

# Cinco Días

Fin de semana 20 y 21 de marzo de 2010

www.cincodias.com

Año XXXII Número 9.110 1,50 € + 3,95 € Libro

## Zapatero opta por la vía de urgencia para el plan anticrisis

El Gobierno aprobará este mes los créditos a pymes



Liquidada la deuda histórica andaluza

PÁGINA 10

### SUMARIO

LA BANCA PRIVADA ASOMA LA CABEZA

Tras una de las peores etapas de su historia, la banca privada trata de recuperar el pulso. La oferta de inversión para las grandes fortunas vuelve a incluir productos sofisticados y también algo de riesgo. PÁGINAS 16 A 18

### VALOR A EXAMEN

El minorista, ante la pugna por Iberdrola

PÁGINA 19

### MERCADOS

BBVA desbloquea su fondo inmobiliario

PÁGINA 15

La deuda griega corta las alas al Ibex 35

PÁGINA 21

### CINCO SENTIDOS

La carrera por la originalidad en los cumpleaños

PÁGINAS 40 Y 41

### EMPLEO y Directivos

Hacer negocio fuera para salvar la empresa

CUADRANTE CENTRAL

**NUEVO  
TABLERO  
PARA  
INVERTIR  
EN BOLSA**

PÁGINAS 11 A 14  
ETIQUETA EN LA PAGINA

HOY CON CincoDías

LOS MEJORES LIBROS DEL  
MANAGEMENT  
ACTUAL



HOY  
10€ ENTREGA  
3,95€

# 500 INVERSIÓN

**Mercados.** Grecia vuelve a ser un lastre para el alza del Ibex. **Ahorro.** Los clientes de banca privada



retoman su apuesta por el riesgo. **Inversión.** BBVA reabre su fondo inmobiliario a los reembolsos de los partícipes.



**Cinco Sentidos.** Las fiestas infantiles, cada vez más sofisticadas

Cinco Días. Fin de semana 20 y 21 de marzo de 2010

da la bienvenida a



**BME X**  
BOLSAS Y MERCADOS ESPAÑOLES

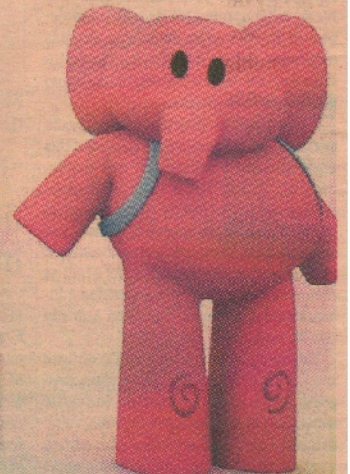
LATIBEX TOP	3606.20
LATIBEX BRAS	9122.90
IBEX TOP DIV	2257.10
FTSE46 IBEX	8636.00
IBEX 35 DIV	17080.60
IBEX 35 INV	6598.90
INTERNACIONALES	
DOW JONES	8359.49
DAX	4861.45
CAC 40	3128.70
FTSE 100	4299.09
FTSE ITALIA	19443.50
EUROTOP 100	1829.72
REX AMSTERD.	256.20
NIKKEI	9269.25
HANG SENG	18258.60
IBOVESPA	48878.00
IPC	24340.60
MERVAL	1535.38
IGPA CHILE	14986.80
NASDAQ COMP.	1799.73
DJ STOXX 50	2113.40
EURO STOXX50	2409.22



## La Bolsa de las pymes cobra impulso

Los estímulos públicos y el interés empresarial dan vida al Mercado Alternativo

**POCOYO**  
Aprende Riendo



## En portada

# Nuevas ideas para invertir en pequeñas compañías

El Mercado Alternativo ha acogido las tres únicas salidas a Bolsa que se han producido desde julio de 2008

TEXTO BEATRIZ P. GALDÓN

La Bolsa se está acercando poco a poco a la realidad empresarial de España. Más del 90% de las compañías tienen una estructura de pyme y sin embargo cuentan con una escasa representatividad en el mercado de valores. El MAB, el Mercado Alternativo Bursátil, está intentado cambiar eso. En 2009 abrió las puertas a las empresas de mediana y pequeña capitalización con la incorporación de Zinkia, la productora de la serie de dibujos animados Pocoyó. Era el primer estreno en el parque desde que en julio de 2008 la Caja de Ahorros del Mediterráneo (CAM) sacara a cotizar sus cuotas participativas. Después debutaron Imaginarium y el Grupo Gowex. La lista se ampliará la próxima semana con Medcomtech, que esta previsto que debute el día 25, y en las siguientes con más entidades que ya han anunciado su interés de pertenecer a este segmento, como EuroEspes o B-Biotics.

