

La OPV de Amadeus ha sido la mayor colocación de acciones en el mercado bursátil español desde 2007 y la mayor de Europa en el año 2010

EL MERCADO GANA ATRACTIVO Y SE REANUDAN LAS SALIDAS A BOLSA

En los primeros meses de 2010 hemos asistido a una reactivación de las salidas a bolsa en el mundo. La Bolsa española no ha sido ajena a este movimiento y, aunque un poco más tarde, también se han reanudado las operaciones de salidas a bolsa. En lo que va de año tres sociedades han iniciado su andadura bursátil y son varias las que han anunciado su intención de acceder al mercado. Al mercado principal lo ha hecho Amadeus IT Holding, S.A. mientras que Let's Gowex y Medcom Tech se han incorporado al Mercado Alternativo Bursátil en el Segmento para Empresas en Expansión (MAB). También al MAB puede llegar la última semana de mayo la compañía Negocio & Estilo de Vida y la sociedad Bodaclick ha manifestado públicamente su intención de acceder la dicho mercado. La compañía Renovalia Energy que tenía previsto incorporarse al mercado principal en mayo previa realización de una OPS, oferta que fue aprobada por la Comisión Nacional del Mercado de Valores el 22 de abril, ha decidido aplazar su salida a bolsa dadas las circunstancias del mercado en los días previo a su incorporación así como las incertidumbres regulatorias generadas en torno a las energías renovables, para volver a valorar dichos planes después del verano.



Hay muchas ventajas que las empresas deberían tener en cuenta en función de sus circunstancias particulares

RAZONES PARA SALIR A BOLSA

En un momento de falta de liquidez en el que se ha producido un endurecimiento de las condiciones del crédito y en el que se atisban señales de recuperación de las economías las empresas dirigen su mirada de nuevo al mercado y una de las principales razones por las que lo hacen es en busca de financiación para sus proyectos de inversión mediante la captación de fondos propios, es decir, las empresas se incorporan al mercado bursátil con la finalidad de acceder más fácilmente al mercado de capitales a través de ampliaciones de capital. El mercado cumple una de sus funciones básicas: favorecer el encuentro entre oferentes y demandantes de fondos. Los inversores se encuentran con nuevos activos para diversificar sus carteras y las empresas encuentran una fuente de financiación alternativa a la bancaria.

Este acceso a la financiación mediante valores cotizados no se produce solo en el momento de la entrada en bolsa sino que se mantiene a lo largo del tiempo en el que sus acciones se encuentran en el mercado. El mercado es una fuente de financiación especialmente interesante para empresas con elevadas inversiones.

También es importante para una compañía en crecimiento el hecho de ser una sociedad cotizada ya que le abre la posibilidad de usar sus propias acciones como medio de pago en los procesos de fusiones y adquisiciones corporativas como hemos visto con cierta frecuencia en los últimos diez años.

Sin embargo no es esta la única finalidad que lleva a una empresa a tomar la decisión de convertirse en una sociedad cotizada. Son tantas como compañías que deciden dar el salto al parqué. Otra razón importante es la ampliación de su base accionarial y conseguir para sus accionistas una mayor liquidez de las acciones, al tiempo que permite potenciar la transparencia de la sociedad como consecuencia de su condición de sociedad cotizada. Tampoco hay que olvidar el papel que desempeña el mercado en los casos en que las grandes empresas familiares se enfrentan a problemas sucesorios.

La teoría financiera clásica también nos ofrece poderosas razones relacionadas con la diversificación de inversiones por parte de accionistas mayoritarios de compañías que tienen excesivamente concentrado su patrimonio en una única inversión. La salida a bolsa reduce su exposición sin necesidad de perder el control mayoritario de la compañía y permite emplear los fondos captados mediante la OPV en otras inversiones con el objetivo de diversificar su cartera.



ANA RIVERO
BME

La reactivación de las salidas a bolsa en el mundo parece un hecho cierto. Como pone de manifiesto Ernest&Young en su último informe "Q1'10 Global IPO update" a escala internacional se ha producido un crecimiento significativo en este tipo de operaciones. Según dicho informe en el primer trimestre de 2010 se realizaron 267 operaciones de salidas a bolsa frente a las 52 que tuvieron lugar en el primer trimestre de 2009. También PricewaterhouseCoopers a través de los datos mostrados por el Observatorio Europeo de OPVs que elabora trimestralmente, pone de manifiesto esta tendencia. Según dicho informe en el primer trimestre de 2010 las salidas a bolsa en Europa confirmaron su recuperación, incluso llegando a superar al mercado estadounidense, situación que no se daba desde el último trimestre de 2008. En concreto, en Europa se desarrollaron 77 OPVs, un 40 por ciento más que en el

último trimestre de 2009 y que, en conjunto, han movido un efectivo de 4.671 millones de euros.

