

D. \_\_\_\_\_  
\_\_\_\_\_  
\_\_\_\_\_  
\_\_\_\_\_

Madrid, 25 de octubre de 2007

Estimado Sr. Redondo

Tal como le anunciamos en junio, vamos a continuar con la publicación de unos "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.

En el envío anterior, les introducíamos a nuestra percepción (en un momento de euforia generalizada) que estábamos en máximos de ciclo. El tiempo nos ha dado la razón, quizá de forma un poco abrupta a partir del verano y en estos momentos, nadie pone en duda que estamos en una desaceleración, siendo el debate la intensidad de la misma y sus posibles repercusiones.

En agosto comenzaron una serie de turbulencias en los mercados financieros. El detonante fue la crisis de las hipotecas "*Subprime*" o de alto riesgo, que originariamente concedidas en Estados Unidos, dada su potencial rentabilidad (y riesgo asociado), se "empaquetaron" en diversos productos que se colocaron entre Fondos y Entidades Financieras en Europa, con la consiguiente dispersión de los efectos negativos del no pago por parte de los beneficiarios de esas hipotecas de sus obligaciones.

Esta primera onda, que ha provocado numerosas turbulencias en los mercados y la consiguiente entrada en juego de los Bancos Centrales, especialmente la Reserva Federal y el Banco Central Europeo, se está complicando por tensiones fuertes en el mercado interbancario ante el temor que ciertos bancos y cajas españoles acumulen excesivos riesgos en el mercado hipotecario.

Dado que nuestros Clientes son empresas y empresarios más que entidades financieras, lo que vamos a intentar es analizar en las Notas que acompañan a este documento, en primer lugar, las posibles repercusiones de la crisis financiera sobre las empresas y posteriormente seguir con nuestro resumen cuatrimestral sobre la marcha del negocio de compra y venta de compañías.

Así, el índice de nuestra Nota quedaría:

- 1) ¿En qué medida la crisis financiera puede trasladarse al crédito empresarial?
- 2) ¿Qué está pasando en el mundo de las compra-ventas de empresas?

Este mes, Capital Partners cumple sus primeros 10 años de vida asesorando a Empresas Familiares y a Corporaciones en Fusiones y Adquisiciones y Desarrollo Estratégico y de Negocio.

Queremos aprovechar esta comunicación para dar las gracias a todos los Clientes que nos han otorgado su confianza a lo largo de estos 10 años y esperamos que en este entorno de negocio que se presenta igual de apasionante que la reciente época de expansión que hemos vivido, sigan contando con nosotros como sus asesores.

La cuidada selección de inversiones, el diseño adecuado de la organización, la correcta estructura de financiación y la capacidad para acometer en tiempo razonables procesos de compra o desinversión son herramientas básicas para afrontar nuevos retos y ahí saben que cuentan con toda nuestra experiencia.

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](http://www.capitalpartners.es)**