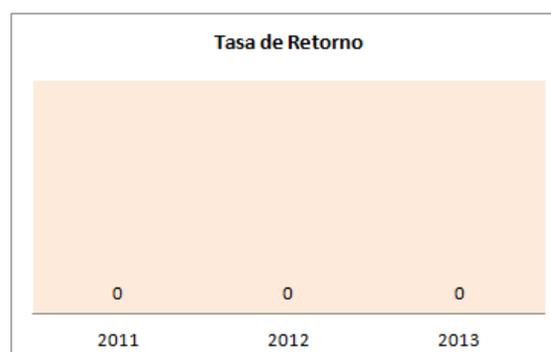
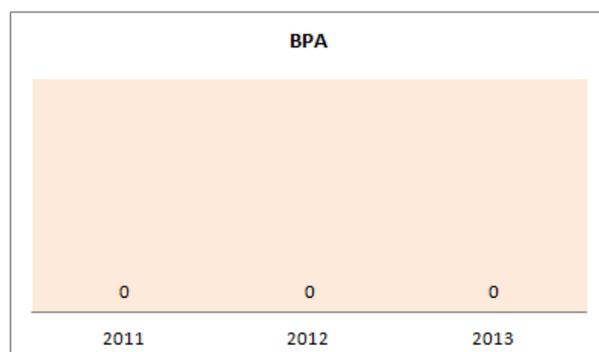
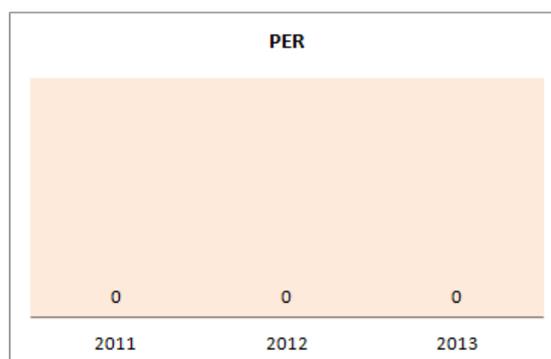
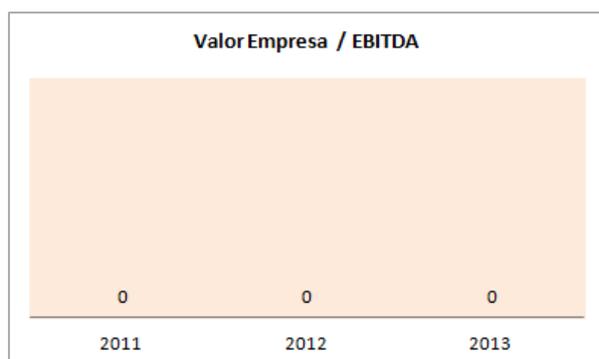
	2011	2012	Variación
<b>Importe Neto de la Cifra de Negocios</b>	<b>19.607.000,00 €</b>	<b>21.770.000,00 €</b>	<b>11%</b>
<b>Ebitda</b>	<b>- 4.408.000,00 €</b>	<b>- 912.000,00 €</b>	<b>79%</b>
Mg Ebitda	-22%	-4%	
<b>Resultado neto</b>	<b>- 5.054.000,00 €</b>	<b>- 670.000,00 €</b>	<b>87%</b>
Mg Neto	-26%	-3%	

**Datos de rentabilidad**

	2011	2012	2013
ROE	N.A.	N.A.	N.A.
ROA	N.A.	N.A.	N.A.
Valor Empresa / EBITDA	N.A.	N.A.	N.A.
BPA	N.A.	N.A.	N.A.
PER	N.A.	N.A.	N.A.
Tasa de Retorno	N.A.	N.A.	N.A.
Acciones en circulación	16.176.000	16.176.000	16.176.000
Cotización al 31-12	2,27	0,80	N.A.

**Análisis deuda**

	2011	2012
Total deuda/Ebitda	N.A.	N.A.
Ebitda/Gastos financieros	N.A.	N.A.
Deuda total/Fondos Propios	60,16	54,04



\*Los datos del 2013 corresponden a valores de cotización actual entre datos del último cierre contable a la fecha.

**CARBURES EUROPE**

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**

31/10/2013

Cotización	9,87
Cotización de Salida 23/03/2012	1,08
Capitalización	188.091.020,67 €
Nº Acciones	19.056.841
Max/Min	10,20/1,15



www.carbures.com

Volumen total de negociación	Acciones	Efectivo	Ampliaciones de Capital
2013	8.301.000	35.601.000 €	2013 15.044.880,00 €
2012	602.000	847.000 €	2012 2.542.177,30 €

Ticker  
Sector

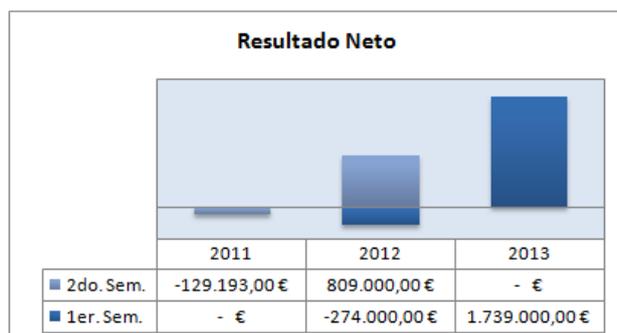
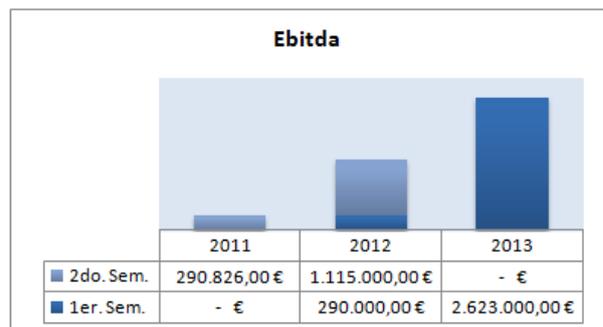
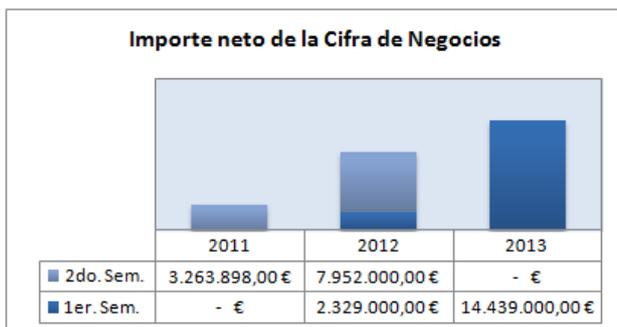
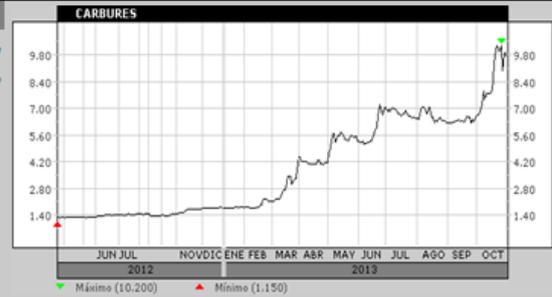
CAR
Industria

Peso en el MAB por capitalización	15,25%
Rentabilidad Total Acumulada	813,889
Volatilidad histórica	3,305%

Rentabilidades anuales comparadas	2010	2011	2012	2013
Carbures	-	-	55,556	487,500
Índice MAB	-37,679	-6,312	2,293	117,735
Índice IBEX Small Cap	-18,316	-25,102	-24,448	43,859
índice IBEX 35	-17,428	-13,113	-4,655	19,727

**RELACIÓN DE ACCIONISTAS CON POSICIÓN SUPERIOR AL 10%**

Neuer Gedanke SL	25,61%
Otros Accionistas	74,39%



**CARBURES EUROPE**

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

**RESULTADOS Semestrales**

	1er. Sem. 2012	1er. Sem. 2013	Variación
<b>Importe Neto de la Cifra de Negocios</b>	2.329.000,00 €	14.439.000,00 €	520%
<b>Ebitda</b>	290.000,00 €	2.623.000,00 €	804%
Mg Ebitda	12%	18%	
<b>Resultado antes de Impuestos</b>	- 274.000,00 €	1.739.000,00 €	735%
Mg Neto	-12%	12%	

**RESULTADOS Anuales**

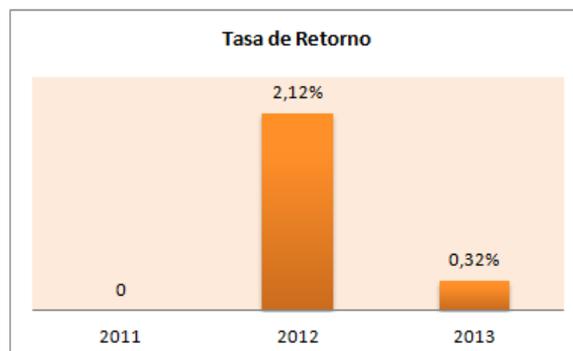
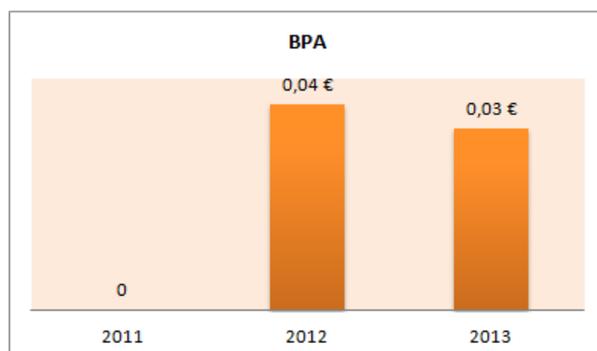
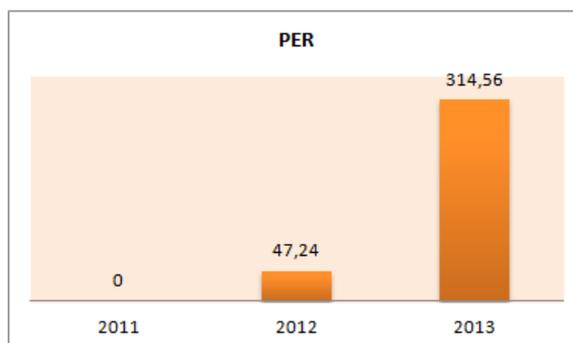
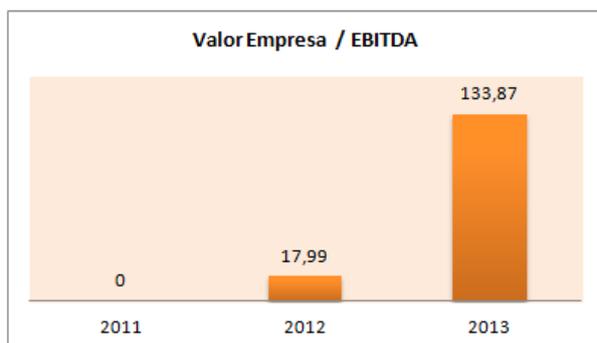
	2011	2012	Variación
<b>Importe Neto de la Cifra de Negocios</b>	3.263.898,00 €	10.281.000,00 €	215%
<b>Ebitda</b>	290.826,00 €	1.405.000,00 €	383%
Mg Ebitda	9%	14%	
<b>Resultado neto</b>	- 129.193,00 €	535.000,00 €	514%
Mg Neto	-4%	5%	

**Datos de rentabilidad**

	2011	2012	2013
ROE	N.A.	5,88%	N.A.
ROA	N.A.	0,78%	N.A.
Valor Empresa / EBITDA	N.A.	17,99	133,87
BPA	N.A.	0,04 €	0,03 €
PER	N.A.	47,24	314,56
Tasa de Retorno	N.A.	2,12%	0,32%
Acciones en circulación	N.A.	15.044.873	17.050.857
Cotización al 31-12	N.A.	1,68	N.A.

**Análisis deuda**

	2011	2012
Total deuda/Ebitda	72,84	22,42
Ebitda/Gastos financieros	0,70	2,63
Deuda total/Fondos Propios	2,53	3,35



\*Los datos del 2013 corresponden a valores de cotización actual entre datos del último cierre contable a la fecha.

**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**

31/10/2013

Cotización	1,00
Cotización de Salida 06/06/2011	3,64
Capitalización	13.199.978,00 €
Nº Acciones	13.199.978
Max/Min	3,95/0,29



www.catenon.com

Volumen total de negociación	Acciones	Efectivo	Ampliaciones de Capital
2013	1.515.000	1.105.000 €	2013 - €
2012	655.000	537.000 €	2012 - €
2011	233.000	820.000 €	2011 - €

Ticker	<b>COM</b>	Peso en el MAB por capitalización	<b>1,07%</b>
Sector	<b>Tecnológico</b>	Rentabilidad Total Acumulada	<b>-72,527</b>
		Volatilidad histórica	<b>5,775%</b>

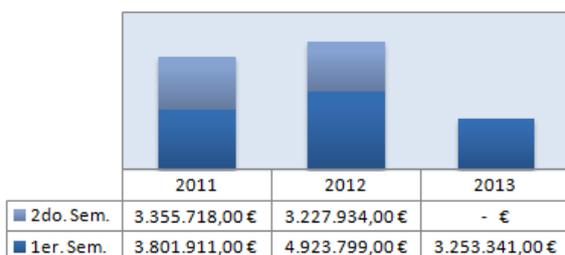
Rentabilidades anuales comparadas	2010	2011	2012	2013
Catenon	-	-39,560	-70,455	53,846
Índice MAB	-37,679	-6,312	2,293	117,735
Índice IBEX Small Cap	-18,316	-25,102	-24,448	43,859
índice IBEX 35	-17,428	-13,113	-4,655	19,727

**RELACIÓN DE ACCIONISTAS CON POSICIÓN SUPERIOR AL 10%**

Javier Ruiz de Azcárate Varela	32,56%
Miguel Angel Navarro Barquín	16,70%
Dositeo Barreiro Morán	11,71%
Otros Accionistas	39,03%



**Importe Neto de la Cifra de Negocio**



**Ebitda**



**Resultado Neto**



**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.

**RESULTADOS Semestrales**

	1er. Sem. 2012	1er. Sem. 2013	Variación
<b>Importe Neto de la Cifra de Negocios</b>	<b>4.923.799,00 €</b>	<b>3.253.341,00 €</b>	<b>-34%</b>
<b>Ebitda</b>	<b>779.639,00 €</b>	<b>178.339,00 €</b>	<b>-77%</b>
Mg Ebitda	16%	5%	
<b>Resultado neto</b>	<b>221.037,00 € -</b>	<b>481.850,00 €</b>	<b>-318%</b>
Mg Neto	4%	-15%	

**RESULTADOS Anuales**

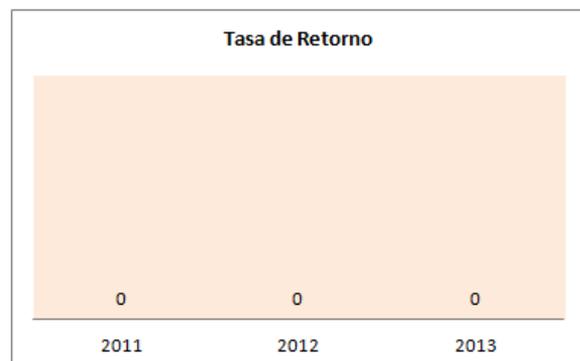
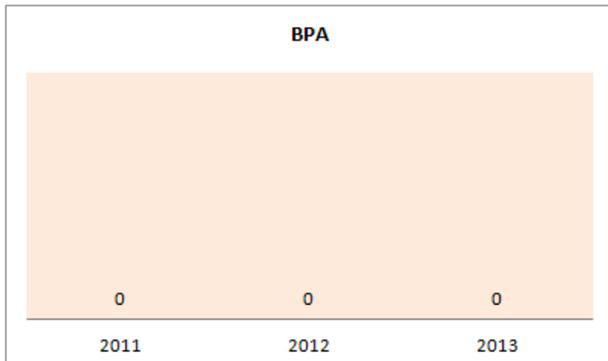
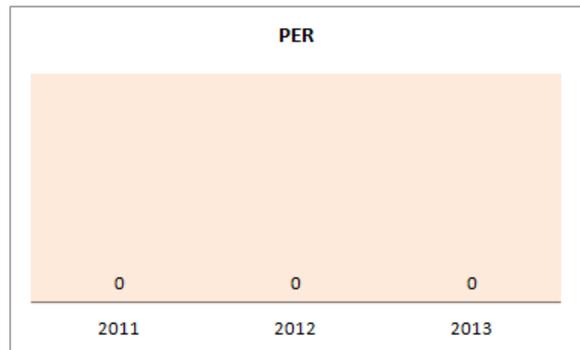
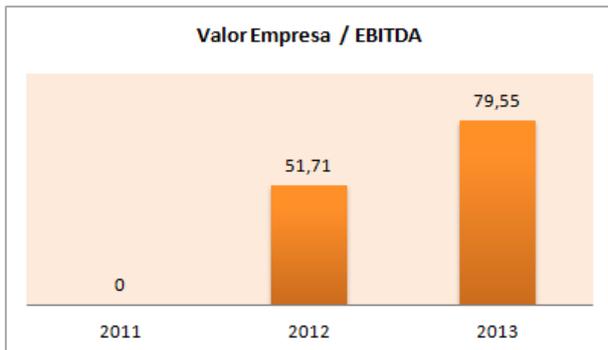
	2011	2012	Variación
<b>Importe Neto de la Cifra de Negocios</b>	<b>7.157.629,00 €</b>	<b>8.151.733,00 €</b>	<b>14%</b>
<b>Ebitda</b>	<b>- 576.038,00 €</b>	<b>165.941,00 €</b>	<b>129%</b>
Mg Ebitda	-8%	2%	
<b>Resultado neto</b>	<b>- 1.775.277,00 € -</b>	<b>1.130.014,00 €</b>	<b>36%</b>
Mg Neto	-25%	-14%	

**Datos de rentabilidad**

	2011	2012	2013
ROE	N.A.	N.A.	N.A.
ROA	N.A.	N.A.	N.A.
Valor Empresa / EBITDA	N.A.	51,71	79,55
BPA	N.A.	N.A.	N.A.
PER	N.A.	N.A.	N.A.
Tasa de Retorno	N.A.	N.A.	N.A.
Acciones en circulación	13.199.978	13.199.978	13.199.978
Cotización al 31-12	2,20	0,65	N.A.

**Análisis deuda**

	2011	2012
Total deuda/Ebitda	N.A.	57,30
Ebitda/Gastos financieros	N.A.	0,28
Deuda total/Fondos Propios	6,10	46,38



\*Los datos del 2013 corresponden a valores de cotización actual entre datos del último cierre contable a la fecha.