En España este nuevo impulso del apetito de los emisores por acudir al mercado también se ha dejado notar aunque con cierto retraso. Todas las incorporaciones que se han producido en la Bolsa española desde comienzo de año han estado precedidas por una oferta pública de suscripción de acciones a través de las cuales las compañías han captado financiación en el mercado. Otro aspecto común a todas ellas ha sido el destinatario de los títulos ofertados, todas han sido operaciones de carácter institucional por lo que se han estructurado en un solo tramo dirigido exclusivamente a personas que tengan la consideración de inversores cualificados. En conjunto, el importe efectivo de las acciones colocadas en el mercado a través de dichas operaciones ha alcanzado los 1.331 millones de euros. De ellos, 1.317 millones corresponden a las acciones de Amadeus. Ha sido la mayor colocación de acciones en el mercado bursátil español desde 2007 y la mayor de Europa en el año 2010.

En el primer trimestre de 2010 las salidas a bolsa en Europa confirmaron su recuperación, incluso llegando a superar al mercado estadounidense, situación que no se daba desde el último trimestre de 2008. En concreto, en Europa se desarrollaron 77 OPVs, un 40 por ciento más que en el último trimestre de 2009.

AMADEUS: UNA NUEVA COMPAÑÍA CON LA MARCA DE LA ANTIGUA COTIZADA

Amadeus, sociedad matriz del Grupo Amadeus, es una central de reservas que opera sistemas de tecnología de la información dirigidos a la industria de viajes y turismo, ofreciendo

Todas las incorporaciones que se han producido en la Bolsa española desde el comienzo de año han estado precedidas por una Oferta Pública de Suscripción de acciones a través de las cuales las compañías han captado financiación en el mercado. En conjunto, el importe efectivo de las acciones colocadas en el mercado a través de dichas operaciones ha alcanzado los 1.331 millones de euros

soluciones tecnológicas de última generación a sus clientes en todo el mundo. Desarrolla su actividad a través de tres áreas de negocios: Distribución, Soluciones de Tecnología de la Información y Agencia de Viajes online.

Cuenta con un capital de 447.582 euros, representado por 447.581.950 acciones de 0,001 euros de nominal unitario. Como paso previo a su salida a bol-

sa ha colocado en el mercado 119.684.662 acciones, un 26,74% de su capital. De ellas, 82.727.280 son acciones nuevas que se han colocado a través de una Oferta Pública de Suscripción. Dichas acciones han sido emitidas con una prima de 10,999 euros por acción. Las restantes 36.957.382 acciones se han colocado mediante una Oferta Pública de Venta dado que eran acciones ya emitidas y en circulación. El precio unitario definitivo al que se colocaron estas acciones fue de 11 euros, el mismo al que fueron suscritas las acciones de la OPS. El número de acciones inicialmente colocadas se ha incrementado en 11.621.906 puesto que las entidades Coordinadoras Globales han ejercitado parcialmente la opción compra (green shoe) que sobre un máximo de 11.968.466 acciones les habían concedido los oferentes. Los fondos captados por la empresa a través de la OPS han alcanzado los 910 millones de euros que tiene previsto destinar a reducir su endeudamiento, concretamente a la amortización parcial anticipada de un Contrato de Financiación Senior.

Las acciones de Amadeus comenzaron a cotizar el pasado día 29 de abril. En su primer día en el mercado se intercambiaron 49.277.614 acciones, un 11 por ciento del capital social de la compañía y, el precio al lo hicieron entre un máximo de 12,00 euros por acción y un mínimo de 11,00 euros. Al finalizar la sesión el valor de mercado de la compañía alcanzó los 5.326,25 millones de euros con un precio de cierre de 11,9 euros por acción (ver **Tabla 1**).

