

Perfil de las empresas que cotizan al MAB

Dirección de Estudios
Marzo 2020

CONTENIDO

- 2 | Resumen ejecutivo
- 3 | Empresas estudiadas
- 4 | Análisis por sector
- 5 | Análisis geográfico
- 6 | Antigüedad
- 6 | Riesgo comercial
- 7 | Auditores de cuenta
- 7 | Tamaño
- 8 | Anexos

RESUMEN EJECUTIVO

El Mercado Alternativo Bursátil (MAB) se creó en 2009 con el principal objetivo de facilitar la financiación de las pymes en expansión, siendo uno de los requisitos para la admisión a cotización más flexibles del Mercado Continuo.

Desde entonces, el número de empresas que apostaron por el MAB ha ido aumentando paulatinamente. En la actualidad, son 40 las compañías que cotizan en el segmento de empresas en expansión. En 2019, se incorporaron 5 empresas, entre ellas Holaluz, y una nueva compañía ha entrado en el mercado en lo que va de 2020.

Más de un cuarto de las empresas del MAB pertenecen al sector de Electrónica y software.

Las empresas analizadas pertenecen a 12 sectores de actividad diferentes, aunque

predominan los sectores tecnológicos, que representan más del 37 % de la facturación y el 45,30 % de la capitalización total de las mismas.

Madrid lidera el número de empresas que cotizan y La Rioja, el monto de capitalización.

A nivel geográfico, de las 11 comunidades representadas, Madrid y Galicia encabezan el listado con 11 y 6 empresas, respectivamente. Sin embargo, más del 35 % de los ingresos generados provienen de empresas catalanas. La Rioja, con tan solo una empresa, lidera la capitalización con cerca del 25 % del total.

Otras características de las empresas en expansión.

A mediados de marzo, la capitalización de las 34 empresas analizadas rondaba

los 1.600 millones de euros para una facturación de más de 680 millones.

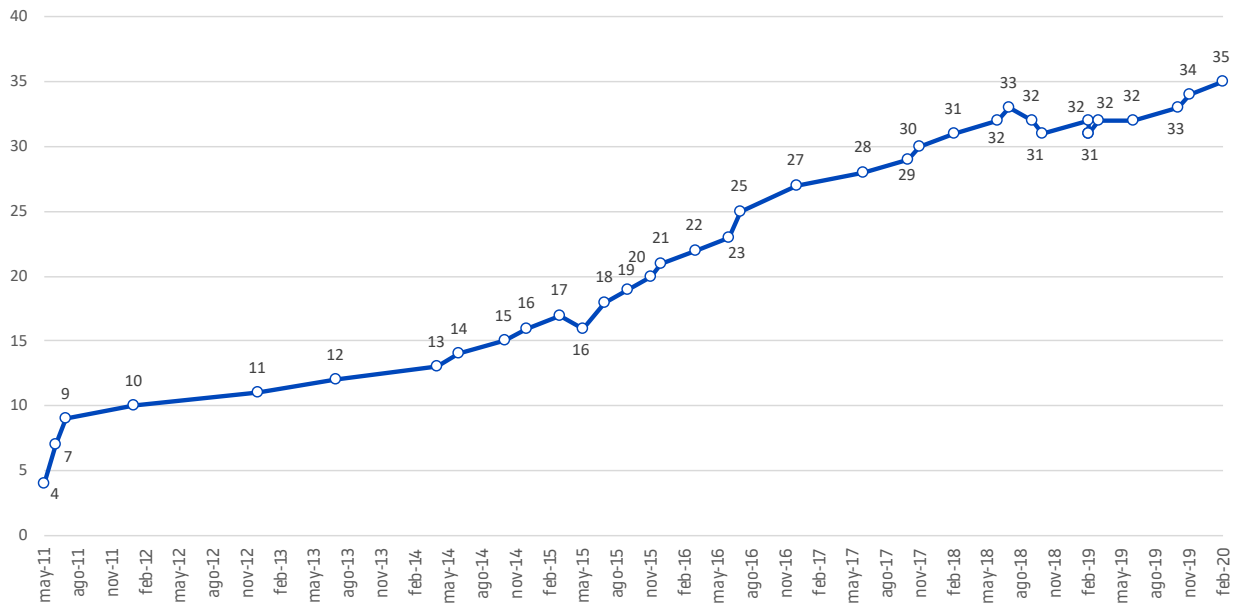
La mayoría de las empresas del MAB tienen un tamaño reducido —son microempresas o empresas pequeñas— y representan más del 65 % de la capitalización.