**COMM CENTER**

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**

31/10/2013

Cotización	2,74
Cotización de Salida 30/12/2010	2,80
Capitalización	18.101.546,96 €
Nº Acciones	6.606.404
Max/Min	3,20/2,64



www.commcenter.es

Volumen total de negociación	Acciones	Efectivo	Ampliaciones de Capital
2013	20.000	55.000 €	2013 - €
2012	3.375	261.000 €	2012 - €
2011	84.595	37.000 €	2011 - €
2010	13.020		

Ticker  
Sector

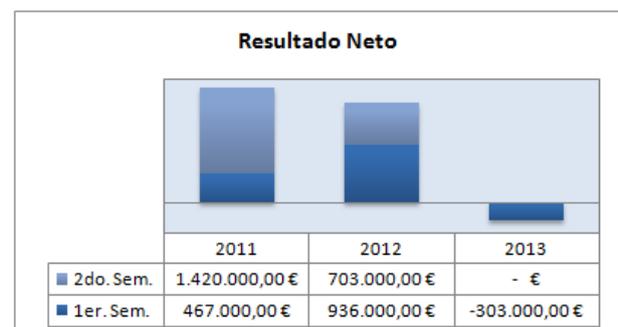
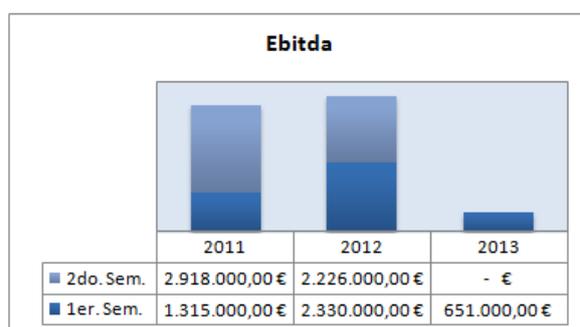
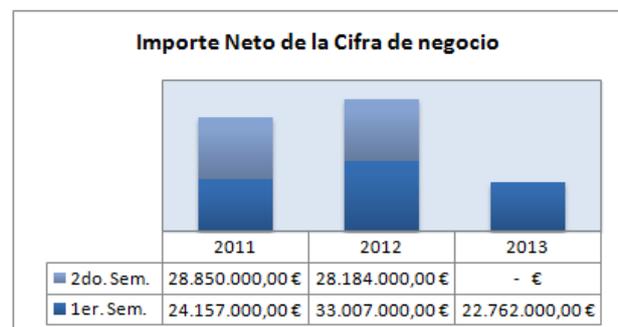
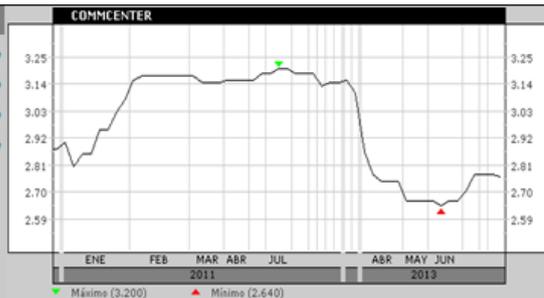
<b>CMM</b>
Comercio Minorista

<b>Peso en el MAB por capitalización</b>	<b>1,47%</b>
<b>Rentabilidad Total Acumulada</b>	<b>-2,143</b>
<b>Volatilidad histórica</b>	<b>1,230%</b>

Rentabilidades anuales comparadas	2010	2011	2012	2013
Commcenter	2,500	9,408	-1,274	-11,613
Índice MAB	-37,679	-6,312	2,293	117,735
Índice IBEX Small Cap	-18,316	-25,102	-24,448	43,859
índice IBEX 35	-17,428	-13,113	-4,655	19,727

**RELACIÓN DE ACCIONISTAS CON POSICIÓN SUPERIOR AL 10%**

Osaba Electricidad SA	34,97%
Otero Telecom SLU	32,70%
GT Otero SL	9,61%
Otros Accionistas	22,72%



**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.

**RESULTADOS Semestrales**

	1er. Sem. 2012	1er. Sem. 2013	Variación
<b>Importe Neto de la Cifra de Negocios</b>	<b>33.007.000,00 €</b>	<b>22.762.000,00 €</b>	<b>-31%</b>
<b>Ebitda</b>	<b>2.330.000,00 €</b>	<b>651.000,00 €</b>	<b>-72%</b>
Mg Ebitda	7%	3%	
<b>Resultado neto</b>	<b>936.000,00 € -</b>	<b>303.000,00 €</b>	<b>-132%</b>
Mg Neto	3%	-1%	

**RESULTADOS Anuales**

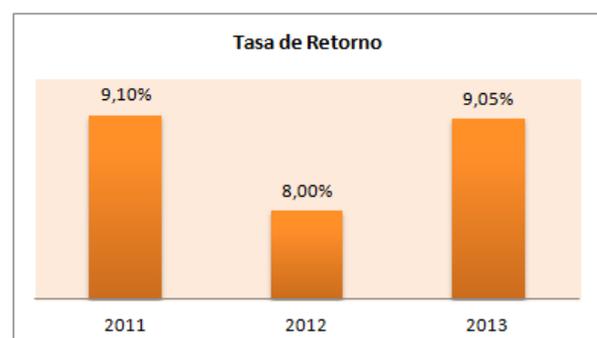
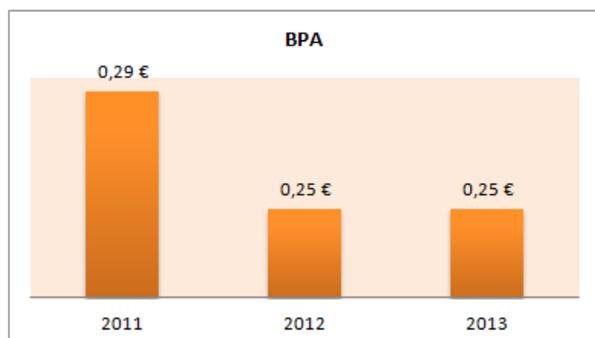
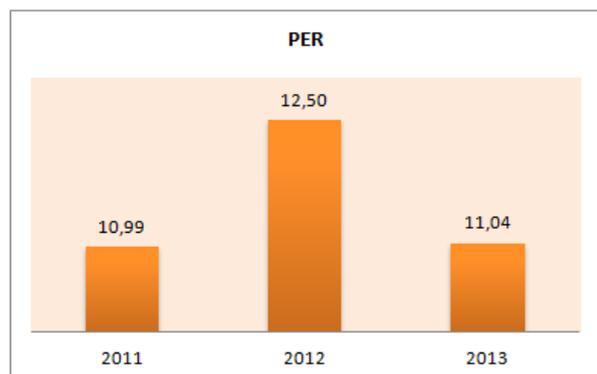
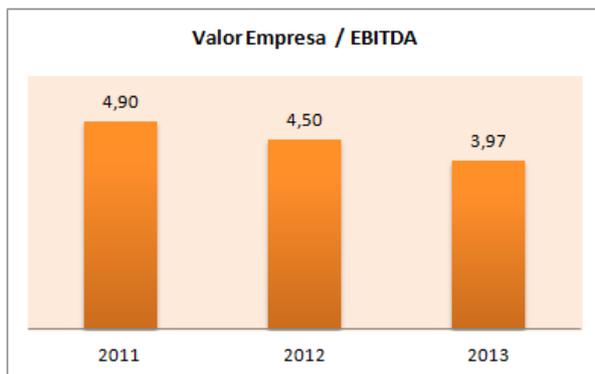
	2011	2012	Variación
<b>Importe Neto de la Cifra de Negocios</b>	<b>53.007.000,00 €</b>	<b>61.191.000,00 €</b>	<b>15%</b>
<b>Ebitda</b>	<b>4.233.000,00 €</b>	<b>4.556.000,00 €</b>	<b>8%</b>
Mg Ebitda	8%	7%	
<b>Resultado neto</b>	<b>1.887.000,00 €</b>	<b>1.639.000,00 €</b>	<b>-13%</b>
Mg Neto	4%	3%	

**Datos de rentabilidad**

	2011	2012	2013
ROE	21,70%	17,72%	N.A.
ROA	11,40%	7,98%	N.A.
Valor Empresa / EBITDA	4,90	4,50	3,97
BPA	0,29 €	0,25 €	0,25 €
PER	10,99	12,50	11,04
Tasa de Retorno	9,10%	8,00%	9,05%
Acciones en circulación	6.606.404	6.606.404	6.606.404
Cotización al 31-12	3,14	3,10	N.A.

**Análisis deuda**

	2011	2012
Total deuda/Ebitda	4,53	5,33
Ebitda/Gastos financieros	11,99	8,14
Deuda total/Fondos Propios	2,21	2,63



\*Los datos del 2013 corresponden a valores de cotización actual entre datos del último cierre contable a la fecha.

**EBBIOS ENERGY**

EBIOS Energy, AD es la matriz de un grupo industrial de ingeniería, construcción y desarrollo de proyectos de conversión de residuos en gas natural sintético, que opera a nivel internacional y que ostenta una tecnología y posicionamiento diferencial en el diseño y construcción de plantas de gasificación de residuos con capacidad desde 500 kW hasta 10 MW eléctricos.

**DATOS BÁSICOS DE COTIZACIÓN**

31/10/2013

Cotización	11,15	*Split 2x1 el 31/10/13
Cotización de Salida 05/07/2013	8,00	efectivo el 01/11/13
Capitalización	29.551.815,05 €	
Nº Acciones	2.650.387	
Max/Min	11,15/8,00	



www.ebbios.com

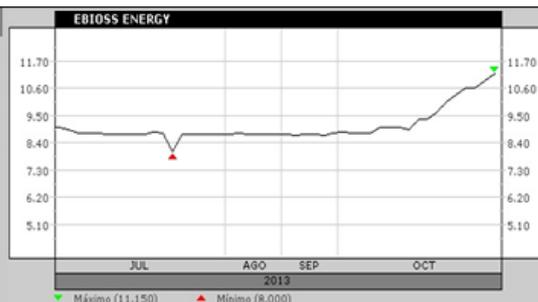
<b>Volumen total de negociación</b>	Acciones	Efectivo	<b>Ampliaciones de Capital</b>
2013	61.000	553.000 €	2013 - €

Ticker	<b>EBI</b>	<b>Peso en el MAB por capitalización</b>	<b>2,40%</b>
Sector	<b>Industria</b>	<b>Rentabilidad Total Acumulada</b>	<b>39,375</b>
		<b>Volatilidad histórica</b>	<b>2,279%</b>

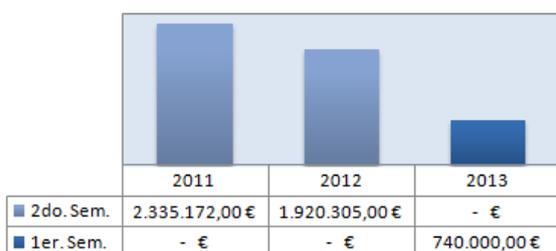
<b>Rentabilidades anuales comparadas</b>	2010	2011	2012	2013
Ebbios	-	-	-	39,375
Índice MAB	-37,679	-6,311	2,292	40,991
Índice IBEX Small Cap	-18,316	-25,102	-24,448	7,735
índice IBEX 35	-17,428	-13,113	-4,655	5,080

**RELACIÓN DE ACCIONISTAS CON POSICIÓN SUPERIOR AL 10%**

Elektra Holding, AD	63,25%
Sofia Biomass, EOOD	12,71%
Sungroup Bulgaria, EOOD	10,32%
Otros Accionistas	13,72%



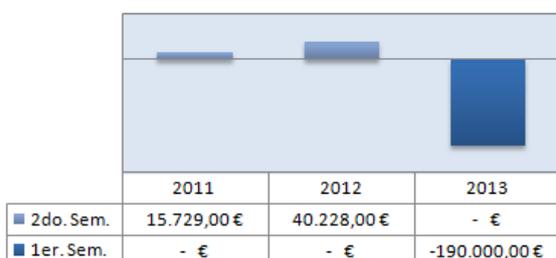
**Importe Neto de la Cifra de Negocios**



**Ebitda**



**Resultado Neto**



**EBBIOS ENERGY**

EBIOS Energy, AD es la matriz de un grupo industrial de ingeniería, construcción y desarrollo de proyectos de conversión de residuos en gas natural sintético, que opera a nivel internacional y que ostenta una tecnología y posicionamiento diferencial en el diseño y construcción de plantas de gasificación de residuos con capacidad desde 500 kW hasta 10 MW eléctricos.

**RESULTADOS Semestrales**

	1er. Sem. 2012	1er. Sem. 2013	Variación
<b>Importe Neto de la Cifra de Negocios</b>	N.A.	<b>740.000,00 €</b>	N.A.
<b>Ebitda</b>	N.A. -	<b>150.000,00 €</b>	N.A.
Mg Ebitda	N.A.	-20%	N.A.
<b>Resultado neto</b>	N.A. -	<b>190.000,00 €</b>	N.A.
Mg Neto	N.A.	-26%	N.A.

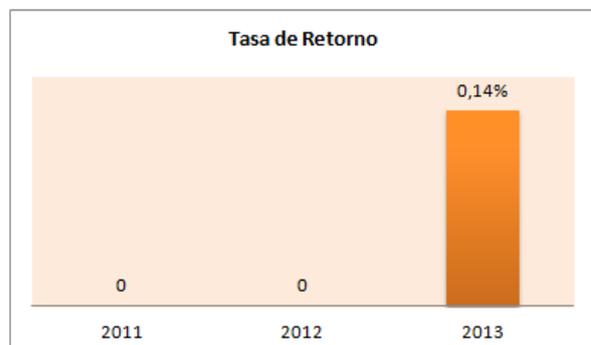
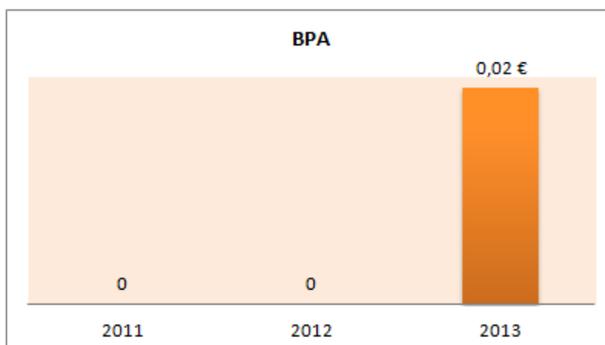
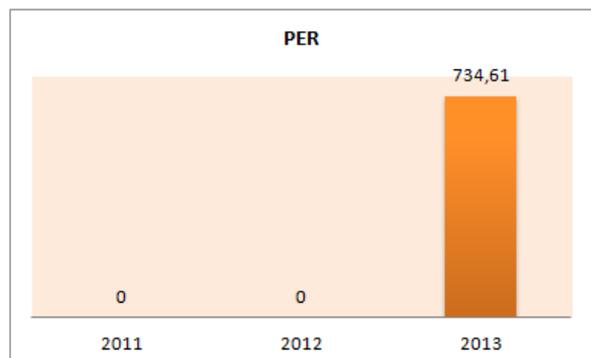
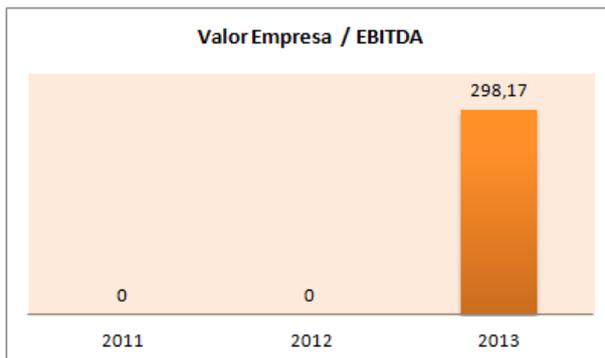
**RESULTADOS Anuales**

	2011	2012	Variación
<b>Importe Neto de la Cifra de Negocios</b>	<b>2.335.172,00 €</b>	<b>1.920.305,00 €</b>	<b>-18%</b>
<b>Ebitda</b>	<b>51.079,00 €</b>	<b>99.110,00 €</b>	<b>94%</b>
Mg Ebitda	2%	5%	
<b>Resultado neto</b>	<b>15.729,00 €</b>	<b>40.228,00 €</b>	<b>156%</b>
Mg Neto	1%	2%	

Datos de rentabilidad	2011	2012	2013
ROE	N.A.	N.A.	N.A.
ROA	N.A.	N.A.	N.A.
Valor Empresa / EBITDA	N.A.	N.A.	298,17
BPA	N.A.	N.A.	0,02 €
PER	N.A.	N.A.	734,61
Tasa de Retorno	N.A.	N.A.	0,14%
Acciones en circulación	N.A.	N.A.	2.650.387
Cotización al 31-12	N.A.	N.A.	N.A.

**Análisis deuda**

	2011	2012
Total deuda/Ebitda	N.A.	N.A.
Ebitda/Gastos financieros	N.A.	N.A.
Deuda total/Fondos Propios	N.A.	N.A.



\*Los datos del 2013 corresponden a valores de cotización actual entre datos del último cierre contable a la fecha.

**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**

31/10/2013

Cotización	0,32
Cotización de Salida 16/02/2011	2,80
Capitalización	1.776.928,00 €
Nº Acciones	5.552.900
Max/Min	3,02/0,32



EuroEspes  
www.euroespes.com

Volumen total de negociación	Acciones	Efectivo	Ampliaciones de Capital
2013	313.000	189.000 €	2013 - €
2012	180.000	351.000 €	2012 - €
2011	137.000	340.000 €	2011 - €

Ticker  
Sector

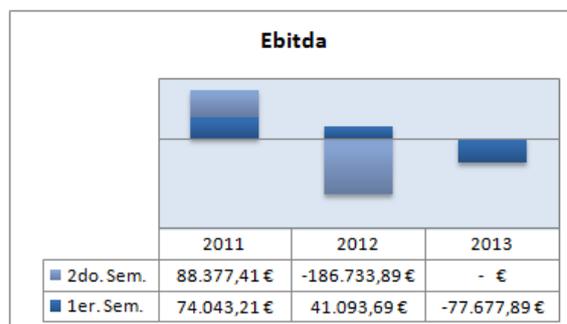
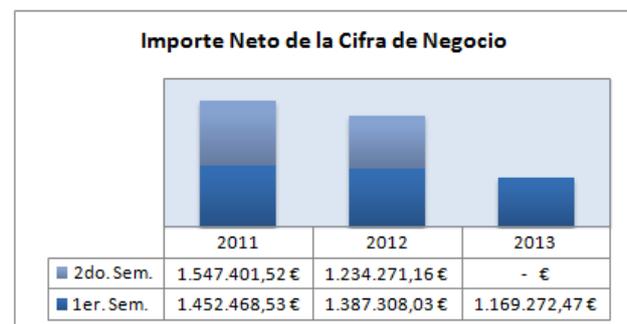
**EEP**  
Biotec / Productos Farm.

