

ANEXO:

ANEXO I

DISTRIBUCIÓN TERRITORIAL DE LAS EMPRESAS BIOTEC EN ESPAÑA

El conjunto de empresas biotecnológicas en España, no se encuentra repartido de forma homogénea por el territorio español, sino que está asociado a aquellos núcleos urbanos que presentan síntomas de modernización tecnológica e industrial, como se ha comentado en la introducción. La Tabla 4 muestra la distribución espacial de las empresas activas por comunidades autónomas, obtenido utilizando filtros aplicados a la base de datos SABI.

Tabla ANEXO I. Distribución de las empresas por comunidades autónomas. Fuente: Elaboración propia.

COMUNIDAD AUTONOMA	TOTAL EMPRESAS		EMPRESAS ACTIVAS	
Andalucía	103	15,27%	63	13,82%
Aragón	16	2,31%	13	2,85%
Asturias	12	1,73%	9	1,97%
Baleares	9	1,30%	6	1,32%
Canarias	7	1,01%	5	1,10%
Cantabria	6	0,86%	6	1,32%
Castilla y León	29	4,32%	17	3,73%
Castilla-La Mancha	11	1,59%	7	1,54%
Cataluña	90	13,26%	63	13,82%
C. Valenciana	72	10,52%	49	10,75%
Extremadura	9	1,30%	7	1,54%
Galicia	38	5,48%	23	5,04%
La Rioja	9	1,30%	6	1,32%
Madrid	161	23,20%	105	23,03%
Murcia	16	2,31%	12	2,63%
Navarra	23	3,31%	20	4,39%
País Vasco	76	10,95%	45	9,87%
Total	694		456	100%

Como se puede observar, el 70% de las empresas registradas en SABI, independientemente de su estado actual, se encuentra en 5 comunidades, que ordenadas de mayor a menor número de empresas son: Madrid (23'20%), Andalucía (15,27%), Cataluña (13,26%), País Vasco (10,95%) y la Comunidad Valenciana (10,52%).

Si se centra la atención solo en las empresas activas en cada comunidad autónoma, se reflejan resultados muy parecidos a los de la tabla 4, destacando que Cataluña iguala en porcentaje a Andalucía con un volumen de empresas de biotecnología del 13,82% sobre el volumen total de compañías activas y la Comunidad Valenciana es la 4ª por número de empresas activas por comunidad.

ANEXO II

MARGEN DE MANIOBRA

Otra forma complementaria de medir la liquidez consiste en conocer la parte del activo corriente que esta financiada con las deudas a corto plazo, esto es el fondo de maniobra. Consiste un fondo de seguridad que permite hacer frente a los posibles desajustes entre la corriente de cobros y pagos (Martínez, 2020). Es decir, es el activo corriente que se requiere para llevar el ritmo de nuestra actividad además de la parte de los capitales que necesitamos para mantener el equilibrio financiero.

El fondo de maniobra, la diferencia entre activo corriente promedio y pasivo corriente promedio, puede resultar positivo cuando las empresas disponen de liquidez para hacer frente a sus deudas a corto plazo además de un margen para maniobrar ante imprevistos. Los datos de 2018 (ultimo año disponible) sobre los grupos de empresas biotec en España, tabla 15, demuestran que los cuatro grupos obtienen un resultado del calculo del fondo de maniobra, en este año, positivo y por tanto poseen liquidez suficiente.

Como refleja la figura 16, el calculo de esta variable en el grupo de grandes, medianas y pequeñas empresas de biotecnología se obtiene en todos los años de este periodo de 2008 a 2018, siendo mayor conforme ascendemos en la jerarquía de nuestra clasificación. El grupo de microempresas de 2010 a 2015, el resultado que se obtuvo fue negativo, las empresas que se encontrasen bajo esta condición no pudieron pagar a sus deudores a más corto plazo con su activo corriente, generando un desequilibrio financiero.

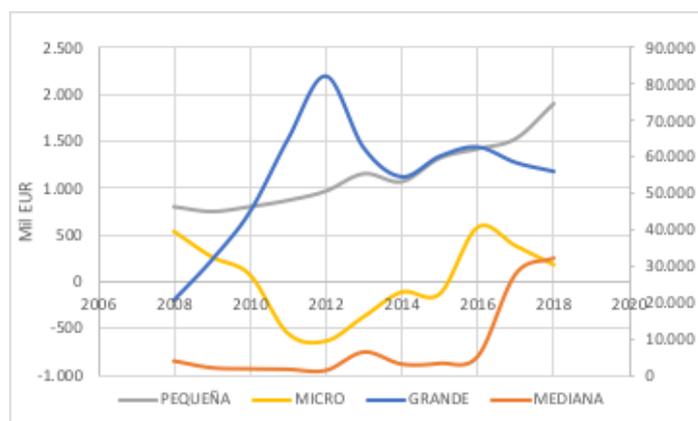


Figura ANEXO II. Fondo de maniobra promedio por tamaños en el sector Biotec, 2008-2018. Fuente: Elaboración Propia.

Para obtener el ratio de fondo de maniobra, dividimos el fondo de maniobra promedio de cada grupo calculado (figura 13) entre el activo total (figura 3) y expresado en términos porcentuales. Este ratio informa del peso que representa el fondo de maniobra, aunque no es posible indicar el valor adecuado pues depende totalmente del sector en el que opera cada empresa (Amat, 2008). Cabe destacar, en la figura 14, el caso de las microempresas, en sus años negativos, lo que supone que no puede hacer frente a sus deudas, aunque convierta en dinero todo su activo corriente. Sin embargo, en las grandes medianas y pequeñas empresas poseen un activo corriente que les permite mantener un equilibrio financiero, aun siendo en menor medida en el caso de las medianas empresas.

