

## En este número os hablamos de:

- CONFERENCIA DE MAKINSON COWELL
- PRÓXIMOS EVENTOS
  - JORNADA SOBRE LAS I.A.S.
  - JUNTA GENERAL ORDINARIA
  - EL MERCADO DE VALORES ESPAÑOL
- HEMEROTECA

## Conferencia de Makinson Cowell

El pasado día 22, Bill Jenks, de Makinson Cowell, dio una conferencia sobre las nuevas tendencias en el mercado norteamericano y la necesidad de realizar un esfuerzo ordenado en la identificación de posibles inversores para nuestras compañías.

Según la información suministrada (y que os fue enviada el mismo día de la conferencia) en EE. UU. existen en estos momentos 5.000 fondos de inversión y 7.000 fondos de inversión alternativa que gestionan un total de casi 14 trillones de dólares. Para tener una referencia el siguiente mercado inversor en tamaño sería el Reino Unido y no llega a los tres trillones de dólares.

De la cantidad total gestionada, algo más de un 12% estaba invertido fuera de los EE. UU. a finales de 2003. En el año 1992 este porcentaje era tan solo del 1%. Makinson Cowell piensa que estos porcentajes se incrementarán hasta alcanzar entre un 20% y un 25% que es el porcentaje de inversión extranjera en países como el Reino Unido.

Las 10 primeras instituciones en tamaño gestionan el 47% de las inversiones extranjeras. Las primeras 25, gestionan el 63%, las 50 primeras el 75%, las 75 primeras el 82% y las 150 más grandes suponen el 91% de las inversiones extranjeras. Con estos datos según Makinson Cowell para identificar posibles inversores en los EE. UU. bastaría centrarse con no más de 150 instituciones.

**aeri**

Juan Ramón Jiménez, 8  
28036 Madrid  
Tel: 91 345 87 96  
Fax: 91 345 87 98  
aerinver@teleline.es

Abertis, Aguas de Barcelona, Aldeasa, Altadis, Amadeus, Azkar, Banco Popular, Banco Sabadell, Bankinter, BBVA, Cepsa, Corporación Mapfre, Cortefiel, Ebro Puleva, Enagás, Endesa, Europistas, FCC, Ferrovial, Gas Natural, Iberdrola, Iberia, Inditex, Indra, Inmobiliaria Urbis, Logista, OHL, Prisa, Recoletos, Red Eléctrica de España, Repsol YPF, Sacyr Vallehermoso, Santander Central Hispano, Service Point,

Telefónica, Telefónica Móviles, Terra, TPI, Unión Fenosa, Uralita



De entre ellas habría que descartar aquellos fondos que estén indexados, fondos de gestión cuantitativa, y posiblemente una gran mayoría de los fondos de inversión alternativa.

Makinson Cowell defiende que un ejercicio independiente de identificación y visitas a posibles inversores es muy necesario en los EE. UU. Han realizado un estudio sobre 28 compañías en el Reino Unido que visitan de manera continuada Norte América (incluye Canadá). De ellas, 9 compañías lo hacen de manera independiente, mientras que el resto utilizan habitualmente brokers. Según este estudio en estos momentos los brokers mantienen un 37% de sus visitas a fondos de inversión alternativa, mientras que las compañías que van de manera independiente estos fondos representan tan solo un 10% de sus visitas.

Makinson Cowell es una consultora independiente basada en Londres y con oficinas en Nueva York.

## PRÓXIMOS EVENTOS

### Jornada sobre las I.A.S.

El próximo día 2 de Junio a las 12.30 horas, la AERI ha organizado junto con la Bolsa de Madrid que nos brinda su salón de actos, una jornada con el título: "IAS: Amadeus, un caso práctico".

Amadeus lleva reportando sus cuentas en IAS desde su salida a Bolsa en 1999. Como caso práctico, será interesante escuchar los problemas con los que se han encontrado a la hora de implementar el IAS, las principales diferencias con los principios contables españoles, cuál ha sido la reacción de los inversores y otra serie de temas que seguro resultarán de interés no sólo a los que desarrollan la labor de Relaciones con Inversores sino también a otras personas del área de Finanzas.

Presentará por Amadeus, Arturo Sánchez Quiñones, que es Senior Manager responsable de todo el reporting del grupo.

**aeri**

Juan Ramón Jiménez, 8  
28036 Madrid  
Tel: 91 345 87 96  
Fax: 91 345 87 98  
aerinver@teleline.es

Abertis, Aguas de Barcelona, Aldeasa, Altadis, Amadeus, Azkar, Banco Popular, Banco Sabadell, Bankinter, BBVA, Cepsa, Corporación Mapfre, Cortefiel, Ebro Puleva, Enagás, Endesa, Europistas, FCC, Ferrovial, Gas Natural, Iberdrola, Iberia, Inditex, Indra, Inmobiliaria Urbis, Logista, OHL, Prisa, Recoletos, Red Eléctrica de España, Repsol YPF, Sacyr Vallehermoso, Santander Central Hispano, Service Point, Telefónica, Telefónica Móviles, Terra, TPI, Unión Fenosa, Uralita

## Convocatoria Junta General Ordinaria

El próximo 20 de mayo (jueves) convocamos a las 12:45 Junta General Ordinaria de Socios de la AERI. La reunión se celebrará en las oficinas de Amadeus en Madrid (Salvador de Madariaga, 1). Para todos nuestros asociados fuera de Madrid que quieran participar en la asamblea, dispondremos de un servicio de tele-conferencia.