Peso en el MAB por capitalización **0,14%**  
Rentabilidad Total Acumulada **-88,571**  
Volatilidad histórica **4,972%**

Rentabilidades anuales comparadas	2010	2011	2012	2013
Euroespes	-	-14,286	-58,333	-68,000
Índice MAB	-37,679	-6,312	2,293	117,735
Índice IBEX Small Cap	-18,316	-25,102	-24,448	43,859
índice IBEX 35	-17,428	-13,113	-4,655	19,727

**RELACIÓN DE ACCIONISTAS CON POSICIÓN SUPERIOR AL 10%**

Inversora Portichol SL	20,00%
Ramon Cacabelos García	10,00%
Otros Accionistas	70,00%



**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 nutracéuticos y farmacogenómica.

**RESULTADOS Semestrales**

	1er. Sem. 2012	1er. Sem. 2013	Variación
<b>Importe Neto de la Cifra de Negocios</b>	<b>1.387.308,03 €</b>	<b>1.169.272,47 €</b>	<b>-16%</b>
<b>Ebitda</b>	<b>41.093,69 € -</b>	<b>77.677,89 €</b>	<b>-289%</b>
Mg Ebitda	3%	-7%	
<b>Resultado neto</b>	<b>- 67.080,35 € -</b>	<b>189.887,55 €</b>	<b>-183%</b>
Mg Neto	-5%	-16%	

**RESULTADOS Anuales**

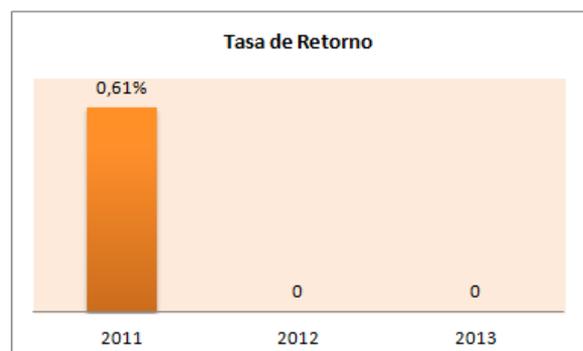
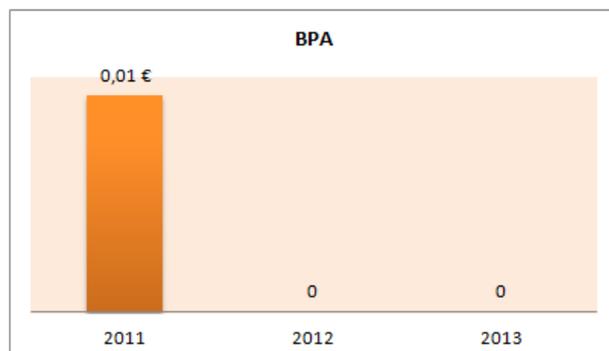
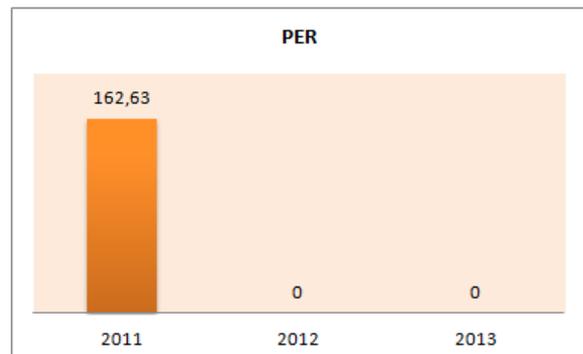
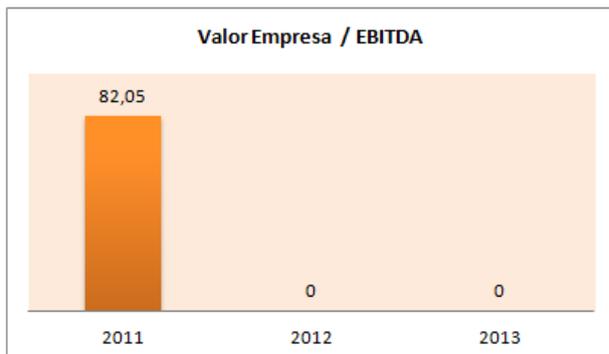
	2011	2012	Variación
<b>Importe Neto de la Cifra de Negocios</b>	<b>2.999.870,05 €</b>	<b>2.621.579,19 €</b>	<b>-13%</b>
<b>Ebitda</b>	<b>162.420,62 € -</b>	<b>145.640,20 €</b>	<b>-190%</b>
Mg Ebitda	5%	-6%	
<b>Resultado neto</b>	<b>81.948,73 € -</b>	<b>643.675,31 €</b>	<b>-885%</b>
Mg Neto	3%	-25%	

**Datos de rentabilidad**

	2011	2012	2013
ROE	2,06%	N.A.	N.A.
ROA	N.A.	N.A.	N.A.
Valor Empresa / EBITDA	82,05	N.A.	N.A.
BPA	0,01 €	N.A.	N.A.
PER	162,63	N.A.	N.A.
Tasa de Retorno	0,61%	N.A.	N.A.
Acciones en circulación	5.552.900	5.552.900	5.552.900
Cotización al 31-12	2,40	1,00	N.A.

**Análisis deuda**

	2011	2012
Total deuda/Ebitda	6,65	N.A.
Ebitda/Gastos financieros	7,96	N.A.
Deuda total/Fondos Propios	0,27	0,30



\*Los datos del 2013 corresponden a valores de cotización actual entre datos del último cierre contable a la fecha.

**EURONA WIRELESS TELECOM**

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**

31/10/2013

Cotización	1,90
Cotización de Salida 15/12/2010	1,10
Capitalización	28.591.291,20 €
Nº Acciones	15.048.048
Max/Min	1,90/1,23



www.eurona.net

Volumen total de negociación	Acciones	Efectivo	Ampliaciones de Capital
2013	2.624.000	4.627.000 €	2013 1.155.081,69 €
2012	3.114.000	5.433.000 €	2012 4.248.826,00 €
2011	4.735.000	6.556.000 €	2011 1.851.600,00 €
2010	1.322.337	1.647.000 €	

Ticker  
Sector

<b>EWT</b>
Tecnológico

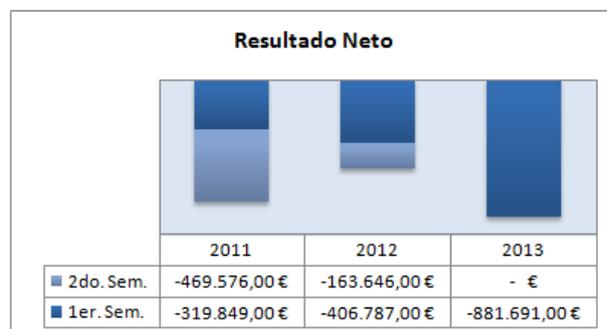
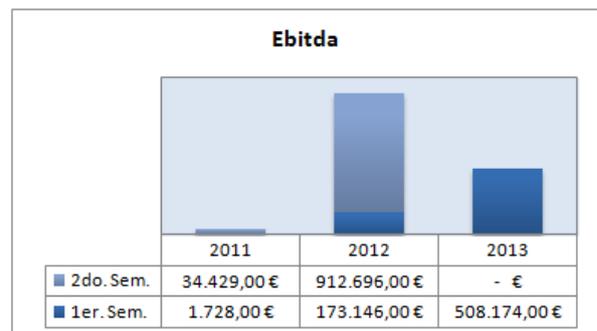
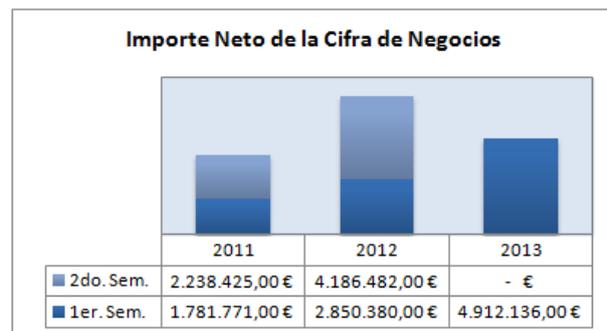
Peso en el MAB por capitalización	2,32%
Rentabilidad Total Acumulada	72,727
Volatilidad histórica	1,069%

Rentabilidades anuales comparadas	2010	2011	2012	2013
Eurona	18,182	19,231	12,258	9,195
Índice MAB	-37,679	-6,312	2,293	117,735
Índice IBEX Small Cap	-18,316	-25,102	-24,448	43,859
índice IBEX 35	-17,428	-13,113	-4,655	19,727

**RELACIÓN DE ACCIONISTAS CON POSICIÓN SUPERIOR AL 10%**

Otros Accionistas

100,00%



**EURONA WIRELESS TELECOM**

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.

**RESULTADOS Semestrales**

	1er. Sem. 2012	1er. Sem. 2013	Variación
<b>Importe Neto de la Cifra de Negocios</b>	<b>2.850.380,00 €</b>	<b>4.912.136,00 €</b>	<b>72%</b>
<b>Ebitda</b>	<b>173.146,00 €</b>	<b>508.174,00 €</b>	<b>193%</b>
Mg Ebitda	6%	10%	
<b>Resultado neto</b>	<b>- 406.787,00 €</b>	<b>- 881.691,00 €</b>	<b>-117%</b>
Mg Neto	-14%	-18%	

**RESULTADOS Anuales**

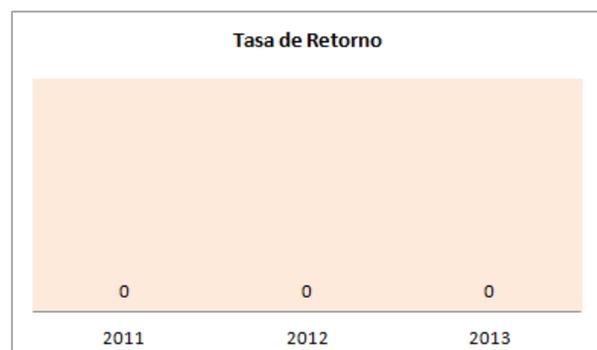
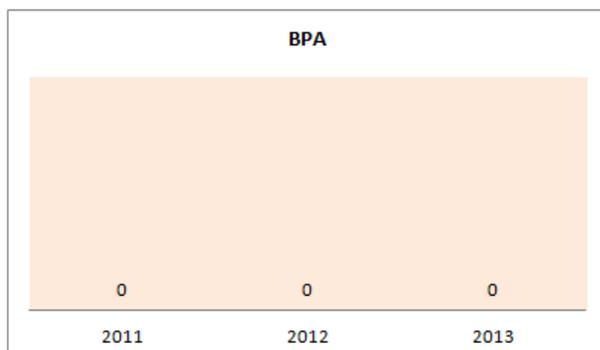
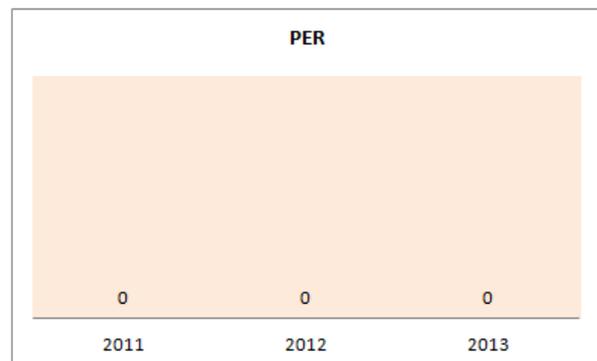
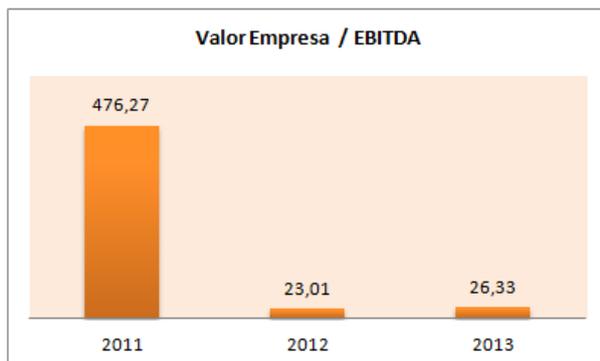
	2011	2012	Variación
<b>Importe Neto de la Cifra de Negocios</b>	<b>4.020.196,00 €</b>	<b>7.036.862,00 €</b>	<b>75%</b>
<b>Ebitda</b>	<b>36.157,00 €</b>	<b>1.085.842,00 €</b>	<b>2903%</b>
Mg Ebitda	1%	15%	
<b>Resultado neto</b>	<b>- 789.425,00 €</b>	<b>- 570.433,00 €</b>	<b>28%</b>
Mg Neto	-20%	-8%	

**Datos de rentabilidad**

	2011	2012	2013
ROE	N.A.	N.A.	N.A.
ROA	N.A.	N.A.	N.A.
Valor Empresa / EBITDA	476,27	23,01	26,33
BPA	N.A.	N.A.	N.A.
PER	N.A.	N.A.	N.A.
Tasa de Retorno	N.A.	N.A.	N.A.
Acciones en circulación	11.110.000	14.359.261	14.359.261
Cotización al 31-12	1,55	1,74	N.A.

**Análisis deuda**

	2011	2012
Total deuda/Ebitda	219,85	8,44
Ebitda/Gastos financieros	2,56	5,99
Deuda total/Fondos Propios	1,17	0,86



\*Los datos del 2013 corresponden a valores de cotización actual entre datos del último cierre contable a la fecha.

**GRIÑÓ ECOLOGIC**

GRIÑÓ 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 Griñó proviene de una empresa familiar fundada por D. Josep Griñó Solé en el año 1933, dedicada inicialmente al transporte de mercancías. En 1970 D. Francisco Griñó 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 31/10/2013**

Cotización	1,55
Cotización de Salida 29/07/2011	2,29
Capitalización	47.432.149,85 €
Nº Acciones	30.601.387
Max/Min	2,31/1,55



www.grinyo.com

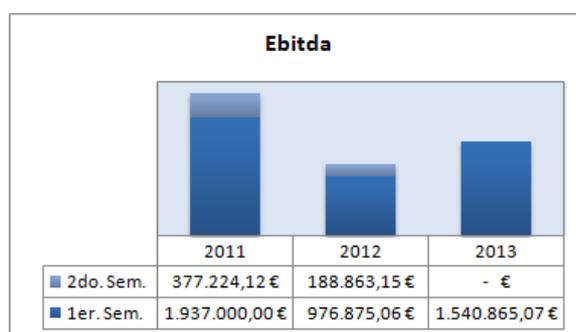
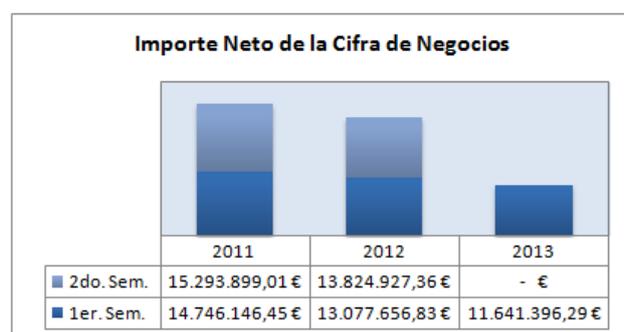
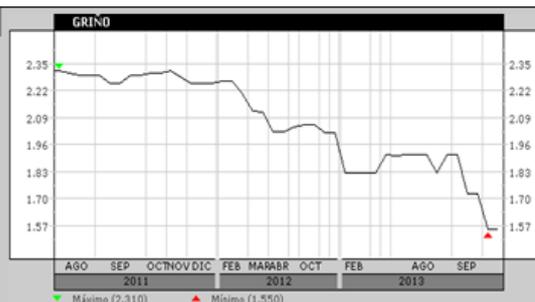
Volumen total de negociación	Acciones	Efectivo	Ampliaciones de Capital
2013	18.000	32.000 €	2013 - €
2012	89.802	192.000 €	2012 - €
2011	1.692.000	3.813.000 €	2011 - €

Ticker	<b>GRI</b>	Peso en el MAB por capitalización	<b>3,85%</b>
Sector	<b>Industria</b>	Rentabilidad Total Acumulada	<b>-32,314</b>
		Volatilidad histórica	<b>3,003%</b>

Rentabilidades anuales comparadas	2010	2011	2012	2013
Griñó Ecologic	-	-1,747	-10,667	-22,886
Índice MAB	-37,679	-6,312	2,293	117,735
Índice IBEX Small Cap	-18,316	-25,102	-24,448	43,859
índice IBEX 35	-17,428	-13,113	-4,655	19,727

**RELACIÓN DE ACCIONISTAS CON POSICIÓN SUPERIOR AL 10%**

Corporació Griñó	88,28%
Otros Accionistas	11,72%



**GRIÑÓ ECOLOGIC**

GRIÑÓ 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 Griñó proviene de una empresa familiar fundada por D. Josep Griñó Solé en el año 1933, dedicada inicialmente al transporte de mercancías. En 1970 D. Francisco Griñó 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.

