

D. _____
C/ _____

Madrid, 10 de junio de 2007

Estimado Sr. _____

Dentro de unos meses cumpliremos 10 años como compañía y por ello, hemos querido iniciar la edición de una serie de "papeles de trabajo" donde compartir desde Capital Partners algunas reflexiones y comentarios sobre la economía y la marcha de las empresas y sus posibles repercusiones en su entorno microeconómico.

La Economía española está en máximos de ciclo. El crecimiento del 4% en el último trimestre de trimestre 2006 y el del 4,1% el primer trimestre de 2007, parece que marcan un tope y un punto de inflexión y que, tanto la subida de los tipos de interés, como el excesivo endeudamiento de los hogares y algunas empresas y la sobrevaloración de activos inmobiliarios (y también financieros), van a ir pesando sobre "las alas" de la economía española.

Es de esperar que la recuperación de la economía europea (confirmada en Alemania y pendiente en Francia), junto con los todavía elevados ritmos de inversión de las empresas españolas, la buena marcha de los beneficios y el buen colchón fiscal del que dispone el gobierno, permitan que entremos en lo que se denomina "aterrizaje suave".

Pero esta reflexión de la Economía de los Grandes números, hay que trasladarla a cada una de las empresas y, al final, el empresario individual, tiene que plantearse la difícil pregunta: ¿Estamos preparados tanto mi organización como yo mismo para un cambio de ciclo?

Para ayudarle en su reflexión, le invitamos a que lea en las siguientes páginas dos notas que hemos preparado:

- 1) ¿Cómo ha evolucionado la empresa "ESPAÑA, S.A." Desde 2000 hasta 2006?
- 2) ¿Qué está pasando en el mundo de las compra-ventas de empresas?

En la primera nota y con información de la Central de Balances del Banco de España e información del Instituto Nacional de Estadística, hemos construido una Cuenta de Resultados Pro forma que agregaría a todas las empresas españolas y que hemos denominado "ESPAÑA, S.A." El análisis de la evolución de desde 2000 a 2006 de diversas magnitudes de la cuenta de resultados de ESPAÑA S.A. frente a la tendencia de la Economía Española nos permiten sacar una serie de conclusiones

En la segunda nota, le acercamos un resumen de las transacciones realizadas por empresas españolas en 2006 y en el primer cuatrimestre de 2007 en el que se puede observar la presencia recurrente del Capital Riesgo como operador activo, la

internacionalización de nuestras empresas y la concentración de operaciones en determinados sectores.

Capital Partners lleva desde 1997 asesorando a Empresas Familiares y a Corporaciones en Fusiones y Adquisiciones y Desarrollo Estratégico y de Negocio. Recientemente, y a la vista de que la empresa media española, no está, en general, muy preparada para procesos corporativos, estamos colaborando mano a mano con nuestros Clientes para que llegado el momento adecuado para afrontar cualquier tipo de operación (ya sea una compra o una venta o la entrada de un socio), dicha operación genere valor desde el primer minuto.

A la vista de la información que le hemos presentado pensamos que es un momento extraordinario para evaluar sus capacidades y preparar a su Organización para un proceso de inversión/desinversión que en este mundo globalizado y complejo se puede presentar a las primeras de cambio.

Capital Partners sigue, como siempre, a su disposición para ayudarle a convertir oportunidades de inversión o desinversión en éxito.

Muchas gracias por su atención.

Hasta pronto

Capital Partners
Socio Director

P.D.: Si quiere información más detallada sobre los estudios que le adjuntamos, no tiene más que llamarnos o mandarnos un correo electrónico y se la enviaremos a la mayor brevedad. Puede visitarnos en **www.capitalpartners.es**