Por otro lado, según la evaluación del riesgo comercial, el 60 % de las sociedades que cotizan en el MAB presentan un Riesgo Comercial Bajo o Medio-Bajo.

Por último, gracias al análisis de los datos de las empresas auditoras de cuentas, podemos ver que se trata de multinacionales en el 71 % de los casos y que la tasa de opiniones favorables emitidas alcanza el 80 %.

EMPRESAS ESTUDIADAS

EVOLUCIÓN DEL NÚMERO DE EMPRESAS QUE COTIZAN EN EL MAB⁽²⁾



El MAB gestiona cuatro segmentos de contratación: las SICAV (Sociedades de Inversión de Capital Variable), las SOCIMI (Sociedades de Inversión en el Mercado Inmobiliario), las ECR (Entidades de Capital Riesgo) y las empresas en expansión, las cuales serán objeto de este estudio.

El segmento de empresas en expansión se compone de 40 empresas, aunque este estudio solo analiza las 34 que cotizan en la actualidad¹.

Los años con mayor número de altas son 2011 —año de la creación del mercado—, 2015 y 2016, periodo en el que se registraron 6 empresas. En 2019, 5 empresas empezaron a cotizar: Proeduca Altus, IFFE futura, Kompuestos, Izertis y Holaluz. La última incorporación ha sido la de Making Science, en febrero de 2020.

Paralelamente, 4 empresas³ dejaron de cotizar en 2019: 2 debido a procesos concursales y 1 por un cambio de accionista.

Por último, Greenenergy también dejó de cotizar, que fue la segunda empresa del MAB en saltar al Mercado Continuo después de MásMóvil.

	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	Total
Altas	9	2	1	4	6	6	3	3	5	1	40
Bajas	0	0	0	0	1	0	0	2	2	0	5

(1) Datos extraídos el 20/03/2020.

(2) Las 35 empresas del gráfico son todas aquellas que cotizan (35). Solo analizamos 34, porque entre ellas hay una extranjera: AKILES CORPORATION

(3) De las 5 empresas que no cotizan, 3 de ellas están en concurso, una en acuerdo de financiación y otra figura por retraso en publicación de cuentas.

ANÁLISIS SECTORIAL

Sector	Empresas		Ventas 2018		Empleados		Capitalización	
	Nº	%	Euros	%	Cifra	%	19/03/2020	%
Cartera y holding	1	2,94	87.531	0,01%	1	0,03%	42.548.317	2,62%
Comercio	2	5,88	85.848.051	12,62%	791	21,67%	7.152.148	0,44%
Electrónica y software	9	26,47	99.963.877	14,69%	1.271	34,81%	280.075.567	17,26%
Energías renovables	2	5,88	151.577.064	22,28%	194	5,31%	260.759.792	16,07%
Fabric. y montaje bienes de equipo	1	2,94	41.386.085	6,08%	69	1,89%	30.389.250	1,87%
Ingeniería y otros	4	11,76	78.132.700	11,48%	397	10,87%	130.746.697	8,06%
Medios de comunicación y publicidad	3	8,82	12.466.230	1,83%	108	2,96%	99.145.343	6,11%
Mineral, metales y transformación	1	2,94	72.767.701	10,70%	122	3,34%	14.397.786	0,89%
Otros Servicios	1	2,94	18.197.907	2,67%	0	0,00%	402.092.806	24,78%
Productos farmacéuticos y biotecnología	5	14,71	31.129.009	4,58%	246	6,74%	199.743.748	12,31%
Telecomunicaciones y otros	4	11,76	47.357.621	6,96%	337	9,23%	124.515.975	7,67%
Transporte y distribución	1	2,94	41.406.722	6,09%	115	3,15%	31.162.046	1,92%
Total	34	100,00	680.320.497	100,00%	3.651	100,00%	1.622.729.477	100,00%

Según los 12 sectores definidos por el MAB:

- Electrónica y software es el sector que concentra más empresas con el 26,47 % del total, seguido del sector farmacéutico, con un 14,71 %.
- El 64,71 % de la facturación procede de los sectores tecnológicos⁴.
- Electrónica y software agrupa más de un tercio de los empleados por delante de Comercio, que representa el 21,67 % del empleo.
- Los sectores con más capitalización son Otros servicios, que concentra el 24,78 %, y Electrónica y software con el 17,26 %.