Un reciente sondeo realizado por este periódico entre asesores registrados (las entidades que diseñan y dirigen la colocación), contabilizaba más de 70 compañías con intención de salir a cotizar al MAB. "Las últimas incorporaciones y el anuncio de otras ponen de manifiesto que el proceso de consolidación del MAB se está desarrollando con regularidad e intensidad satisfactorias", asegura Antonio Giralt, presidente del MAB.

El auge que está adquiriendo en este momento el Mercado Alternativo, después de que el Gobierno diera luz verde a su creación en diciembre de 2005, viene motivado por la restricción del crédito y una percepción de mejora del sentimiento de mercado tras haber descontado lo peor de la crisis financiera. El MAB se ha convertido en una fuente más de financiación para las empresas que buscan consolidar y expandir su negocio, que son los dos pilares básicos que dieron lugar a la creación de este segmento. Pero, además, amplía la oferta para invertir en empre-

sas de mediana y pequeña capitalización. "En la medida en que se van adhiriendo compañías pertenecientes a sectores y negocios distintos o pocos representados en la Bolsa tradicional, se añade un atractivo a los inversores, que consiste en la posibilidad de destinar una parte de sus carteras a los nuevos valores del MAB. Y en ese sentido, el grado de interés por este mercado irá en aumento en paralelo del desarrollo del mismo y, por tanto, con las posibilidades de diversificación

de sus apuestas", explica Giralt. Los expertos confirman que los sectores de biotecnología, energías renovables y de tecnología son los que se han sentido más atraídos por el MAB, aunque hay disposición por cotizar en él en todas las áreas de negocio. Sin embargo, los asesores registrados piensan que aún no hay cabida para algunos, como el inmobiliario. Y también lo cree el Gobierno, que acaba de aprobar una línea de ayudas para las compañías que quieran realizar una ofer-

**"El MAB permite diversificar carteras", dice el presidente del mercado**

ta en el MAB -exceptuando a las inmobiliarias y a las financieras- mediante un préstamo de hasta 1,5 millones de euros, con vencimiento a dos años, un tipo de interés del 0% y sin comisiones.

"Es una noticia fantástica", afirma Enrique Quemada, consejero delegado de OnetoOne, firma que ha conseguido el estatus de asesor registrado. Quemada calcula en 1 millón de euros el coste de la salida a este segmento. "Es una cuantía que no afecta a los beneficios, puesto que sale de lo que invierten los accionistas, y sólo se hace una vez", explica.

El apoyo del Ejecutivo complementa las ayudas de las comunidades autónomas. Galicia, Murcia y Madrid subvencionan a las empresas en su salida a Bolsa. La Generalitat de Cataluña y Madrid permiten, por otro lado, que los particulares que hayan adquirido acciones de estas compañías se descuenten en el IRPF hasta un 20% de la inversión, con un máximo de 10.000 euros, siempre que mantengan por un periodo determinado sus acciones. Pero la participación del minorista en el MAB aún es insignificante.

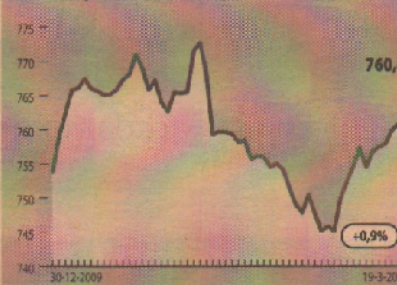
Zinkia, Imaginarium y Gowex han hecho ampliaciones de capital que han ido dirigidas exclusivamente a los inversores institucionales nacionales e internacionales. "Si incluyes al particular en la colocación el proceso es más riguroso, ya que requiere la supervisión de la CNMV, y es más largo. Además, los inversores cualificados analizan en profundidad el proyecto de las compañías y hacen un seguimiento de la mismas; tienen un conocimiento más riguroso", comenta Francisco González, de Ernst & Young. "Son los que entienden los negocios", añade Rocío Fernández, de PricewaterhouseCoopers.

