



**ONE to ONE**  
CAPITAL PARTNERS



Foro de Financiación para la  
Innovación:  
**El Mercado Alternativo  
Bursátil (MAB)**

Octubre 2009

**¿Qué es  
ONEtoONE Capital Partners?**



La Empresa Familiar ha estado históricamente desatendida por las entidades especializadas en Banca de Inversión, **ONEtoONE Capital Partners ha cubierto esta necesidad de calidad de servicio reclamada por el empresario.**



- ❑ ONEtoONE Capital Partners es la **mayor Firma de Corporate Finance independiente** especializada en el **asesoramiento de la Empresa Familiar**.
- ❑ Fundada por un equipo de profesionales con dilatada experiencia en Banca de Inversión, ONEtoONE tiene **hoy una amplia red de oficinas y más de 80 personas repartidas por todo el territorio nacional especializadas en la actividad de Fusiones y Adquisiciones de Empresas.**
- ❑ ONEtoONE Capital Partners cuenta con un gran **equipo de especialistas en múltiples sectores de actividad** que provienen de **puestos directivos** de un amplio espectro de actividades económicas.
- ❑ Además de sus medios propios, ONEtoONE tiene una **amplia red de recursos y alianzas a nivel nacional e internacional**: Entidades Financieras, Firmas de *Corporate Finance*, Despachos Jurídicos y fiscales e importantes Firmas de Auditoría y Consultoría.
- ❑ Disponemos de **las herramientas tecnológicas más avanzadas del mercado creadas específicamente para el acceso a inversores**: bases de datos cualificadas de compradores, entidades de Capital Riesgo, *Family Offices*, actores en todas las operaciones realizadas en los últimos años, metodologías de *mapping*, sistemas inteligentes de búsqueda y *matching* de operaciones.

ONEtoONE tiene un enfoque único e independiente en Finanzas Corporativas



### Tamaño y Experiencia

- Somos la mayor organización nacional que ofrece servicios de Corporate Finance.
- Más de 80 expertos y 200 operaciones nos avalan.
- Con oficinas por todo el territorio, dando apoyo local y personalizado a los empresarios.

### Especialización Sectorial

- Conocemos la realidad de cada sector.
- Nuestros expertos sectoriales han desarrollado su carrera profesional en sectores específicos.
- Así, podemos entender y atender las particularidades de cada empresa teniendo en cuenta su coyuntura.

### Metodología Nivel de Servicio

- Creamos equipos “ad-hoc” para su operación, con expertos de:
  - ➔ Entidades Financieras
  - ➔ Su sector industrial/ servicios
- Robusta metodología
- Sistemas expertos de búsqueda.
- Sistemas de gestión de conocimiento.
- Rigor en los procesos
- Control de calidad en tiempos
- Exigente nivel de Servicio
- Actas mensuales de seguimiento.

# Realidad de la empresa Española

28-09-07

**El Banco de España detecta restricciones al crédito.** Expansión.com

13-05-08

**Las restricciones del crédito ya afectan a las pymes y a sus alternativas de financiación.** Gestionpyme.com

27-07-08

**Hacia una crisis de bancos y cajas de dimensión desconocida.** El confidencial

08-12-08

**Kohn: los bancos han endurecido la restricción de crédito en las últimas semanas.** El Economista

25-01-09

**La restricción del crédito amenaza al 70% de la economía.** Cincodias.com**“Efecto dominó imparable”**

- **La presión financiera y la restricción del crédito por parte de los bancos es la causa de la situación actual de las empresas españolas:**
- Grandes dificultades para la renovación de pólizas y líneas de crédito
  - No descuento de “papel”.
  - Dificultades para obtener financiación a largo plazo para acometer nuevos proyectos de inversión.

RESTRICCIÓN  
DEL CRÉDITO



ESTRANGULAMIENTO  
FINANCIERO



CAÍDA EN LAS VENTAS  
Y CASH-FLOWS



DESPIDOS  
IMPAGADOS  
DEUDAS,RAI

**¡¡CRASH  
EMPRESARIAL!!**

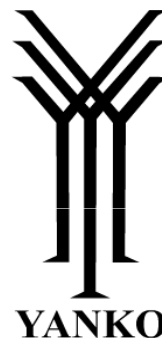
La situación no deja de empeorar y es cada vez más preocupante:

23 constructoras presentan concurso de acreedores por falta de dinero



**FUTURA**

Los concursos de acreedores en España se disparan un 182% - PwC



MARTINSA # FADESA

Colonial



Miles de trabajadores, "atrapados" por los concursos de acreedores

Kraft anuncia el cierre de la fábrica de quesitos 'El Caserío'

La aerolínea presentará hoy concurso de acreedores y un ERE sobre sus 300 trabajadores



**¿Qué es el MAB?**

Para una empresa con proyectos de expansión, el MAB es una opción a medio plazo que sin duda conviene estudiar.



