



Javier Martínez Ochoa
Socio
TECUM

Crisis de financiación. El MAB, una alternativa real

Tal y como escribíamos en artículos anteriores, la crisis económica y financiera general que estamos sufriendo ha llevado a numerosas empresas con proyectos empresariales sólidos y con recorrido a largo plazo a enfrentarse con importantes problemas de liquidez y financiación que están poniendo en peligro su desarrollo.

Generalmente, estas empresas utilizan fuentes de financiación tradicionales y se han financiado con recursos generados internamente o acudiendo al endeudamiento bancario pero el momento que vivimos, donde las entidades financieras han cerrado el grifo del dinero, ha mermado seriamente esta posibilidad de forma que estas empresas si quieren sobrevivir tendrán que adaptarse y recurrir en mayor medida a otro tipo de financiación con búsqueda de nuevos socios, fondos de inversión, capital riesgo, family office, inversores cualificados...

Actualmente, tal y como hemos visto a lo largo del año, una alternativa para obtener esa financiación es el Mercado Alternativo Bursátil (MAB). Como casi todo el mundo conoce, éste es un mercado promovido por BME y supervisado por la CNMV dedicado a empresas en expansión, con una regulación a medida, diseñada específicamente para ellas y con unos costes y procesos adaptados a sus características.

La razón principal para cotizar en este mercado es que representa una nueva vía de financiación del crecimiento de la empresa y de obtención de liquidez que unida a otras no menos importantes razones, como una mayor profesionalización de la gestión, mejora en la notoriedad, prestigio e imagen de marca le ayudan a saltar de dimensión.

Pero, estamos realmente ante una alternativa que permita a los empresarios seguir cumpliendo con su principal misión, es decir, hacer crecer sus negocios planteando nuevas inversiones y creando nuevos puestos de trabajo, en un contexto donde hoy día la principal dificultad como hemos comentado anteriormente está en conseguir la financiación necesaria para abordar los mismos. Creemos

que no estamos ante una crisis de iniciativas empresariales, estamos fundamentalmente ante una desmoralización generalizada en el entorno empresarial por la ausencia de oportunidades de financiación que le permitan seguir generando riqueza en el día a día y planeando nuevos retos para las organizaciones que dirigen.

Ante la juventud del Mercado Alternativo español, tendríamos que buscar otros mercados que por su parecido con éste nos puedan ofrecer visiones históricas suficientes para poder predecir que puede ocurrir en el futuro y, en consecuencia, si debemos pensar en él como una alternativa cierta; por tanto debemos responder a dos preguntas: ¿existen esos mercados?, entendemos que sí y, ¿qué mercados son?, el Alternative Investment Market (AIM) británico y el Alternext francés.

El AIM es el mercado internacional de la Bolsa de Londres para pequeñas empresas en crecimiento. Actualmente hay más de mil empresas, pertenecientes a 39 sectores diferentes establecidas en más de cien países.

La tipología de las empresas es muy variada, conviviendo empresas de nueva creación, con empresas de capital riesgo así como otras con gran tradición que han buscado el crecimiento de su capital. Como se observa en el cuadro adjunto el número de empresas que cotizan en el AIM representa una variedad muy importante, y como se puede apreciar por su evolución histórica, se ha pasado en quince años de funcionamiento de 12 empresas a un total de más de 1.200 empresas cotizadas. (Ver evolución en el cuadro 1).

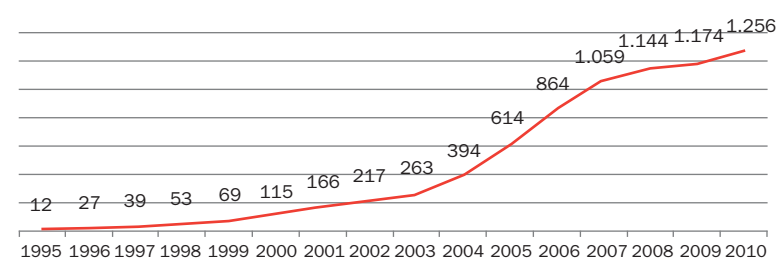
¿Qué ha pasado en el otro mercado de referencia?, el Alternext francés es un mercado creado en el año 2005 con el objetivo de facilitar el acceso a la bolsa a las pequeñas y medianas empresas mediante una simplificación de los procesos. En la actualidad hay más de 160 empresas cotizando de una gran variedad de sectores.