(4) Electrónica y software, Ingeniería y otros, Productos farmacéuticos y biotecnología, Telecomunicaciones y otros.

ANÁLISIS GEOGRÁFICO

Las 34 empresas estudiadas se reparten en 11 comunidades autónomas, aunque casi un tercio de ellas se encuentran en Madrid y el 17,65 % en Galicia.

La crisis política catalana provocó el cambio de domicilio de 4 empresas desde 2017. A pesar de estos cambios de domicilio, Cataluña concentra el 35,33 %

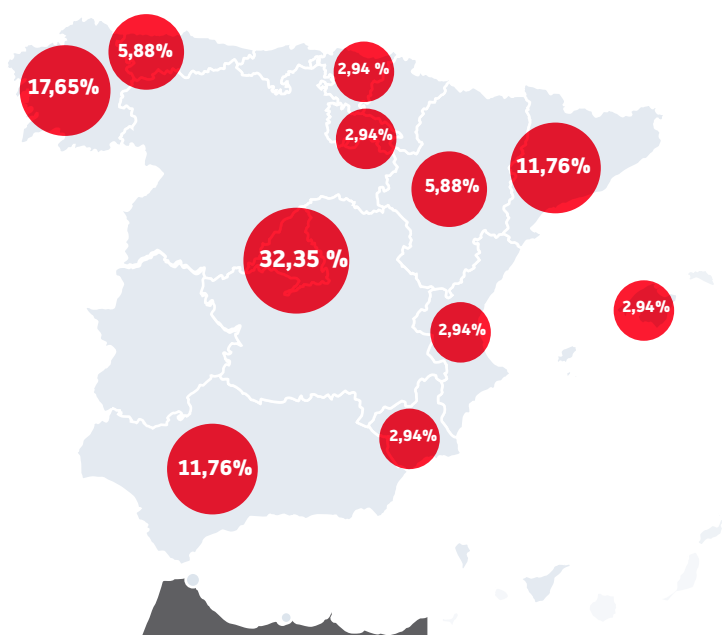
de la facturación de las empresas del MAB, por delante de Madrid y Galicia.

Galicia es la comunidad que genera más empleo: el 39,09 % del total, seguida por Madrid.

Casi un cuarto de la capitalización se sitúa en La Rioja, gracias a la empresa

PROEDUCA ALTUS. La segunda autonomía con mayor capitalización es Galicia, con el 20,37 % del total.

CC.AA.	Empresas		Ventas 2018		Empleados		Capitalización	
	Nº	%	Euros	%	Cifra	%	19/03/2020	%
Andalucía	4	11,76%	19.674.456	2,89%	245	6,71%	132.435.782	8,16%
Aragón	2	5,88%	45.443.584	6,68%	403	11,04%	29.781.351	1,84%
Asturias	2	5,88%	88.512.505	13,01%	286	7,83%	97.510.179	6,01%
Cataluña	4	11,76%	240.355.288	35,33%	547	14,98%	195.901.810	12,07%
Comunidad Valenciana	1	2,94%	4.480.826	0,66%	21	0,58%	51.562.728	3,18%
Galicia	6	17,65%	115.925.685	17,04%	1.427	39,09%	330.532.212	20,37%
Islas Baleares	1	2,94%	3.661.949	0,54%	34	0,93%	7.411.256	0,46%
La Rioja	1	2,94%	18.197.907	2,67%	0	0,00%	402.092.806	24,78%
Madrid	11	32,35%	131.669.415	19,35%	652	17,86%	328.176.547	20,22%
Murcia	1	2,94%	1.957.264	0,29%	15	0,41%	10.580.606	0,65%
País Vasco	1	2,94%	10.441.618	1,53%	21	0,58%	36.744.199	2,26%
Total	34	100,00%	680.320.497	100,00%	3.651	100,00%	1.622.729.477	100,00%



ANTIGÜEDAD

El 82,35 % de las empresas que cotizan en el MAB tienen más de 10 años de antigüedad. Por tanto, el perfil de las empresas del MAB encaja mejor con el de una empresa

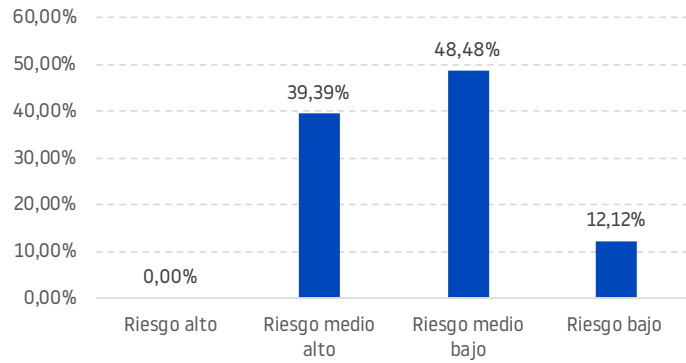
consolidada que busca financiación para su expansión que con el de una start-up que ha sido creada recientemente.