### ¿Qué es el Mercado Alternativo Bursátil (MAB)?

- Es un mercado **dedicado a empresas de reducida capitalización** que buscan expandirse, con una regulación a medida, diseñada específicamente para ellas y unos costes y procesos adaptados a sus características.”
- Es un **sistema organizado de negociación supervisado por la CNMV** que ofrece la contratación, liquidación y demás operaciones para sociedades que requieren un trato especial.
- Esta idea ya se lleva a cabo en países extranjeros, tal es el caso de Francia - Alternext de París- y Reino Unido -AIM de Londres-, en donde ya ha mostrado su eficacia.
- Entra en funcionamiento en un momento de máxima volatilidad pero también de escasa posibilidades de financiación bancaria para las empresas de reducida capitalización que quieran acometer inversiones.

Para una empresa con proyectos de expansión, el MAB es una opción a medio plazo que sin duda conviene estudiar.



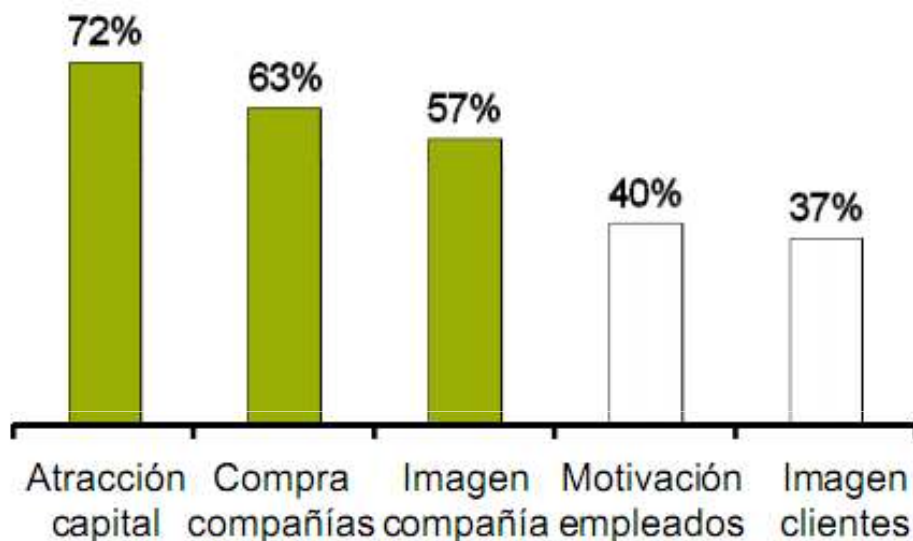
**Ya existe en otros países**

**El MAB nació en junio de 2008 para dar acceso a los mercados a empresas de rápido crecimiento y podría convertirse en el NASDAQ español, lo que facilitaría la salida de muchas de las inversiones de capital riesgo.**

**En Europa existen otros dos mercados similares, el AIM y ALTERNEXT, ambos con mucho éxito.**

**En España hay 5.300 potenciales empresas de cotización en el MAB**

Razones para cotizar en AIM



Perfil empresas cotizantes en AIM



- El AIM cuenta con más de 1.600 empresas cotizando de múltiples sectores
- Caso similar en Francia: Alternext (creado en 2005). Cotizan 126 empresas (industriales, tecnológicas y de servicios)

Fuente: AIM a closer look, Media Planet, London Stock Exchange



## Razones para Salir al MAB

**Capitalizar la empresa para afrontar la crisis**

**Liderar la concentración del sector**

**Prestigio**

**Emitir deuda**

**Liquidez para los accionistas**

**Profesionalizar la gestión**

**Imagen**

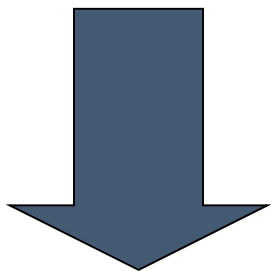
**Fidelizar y atraer a los mejores**

**Si tu no lo haces, otro de tu Sector se adelantará**

**Inicio de circulo virtuoso**

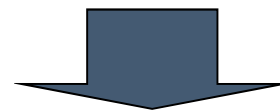
- Acumulamos entre familias, empresas y estado 2,38 billones de euros de deuda (el 217% del PIB).