**RESULTADOS Semestrales**

	1er. Sem. 2012	1er. Sem. 2013	Variación
<b>Importe Neto de la Cifra de Negocios</b>	<b>13.077.656,83 €</b>	<b>11.641.396,29 €</b>	<b>-11%</b>
<b>Ebitda</b>	<b>976.875,06 €</b>	<b>1.540.865,07 €</b>	<b>58%</b>
Mg Ebitda	7%	13%	
<b>Resultado neto</b>	<b>- 699.342,36 €</b>	<b>- 43.418,38 €</b>	<b>94%</b>
Mg Neto	-5%	0%	

**RESULTADOS Anuales**

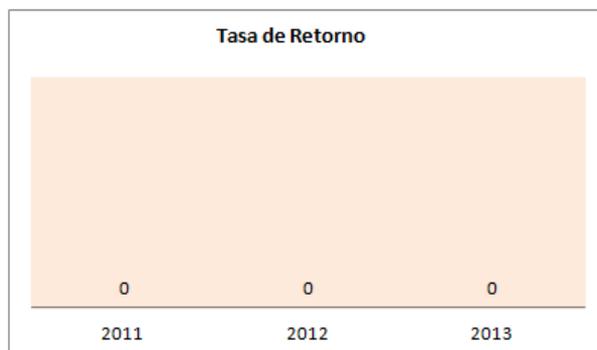
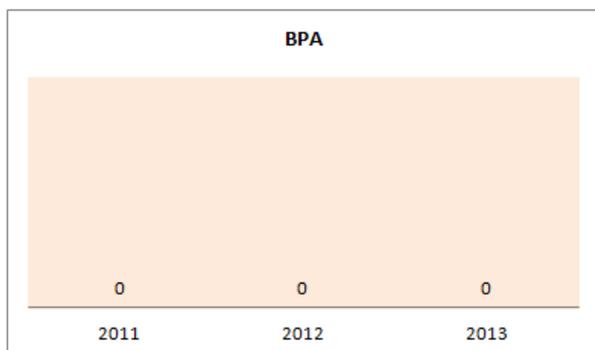
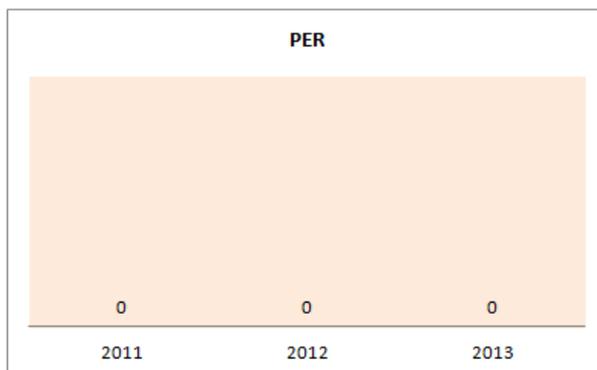
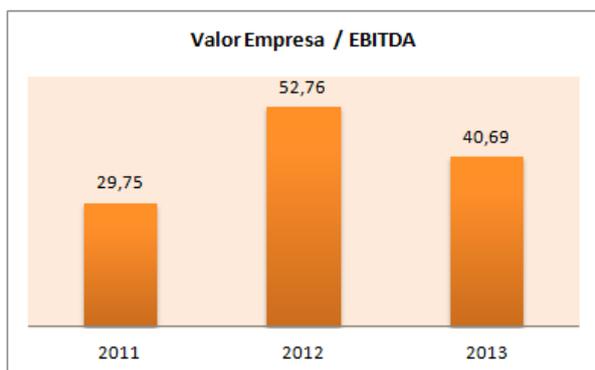
	2011	2012	Variación
<b>Importe Neto de la Cifra de Negocios</b>	<b>30.040.045,46 €</b>	<b>26.902.584,19 €</b>	<b>-10%</b>
<b>Ebitda</b>	<b>2.314.224,12 €</b>	<b>1.165.738,21 €</b>	<b>-50%</b>
Mg Ebitda	8%	4%	
<b>Resultado neto</b>	<b>- 1.071.580,43 €</b>	<b>- 1.927.549,44 €</b>	<b>-80%</b>
Mg Neto	-4%	-7%	

**Datos de rentabilidad**

	2011	2012	2013
ROE	N.A.	N.A.	N.A.
ROA	N.A.	N.A.	N.A.
Valor Empresa / EBITDA	29,75	52,76	40,69
BPA	N.A.	N.A.	N.A.
PER	N.A.	N.A.	N.A.
Tasa de Retorno	N.A.	N.A.	N.A.
Acciones en circulación	30.601.387	30.601.387	30.601.387
Cotización al 31-12	2,25	2,01	N.A.

**Análisis deuda**

	2011	2012
Total deuda/Ebitda	14,40	31,89
Ebitda/Gastos financieros	2,31	0,99
Deuda total/Fondos Propios	1,04	1,24



\*Los datos del 2013 corresponden a valores de cotización actual entre datos del último cierre contable a la fecha.

**GRUPO 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**

31/10/2013

Cotización*	0,52	*suspendida de
Cotización de Salida 10/11/2010	4,66	cotización el
Capitalización	1.888.776,24 €	04/02/2013
Nº Acciones	3.632.262	
Max/Min	4,89/0,45	



www.gruponostrum.com

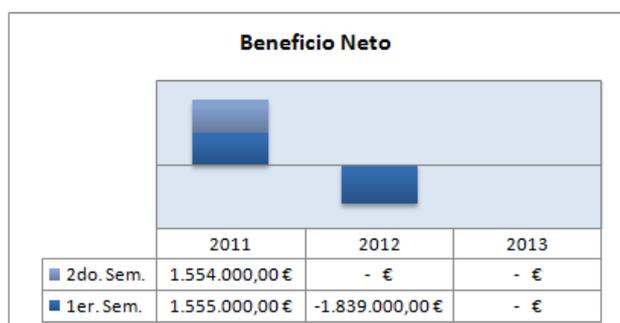
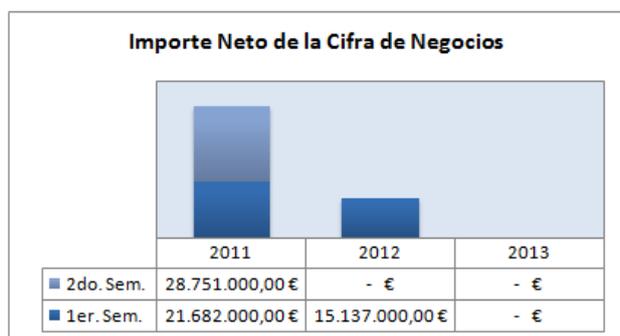
Volumen total de negociación	Acciones	Efectivo	Ampliaciones de Capital
2013	189.000	129.000 €	2013 - €
2012	391.710	1.126.000 €	2012 - €
2011	198.000	892.000 €	2011 - €
2010	29.121	137.000 €	

Ticker	<b>NOS</b>	Peso en el MAB por capitalización	<b>0,15%</b>
Sector	Medios de Comunicación	Rentabilidad Total Acumulada	<b>-88,841</b>
		Volatilidad histórica	<b>4,162%</b>

Rentabilidades anuales comparadas	2010	2011	2012	2013
Nostrum	0,858	-7,447	-79,310	-42,222
Índice MAB	-37,679	-6,312	2,293	117,735
Índice IBEX Small Cap	-18,316	-25,102	-24,448	43,859
índice IBEX 35	-17,428	-13,113	-4,655	19,727

**RELACIÓN DE ACCIONISTAS CON POSICIÓN SUPERIOR AL 10%**

Lineas Advertising SL	24,41%
JAJM 2007 Servicios Empresariales SL	22,48%
Fundación Universitaria de Navarra	20,64%
Otros Accionistas	32,47%



**GRUPO 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

**RESULTADOS Semestrales**

	1er. Sem. 2012	1er. Sem. 2013	Variación
<b>Importe Neto de la Cifra de Negocios</b>	<b>15.137.000,00 €</b>	N.A.	N.A.
<b>Ebitda</b>	<b>- 475.000,00 €</b>	N.A.	N.A.
Mg Ebitda	-3%	N.A.	N.A.
<b>Resultado neto</b>	<b>- 1.839.000,00 €</b>	N.A.	N.A.
Mg Neto	-12%	N.A.	N.A.

**RESULTADOS Anuales**

	2011	2012	Variación
<b>Importe Neto de la Cifra de Negocios</b>	<b>50.433.000,00 €</b>	N.A.	N.A.
<b>Ebitda</b>	<b>5.963.000,00 €</b>	N.A.	N.A.
Mg Ebitda	12%	N.A.	N.A.
<b>Resultado neto</b>	<b>3.109.000,00 €</b>	N.A.	N.A.
Mg Neto	6%	N.A.	N.A.

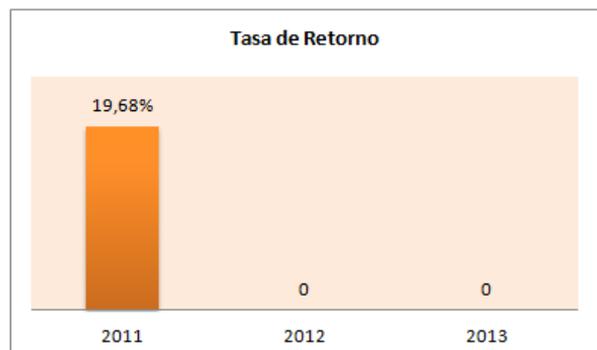
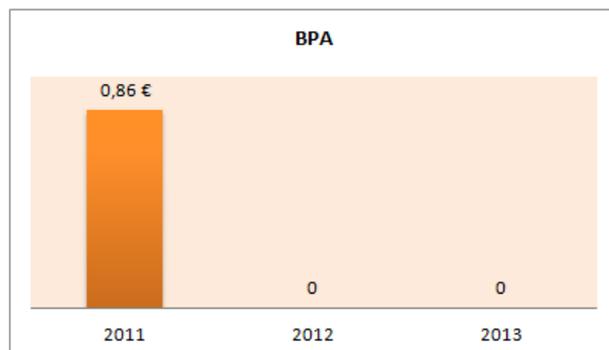
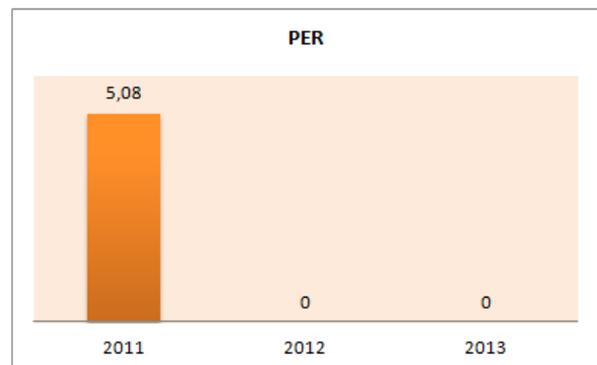
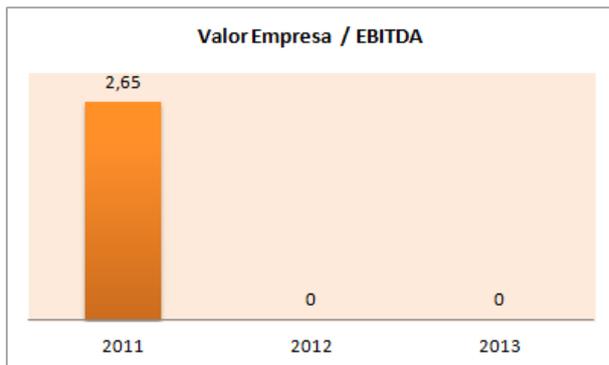
**Datos de rentabilidad**

	2011	2012	2013
ROE	20,38%	N.A.	N.A.
ROA	9,27%	N.A.	N.A.
Valor Empresa / EBITDA	2,65	N.A.	N.A.
BPA	0,86 €	N.A.	N.A.
PER	5,08	N.A.	N.A.
Tasa de Retorno	19,68%	N.A.	N.A.
Acciones en circulación	3.632.262	3.632.262	3.632.262
Cotización al 31-12	4,35	0,90	N.A.

*La última información financiera presentada a la fecha de emisión del presente análisis corresponde al 30 de junio de 2012.*

**Análisis deuda**

	2011	2012
Total deuda/Ebitda	6,69	N.A.
Ebitda/Gastos financieros	4,10	N.A.
Deuda total/Fondos Propios	2,62	N.A.



*\*Los datos del 2013 corresponden a valores de cotización actual entre datos del último cierre contable a la fecha.*

**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**

31/10/2013

Cotización	1,61
Cotización de Salida 01/12/2009	4,31
Capitalización	28.040.404,00 €
Nº Acciones	17.416.400
Max/Min	4,50/0,99



www.imaginarium.es

Volumen total de negociación	Acciones	Efectivo	Ampliaciones de Capital
2012	280.000	388.000 €	2013 - €
2012	129.000	208.000 €	2012 - €
2011	523.000	964.000 €	2011 - €
2010	1.709.000	4.814.000 €	

Ticker  
Sector

<b>IMG</b>
Comercio Minorista

Peso en el MAB por capitalización	2,27%
Rentabilidad Total Acumulada	-62,645
Volatilidad histórica	2,685%

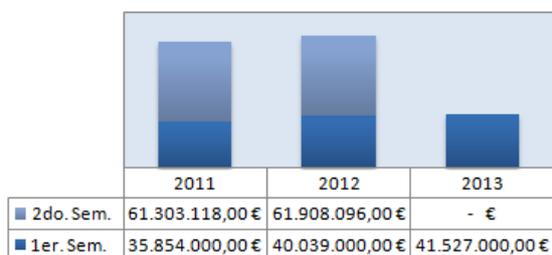
Rentabilidades anuales comparadas	2010	2011	2012	2013
Imaginarium	-47,100	-27,632	10,909	-12,022
Índice MAB	-37,679	-6,312	2,293	117,735
Índice IBEX Small Cap	-18,316	-25,102	-24,448	43,859
índice IBEX 35	-17,428	-13,113	-4,655	19,727

**RELACIÓN DE ACCIONISTAS CON POSICIÓN SUPERIOR AL 10%**

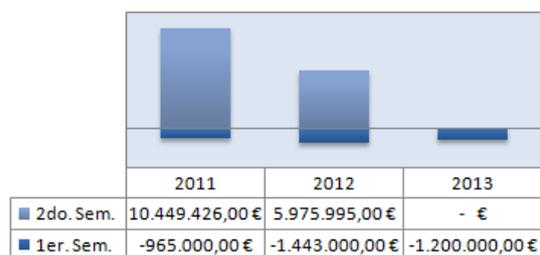
Publifax SL	34,55%
Inroch SL	12,79%
Banco Grupo Cajatrés SA	10,65%
Anexa Capital, SCR de RS, SA	16,38%
Otros Accionistas	25,63%



**Importe Neto de la Cifra de Negocios**



**Ebitda**



**Beneficio Neto**



**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.

**RESULTADOS Semestrales**

	1er. Sem. 2012	1er. Sem. 2013	Variación
<b>Importe Neto de la Cifra de Negocios</b>	<b>40.039.000,00 €</b>	<b>41.527.000,00 €</b>	<b>4%</b>
<b>Ebitda</b>	<b>- 1.443.000,00 €</b>	<b>- 1.200.000,00 €</b>	<b>17%</b>
Mg Ebitda	-4%	-3%	
<b>Resultado neto</b>	<b>- 4.745.000,00 €</b>	<b>- 4.681.000,00 €</b>	<b>1%</b>
Mg Neto	-12%	-11%	

**RESULTADOS Anuales**

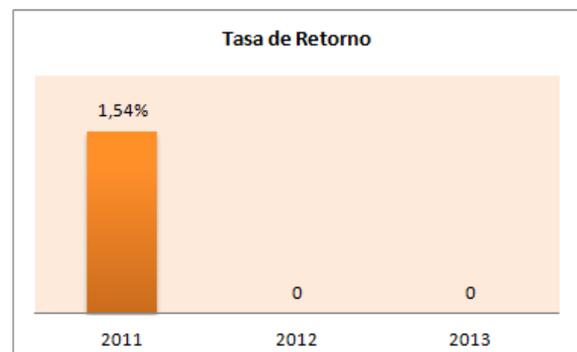
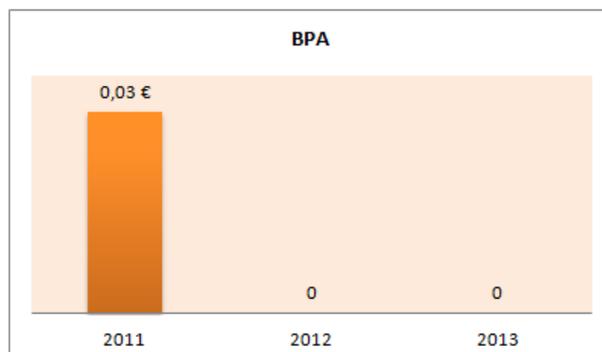
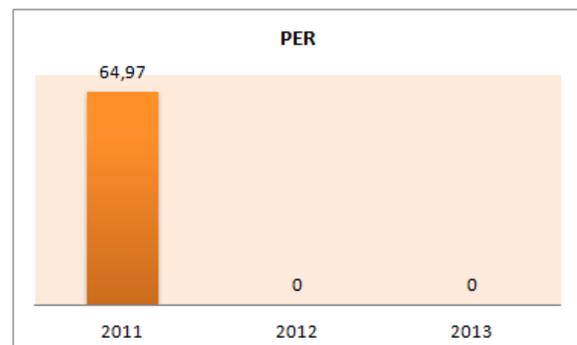
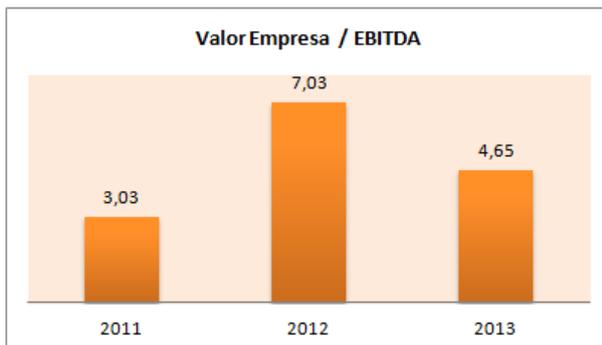
	2011	2012	Variación
<b>Importe Neto de la Cifra de Negocios</b>	<b>97.157.118,00 €</b>	<b>101.947.096,00 €</b>	<b>5%</b>
<b>Ebitda</b>	<b>9.484.426,00 €</b>	<b>4.532.995,00 €</b>	<b>-52%</b>
Mg Ebitda	10%	4%	
<b>Resultado neto</b>	<b>442.287,00 €</b>	<b>- 2.928.260,00 €</b>	<b>-762%</b>
Mg Neto	0%	-3%	

**Datos de rentabilidad**

	2011	2012	2013
ROE	1,70%	N.A.	N.A.
ROA	3,45%	N.A.	N.A.
Valor Empresa / EBITDA	3,03	7,03	4,65
BPA	0,03 €	N.A.	N.A.
PER	64,97	N.A.	N.A.
Tasa de Retorno	1,54%	N.A.	N.A.
Acciones en circulación	17.416.400	17.416.400	17.416.400
Cotización al 31-12	1,65	1,83	N.A.

**Análisis deuda**

	2011	2012
Total deuda/Ebitda	4,10	10,77
Ebitda/Gastos financieros	6,24	2,53
Deuda total/Fondos Propios	1,49	2,13



\*Los datos del 2013 corresponden a valores de cotización actual entre datos del último cierre contable a la fecha.