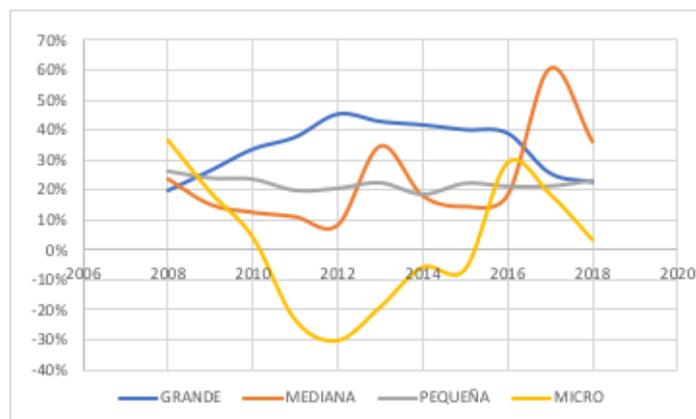


Figura ANEXO II. Ratio del fondo de maniobra medios de las empresas biotec españolas, 2008 a 2018. Fuente: Elaboración Propia.

La tabla ANEXO II. Situación y variación del Margen de Maniobra por tamaños de 2008 a 2018 en el sector biotec. Fuente: Elaboración Propia.

	Grande	Mediana	Pequeña	Micro
Muestra (n) 2018	3	12	29	281
FONDO DE MANIOBRA (MEDIA) 2018 mil Eur	56.050,59	32.350,65	1.907,08	176,43
Crecimiento del fondo de 2008 a 2018 (media)	169,93%	771,22%	136,54%	-67,00%
RATIO DE MANIOBRA (MEDIA) 2018	22,82%	35,93%	23,17%	3,44%
Crecimiento del ratio de 2008 a 2018 (media)	14,06%	53,34%	-11,87%	-90,67%
FONDO DE MANIOBRA (MEDIANA) 2018 mil Eur	64.204,76	9.167,01	2.167,65	73,99
Crecimiento del fondo de 2008 a 2018 (mediana)	209,20%	347,85%	151,40%	49,84%
RATIO DE MANIOBRA (MEDIANA) 2018	26,14%	41,74%	26,09%	16,99%
Crecimiento del ratio de 2008 a 2018 (mediana)	30,65%	46,06%	-29,64%	8,76%

ANEXO III

EMPRESAS BIOTECNOLÓGICAS QUE COTIZAN EN BOLSA.

Una de las principales operaciones dentro del entorno financiero llevadas a cabo por las compañías que gozan de una madurez económica es el mercado de capitales, que hace referencia a aquellas que cotizan en bolsa, lo que les permite acceder a financiación. Sin embargo, a su vez deben cumplir una serie de requisitos previos (BME, Guía para salir a bolsa, 2014)

- Deben ser S.A. con capital totalmente desembolsado y sin restricciones de transmisibilidad y que dichas acciones estén representadas mediante anotaciones en cuenta.
- Capital mínimo de 1.202.025€, sin contar particiones mayores o iguales al 25%.
- Tener un valor de mercado mínimo de 6.000.000€
- Distribución suficiente de acciones, al menos el 25% deben estar repartidas entre el público.

Tabla ANEXO III. Empresas que cotizan en bolsa en el año 2018, datos obtenidos de SABI.

COTIZAN EN BOLSA	Ingresos de explotación mil EUR 2018	Total Activo mil EUR 2018	Número empleados 2018
ANDALUCÍA			
ADL BIONATUR SOLUTIONS SA.	709,97	32255	151
BIOSEARCH, SA	27109,00	102519,25	18
NEURON BIO SA (EN LIQUIDACION)	N.D.	N.D.	N.D.
ARAGÓN			
PANGAEA ONCOLOGY SA	3171,49	20135,393	57
CATALUÑA			
AB-BIOTICS SA	12389,02	15154,284	23
MADRID			
NEOL BIOSOLUTIONS SA. (EN LIQUIDACION)	N.D.	N.D.	N.D.
ORYZON GENOMICS SA	5,70	67450,612	39

Se aprecia que, en el territorio español, en la mayoría de los casos, Madrid, Barcelona y Andalucía, además de ser las comunidades con mayor número de empresas, son también aquellas que poseen alguna empresa que cotice en bolsa.

En España, según nuestra base de datos, SABI, de la población analizada de 694 empresas solo 5 empresas cotizaban en bolsa en 2018. A esta lista debemos incluir una empresa que no aparece registrada en la base de datos, Atrys Health, y que se encuentra actualmente cotizando en Bolsa. Conviene indicar que de ellas hay que excluir AB-Biotic SA ya que no aparece actualmente en el Grupo Bolsas Mercados Españoles (BME), ya que fue excluida a finales de 2019.

Si se comparan estos datos con otros países que se encuentran en estadios de desarrollo diferentes, como son los norteamericanos, se refleja como España tiene menos empresas biotecnológicas cotizando en bolsa (Chordá, 2007), lo que evidencia que con carácter general se encuentran en una fase de desarrollo más precoz.