Como vemos un éxito importante si hablamos de una experiencia de tan solo cinco años, donde no importan tanto las series históricas sino los resultados actuales, ya que ha supuesto una media de más de 30 empresas que han ido incorporándose a este mercado anualmente.

Luego si estos son nuestros referentes exteriores podemos en principio concluir, que estamos ante una alternativa real, con gran potencial y que puede ser una solución para muchas empresas medianas y pequeñas españolas con planes de expansión interesantes y con organizaciones empresariales que las soportan serias y eficientes.

Pero, ¿es así como lo está percibiendo nuestro mercado?, entendemos que sí por la evolución que

CUADRO 1. EVOLUCION DEL NÚMERO DE EMPRESAS AIM*



* AIM (ALTERNATIVE INVESTMENT MARKET). FUENTE: WWW.LONDONSTOCKEXCHANGE.COM

CUADRO 2. EMPRESAS QUE COTIZAN EN EL MAB

NOMBRE DE LA EMPRESA	SECTOR	ESTRENO	VENDIDAS	EN BOLSA	DE LA OFERTA	INICIAL	PRECIO FINAL	DINERO CAPTADO
ZINKIA ENTERTAINMENT	PRODUCCIÓN DE CONTENIDOS AUDIOVISUALES	15/7/09	3.667.268	14,99	CUALIFICADOS	2,65 Y 4,09	1,92	7.041.154
IMAGINARIUM	FABRICACIÓN Y DISTRIBUCIÓN DE JUGUETES	1/12/09	2.850.000	16,36	CUALIFICADOS	4,94 Y 5,79	4,31	12.283.500
LET'S GOWEX	TELECOMUNICACIONES	12/3/10	1.714.286	14,89	CUALIFICADOS	N/D	3,5	6.000.000
MEDCOM TECH	DISTRIB. DE PRODUCTOS SANITARIOS Y ORTOPEDIA	25/3/10	2.604.304	30,00	CUALIFICADOS	N/D	3,39	8.828.590
NEGOCIO & ESTILO DE VIDA	MEDIOS DE COMUNICACIÓN	7/6/10	912.000	13,00	CUALIFICADOS	N/D	4,06	3.702.720
BODACLICK	WEB ESPECIALIZADA EN ORGANIZACIÓN DE BODAS	30/6/10	3.597.209	22,23	CUALIFICADOS	N/D	2,78	10.000.241
NEURON BIOPHARMA	BOTECNOLOGÍA	1/7/10	625.000	13,50	PARTICULARES	3,6 Y 4	3,99	2.493.750
AB-BIOTICS	BOTECNOLOGÍA	20/7/10	1.382.340	20,85	CUALIFICADOS	N/D	2,65	3.663.201

FUENTE: TECUM

ha mostrado en el escaso año y medio de funcionamiento que lleva, tanto por el número de empresas que han decidido incorporarse al mismo como por el dinero captado por las mismas, tal y como se muestra en el cuadro 2.

Esta misma sensibilidad está mostrándose desde las organizaciones empresariales y entidades públicas, por el apoyo que se está dando a su desarrollo y cuyo último botón de muestra ha sido su inclusión entre las medidas a desarrollar en el marco de la "Estrategia de Política Industrial 2010-2015 de la Comunidad Valenciana" que fue firmado por Consell, empresarios

y sindicatos a principios de noviembre y donde explícitamente se habla de incentivar la cotización de empresas valencianas en el Mercado Alternativo Bursátil.

Luego, si realmente estamos ante una alternativa real a la obtención de financiación por parte de la empresa valenciana, lo que debemos hacer es reflexionar serenamente sobre la misma y plantearnos, en caso de que la conclusión sea positiva, un plan de acción que recoja las diferentes fases que se han de acometer en el proceso de acceso al MAB que de manera resumida podría mostrarse como sigue:



CUADRO 3. "PROCESO DE SALIDA"



FUENTE: TECUM