**LET'S 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**

31/10/2013

Cotización*	9,12	*Split 5x1 el 22/03/13
Cotización de Salida 12/03/2010	0,70	(3,50 sin efecto split)
Capitalización	659.497.843,20 €	
Nº Acciones	72.313.360	
Max/Min	9,70/0,70	



www.gowex.com

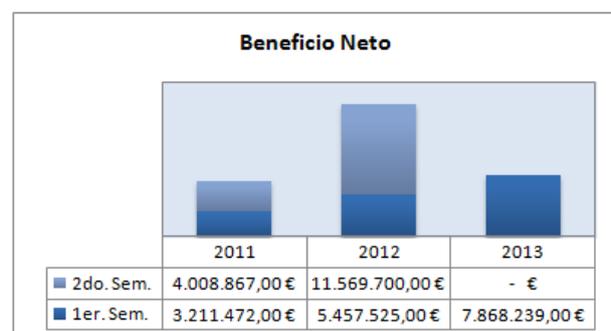
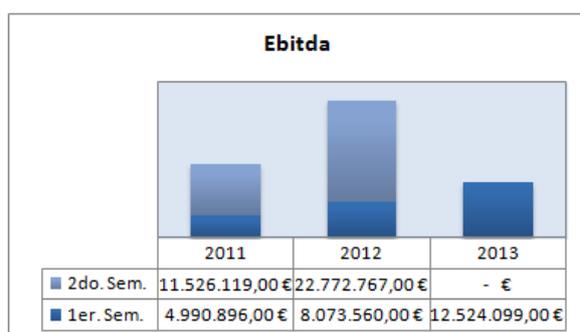
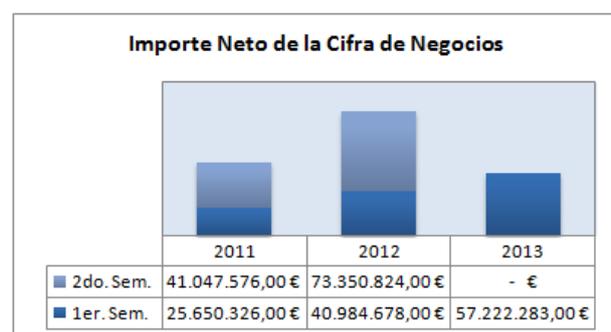
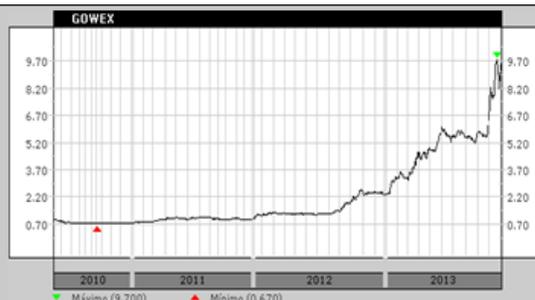
Volumen total de negociación	Acciones	Efectivo	Ampliaciones de Capital
2013	22.912.000	119.791.000 €	2013 - €
2012	18.222.000	29.491.000 €	2012 17.729.486,40 €
2011	11.860.000	10.826.000 €	2011 6.884.353,08 €
2010	3.986.000	2.810.000 €	

Ticker	<b>GOW</b>	Peso en el MAB por capitalización	<b>53,46%</b>
Sector	<b>Tecnológico</b>	Rentabilidad Total Acumulada	<b>1.202,857</b>
		Volatilidad histórica	<b>2,287%</b>

Rentabilidades anuales comparadas	2010	2011	2012	2013
Gowex	-4,286	42,985	133,820	307,143
Índice MAB	-37,679	-6,312	2,293	117,735
Índice IBEX Small Cap	-18,316	-25,102	-24,448	43,859
índice IBEX 35	-17,428	-13,113	-4,655	19,727

**RELACIÓN DE ACCIONISTAS CON POSICIÓN SUPERIOR AL 10%**

Cash Devices, S.L.	20,00%
Biotelgy, S.A.	20,00%
Otros Accionistas	60,00%



**LET'S 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.

**RESULTADOS Semestrales**

	1er. Sem. 2012	1er. Sem. 2013	Variación
<b>Importe Neto de la Cifra de Negocios</b>	<b>40.984.678,00 €</b>	<b>57.222.283,00 €</b>	<b>40%</b>
<b>Ebitda</b>	<b>8.073.560,00 €</b>	<b>12.524.099,00 €</b>	<b>55%</b>
Mg Ebitda	20%	22%	
<b>Resultado neto</b>	<b>5.457.525,00 €</b>	<b>7.868.239,00 €</b>	<b>44%</b>
Mg Neto	13%	14%	

**RESULTADOS Anuales**

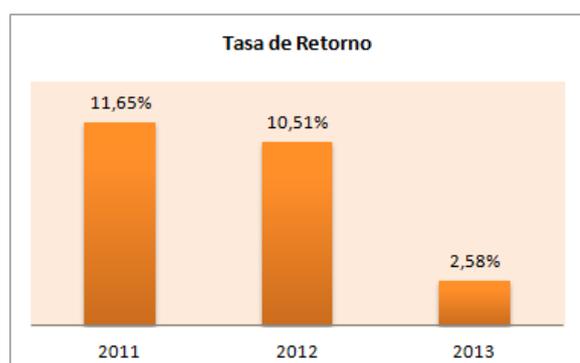
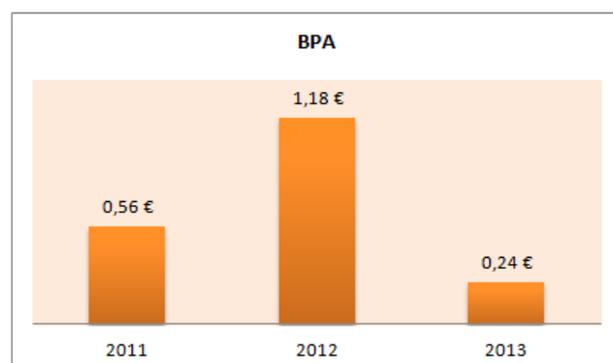
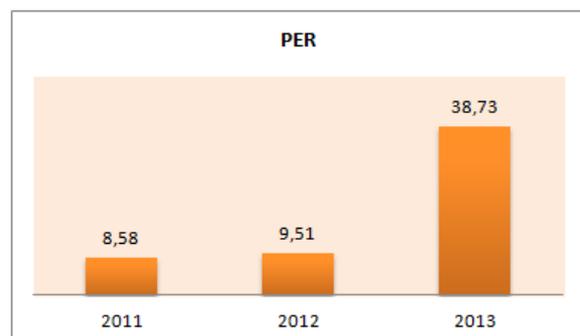
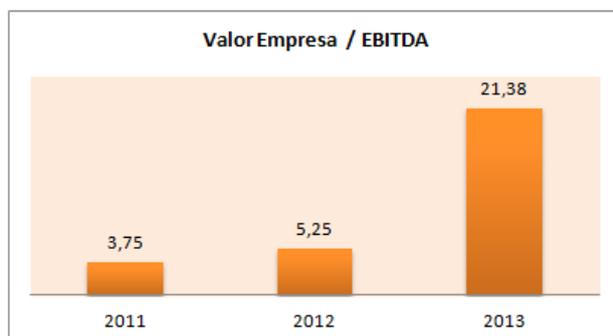
	2011	2012	Variación
<b>Importe Neto de la Cifra de Negocios</b>	<b>66.697.902,00 €</b>	<b>114.335.502,00 €</b>	<b>71%</b>
<b>Ebitda</b>	<b>16.517.015,00 €</b>	<b>30.846.327,00 €</b>	<b>87%</b>
Mg Ebitda	25%	27%	
<b>Resultado neto</b>	<b>7.220.339,00 €</b>	<b>17.027.225,00 €</b>	<b>136%</b>
Mg Neto	11%	15%	

**Datos de rentabilidad**

	2011	2012	2013
ROE	20,55%	24,48%	N.A.
ROA	16,59%	21,64%	N.A.
Valor Empresa / EBITDA	3,75	5,25	21,38
BPA	0,56 €	1,18 €	0,24 €
PER	8,58	9,51	38,73
Tasa de Retorno	11,65%	10,51%	2,58%
Acciones en circulación	12.934.268	14.462.672	72.313.360
Cotización al 31-12	4,79	11,20	N.A.
Cotización al 31-12 <i>con efecto split 5x1</i>	0,96	2,24	N.A.

**Análisis deuda**

	2011	2012
Total deuda/Ebitda	1,34	1,01
Ebitda/Gastos financieros	72,76	80,48
Deuda total/Fondos Propios	0,63	0,45



\*Los datos del 2013 corresponden a valores de cotización actual entre datos del último cierre contable a la fecha.

**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**

31/10/2013

Cotización	3,10
Cotización de Salida 06/07/2011	4,60
Capitalización	6.179.016,10 €
Nº Acciones	1.993.231
Max/Min	4,75/3,10



www.lumarseafood.com

Volumen total de negociación	Acciones	Efectivo	Ampliaciones de Capital
2013	3.000	10.000 €	2013 - €
2012	35.276	151.000 €	2012 - €
2011	14.615	68.000 €	2011 - €

Ticker  
Sector

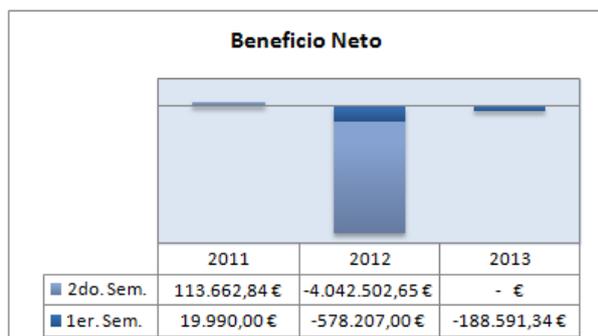
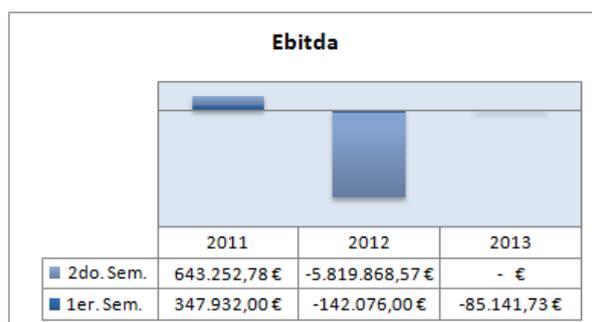
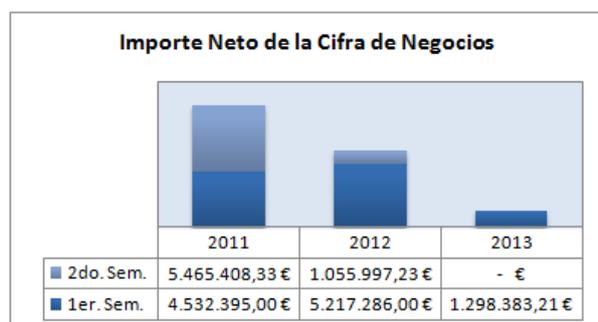
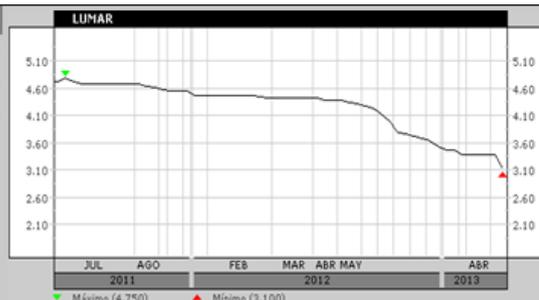
<b>LMR</b>
Bienes de Consumo

<b>Peso en el MAB por capitalización</b>	<b>0,50%</b>
<b>Rentabilidad Total Acumulada</b>	<b>-32,609</b>
<b>Volatilidad histórica</b>	<b>1,389%</b>

Rentabilidades anuales comparadas	2010	2011	2012	2013
Lumar	-	-1,522	-22,737	-11,429
Índice MAB	-37,679	-6,312	2,293	117,735
Índice IBEX Small Cap	-18,316	-25,102	-24,448	43,859
índice IBEX 35	-17,428	-13,113	-4,655	19,727

**RELACIÓN DE ACCIONISTAS CON POSICIÓN SUPERIOR AL 10%**

Luis Martínez Fernández	22,77%
Lumafer SL	21,81%
Otros Accionistas	55,42%



**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.

**RESULTADOS Semestrales**

	1er. Sem. 2012	1er. Sem. 2013	Variación
<b>Importe Neto de la Cifra de Negocios</b>	<b>5.217.286,00 €</b>	<b>1.298.383,21 €</b>	<b>-75%</b>
<b>Ebitda</b>	<b>- 142.076,00 €</b>	<b>- 85.141,73 €</b>	<b>40%</b>
Mg Ebitda	-3%	-7%	
<b>Resultado neto</b>	<b>- 578.207,00 €</b>	<b>- 188.591,34 €</b>	<b>67%</b>
Mg Neto	-11%	-15%	

**RESULTADOS Anuales**

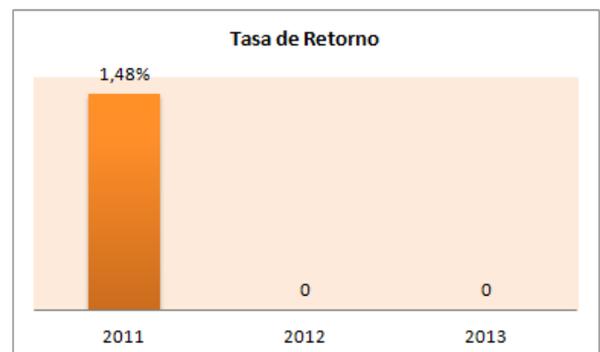
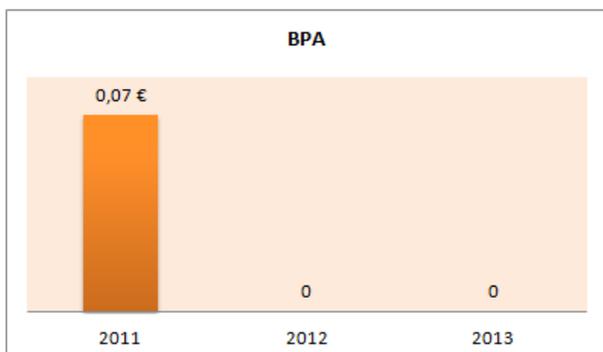
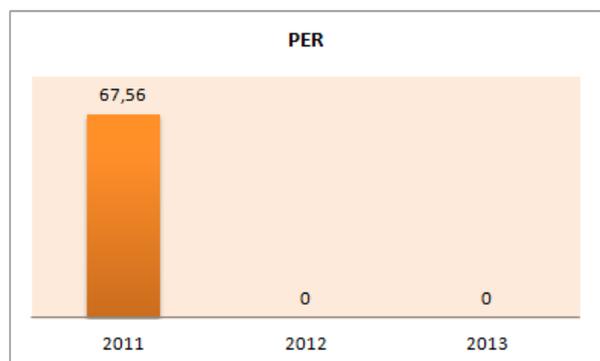
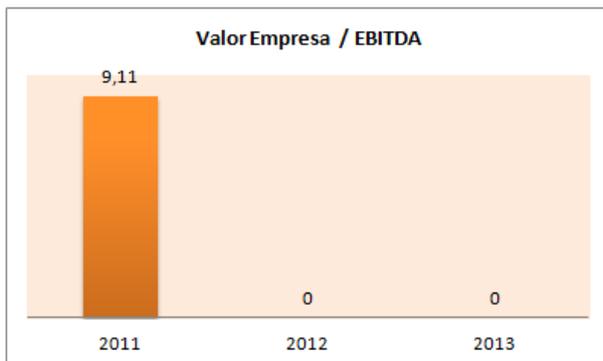
	2011	2012	Variación
<b>Importe Neto de la Cifra de Negocios</b>	<b>9.997.803,33 €</b>	<b>6.273.283,23 €</b>	<b>-37%</b>
<b>Ebitda</b>	<b>991.184,78 €</b>	<b>- 5.961.944,57 €</b>	<b>-701%</b>
Mg Ebitda	10%	-95%	
<b>Resultado neto</b>	<b>133.652,84 €</b>	<b>- 4.620.709,65 €</b>	<b>-3557%</b>
Mg Neto	1%	-74%	

**Datos de rentabilidad**

	2011	2012	2013
ROE	3,04%	N.A.	N.A.
ROA	3,93%	N.A.	N.A.
Valor Empresa / EBITDA	9,11	N.A.	N.A.
BPA	0,07 €	N.A.	N.A.
PER	67,56	N.A.	N.A.
Tasa de Retorno	1,48%	N.A.	N.A.
Acciones en circulación	1.993.231	1.993.231	1.993.231
Cotización al 31-12	4,53	3,50	N.A.

**Análisis deuda**

	2011	2012
Total deuda/Ebitda	15,58	N.A.
Ebitda/Gastos financieros	1,45	N.A.
Deuda total/Fondos Propios	3,51	N.A.



\*Los datos del 2013 corresponden a valores de cotización actual entre datos del último cierre contable a la fecha.