Tramos de antigüedad	Nº Empresas	%
De 5 a 10 años	6	17,65%
De 11 a 20 años	18	52,94%
De 20 a 25 años	4	11,76%
Más de 25 años	6	17,65%
Total	34	100,00%

RIESGO COMERCIAL

Las empresas que cotizan en el MAB tienen un riesgo crediticio relativamente bajo: el 60,61 % presentan un riesgo bajo o medio bajo y ninguna presenta un riesgo alto.

NIVEL DE RIESGO DE LAS EMPRESAS DEL MAB



AUDITORES DE CUENTAS

El caso de GoWex, cuyas últimas cuentas fueron auditadas sin ninguna observación, puso en duda el papel de los auditores de cuentas.

Alrededor del 71 % de las empresas del MAB han elegido una firma de auditoría multinacional, en comparación con el resto, que prefieren auditores nacionales.

El 80 % aproximadamente de las opiniones emitidas son favorables.

Nombre auditor	Nº empresas	%
Auditoria y Diagnóstico Empresarial	1	2,94%
Auren Auditores	4	11,76%
BDO Auditores	8	23,53%
Crowe Servicios de Auditoría	2	5,88%
Deloitte	5	14,71%
Ernst & Young	3	8,82%
Gimeno Auditores	1	2,94%
Grant Thornton	2	5,88%
Kpmg Auditores	4	11,76%
Mazars Auditores	1	2,94%
Pkf Attest Servicios Empresariales	2	5,88%
Rsm Spain Auditores	1	2,94%
Total	34	100,00%

TAMAÑO

Alrededor del 53 % de las empresas que cotizan en el MAB son empresas pequeñas o microempresas, y casi el 25 % son empresas medianas. Las 6

microempresas representan el 39,18 % de la capitalización mientras las empresas grandes cerca del 11 %.

Tamaño de empresa ⁵	Empresas		Ventas 2018		Empleados		Capitalización	
	Nº	%	Euros	%	Cifra	%	19/03/2020	%
Grande	5	14,71%	260.577.325	38,30%	2.020	55,33%	171.528.577	10,57%
Mediana	11	32,35%	326.005.526	47,92%	1.161	31,80%	390.740.448	24,08%
Pequeña	12	35,29%	66.599.784	9,79%	387	10,60%	424.724.055	26,17%
Microempresa	6	17,65%	27.137.861	3,99%	83	2,27%	635.736.396	39,18%
Total	34	100,00%	680.320.497	100,00%	3.651	100,00%	1.622.729.477	100,00%

(5) Catalogación del tamaño de empresa: es un Data Insight exclusivo de Informa, basado en la Recomendación de la Comisión 2003/361/CE de 6 de mayo de 2003, en función de una serie de límites y condiciones asociadas a empleados, cifra de negocio y condición de ente público. Ver explicación en anexo.

ANEXOS

TAMAÑO SEGÚN DATA INSIGHT:

La Recomendación de la Comisión 2003/361/CE de 6 de mayo de 2003 define los tipos de empresa en base al número de empleados y unos límites financieros.

INFORMA D&B es la primera empresa que dispone del dato del tamaño de empresa aplicando todos los condicionantes que especifica la Recomendación.

Generalmente, los análisis por tamaño de empresa se basan en la clasificación de

la UE por: ventas de activos, empleados y tipología de accionista. Sin embargo, la complejidad de la combinación de los datos y la falta de información hacen que, en general, los análisis se basen exclusivamente en el número de empleados. De acuerdo con los crecientes requerimientos en materia de análisis de vinculaciones y estudios de grupos empresariales, en INFORMA hemos incluido en este análisis la tipología de accionista para discriminar las empresas

filiales o grandes grupos empresariales. El algoritmo que se ha creado es el único que tiene en cuenta todos los condicionantes que especifica la Recomendación. Con ello, los resultados que obtenemos varían ligeramente de los tradicionales, especialmente en las empresas grandes.