Las familias deben 900.000 millones



**Caída del consumo**

El Estado español gasta (107.639 millones) el doble de lo que ingresa (57.952 millones). A esa cantidad hay que sumar los déficit que están generando tanto las comunidades autónomas como los ayuntamientos, lo que nos lleva con datos a 30 de junio a que la deuda del Estado sea de 422.882 millones.



**Vienen subidas de impuestos que estrangularán el consumo**

# Las pequeñas empresas captan en bolsa 1.700 millones de recursos

**ENTRE ENERO Y SEPTIEMBRE**/A través de ampliaciones podrían superar los cerca de 2.000 millones obtenidos en 2008. Los expertos creen que el MAB es una alternativa de financiación para las pymes.

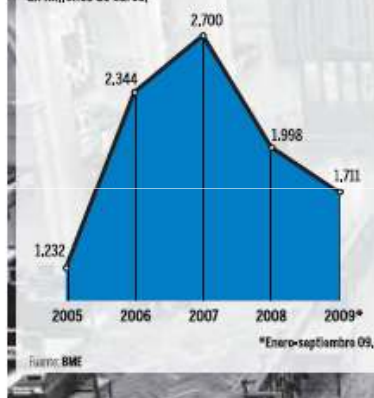
C. Rosique, Madrid

Hay apetito por invertir en compañías pequeñas que presenten un proyecto de crecimiento atractivo. En un momento en el que se han endurecido las condiciones de la concesión de créditos, la bolsa aparece como una alternativa atractiva para captar recursos y el Mercado Alternativo Bursátil (MAB) es la solución a medida para las empresas en crecimiento más pequeñas.

Entre enero y septiembre, las compañías de la bolsa española que no son del Ibx captaron recursos propios por valor de 1.711 millones de euros, según develó ayer Jesús González Nieto, vicepresidente del MAB, en unas jornadas sobre este mercado organizadas por APD, PricewaterhouseCoopers y de la Asociación para el Desarrollo de la Empresa Familiar de Madrid (Adefam) en la Bolsa de Madrid. Las expectativas ofrecidas por González Nieto apuntan que este año se superarán los 1.998 millones captados en 2008. Pese a la crisis, los mercados sirven de alternativa de financiación a las empresas. Aún así, las cifras aún están lejos de los 2.700 millones obtenidos en 2007.

Los indicios de recuperación económica han aumentado el apetito de los inversores y han animado a las em-

**CAPTACIÓN DE CAPITAL**  
Recursos propios obtenidos por las empresas medianas y pequeñas de la bolsa española. Ampliaciones y OPS.  
En millones de euros.



presas a convertirse en una cotizada. Ya sea por tener una alternativa de financiación, por notoriedad, por liquidez o para determinar el valor de la empresa, el MAB se presenta como la fórmula más adecuada para la pequeña empresa.

## Despegue en 2010

El éxito del debut de Zinkia ha alentado a otras empresas. En el mercado esperan una o dos colocaciones este año. El despegue se prevé para 2010, como apuntó Rocío Fernández, socia de Mercados de Capitales de Pricewaterhouse-

Coopers. Ángel Bravo, socio de Corporate Finance de la misma firma, aseguró que hay síntomas de recuperación en las salidas a bolsa. Pero advirtió que las empresas más pequeñas tendrán que ofrecer una valoración lo suficientemente atractiva para vencer en la comparativa de rentabilidad riesgo con grandes valores: "No pueden ofrecer la misma rentabilidad que Telefónica porque ofrecen un riesgo mayor", afirmó. También recordó que el mercado acogerá mejor la colocación si realizan Ofertas Públicas de

Suscripción (OPS), es decir, ampliaciones, que si sólo venden títulos ya emitidos (OPV).