**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**

31/10/2013

Cotización	3,30
Cotización de Salida 25/03/2010	3,39
Capitalización	32.918.813,40 €
Nº Acciones	9.975.398
Max/Min	4,40/1,34



Volumen total de negociación	Acciones	Efectivo	Ampliaciones de Capital
2013	391.000	756.000 €	2013 - €
2012	437.000	799.000 €	2012 2.534.924,16 €
2011	1.496.000	4.018.000 €	2011 - €
2010	297.000	1.021.000 €	

Ticker  
Sector

**MED**  
Biotec / Productos Farm.

Peso en el MAB por capitalización **2,67%**  
Rentabilidad Total Acumulada **-2,655**  
Volatilidad histórica **2,656%**

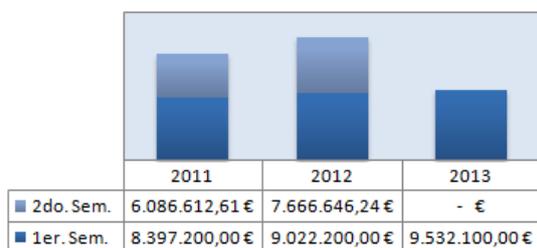
Rentabilidades anuales comparadas	2010	2011	2012	2013
Medcomtech	-5,605	-25,000	-40,833	132,394
Índice MAB	-37,679	-6,312	2,293	117,735
Índice IBEX Small Cap	-18,316	-25,102	-24,448	43,859
índice IBEX 35	-17,428	-13,113	-4,655	19,727

**RELACIÓN DE ACCIONISTAS CON POSICIÓN SUPERIOR AL 10%**

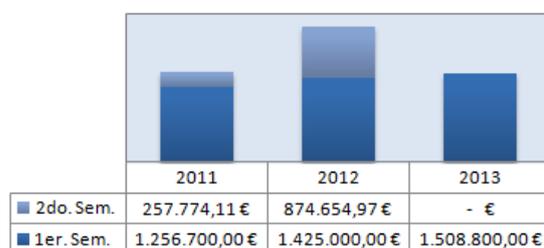
Juan Sagalés Mañas	50,62%
Otros Accionistas	49,38%



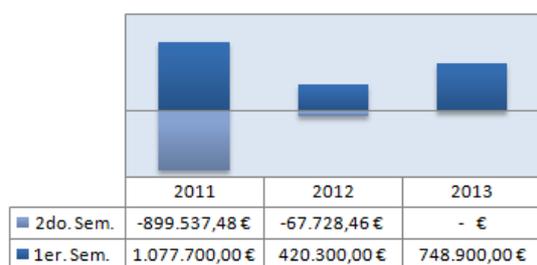
**Importe Neto de la Cifra de Negocios**



**Ebitda**



**Resultado Neto**



**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

**RESULTADOS Semestrales**

	1er. Sem. 2012	1er. Sem. 2013	Variación
<b>Importe Neto de la Cifra de Negocios</b>	<b>9.022.200,00 €</b>	<b>9.532.100,00 €</b>	<b>6%</b>
<b>Ebitda</b>	<b>1.425.000,00 €</b>	<b>1.508.800,00 €</b>	<b>6%</b>
Mg Ebitda	16%	16%	
<b>Resultado neto</b>	<b>420.300,00 €</b>	<b>748.900,00 €</b>	<b>78%</b>
Mg Neto	5%	8%	

**RESULTADOS Anuales**

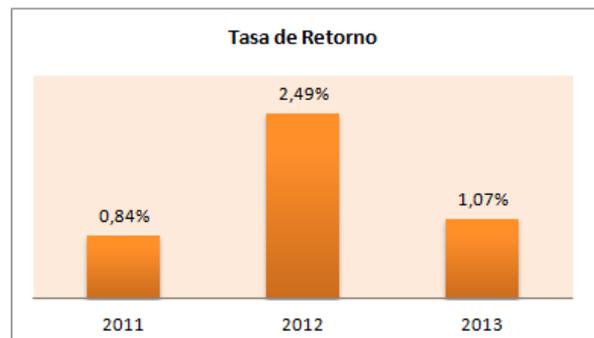
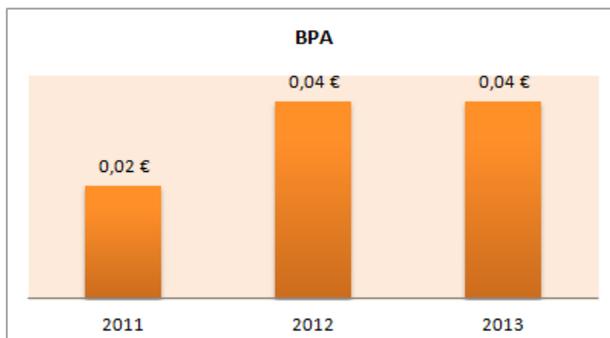
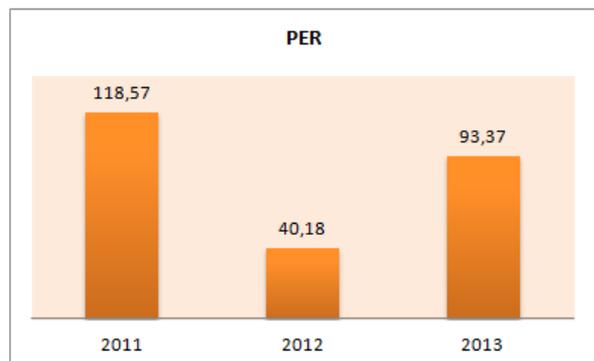
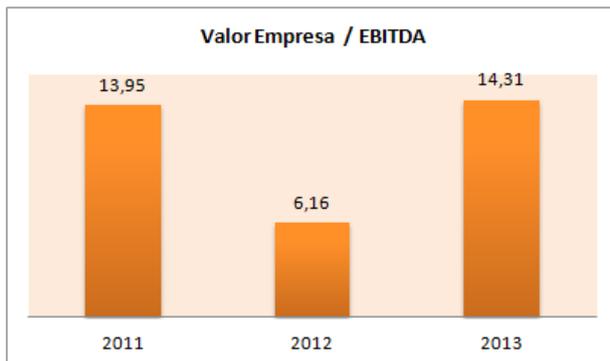
	2011	2012	Variación
<b>Importe Neto de la Cifra de Negocios</b>	<b>14.483.812,61 €</b>	<b>16.688.846,24 €</b>	<b>15%</b>
<b>Ebitda</b>	<b>1.514.474,11 €</b>	<b>2.299.654,97 €</b>	<b>52%</b>
Mg Ebitda	10%	14%	
<b>Resultado neto</b>	<b>178.162,52 €</b>	<b>352.571,54 €</b>	<b>98%</b>
Mg Neto	1%	2%	

**Datos de rentabilidad**

	2011	2012	2013
ROE	1,48%	2,40%	N.A.
ROA	3,26%	6,30%	N.A.
Valor Empresa / EBITDA	13,95	6,16	14,31
BPA	0,02 €	0,04 €	0,04 €
PER	118,57	40,18	93,37
Tasa de Retorno	0,84%	2,49%	1,07%
Acciones en circulación	8.801.822	9.975.398	9.975.398
Cotización al 31-12	2,40	1,42	N.A.

**Análisis deuda**

	2011	2012
Total deuda/Ebitda	10,41	5,08
Ebitda/Gastos financieros	2,08	2,47
Deuda total/Fondos Propios	1,31	0,79



\*Los datos del 2013 corresponden a valores de cotización actual entre datos del último cierre contable a la fecha.

**NEGOCIO & ESTILO DE VIDA**

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**

31/10/2013

Cotización*	1,80	*suspendida de
Cotización de Salida 14/06/2010	4,06	cotización el
Capitalización	13.065.741,00 €	02/03/2012
Nº Acciones	7.258.745	
Max/Min	4,35/1,07	

**Negocio**

www.diarionegocio.es

Volumen total de negociación	Acciones	Efectivo	Ampliaciones de Capital
2013	0	- €	2013 - €
2012	6.456	11.000 €	2012 - €
2011	219.000	541.000 €	2011 858.189,75 €
2010	167.000	661.000 €	

Ticker  
Sector

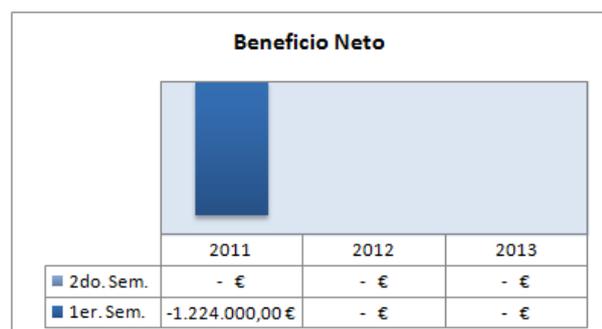
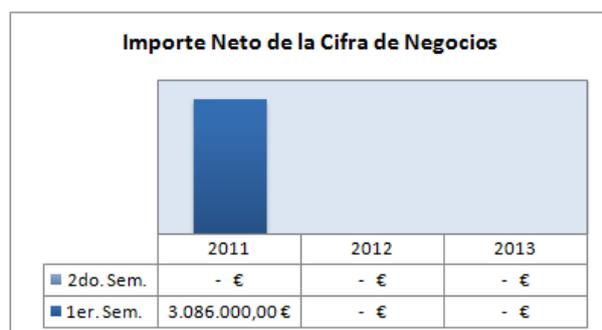
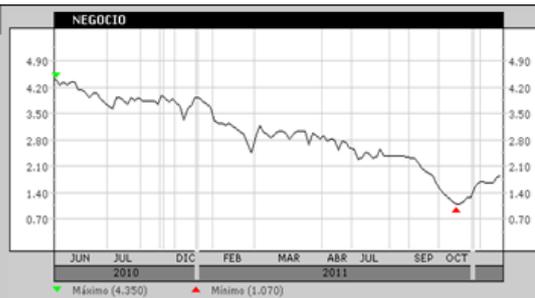
**NEG**  
Medios de Comunicación

Peso en el MAB por capitalización **1,06%**  
Rentabilidad Total Acumulada **-55,665**  
Volatilidad histórica **5,428%**

Rentabilidades anuales comparadas	2010	2011	2012	2013
Negocio	-3,941	-68,205	45,161	N.A.
Índice MAB	-37,679	-6,312	2,293	117,735
Índice IBEX Small Cap	-18,316	-25,102	-24,448	43,859
índice IBEX 35	-17,428	-13,113	-4,655	19,727

**RELACIÓN DE ACCIONISTAS CON POSICIÓN SUPERIOR AL 10%**

Guadalest Comunicaciones SL	38,62%
Editorial Partners SL	30,00%
Otros Accionistas	31,38%



**NEGOCIO & ESTILO DE VIDA**

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.

**RESULTADOS Semestrales**

	1er. Sem. 2012	1er. Sem. 2013	Variación
<b>Importe Neto de la Cifra de Negocios</b>	N.A.	N.A.	N.A.
<b>Ebitda</b>	N.A.	N.A.	N.A.
Mg Ebitda	N.A.	N.A.	N.A.
<b>Resultado neto</b>	N.A.	N.A.	N.A.
Mg Neto	N.A.	N.A.	N.A.

**RESULTADOS Anuales**

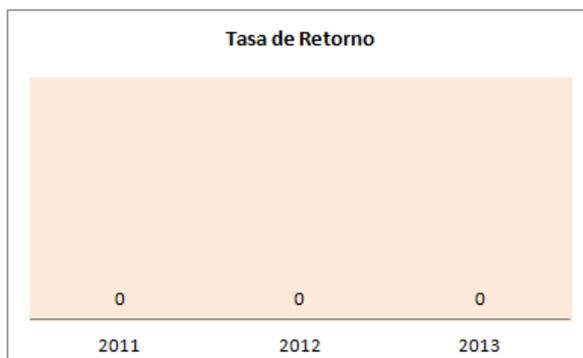
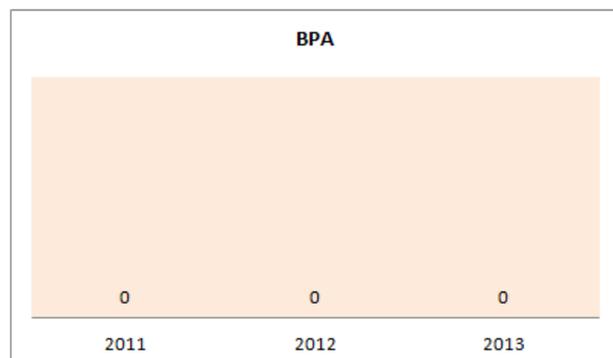
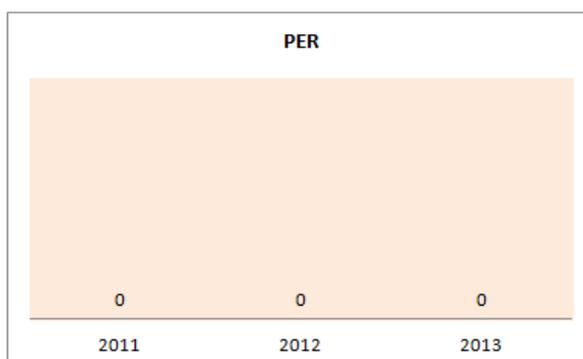
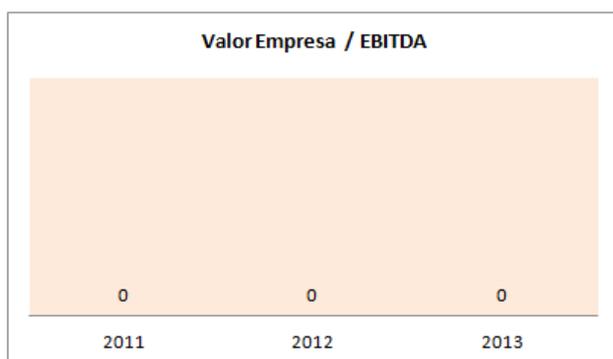
	2011	2012	Variación
<b>Importe Neto de la Cifra de Negocios</b>	N.A.	N.A.	N.A.
<b>Ebitda</b>	N.A.	N.A.	N.A.
Mg Ebitda	N.A.	N.A.	N.A.
<b>Resultado neto</b>	N.A.	N.A.	N.A.
Mg Neto	N.A.	N.A.	N.A.

Datos de rentabilidad	2011	2012	2013
ROE	N.A.	N.A.	N.A.
ROA	N.A.	N.A.	N.A.
Valor Empresa / EBITDA	N.A.	N.A.	N.A.
BPA	N.A.	N.A.	N.A.
PER	N.A.	N.A.	N.A.
Tasa de Retorno	N.A.	N.A.	N.A.
Acciones en circulación	6.922.200	N.A.	N.A.
Cotización al 31-12	1,24	N.A.	N.A.

*La última información financiera presentada a la fecha de emisión del presente análisis corresponde al 30 de junio de 2011.*

**Análisis deuda**

	2011	2012
Total deuda/Ebitda	N.A.	N.A.
Ebitda/Gastos financieros	N.A.	N.A.
Deuda total/Fondos Propios	N.A.	N.A.



*\*Los datos del 2013 corresponden a valores de cotización actual entre datos del último cierre contable a la fecha.*

**NEURON BIO**

Neuron Bio desarrolla biosoluciones de aplicación en la industria farmacéutica y agroalimentaria a través de sus divisiones (BioPharma y BioServices). Neuron BioPharma desarrolla compuestos que ayudan a prevenir enfermedades neurodegenerativas. Neuron BioServices presta servicios integrales de I+D para empresas farmacéuticas, biotecnológicas y de agroalimentación. Por otro lado, NEOL Biosolutions, S.A., (Neol) es una joint venture (50:50) entre Neuron Bio y Repsol con el objetivo de liderar la innovación en el sector de los biocombustibles avanzados y bioproductos.

**DATOS BÁSICOS DE COTIZACIÓN**

31/10/2013

Cotización	1,74
Cotización de Salida 01/07/2010	3,99
Capitalización	8.047.500,00 €
Nº Acciones	4.625.000
Max/Min	4,39/1,55



www.neuronbio.com

Volumen total de negociación	Acciones	Efectivo	Ampliaciones de Capital
2013	338.000	635.000 €	2013 - €
2012	367.000	1.147.000 €	2012 - €
2011	615.000	1.452.000 €	2011 - €
2010	1.539.000	5.963.000 €	

Ticker  
Sector

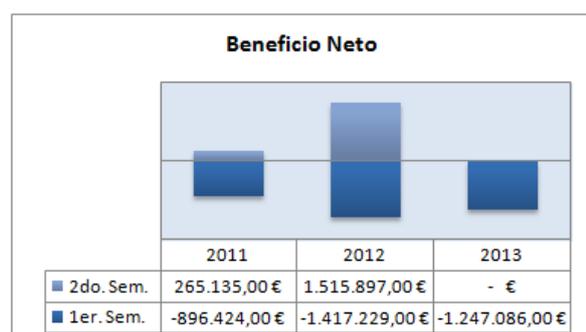
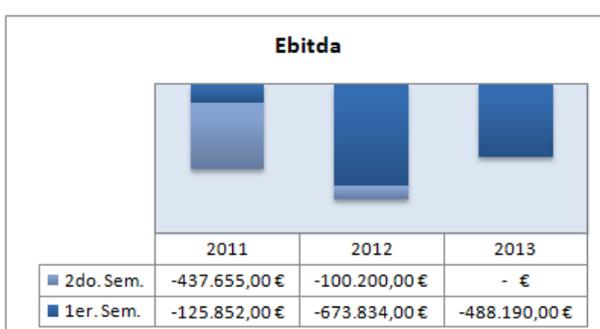
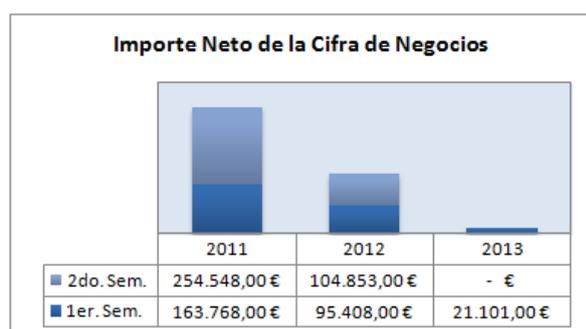
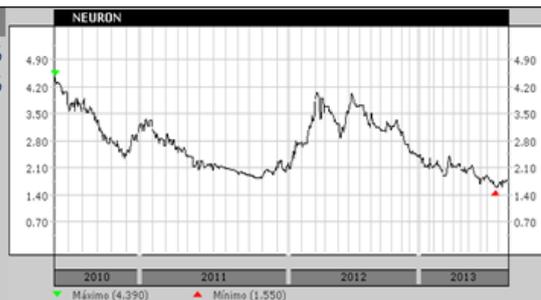
**NEU**  
Biotec / Productos Farm.

Peso en el MAB por capitalización **0,65%**  
Rentabilidad Total Acumulada **-56,391**  
Volatilidad histórica **3,179%**

Rentabilidades anuales comparadas	2010	2011	2012	2013
Neuron	-24,812	-30,000	14,286	-27,500
Índice MAB	-37,679	-6,312	2,293	117,735
Índice IBEX Small Cap	-18,316	-25,102	-24,448	43,859
índice IBEX 35	-17,428	-13,113	-4,655	19,727

**RELACIÓN DE ACCIONISTAS CON POSICIÓN SUPERIOR AL 10%**

Javier Tallada García de la Fuente	12,70%
Otros Accionistas	87,30%



**NEURON BIO**

Neuron Bio desarrolla biosoluciones de aplicación en la industria farmacéutica y agroalimentaria a través de sus divisiones (BioPharma y BioServices). Neuron BioPharma desarrolla compuestos que ayudan a prevenir enfermedades neurodegenerativas. Neuron BioServices presta servicios integrales de I+D para empresas farmacéuticas, biotecnológicas y de agroalimentación. Por otro lado, NEOL Biosolutions, S.A., (Neol) es una joint venture (50:50) entre Neuron Bio y Repsol con el objetivo de liderar la innovación en el sector de los biocombustibles avanzados y bioproductos.

