

CUATRECASAS, GONÇALVES PEREIRA



NOVES VIES DE FINANÇAMENT
EMPRESARIAL,
QUÈ FER QUAN EL BANC ET DIU “NO”

MERCAT ALTERNATIU BORSARI (MAB)

GERARD CORREIG FERRÉ
JOAN ALBALATE GARCÍA



CIESC

Consell Intersectorial d'Empresaris



MERCAT ALTERNATIU BORSARI (MAB)

DIMARTS, 20 DE NOVEMBRE DE 2012

MERCAT ALTERNATIU BORSARI (MAB)

QUÈ ÉS EL MAB?

- És un mercat de valors dedicat a empreses de reduïda capitalització que busquen expandir-se, amb una regulació a mida, dissenyada específicament per a elles i uns costos i processos adaptats a les seves característiques.
- Característiques:
 - Sistema de negociació operat per les borses (SMN).
 - Promogut per Borses i Mercats Espanyols (BME) i supervisat per la Comissió Nacional del Mercat de Valors (CNMV).
 - Per a inversors institucionals i particulars.
 - Proporciona finançament, visibilitat, liquiditat i valoració.
 - Amb un règim d'informació i contractació adaptat a les singularitats d'aquest tipus d'empreses.
- Al juliol de 2009 s'inicien les seves operacions. Actualment, compta amb 21 empreses.

QUIN TIPUS D'EMPRESSES PODEN INCORPORAR-SE AL MAB? (I)

CARACTERÍSTIQUES DE LES ENTITATS EMISSORES:

- Societats Anònimes, tant espanyoles com estrangeres.
- Capital social totalment desemborsat.
- Absència de restriccions a la lliure transmissibilitat de les accions.
- Accions representades per mitjà d'anotacions en compte.

ESTÀNDARDS APLICABLES AL RÈGIM COMPTABLE I A LA INFORMACIÓ FINANCERA DE LES ENTITATS EMISSORES:

- Societat de la UE pot optar: NIIF o estàndard comptable nacional.
- Societat de país no membre pot optar: NIIF o US GAAP.

QUIN TIPUS D'EMPRESSES PODEN INCORPORAR-SE AL MAB? (II)

ACTIVITAT DE LES ENTITATS EMISSORES:

- Societat que comercialitzi productes o serveis (o actuacions rellevants preparatòries) i n'obtingui ingressos significatius de comercialització.
- Les societats que no comptin amb dos exercicis d'activitat, hauran de presentar projeccions i els seus accionistes de referència i directius hauran de subscriure un compromís de lock-up durant tot l'any següent a la incorporació de la Societat al MAB.
- Empreses en expansió de diferents sectors: Biotecnològic, Salut, Noves tecnologies, Infància i Comunicació.

PRINCIPALS ACTUACIONS EN LA INCORPORACIÓ AL MAB

General	<ul style="list-style-type: none">- Anàlisi previ de la idoneïtat per l'accés al MAB.- Elecció Assessor Registrat / Col·locador y Proveïdor de Liquiditat.- Elecció d'assessors legals i de comunicació.- Preparació de l' "Equity Story".- Reunions amb el MAB.	3 - 4 mesos
Auditoria	<ul style="list-style-type: none">- Estats financers històrics. Comptes anuals i revisió limitada.- "Comfort letters"; coherència del Document Informatiu amb la informació auditada i revisada per l'auditor.- Informes especials sobre projeccions.- Altres.	
Legal	<ul style="list-style-type: none">- "Due diligence".- Documentació contractual: contracte de col·locació, agència, proveïdor de liquiditat, gestió pla treballadors.- Aspectes legals del Document Informatiu.- "Research guidelines".	
Regulació i documentació	<ul style="list-style-type: none">- Elaboració del Document Informatiu.- Expedient incorporació al MAB.	
Marketing	<ul style="list-style-type: none">- Presentació analistes.- Presentació Road-show.	
Comunicació	<ul style="list-style-type: none">- Publicitat i ressò a premsa.	

REQUISITS APLICABLES A LES ENTITATS EMISSORES:

- Informació inicial: document informatiu presentat al MAB amb la informació detallada de la societat, el seu negoci i perspectives.
- Designació d'Assessor Registrat i contractació del Proveïdor de Liquiditat.
- Valor estimat de l'oferta prèvia: no inferior a 2.000.000.-€:
 - En OPV, OPS o oferta privada.
 - Només computa el conjunt d'accions propietat d'accionistes amb participació inferior al 5%.
- El procés d'incorporació consta de varies fases. S'estima que des del moment en que una empresa designa Assessor Registrat fins el moment de la seva incorporació al MAB pot transcórrer un termini aproximat de tres a quatre mesos.
- Obligació d'incloure als Estatuts Socials determinades previsions relatives a:
 - Comunicació de participacions significatives: accionistes 10% i múltiples; administradors i directius 1% i múltiples.
 - Publicitat de pactes parasocials.
 - Mecanismes que garanteixin la compra de les accions als inversors en cas d'exclusió de negociació al MAB o de canvi de control de la societat.