RENOVALIA: UN ASPIRANTE QUE APLAZA SUS PLANES HASTA DESPUÉS DEL VERANO

La siguiente compañía en incorporarse al Mercado Principal podría ser Renovalia Energy, que ha anunciado su interés por incorporarse a dicho mercado. Es una compañía dedicada fundamentalmente a la generación y venta de energía eléctrica mediante la promoción, construcción y explotación de centrales de generación partiendo de fuentes de energía renovable, incluyendo la energía solar (fotovoltaica y termosolar), eólica y minihidráulica. Configura su modelo de negocio en dos pilares: la diversificación tanto geográfica como de producto y la integración vertical.

LET'S GOWEX: SERVICIOS TECNOLÓGICOS DE VANGUARDIA COTIZANDO

Al segmento para Empresas en Expansión del Mercado Alternativo Bursátil (MAB) se han

▶ TABLA 1. OPV Y OPS DE AMADEUS

| | |
|---|---|
| Importe Global de la Oferta | |
| Nominal | 135.870 euros ampliables en un máximo de 13.587,04 euros |
| Número de acciones | 135.870.425 (29,29 % del capital social) |
| | Ampliable en hasta 13.587.043 acciones (2,93 % del capital social) |
| Oferta pública de suscripción | |
| Nominal | 98.913 euros |
| Nº de acciones | 98.913.043 (un 21,33 por ciento del capital) |
| Oferta pública de venta | |
| Nominal | 36.957 euros ampliables en un máximo de 13.587 euros |
| Nº de acciones | 36.957.382 (7,97 % del capital social) |
| Procedimiento de colocación | |
| Banda de precios no vinculante | Entre un mínimo de 9,20 y un máximo de 12,20 euros por acción |
| Periodo de prospección de la demanda | Del 14 al 27 de abril de 2010 |
| Fijación del precio | 27 de abril de 2010 (11,00 euros por acción) |
| Selección de propuestas | 27 de abril de 2010 |
| Confirmación de propuestas | 28 de abril de 2010 |
| Adjudicación de acciones | 28 de abril de 2010 |
| Admisión a negociación | 29 de abril de 2010 |
| Fin del periodo de estabilización | 29 de mayo de 2010 |
| Destinatarios de la Oferta | |
| | Inversores cualificados o aquellos que sin serlo decidan invertir al menos 50.000 euros |
| Adjudicación de peticiones | |
| OPV | 36.957.382 acciones (8,26 % del capital tras la ampliación) |
| OPS | 82.727.280 acciones (18,48 % del capital tras la ampliación) |
| Green Shoe (ejecutado el 6 de mayo de 2010) | 11.968.466 acciones (2,6 % del capital tras la ampliación) |



incorporado dos empresas. La primera en el tiempo ha sido Let's Gowex, compañía 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. Desarrolla su actividad a través de dos líneas: Gowex wireless (principal impulsor del crecimiento), que presta servicios relacionados con las telecomunicaciones inalámbricas: consultoría, gestión y explotación de redes WiFi, plataforma de roaming inalámbrica y explotación publicitaria geolocalizada y de comercio electrónico de las redes wireless y Gowex Telecom (actividad tradicional), enfocada en B2B de productos y servicios de telecomunicaciones (ancho de banda, circuitos de transmisión de datos, redes privadas virtuales, etc.), a través de su plataforma de intercambio comercial.

Cuenta con un capital de 575.571,55 euros, representado por 11.511.431 acciones. Como paso previo a su incorporación al mercado ha realizado una Oferta Pública de Suscripción de 1.714.286 acciones, un 14,89% del capital. El precio de emisión se fijó en 3,5 euros por acción. Comenzaron a cotizar el día 12 del pasado mes de marzo y en su primer día en el mercado se intercambiaron 11.617 títulos. Al final de la sesión el valor de mercado de la compañía alcanzó los 48,81 millones de euros y el precio de cierre se situó en 4,24 euros la acción (**ver Tabla 2**).

Las especiales características de las compañías que van a cotizar en este segmento del MAB hacen necesaria la figura de una entidad



que facilite la liquidez de las mismas, denominado Proveedor de liquidez. En el caso de Gowex es Caja Madrid Bolsa.

También requieren de un Asesor Registrado, figura clave ya que entre sus funciones se encuentra la de valorar la idoneidad de la compañía para cotizar en el MAB y la de asistirle en la elaboración de la información requerida en cada momento. Ernst & Young Servicios Corporativos actúa como Asesor Registrado de la compañía.