El orden del día de la asamblea será:

1. Presentación de la memoria anual
2. Aprobación de las cuentas anuales correspondientes al año 2003
3. Presentación del presupuesto para el ejercicio 2004
4. Ruegos y preguntas

Toda la documentación (Memoria 2003 y Presupuesto 2004) os será remitida por correo electrónico con antelación a la celebración de la Junta.

Previo a la asamblea se celebrará una Junta Directiva que dará el visto bueno a todo el Orden del Día.

Es la intención de nuestro Presidente proponer la renovación de cargos vocales de la Junta Directiva a la Junta General. Por la intensa actividad diaria de todos nuestros asociados, la Junta ha probado ser un órgano menos operativo de lo que cabría desear. No obstante, algunos de los Comités de Funcionamiento aprobados el pasado año han hecho posible un resurgimiento de las actividades de nuestra asociación de la que todos hemos sido partícipes.

Está en la idea de nuestro Presidente el abrir un periodo en el cual todos los miembros de las áreas de Relaciones con Inversores de nuestros asociados están invitados a presentar sus candidaturas como vocales de nuestra Junta Directiva. Como ya se ha mencionado, todos conocemos la carga de trabajo que nuestra función supone. No obstante, queremos invitar a aquellas personas (nos da igual el puesto que ostenten en el área) que quieran, puedan y tengan ilusión en participar activamente en el desarrollo de la Asociación.

Por lo tanto, enviar por correo electrónico ([aerinver@teleline.es](mailto:aerinver@teleline.es)) vuestras candidaturas para que puedan ser consideradas en la Junta General Ordinaria.

## aeri

Juan Ramón Jiménez,8  
28036 Madrid  
Tel: 91 345 87 96  
Fax: 91 345 87 98  
[aerinver@teleline.es](mailto:aerinver@teleline.es)

Abertis, Aguas de Barcelona, Aldeasa, Altadis, Amadeus, Azkar, Banco Popular, Banco Sabadell, Bankinter, BBVA, Cepsa, Corporación Mapfre, Cortefiel, Ebro Puleva, Enagás, Endesa, Europistas, FCC, Ferrovial, Gas Natural, Iberdrola, Iberia, Inditex, Indra, Inmobiliaria Urbis, Logista, OHL, Prisa, Recoletos, Red Eléctrica de España, Repsol YPF, Sacyr Vallehermoso, Santander Central Hispano, Service Point, Telefónica, Telefónica Móviles, Terra, TPI, Unión Fenosa, Uralita

# Asociación Viva

Boletín mensual de la Asociación Española para las Relaciones con Inversores

nº 8 / MAYO 2004

**ari**

## EL MERCADO DE VALORES ESPAÑOL



**BOLSA DE MADRID**

**ari**

ASOCIACIÓN ESPAÑOLA PARA LAS  
RELACIONES CON INVERSORES

Nuestra Asociación, junto con la Bolsa de Madrid, está organizando un seminario sobre el funcionamiento de nuestro Mercado de Valores.

El evento se celebrará el próximo 19 de mayo. Tenemos pendiente fijar la hora (que creemos será a las 16:30 horas con una duración aproximada de 2'30 horas) y recibir el programa definitivo de la Bolsa de Madrid. En cuanto sean de nuestro conocimiento estos datos os los haremos llegar vía mail.

El seminario será impartido por D. Eduardo Ferrán Alzaga, Jefe de Supervisión de Mercados de la Bolsa de Madrid.

**ari**

Juan Ramón Jiménez, 8  
28036 Madrid  
Tel: 91 345 87 96  
Fax: 91 345 87 98  
aerinver@teleline.es

Abertis, Aguas de Barcelona, Aldeasa, Altadis, Amadeus, Azkar, Banco Popular, Banco Sabadell, Bankinter, BBVA, Cepsa, Corporación Mapfre, Cortefiel, Ebro Puleva, Enagás, Endesa, Europistas, FCC, Ferrovial, Gas Natural, Iberdrola, Iberia, Inditex, Indra, Inmobiliaria Urbis, Logista, OHL, Prisa, Recoletos, Red Eléctrica de España, Repsol YPF, Sacyr Vallehermoso, Santander Central Hispano, Service Point, Telefónica, Telefónica Móviles, Terra, TPI, Unión Fenosa, Uralita