Para los expertos se están dando los pasos necesarios para el desarrollo del Mercado Alternativo. Así, lo reconoce Fernando de Miguel, consejero delegado de Zinkia: "El MAB se inauguró hace menos de un año con nosotros. Todos estamos aprendiendo en este proceso y la realidad nos está orientando de forma

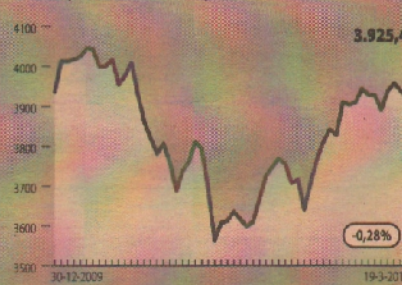
## Los pequeños valores frente a los 'blue chips' de las Bolsas

### Francia

Atemx (mercado alternativo)

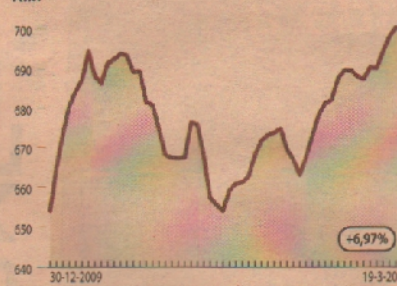


CAC 40 (mercado alternativo)

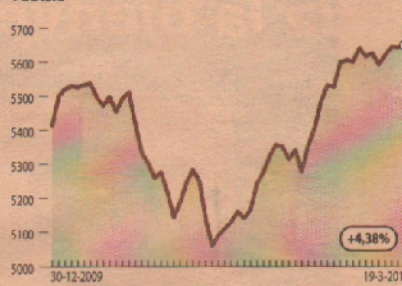


### Reino Unido

AIM



Footsie



Fuentes: Bloomberg, BMF y Ministerio de Industria

## CLAVES La experiencia de las cotizadas



**FERNANDO DE MIGUEL**  
Consejero delegado de Zinkia

**"La posición negociadora ha mejorado"**

El consejero delegado de Zinkia, Fernando de Miguel, asegura que el hecho de haber salido al MAB tuvo el efecto inmediato de conseguir la financiación necesaria para la expansión del negocio. "Una vez pasado eso, lo que realmente buscábamos era mejorar nuestra posición negociadora con los clientes. El MAB nos ha dado un plus de transparencia", dice.

Con respecto a la acción, opina que "esta a precios tremendamente atractivos para el inversor de medio plazo".



**FÉLIX TENA**  
Presidente de Imaginarium

**"Los resultados cumplirán los objetivos"**

La juguetera zaragozana inició su andadura en el Mercado Alternativo hace poco más de tres meses. Su presidente, Félix Tena, cree que habrá de dejar aún unos cuantos trimestres para valorar el impacto real en la cuenta de resultados. Pero aún así confía en llegar "a los objetivos previstos". El próximo 12 de abril habrá públicas sus cuentas.

Reconoce, por otro lado, la notoriedad que ha adquirido la marca desde que la empresa salió a cotizar.



**JENARO GARCÍA**  
Consejero delegado de Gowex

**"Han entrado 400 inversores particulares"**

Gowex ha sido la última en salir a cotizar, justo hace una semana. Jenaro García, consejero delegado, asegura que han conseguido más de 30 inversores institucionales en la OPS y unos 400 a nivel particular una vez iniciada la cotización. En su opinión, el MAB ha dado a la empresa una respuesta muy positiva a nivel comercial. "Hacía tiempo que no recibía faxes o cartas", dice. Gowex aspira a "conseguir los objetivos de negocio en Europa y Latinoamérica siendo líderes en Wifi".