**RESULTADOS Semestrales**

	1er. Sem. 2012	1er. Sem. 2013	Variación
<b>Importe Neto de la Cifra de Negocios</b>	95.408,00 €	21.101,00 €	-78%
<b>Ebitda</b>	- 673.834,00 €	- 488.190,00 €	28%
Mg Ebitda	-706%	-2314%	
<b>Resultado neto</b>	- 1.417.229,00 €	- 1.247.086,00 €	12%
Mg Neto	-1485%	-5910%	

**RESULTADOS Anuales**

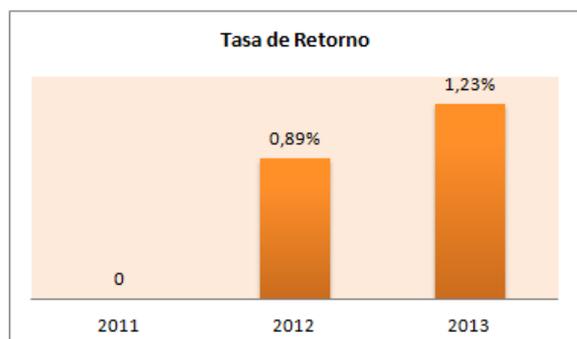
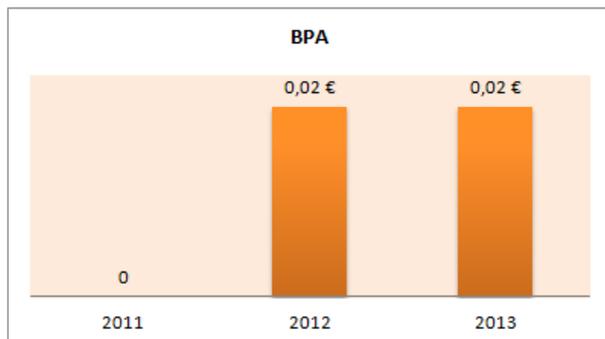
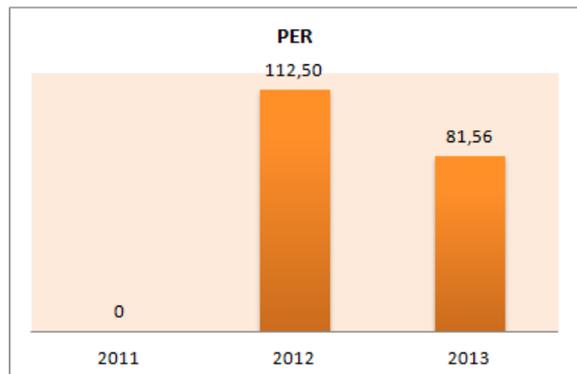
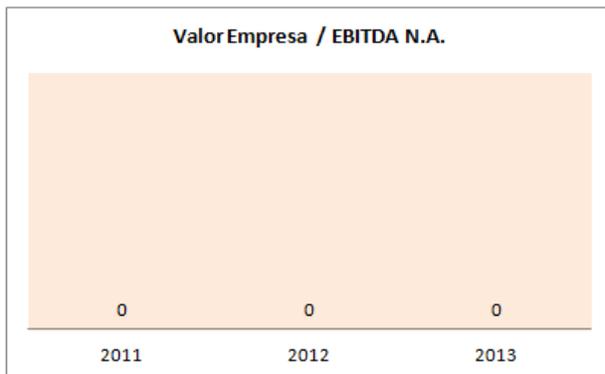
	2011	2012	Variación
<b>Importe Neto de la Cifra de Negocios</b>	418.316,00 €	200.261,00 €	-52%
<b>Ebitda</b>	- 563.507,00 €	- 774.034,00 €	-37%
Mg Ebitda	-135%	-387%	
<b>Resultado neto</b>	- 631.289,00 €	98.668,00 €	116%
Mg Neto	-151%	49%	

**Datos de rentabilidad**

	2011	2012	2013
ROE	N.A.	0,97%	N.A.
ROA	N.A.	N.A.	N.A.
Valor Empresa / EBITDA	N.A.	N.A.	N.A.
BPA	N.A.	0,02 €	0,02 €
PER	N.A.	112,50	81,56
Tasa de Retorno	N.A.	0,89%	1,23%
Acciones en circulación	4.625.000	4.625.000	4.625.000
Cotización al 31-12	2,10	2,40	N.A.

**Análisis deuda**

	2011	2012
Total deuda/Ebitda	N.A.	N.A.
Ebitda/Gastos financieros	N.A.	N.A.
Deuda total/Fondos Propios	1,12	1,36



\*Los datos del 2013 corresponden a valores de cotización actual entre datos del último cierre contable a la fecha.

**SECUOYA GRUPO DE COMUNICACIÓN**

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**

31/10/2013

Cotización	3,64
Cotización de Salida 28/07/2011	4,20
Capitalización	27.257.557,60 €
Nº Acciones	7.488.340
Max/Min	4,57/3,55



www.gruposecuoya.es

Volumen total de negociación	Acciones	Efectivo	Ampliaciones de Capital
2013	4.000	16.000 €	2013 - €
2012	276.000	1.081.000 €	2012 465.223,20 €
2011	86.000	362.000 €	2011 - €

Ticker  
Sector

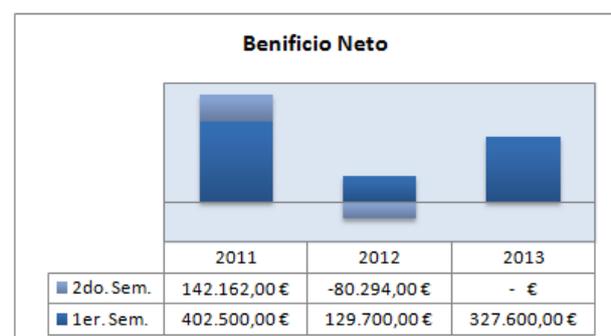
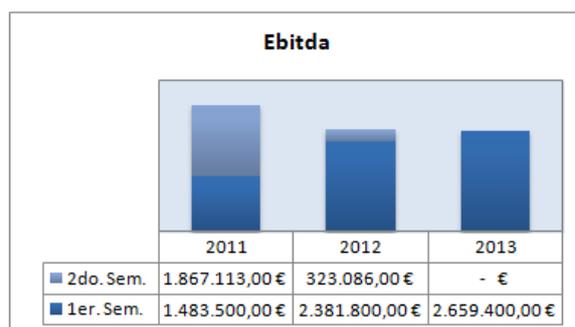
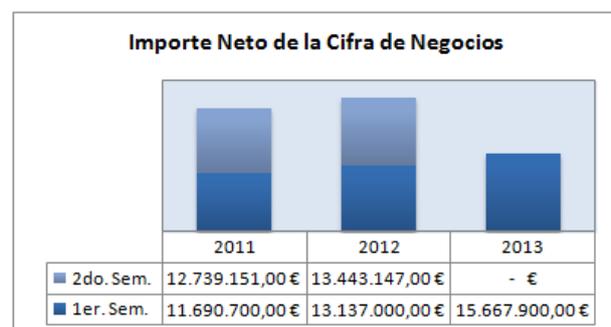
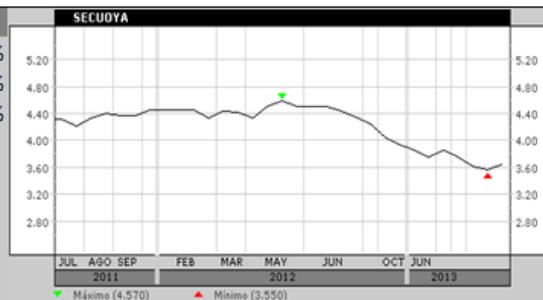
**SEC**  
Medios de Comunicación

Peso en el MAB por capitalización **2,21%**  
Rentabilidad Total Acumulada **-13,333**  
Volatilidad histórica **2,175%**

Rentabilidades anuales comparadas	2010	2011	2012	2013
Secuoya	-	5,714	-11,712	-7,143
Índice MAB	-37,679	-6,312	2,293	117,735
Índice IBEX Small Cap	-18,316	-25,102	-24,448	43,859
índice IBEX 35	-17,428	-13,113	-4,655	19,727

**RELACIÓN DE ACCIONISTAS CON POSICIÓN SUPERIOR AL 10%**

Cardomana Servicios y Gestiones SL	55,00%
Raúl Berdonés Montoya	32,48%
Otros Accionistas	12,52%



**SECUOYA GRUPO DE COMUNICACIÓN**

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

**RESULTADOS Semestrales**

	1er. Sem. 2012	1er. Sem. 2013	Variación
<b>Importe Neto de la Cifra de Negocios</b>	<b>13.137.000,00 €</b>	<b>15.667.900,00 €</b>	<b>19%</b>
<b>Ebitda</b>	<b>2.381.800,00 €</b>	<b>2.659.400,00 €</b>	<b>12%</b>
Mg Ebitda	18%	17%	
<b>Resultado neto</b>	<b>129.700,00 €</b>	<b>327.600,00 €</b>	<b>153%</b>
Mg Neto	1%	2%	

**RESULTADOS Anuales**

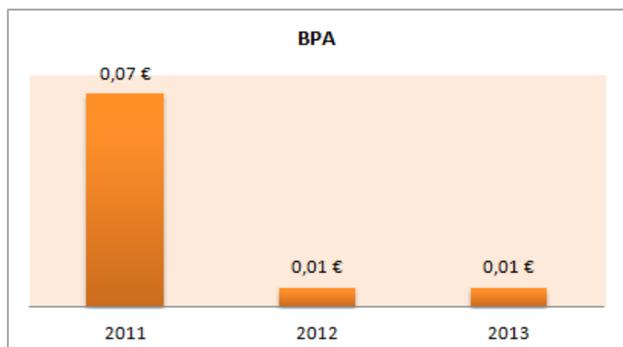
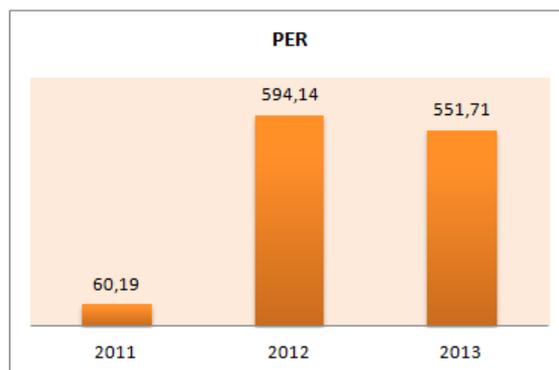
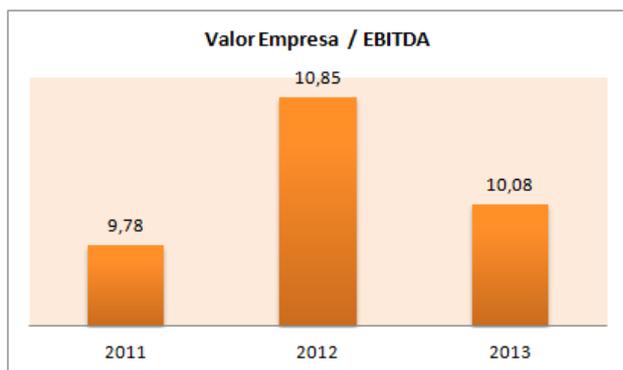
	2011	2012	Variación
<b>Importe Neto de la Cifra de Negocios</b>	<b>24.429.851,00 €</b>	<b>26.580.147,00 €</b>	<b>9%</b>
<b>Ebitda</b>	<b>3.350.613,00 €</b>	<b>2.704.886,00 €</b>	<b>-19%</b>
Mg Ebitda	14%	10%	
<b>Resultado neto</b>	<b>544.662,00 €</b>	<b>49.406,00 €</b>	<b>-91%</b>
Mg Neto	2%	0%	

**Datos de rentabilidad**

	2011	2012	2013
ROE	29,32%	1,87%	N.A.
ROA	9,16%	2,19%	N.A.
Valor Empresa / EBITDA	9,78	10,85	10,08
BPA	0,07 €	0,01 €	0,01 €
PER	60,19	594,14	551,71
Tasa de Retorno	1,66%	0,17%	0,18%
Acciones en circulación	7.383.560	7.488.340	7.488.340
Cotización al 31-12	4,44	3,92	N.A.

**Análisis deuda**

	2011	2012
Total deuda/Ebitda	4,84	6,87
Ebitda/Gastos financieros	4,81	2,76
Deuda total/Fondos Propios	8,74	7,02



\*Los datos del 2013 corresponden a valores de cotización actual entre datos del último cierre contable a la fecha.

**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 11 clínicas ubicadas en 7 ciudades del territorio nacional.

**DATOS BÁSICOS DE COTIZACIÓN**

31/10/2013

Cotización	0,05
Cotización de Salida 12/04/2012	1,05
Capitalización	250.500,00 €
Nº Acciones	5.010.000
Max/Min	1,10/0,01



www.suavitas.es

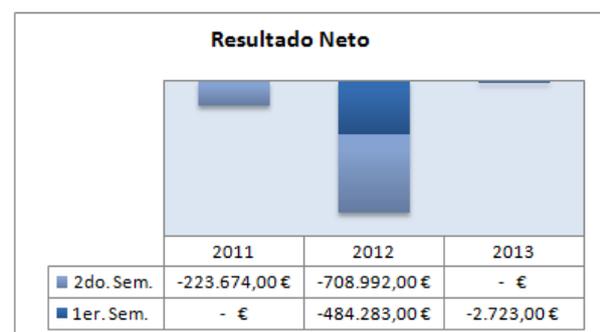
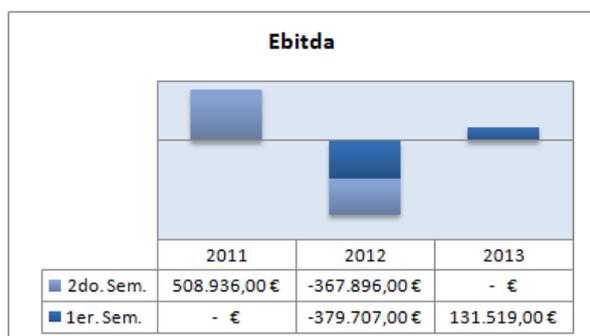
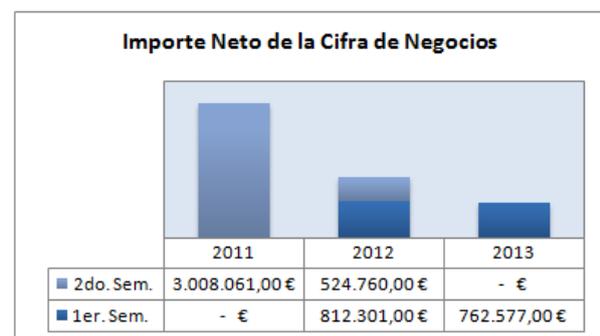
Volumen total de negociación	Acciones	Efectivo	Ampliaciones de Capital
2013	5.402.000	273.000 €	2013 - €
2012	185.901	197.000 €	2012 - €

Ticker	<b>SUA</b>	Peso en el MAB por capitalización	<b>0,02%</b>
Sector	<b>Servicios</b>	Rentabilidad Total Acumulada	<b>-95,238</b>
		Volatilidad histórica	<b>46,914%</b>

Rentabilidades anuales comparadas	2010	2011	2012	2013
Suávitass	-	-	-13,333	-94,505
Índice MAB	-37,679	-6,312	2,293	117,735
Índice IBEX Small Cap	-18,316	-25,102	-24,448	43,859
índice IBEX 35	-17,428	-13,113	-4,655	19,727

**RELACIÓN DE ACCIONISTAS CON POSICIÓN SUPERIOR AL 10%**

Atlas S.C.E.F.I. SL	38,81%
Grupo Inmobiliario Milimex SA de CV	17,60%
Otros Accionistas	43,59%



**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 11 clínicas ubicadas en 7 ciudades del territorio nacional.

**RESULTADOS Semestrales**

	1er. Sem. 2012	1er. Sem. 2013	Variación
<b>Importe Neto de la Cifra de Negocios</b>	<b>812.301,00 €</b>	<b>762.577,00 €</b>	<b>-6%</b>
<b>Ebitda</b>	<b>- 379.707,00 €</b>	<b>131.519,00 €</b>	<b>135%</b>
Mg Ebitda	-47%	17%	
<b>Resultado neto</b>	<b>- 484.283,00 €</b>	<b>2.723,00 €</b>	<b>99%</b>
Mg Neto	-60%	0%	

**RESULTADOS Anuales**

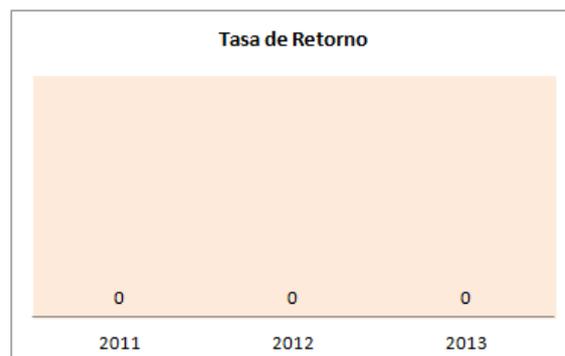
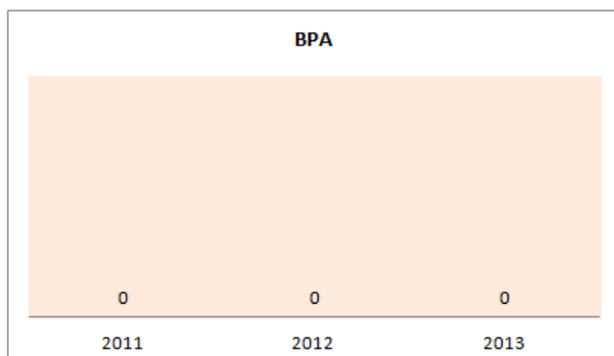
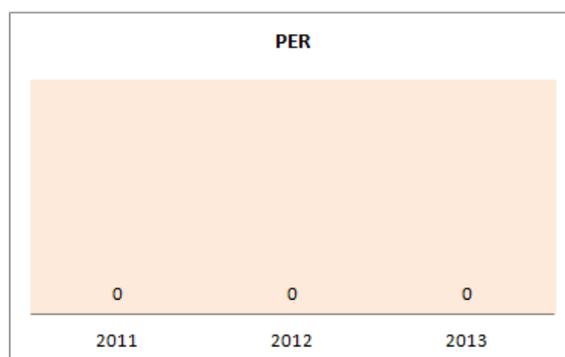
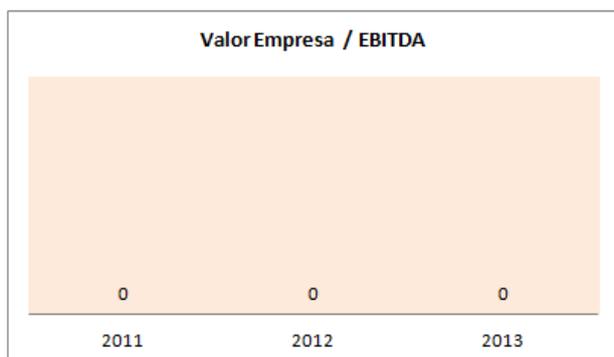
	2011	2012	Variación
<b>Importe Neto de la Cifra de Negocios</b>	<b>3.008.061,00 €</b>	<b>1.337.061,00 €</b>	<b>-56%</b>
<b>Ebitda</b>	<b>508.936,00 €</b>	<b>- 747.603,00 €</b>	<b>-247%</b>
Mg Ebitda	17%	-56%	
<b>Resultado neto</b>	<b>- 223.674,00 €</b>	<b>1.193.275,00 €</b>	<b>-433%</b>
Mg Neto	-7%	-89%	

**Datos de rentabilidad**

	2011	2012	2013
ROE	N.A.	N.A.	N.A.
ROA	N.A.	N.A.	N.A.
Valor Empresa / EBITDA	N.A.	N.A.	N.A.
BPA	N.A.	N.A.	N.A.
PER	N.A.	N.A.	N.A.
Tasa de Retorno	N.A.	N.A.	N.A.
Acciones en circulación	N.A.	5.010.000	5.010.000
Cotización al 31-12	N.A.	0,91	N.A.