MEDCOM TECH: UNA COMPAÑÍA DEL SECTOR DE LA SALUD

La segunda compañía en incorporarse al MAB ha sido Medcom Tech, que comenzó su andadura bursátil el pasado 25 de marzo. Previamente colocó en el mercado a través de una



Acto de incorporación de Gowex al mercado

oferta pública de suscripción 2.604.304 acciones, el 29,59% del capital de la compañía. El precio de suscripción de las acciones se fijó en 3,39 euros por acción. En su primer día en el mercado se intercambiaron 2.500 títulos, al cierre de la sesión el mercado valoró a la compañía en 38,73 millones de euros y el precio de cierre se situó en 4,4 euros la acción (ver Tabla 2).


La sociedad a través de esta operación ha captado 8,38 millones de euros y el destino previs-

to para dichos fondos es financiar parte de las inversiones futuras previstas.

Medcom Tech desarrolla su actividad en el sector sanitario y, concretamente, en la distribución de instrumental y material médico ortopédico y reconstructivo para implantes quirúrgicos óseos, articulares, y de columna. Estructura su actividad a través de cuatro líneas de negocio: trauma y biomateriales (productos reconstructivos traumatológicos para extremidades superiores e inferiores, junto con sustitutos óseos); columna (implantes para el tratamiento de desórdenes de la columna vertebral); ortopedia (prótesis de rodilla y cadera) y cifoplastia (procedimiento quirúrgico para el tratamiento de fracturas vertebrales con aplastamiento). Presta servicio a más de 500 clientes distribuidos por toda España y Portugal. Tras la ampliación de capital objeto de la OPS, el capital social de la compañía alcanza los 88.018,22 euros, representado por 8.801.822 acciones ordinarias con un nominal unitario de 0,01 euros. El Proveedor de liquidez de la compañía es Credit Suisse Securities y el Asesor Registrado es One To One Capital Partners.

NEGOCIO & ESTILO DE VIDA: ANUNCIADA PARA LA RECTA FINAL DE MAYO

Es probable que en los días en que se edita esta revista se incorpore al MAB la compañía Negocio & Estilo de Vida, sociedad editora del periódico económico de suscripción gratuita y personalizada, con presencia en 19 provincias y en nueve comunidades autónomas. También realiza actividades vinculadas con la celebración de eventos entre los que destacan los Desayunos de Negocios. Son desayunos informativos de negocios, patrocinados por empresas y a los que asisten personalidades del mundo de la empresa, la política y sociedad. Recientemente han obtenido una licencia de radio otorgada por la Comunidad de Madrid.

Previamente al inicio de su andadura bursátil la compañía prevé colocar en el mercado mediante una Oferta Pública de Suscripción 1.502.550 acciones de nueva emisión, tras la cual el capital social alcanzará los 75.127 euros, dividido en 7.512.750 acciones. La compañía declara que el destino previsto para los fondos captados a través de la oferta será la financiación del plan de expansión (ver Tabla 2). El Proveedor de liquidez de la compañía es Credit Suisse Securities y el Asesor Registrado es One To One Capital Partners. 

▶ TABLA 2. OPS DE SOCIEDADES INCORPORADAS AL MAB

| LET'S GOWEX | |
|------------------------------------|---|
| Importe Global de la Oferta | |
| Nominal | 85.714 euros |
| Número de acciones | 1.714.286 (14,89 % del capital social) |
| Comunicación del precio | 12 de marzo de 2010 (3,5 euros por acción) |
| Admisión a negociación | 12 de marzo de 2010 |
| Destinatarios de la Oferta | Inversores cualificados |
| MEDCOM TECH | |
| Importe Global de la Oferta | |
| Nominal | 26.043 euros |
| Número de acciones | 2.604.304 (29,59 % del capital social) |
| Comunicación del precio | 23 de marzo de 2010 (3,39 euros por acción) |
| Admisión a negociación | 25 de marzo de 2010 |
| Destinatarios de la Oferta | Inversores cualificados |
| NEGOCIO & ESTILO DE VIDA | |
| Importe Global de la Oferta | |
| Nominal | 15.025 euros |
| Número de acciones | 1.502.550 (20 % del capital social) |
| Destinatarios de la Oferta | Inversores cualificados |