## Más ayudas

Pero el camino del MAB tiene baches por solventar. El presidente de Adefam, Clemente González Soler, reclamó apoyos para que el factor coste no sea disuasorio. El 70% son comisiones de colocación, a lo que hay que sumar otros gastos de asesoramiento. El canon del BME es una parte muy pequeña (6.000 euros más el 0,5 por mil sobre el nominal). González también pi-

## Las colocaciones en bolsa vuelven

El valor de las salidas a bolsa en los mercados europeos volvió a subir después de dos años de continuos descensos. Entre julio y septiembre, alcanzó los 1.799 millones de euros, un 12% más que en el mismo periodo del año anterior, según el Observatorio de OPV de PricewaterhouseCoopers. Sin embargo, las cifras todavía están muy por debajo de las registradas antes del colapso de los mercados y sólo representan un 14% del valor de todas las salidas a bolsa del tercer trimestre de 2007.

dió más apoyo por parte de las administraciones públicas en forma de beneficios fiscales, cómo fórmula para favorecer la innovación.

De hecho, el Gerente del Instituto Madrileño de Desarrollo, Aurelio García de Sola, dijo que la Comunidad de Madrid va a ayudar a las empresas que quieran acceder al MAB. A partir de 2010, las compañías que superen la prueba de selección podrán obtener una subvención para el 50% de los gastos de preparación, con un máximo de 80.000 euros.

- Características genéricas de la empresa española:
- Sectores muy atomizados (empresas de pequeño tamaño, de ámbito local o regional).
  - Empresas con baja motivación para adquirir tamaño.
  - Empresas paternalistas sin preparación para la sucesión empresarial.
  - Empresas no habituadas a desarrollar procesos de innovación ni a recibir formación empresarial especializada.

Consecuencias:

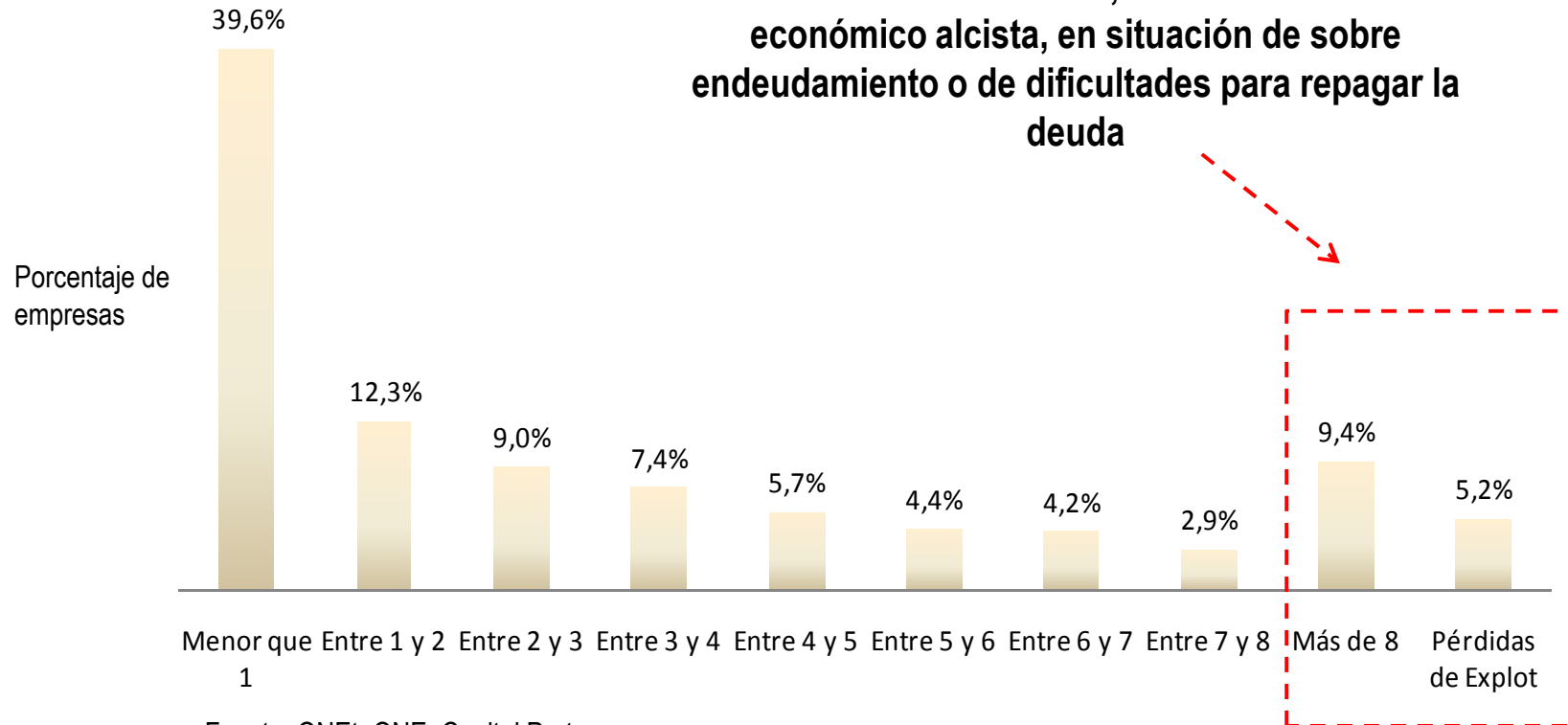
- Baja capacidad de respuesta para buscar mercados alternativos al local o regional.
- Poca preocupación por la innovación o desarrollo de nuevos productos.
- Nula respuesta a la competencia global.
- Empresariado cansado, con baja motivación y con dificultades para la continuidad de su negocio.