**Análisis deuda**

	2011	2012
Total deuda/Ebitda	6,96	N.A.
Ebitda/Gastos financieros	4,38	N.A.
Deuda total/Fondos Propios	-24,94	-11,76



\*Los datos del 2013 corresponden a valores de cotización actual entre datos del último cierre contable a la fecha.

**WORLD WIDE WEB 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**

31/10/2013

Cotización	6,75
Cotización de Salida 30/03/2012	3,92
Capitalización	27.254.846,25 €
Nº Acciones	4.037.755
Max/Min	7,65/2,21



www.ibercom.es

Volumen total de negociación	Acciones	Efectivo	Ampliaciones de Capital
2013	421.000	1.977.000 €	2013 - €
2012	101.119	366.000 €	2012 - €

Ticker  
Sector

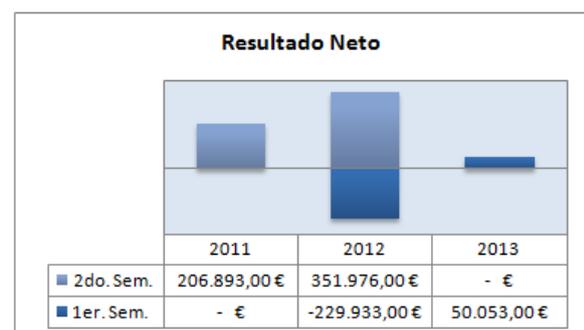
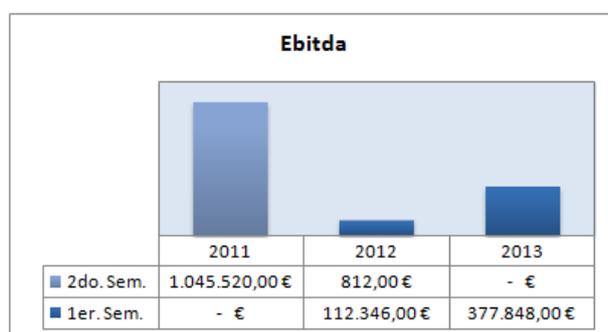
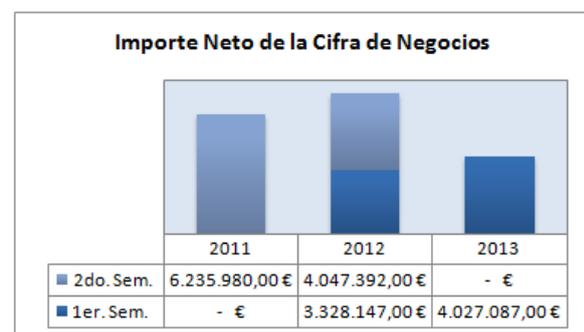
<b>ICOM</b>
Tecnológico

Peso en el MAB por capitalización	2,21%
Rentabilidad Total Acumulada	72,194
Volatilidad histórica	3,774%

Rentabilidades anuales comparadas	2010	2011	2012	2013
Ibercom	-	-	-27,551	137,676
Índice MAB	-37,679	-6,312	2,293	117,735
Índice IBEX Small Cap	-18,316	-25,102	-24,448	43,859
índice IBEX 35	-17,428	-13,113	-4,655	19,727

**RELACIÓN DE ACCIONISTAS CON POSICIÓN SUPERIOR AL 10%**

José Eulalio Poza Sanz	50,52%
Norsis Creaciones S.L.	31,69%
Otros Accionistas	17,79%



**WORLD WIDE WEB 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.

**RESULTADOS Semestrales**

	1er. Sem. 2012	1er. Sem. 2013	Variación
<b>Importe Neto de la Cifra de Negocios</b>	<b>3.328.147,00 €</b>	<b>4.027.087,00 €</b>	<b>21%</b>
<b>Ebitda</b>	<b>112.346,00 €</b>	<b>377.848,00 €</b>	<b>236%</b>
Mg Ebitda	3%	9%	
<b>Resultado neto</b>	<b>- 229.933,00 €</b>	<b>50.053,00 €</b>	<b>122%</b>
Mg Neto	-7%	1%	

**RESULTADOS Anuales**

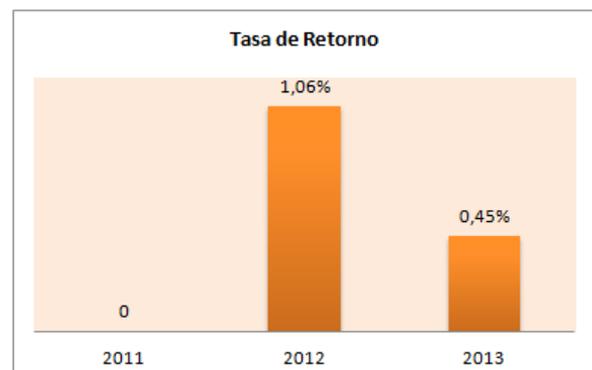
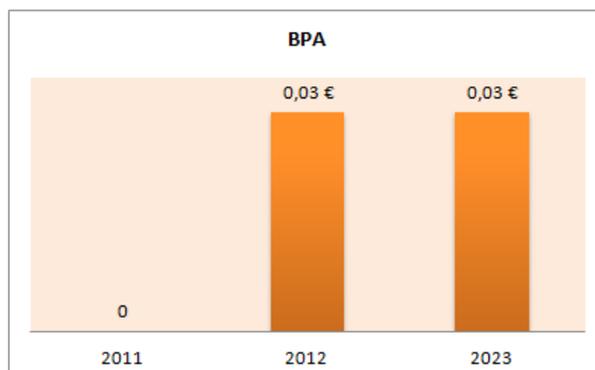
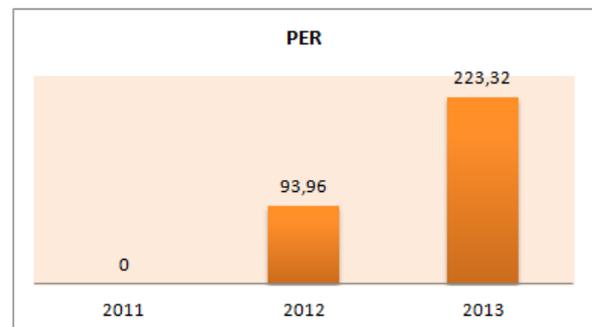
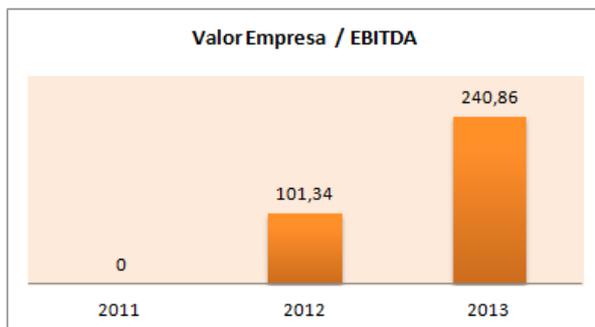
	2011	2012	Variación
<b>Importe Neto de la Cifra de Negocios</b>	<b>6.235.980,00 €</b>	<b>7.375.539,00 €</b>	<b>18%</b>
<b>Ebitda</b>	<b>1.045.520,00 €</b>	<b>113.158,00 €</b>	<b>-89%</b>
Mg Ebitda	17%	2%	
<b>Resultado neto</b>	<b>206.893,00 €</b>	<b>122.043,00 €</b>	<b>-41%</b>
Mg Neto	3%	2%	

**Datos de rentabilidad**

	2011	2012	2013
ROE	17,90%	3,75%	N.A.
ROA	6,39%	N.A.	N.A.
Valor Empresa / EBITDA	N.A.	101,34	240,86
BPA	N.A.	0,03 €	0,03 €
PER	N.A.	93,96	223,32
Tasa de Retorno	N.A.	1,06%	0,45%
Acciones en circulación	N.A.	4.037.755	4.037.755
Cotización al 31-12	N.A.	2,84	N.A.

**Análisis deuda**

	2011	2012
Total deuda/Ebitda	0,28	48,82
Ebitda/Gastos financieros	87,61	0,60
Deuda total/Fondos Propios	4,01	1,70



\*Los datos del 2013 corresponden a valores de cotización actual entre datos del último cierre contable a la fecha.

**ZINKIA ENTERTAINMENT**

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**

31/10/2013

Cotización	0,79
Cotización de Salida 16/07/2009	1,92
Capitalización	19.320.846,72 €
Nº Acciones	24.456.768
Max/Min	2,51/0,50



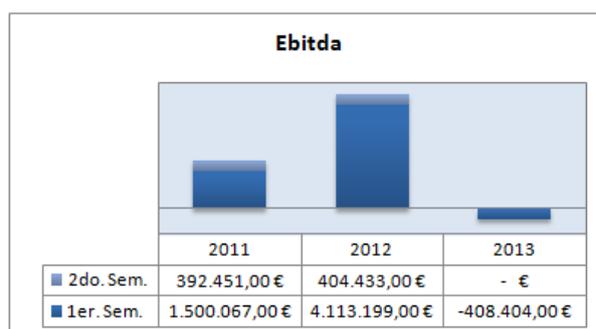
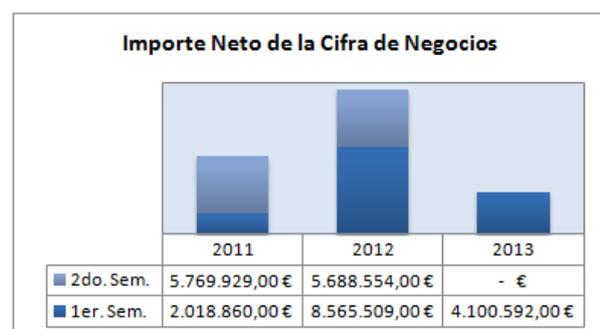
Volumen total de negociación	Acciones	Efectivo	Ampliaciones de Capital
2013	2.006.000	2.098.000 €	2013 - €
2012	2.551.000	2.761.000 €	2012 - €
2011	1.424.000	2.153.000 €	2011 - €
2010	1.667.000	3.293.000 €	

Ticker	<b>ZNK</b>	Peso en el MAB por capitalización	<b>1,57%</b>
Sector	Servicios	Rentabilidad Total Acumulada	<b>-58,854</b>
		Volatilidad histórica	<b>4,383%</b>

Rentabilidades anuales comparadas	2010	2011	2012	2013
Zinkia	-53,125	62,222	-20,548	-31,897
Índice MAB	-37,679	-6,312	2,293	117,735
Índice IBEX Small Cap	-18,316	-25,102	-24,448	43,859
índice IBEX 35	-17,428	-13,113	-4,655	19,727

**RELACIÓN DE ACCIONISTAS CON POSICIÓN SUPERIOR AL 10%**

Jomaca 98 SL	64,71%
Miguel Valladares García	11,20%
Otros Accionistas	24,09%



**ZINKIA ENTERTAINMENT**

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

**RESULTADOS Semestrales**

	1er. Sem. 2012	1er. Sem. 2013	Variación
<b>Importe Neto de la Cifra de Negocios</b>	<b>8.565.509,00 €</b>	<b>4.100.592,00 €</b>	<b>-52%</b>
<b>Ebitda</b>	<b>4.113.199,00 €</b>	<b>408.404,00 €</b>	<b>-110%</b>
Mg Ebitda	48%	-10%	
<b>Resultado neto</b>	<b>2.040.654,00 €</b>	<b>1.272.379,00 €</b>	<b>-162%</b>
Mg Neto	24%	-31%	

**RESULTADOS Anuales**

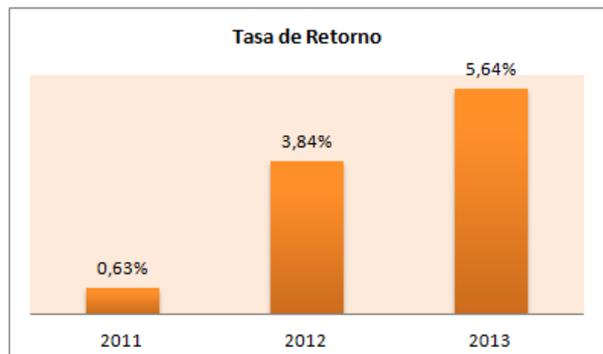
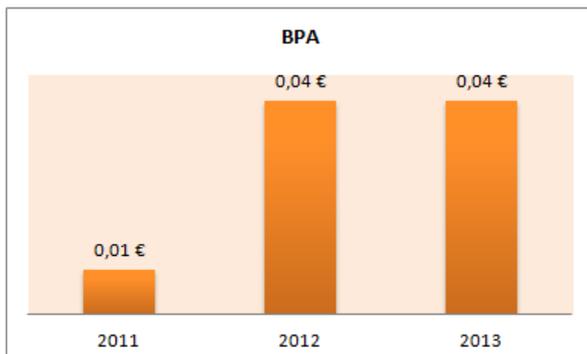
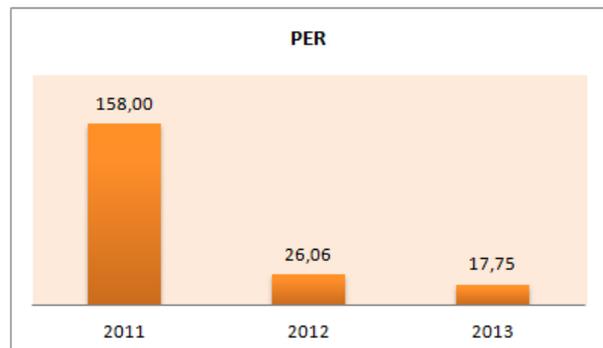
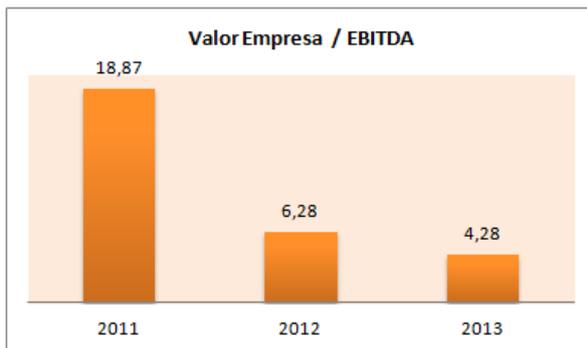
	2011	2012	Variación
<b>Importe Neto de la Cifra de Negocios</b>	<b>7.788.789,00 €</b>	<b>14.254.063,00 €</b>	<b>83%</b>
<b>Ebitda</b>	<b>1.892.518,00 €</b>	<b>4.517.632,00 €</b>	<b>139%</b>
Mg Ebitda	24%	32%	
<b>Resultado neto</b>	<b>225.998,00 €</b>	<b>1.088.784,00 €</b>	<b>382%</b>
Mg Neto	3%	8%	

**Datos de rentabilidad**

	2011	2012	2013
ROE	2,46%	10,15%	N.A.
ROA	0,55%	9,67%	N.A.
Valor Empresa / EBITDA	18,87	6,28	4,28
BPA	0,01 €	0,04 €	0,04 €
PER	158,00	26,06	17,75
Tasa de Retorno	0,63%	3,84%	5,64%
Acciones en circulación	24.456.768	24.456.768	24.456.768
Cotización al 31-12	1,46	1,16	N.A.

**Análisis deuda**

	2011	2012
Total deuda/Ebitda	5,56	4,26
Ebitda/Gastos financieros	2,46	3,63
Deuda total/Fondos Propios	1,15	1,80



\*Los datos del 2013 corresponden a valores de cotización actual entre datos del último cierre contable a la fecha.

## Fuentes y Bibliografía

- Mercado Alternativo Bursátil. <http://www.bolsasymercados.es/mab>
- Bolsas y Mercados Españoles BME. <http://www.bolsasymercados.es/esp/home.htm>
- Bloomberg, <http://www.bloomberg.com/>
- Invertia. <http://www.invertia.com/>

## Glosario de Términos Fichas:

**BPA (Beneficio por Acción):** Calculado a partir del Resultado Neto sobre el número de Acciones.

**Capex (Capital Expenditures):** Calculado a partir de la variación de los activos totales con el año anterior menos variación de los pasivos totales con el año anterior.

**Deuda Financiera Neta:** Calculado a partir de los pasivos corrientes sin proveedores + pasivos no corrientes menos inversiones financieras a corto plazo + efectivo y otros activos líquidos equivalentes.

**EBITDA (Earnings before interests, taxes, depreciation & amortization):** Calculado a partir del Resultado de Explotación + Amortización del inmovilizado +/- Deterioro y resultado por enajenaciones del inmovilizado +/- Imputación de subvenciones de inmovilizado no financiero y otras +/- Excesos de provisiones +/- Otros resultados.

**Índice MAB:** Se trata de un Índice no oficial de elaboración propia. Es un índice ponderado por capitalización bursátil en el que entra en juego el valor de las acciones y el número de las mismas, como en el IBEX-35. El mismo se ajusta a medida que hay una nueva Compañía que se incorpora al MAB, lo mismo que en cada ampliación de capital o split de acciones para que no se altere el valor del mismo por alguna de éstas operaciones.

**PER (Price Earning Ratio):** Calculado a partir del precio de la acción sobre el BPA.

**ROA (Return on Assets):** Calculado a partir del EBIT (Resultado de Explotación) sobre Total de Activos.

**ROE (Return on Equity):** Calculado a partir del Resultado Neto sobre Patrimonio Neto.

**Tasa de Retorno:** Calculado a partir de 1/PER. Es la inversa del PER.

**Valor Empresa / Ebitda:** Calculado a partir del Valor de Capitalización de la Compañía sobre el Ebitda.

**Volumen Total de Negociación:** En el mismo se incluye el volumen total negociado en el mercado de órdenes sin tener en cuenta el mercado de bloques ni el mercado de operaciones especiales.