FIGURA DE L'ASSESSOR REGISTRAT I EL PROVEÏDOR DE LIQUIDITAT

- **Funcions de l'Assessor Registrat:**

- Valoració de la idoneïtat de les empreses interessades en incorporar-se.
- Assessorament en el compliment de les seves obligacions.
- Assessorament en l'elaboració i presentació d'informació financera i empresarial requerida i en l'elaboració del Fulletó o Document informatiu.
- Contacte amb el MAB.
- Comprovar que el preu d'adquisició d'accions en una exclusió s'hagi justificat segons els criteris previstos en la regulació d'OPAs.

Subjecció al règim de responsabilitat per incompliment o compliment defectuós de les seves funcions.

- **Funció del Proveïdor de Liquiditat:** facilitar la liquiditat de les entitats que s'incorporin al MAB.

Haurà de ser una empresa de serveis d'inversió o una entitat de crèdit amb la que la societat hagués celebrat un contracte de liquiditat.

El contracte de liquiditat té com a objectiu afavorir la liquiditat de les transaccions, aconseguir suficient freqüència de contractació i reduir les variacions del preu que no siguin causades per la pròpia tendència del mercat.

REQUISITS D'INCORPORACIÓ I PERMANÈNCIA

- Informació exigible a les entitats emissores incorporades al MAB:
 - Informació semestral no auditada i anual auditada.
 - Informacions rellevants i altres d'interès pels inversors.
 - Altres informacions:
 - Participacions significatives (10% o múltiples).
 - Operacions realitzades pels administradors i directius (1% o múltiples).
 - Pactes parasocials sobre restriccions de transmissibilitat d'accions o drets de vot.

- Difusió de la informació:
 - Registre públic i publicació en la pàgina web del MAB.
 - Pàgina web de l'entitat emissora (obligatòria).

- Incompliment dels deures d'informació: suspensió de la contractació o exclusió si és greu.

SOCIETATS INCORPORADES AL MAB A DIA D'AVUI



MEDCOMTECH



EuroEspes



LES 21 EMPRESAS DEL MAB HAN ACONSEGUIT 104 M € DE FINANÇAMENT FINS EL 15/10/2012

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

REFLEXIONS FINALS

- El MAB és una alternativa de finançament per empreses de mitjana capitalització especialment interessant a causa de l'actual dificultat d'accés a finançament bancari.
- Incorporar-se al MAB és un punt d'inflexió en la trajectòria de qualsevol empresa, que aporta molts avantatges en comparació a la borsa tradicional ja que el MAB està adaptat a les petites i mitjanes empreses. És un sistema autoregulat i més flexible que la borsa.
- Els costos d'incorporació al MAB representen aproximadament el 10% del que es capta.
- Permet determinar el valor de l'empresa, al fixar el mercat el preu de les accions, incorporant en el preu les expectatives de negoci.
- Ofereix als accionistes liquiditat, al permetre convertir en diners les seves accions. No implica perdre el control de l'empresa.

INCENTIUS FISCALS EXISTENTS

A NIVELL AUTONÒMIC (CATALUNYA)

□ IRPF

- Deducció en la quota autonòmica d'un 20% de la inversió en accions de societats MAB domiciliades a Catalunya.
 - Límit de 10.000 € de deducció.
 - Participació màxima del 10%.
 - Exigència període de manteniment de la inversió de 2 anys.

INCENTIUS FISCALS EXISTENTS

A NIVELL ESTATAL

□ **ITP-AJD**

- Exempció en l'ITP-AJD (Modalitat OS) (RDL 13/2010 actuacions per al foment de la inversió i creació d'ocupació aplicable a partir de 3/12/10).
 - Constitució.
 - Increments de capital.
 - Aportacions socis.

□ **ISD**

- Reducció del 95% de la base imposable en l'adquisició mortis causa d'accions en societats MAB. (Requisits Empresa Familiar).
- Exigència període de manteniment de la inversió de 5 anys entre d'altres requisits Empresa Familiar).

CUATRECASAS, GONÇALVES PEREIRA



Este documento es meramente expositivo y debe ser interpretado conjuntamente con las explicaciones y, en su caso, con el informe elaborado por Cuatrecasas, Gonçalves Pereira sobre esta cuestión

This document is merely a presentation and must be interpreted together with any explanations and opinions drafted by Cuatrecasas, Gonçalves Pereira on this subject

Este documento é uma mera exposição, devendo ser interpretado em conjunto com as explicações e quando seja o caso, com o relatório/parecer elaborada pela Cuatrecasas, Gonçalves Pereira sobre esta questão