Tamaño de empresa	Condición "y"	Condición "o" (una de las dos)		Condición "y"
	Empleados (condición principal)	Cifra de negocios (millones de euros)	Balance (millones de euros)	Independencia / No Pública
Mediana	<250	<50	<43	Si
Pequeña	<50	<10	<10	Sí
Microempresa	<10	<2	<2	Si
Independencia	No pueden ser pymes aquellas empresas cuyo capital esté controlado en un 25 % por una entidad cuyas variables cuantitativas excedan los umbrales de pymes			
No pública	Las empresas de propiedad pública no pueden considerarse pymes			

Fuente: Banco de España a partir de la recomendación 2003/361/CE.

Según esta clasificación, las empresas se pueden clasificar por tamaño del siguiente modo:

1. Empresa grande
2. Empresa mediana
3. Empresa pequeña
4. Microempresa

Conforme a la normativa, existen una serie de particularidades a la hora de determinar el tamaño de una empresa:

- No se podrán considerar pymes las empresas de propiedad pública.
- No se podrán considerar pymes aquellas empresas cuyo capital esté controlado en un 25 % por empresas cuyas variables cuantitativas excedan los límites de pyme.
- Por razones de simplificación administrativa se puede optar por atenerse a un criterio único: el de los efectivos (empleados).

- En cualquier caso, la falta de más información no dificultará el uso de la cifra de negocios para determinar el tamaño de la empresa.

El tamaño asignado cambiará cuando se excedan los límites cuantitativos en dos años consecutivos (no basta con que se excedan los umbrales un año).

Este estudio ha sido realizado por la Dirección de Estudios de INFORMA D&B.
Los datos proceden de la base de datos de INFORMA D&B.

SOBRE INFORMA D&B

INFORMA D&B (filial de CESCE) es la compañía líder en el suministro de Información Comercial, Financiera, Sectorial y de Marketing, con una facturación consolidada de 90,5 millones de euros en 2018. Fue la 1ª base de datos española de información comercial y financiera en conseguir el certificado de calidad ISO 9001. En la actualidad cuenta también con las certificaciones ISO 14001 y 27001.

Desde sus comienzos en 1992, la base de datos de INFORMA se ha alimentado de múltiples fuentes de información, públicas y privadas, como el BORME (Boletín Oficial del Registro Mercantil), Depósitos de cuentas oficiales, BOE (Boletín Oficial del Estado), BOP (Boletines Oficiales Provinciales y de CC. AA.), prensa nacional y regional, investigaciones ad hoc y publicaciones diversas.

La base de datos nacional de INFORMA contiene:

- 6,8 millones de agentes económicos nacionales;
- 3,4 millones de empresas y autónomos activos con *rating*;
- más de 15,8 millones de balances de empresas;
- más de 15,5 millones de administradores y cargos funcionales;
- más de 2,7 millones de vinculaciones societarias;
- más de 150.000 datos actualizados diariamente.

El liderazgo de INFORMA se reafirma en 2004 tras absorber el negocio en España y Portugal de la multinacional Dun&Bradstreet. Desde entonces forma parte de la mayor red de información de empresas del mundo: la D&B Worldwide Network, y como tal, ofrece acceso a la información on-line de más de 330 millones de empresas de todo el mundo.

La base de datos de INFORMA es la más utilizada de España con más de 3 millones de usuarios a través de sus marcas: Informa, elInforma y DBK. Además, el 89 % de las empresas del IBEX 35 y más del 95 % de las entidades financieras son clientes activos de INFORMA.

OTROS ESTUDIOS REALIZADOS POR INFORMA D&B:

- **Estudio de demografía empresarial.** Serie mensual disponible desde abril de 2009.
- **Estudio de concursos.** Serie mensual disponible desde abril de 2009.
- **Comportamiento de pagos de las empresas españolas y europeas.** Serie trimestral disponible desde el segundo trimestre de 2010.
- **Presencia de las mujeres en la empresa española.** Serie anual disponible desde 2009.
- **Empresas gacela y de alto crecimiento.** Serie anual disponible desde 2012.



INFORMA D&B S.A.U. (S.M.E.)

Avda. de la Industria, 32
28108 Alcobendas (Madrid)
www.informa.es

Servicio de Atención al Cliente
clientes@informa.es
902 176 076

CONTACTOS PRENSA:

María Asarta
masarta@informa.es
Tel.: 91 490 64 65

María Álvarez
malvarez@informa.es
Tel.: 91 661 71 19