**Viene un fuerte concentración de los sectores en España**

**El ganador será el que esté capitalizado**

Ratio Deuda neta / EBITDA - Distribución de Empresas

A finales del 2007, el 14,6% de las empresas industriales se encontraba, cerca del fin del ciclo económico alcista, en situación de sobre endeudamiento o de dificultades para repagar la deuda



Fuente: ONEtoONE, Capital Partners

*Cotizar en Bolsa se identifica en el mercado como una garantía de solvencia, transparencia y prestigio.*

*“Los seres humanos actúan, no sobre la base de hechos reales, sino sobre la base de las opiniones y creencias que tienen sobre estos hechos”,*

*Frank Knight, economista.*

*La financiación a través de entrada de nuevos recursos propios es imprescindible para aportar a la expansión de la empresa solidez, flexibilidad y reducción de riesgo financiero y la vía más eficiente para conseguir este tipo de financiación es la Bolsa.*

*Las empresas que cotizan en Bolsa pueden obtener, en el momento más adecuado, esta financiación a través de ampliaciones de capital, en condiciones muy favorables.*

*La liquidez que el mercado bursátil ofrece a los accionistas hace posible que sus diferentes horizontes temporales de inversión puedan conjugarse y así cumplir cada uno sus objetivos*

*La salida de una empresa a Bolsa implica una mayor profesionalización de la organización por las exigencias que requiere estar cotizando en el mercado: transparencia y obligación de información.*

*Estar en Bolsa es una manera de atraer talento.*

*La imagen de la empresa mejora por la continua publicidad que el mercado proporciona pues tiene gran eco en los medios de comunicación.*

*La publicidad que acompaña una salida al mercado tiene un efecto directo en el incremento de ventas.*

*Puede ser una herramienta para incentivar a los trabajadores con acciones de la empresa.*

*Esta política motivará un interés mayor por parte del trabajador en la marcha y gestión de la empresa, integrándole de forma más activa en los nuevos planes y proyectos futuros de desarrollo de la misma.*



## Experiencia de ZINKIA



- ✓ **24 de junio: Presentación del Documento Informativo al MAB**
- ✓ **3 de julio: Informe Favorable del MAB a la incorporación de ZINKIA**
- ✓ **6 a 10 de julio: Colocación de la operación**
- ✓ **13 de julio: El MAB anuncia la cotización de ZINKIA**
- ✓ **15 de julio: ZINKIA inicia la negociación**



- **OFERTA INICIAL:**
  - OPV: 3.667.268 ACCIONES
  - OPS: 3.667.268 ACCIONES
  - VALOR NOMINAL: 0,1 €
  - BANDA DE PRECIOS: 2,65 - 4,09 € POR ACCIÓN
  
- **DESTINATARIOS DE LA OFERTA:**
  - INVERORES CUALIFICADOS
  - RESIDENTES EN ESPAÑA
  
- **COLOCACIÓN:**
  - OPS: 3.667.268 ACCIONES
  - PRECIO DEFINITIVO: 1,92 € POR ACCIÓN

PRECIO DEFINITIVO DE LA OFERTA: 1,92 euros /acción

La banda [2,65 – 4,09] supone un PER de entre [33,93 y 52,37], 1,92 supone un PER de 24,58.

Banda de Precios	2,65	4,09	
Precio definitivo			1,92
Capitalización Bursátil (M€)	55,09	85,03	39,92
Resultado del ejercicio 08 (M€)	1,60		
Resultado del ejercicio 10e (M€)	5,67		
EBITDA 08 (M€)	0,80		
EBITDA 09e (M€)	1,10		
EBITDA 10e (M€)	9,70		
Deuda financiera 31/12/08 (M€)	7,60		
PER	33,96	52,37	24,58
PER 10e			7,04
EWEBITDA 08	78,37	115,79	59,39
EWEBITDA 09e			43,20
EWEBITDA 10e			4,90



Cinco Días | Jueves 16 de julio de 2009

Es el mejor estreno desde el de Clínica Baviera en 2007  
**Pocoyó logra máxima audiencia en su debut bursátil y gana el 27,6%**



© Ecobolsa

Gua práctica para salir al mercado Todo lo que debe saber para entrar en el MAB

**Pocoyó abre camino a empresas que buscan crédito para crecer**

Zinkia ha logrado siete millones de euros con su salida a bolsa. En plena contracción del crédito, debutar en el Mercado Alternativo se convierte en la vía de financiación más asequible. Por Patricia Vegas

Economist.com BUSINESS

Spain tries to encourage start-ups

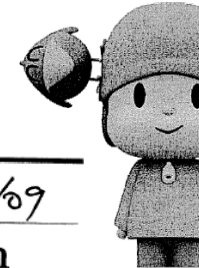
**Nurturing the youngsters**

Jul 16th 2009 | MADRID  
 From The Economist print edition

Spain's infant firms need more than a junior stockmarket to help them grow

BESIDES entertaining millions of tiny tots around the world, Pocoyó, an animated cartoon character, this week briefly caught the attention of Spanish investors. Zinkia, the company that produces the programme, became the first firm to list on Spain's new small-cap exchange, the Mercado Alternativo Bursátil (MAB), created to nurture corporate infants and help more of them reach maturity.

It may seem an odd time to be going public. The market in Europe has been shut for months. But Spain's smaller firms are desperate for cash.



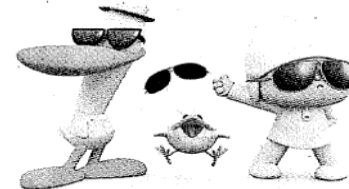
BOURSE

des Euros 15/07/09

**Première introduction sur le marché alternatif espagnol**

DE NOTRE CORRESPONDANT À MADRID.

Créé en mars 2008 par Bolsas y Mercados Espanoles (BME), en remplacement du nouveau marché... supprimé quelques mois avant, le Mercado Alternativo Bursátil (MAB), où sont cotés 3.300 sicav et fonds de capital-risque, ne pouvait rêver meilleur public.



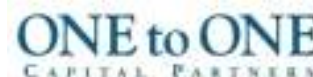
Avec l'introduction de Zinkia, c'est le monde de « Pocoyó », un dessin animé diffusé dans plus de 20 pays, qui entre sur le marché.

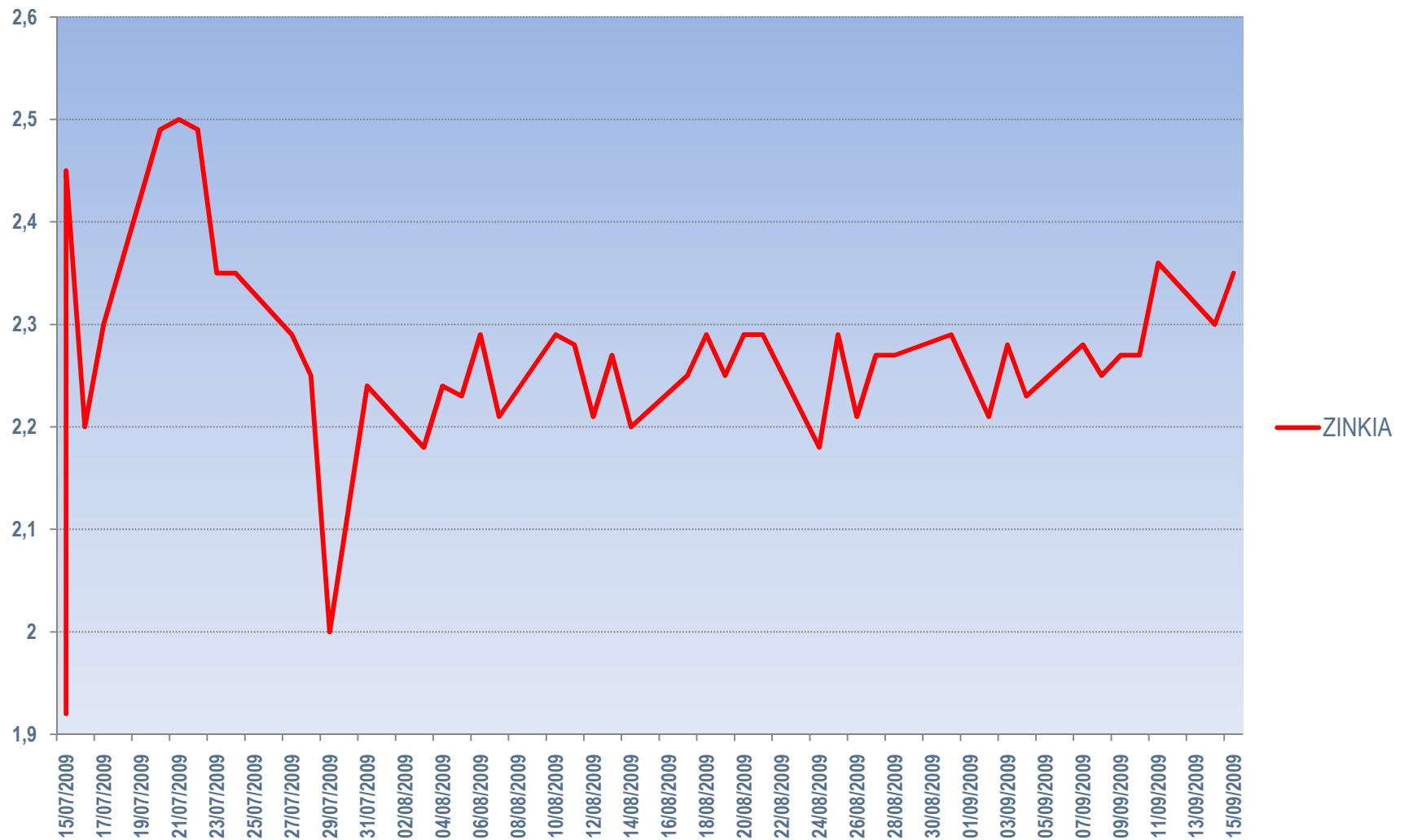
Jueves 16 julio 2009 Expansión 21

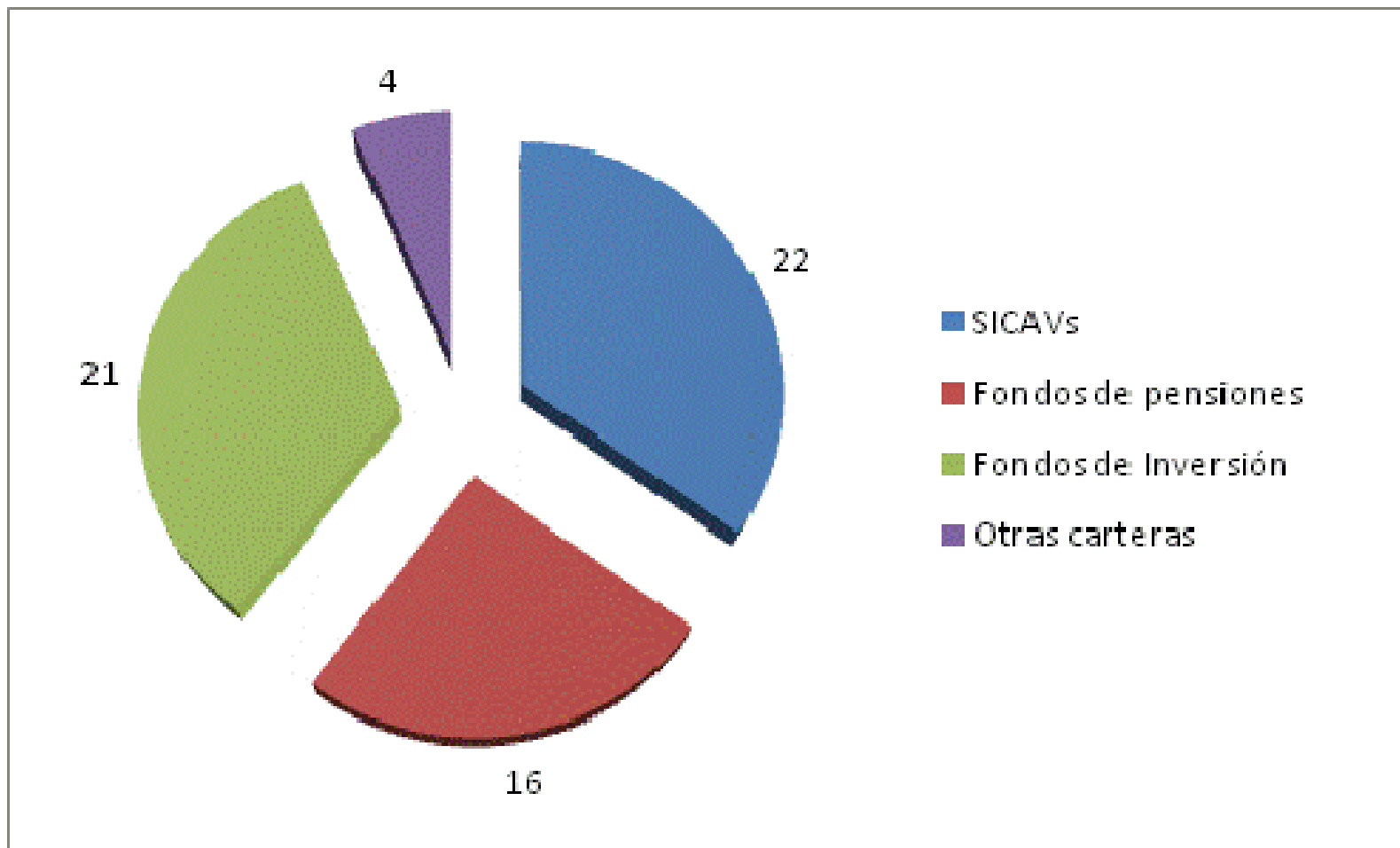
FINANZAS & MERCADOS

**Zinkia gana un 27% en el mejor estreno bursátil de la crisis**

ESTRENO HISTÓRICO EN EL MAB / La productora de Pocoyó sorprendió al parqué con una fuerte subida. La empresa es la primera en cotizar en el mercado para pymes.









## Conclusiones

- **FUERTE IMPLANTACIÓN Y DESARROLLO DE LOS MERCADOS ALTERNATIVOS.**
- **LOS MERCADOS ALTERNATIVOS CON MÁS HISTORIA HAN TENIDO GRAN ACEPTACIÓN.**
- **CARACTERÍSTICA COMÚN DE ESTOS MERCADOS ES SU GRAN COMPONENTE LOCAL.**
- **HAY UN GRAN NÚMERO POTENCIAL DE EMPRESAS QUE PUEDEN COTIZAR EN EL MAB A MEDIO PLAZO**

**Para una empresa con proyectos de expansión, el MAB es una opción a medio plazo que sin duda conviene estudiar.**

**ONE to ONE**  
CAPITAL PARTNERS

**Gonzalo Izquierdo Busteros**  
Socio Director

C/ Grabador Esteve, 15 - puerta 3  
46004 Valencia  
Tel.: +34 963 162 916 Fax: +34 963 163 052  
Móvil: +34 629 46 94 32  
[gonzalo.izquierdo@onetoone.es](mailto:gonzalo.izquierdo@onetoone.es)  
[www.onetoone.es](http://www.onetoone.es)

ASESOR REGISTRADO  
**MAB** X  
MERCADO ALTERNATIVO BURSÁTIL

**ONEtoONE Capital Partners**  
**Servicios Centrales**  
C/ Claudio Coello 124, 4ª Planta  
28006 Madrid  
Tel: (34) 902 121 004  
Fax: (34) 91 563 77 64  
[info@onetoone.es](mailto:info@onetoone.es)  
[www.onetoone.es](http://www.onetoone.es)

**ONE to ONE**  
CAPITAL PARTNERS

