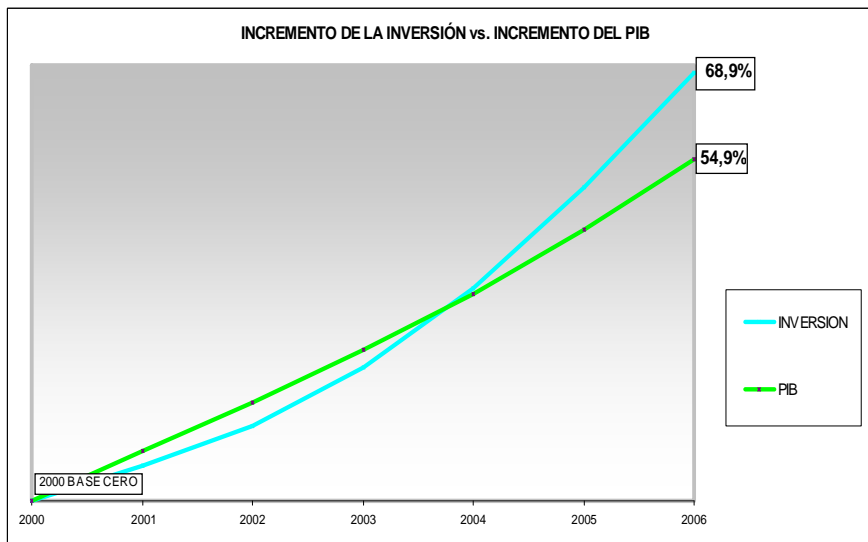


NOTA 1: ¿Cómo ha evolucionado la empresa "ESPAÑA, S.A." Desde el año 2000 hasta el 2006?

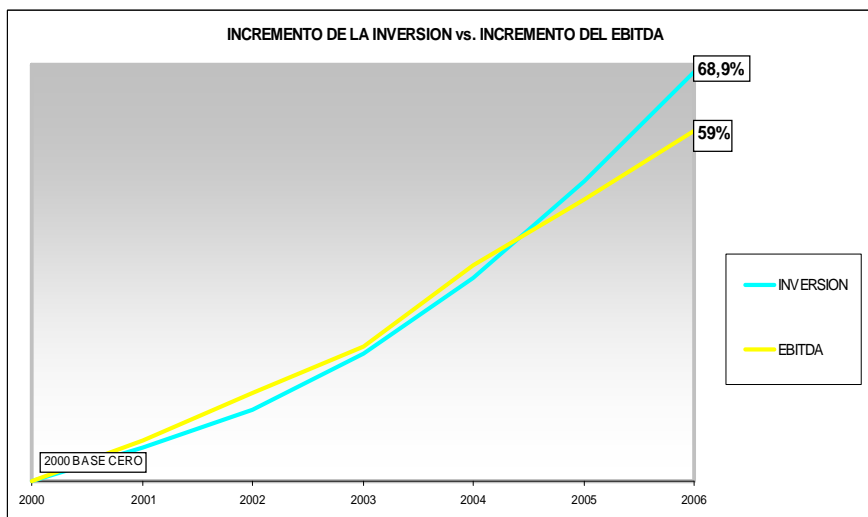
En Capital Partners hemos construido una Cuenta de Resultados Pro-forma para el conjunto de empresas no financieras españolas con información de Central de Balances del Banco de España, Registro Mercantil y el INE y a la que hemos denominado "ESPAÑA, S.A.". Hemos decidido que la serie de estudio comenzase en el año 2000 y llegase hasta el 2006 año en que tenemos a día de hoy una estimación más o menos precisa. Los primeros trimestres de 2007 de acuerdo a todos los Informes de Coyuntura publicados hasta este momento arrojan un comportamiento de todas las variables muy similares al perfil del cierre del año pasado.

Para comparar la evolución desde el 2000 hemos decidido asignarle un valor de cero a todas las variables que comparamos y así podemos poner en perspectiva el crecimiento de las magnitudes elegidas. Dichas magnitudes son el crecimiento del PIB (Producto Interior Bruto en términos nominales es decir sin descontar la inflación), la INVERSIÓN EMPRESARIAL (técnicamente la Formación Bruta de Capital Fijo acumulada por las empresas), y el EBITDA (Beneficio antes de Intereses Amortizaciones e Impuesto) que es la medida de cálculo del Flujo de Caja (Cash Flow) operativo generado por las empresas, más utilizada. Algunas de las conclusiones serían:



En ambas comparativas podemos fijar dos periodos: De 2000 a 2004 y de 2004 a 2006.

En el primer gráfico se observa como la inversión creció hasta el 2004 a ritmos inferiores a los del PIB y desde ese momento se acelera de tal manera que en estos años ha crecido casi un 70% (68,9%) frente al 55% de crecimiento del PIB



En el segundo gráfico se observa como hasta el 2004 el ritmo de crecimiento de la Inversión era ligeramente inferior al crecimiento del EBITDA, lo que permitió capitalizarse a las empresas y posteriormente el crecimiento de la INVERSIÓN ha sido espectacular

Conclusión: Las empresas españolas han aprovechado extraordinariamente estos años de crecimiento (casi un 55% desde el 2000 al 2006 en términos de PIB), generando además un diferencial en el crecimiento del EBITDA de un 4% superior al incremento del PIB que ha lanzado a ESPAÑA, SA a un ritmo feroz de Inversión. **El diferencial de crecimiento entre EBITDA e INVERSIÓN de casi un 10% en el período, ha sido cubierto con endeudamiento. Una gran oportunidad pero, a su vez, un gran desafío ante un las perspectivas de cambio de ciclo.**

NOTA 2: ¿Qué está pasando en el mundo de las compra-ventas de empresas?

RESUMEN DEL AÑO 2006

OPERACIONES REGISTRADAS EN LOS ARCHIVOS DE CAPITAL PARTNERS EN 2006		
TIPOLOGIA	Nº Operaciones	%
-COMPRAS-VENTAS ENTRE CLIENTES INDUSTRIALES	433	64%
-INVERSIÓN DESINVERSIÓN CAPITAL-RIESGO	240	36%
TOTAL	673	100%
ORIGEN		
-INDUSTRIAL NACIONAL COMPRA/VENDE NACIONAL	264	39%
-CAPITAL RIESGO ESPAÑOL COMPRA/VENDE ESPAÑOL	196	29%
(I)	460	68%
-INDUSTRIAL NACIONAL COMPRA/VENDE EXTRANJERO	125	19%
-CAPITAL RIESGO NACIONAL COMPRA/VENDE EXTRANJERO	19	3%
(II)	144	21%
-INDUSTRIAL NACIONAL COMPRA/VENDE ESPAÑOL	44	7%
-CAPITAL RIESGO NACIONAL COMPRA/VENDE ESPAÑOL	25	4%
(III)	69	10%
TOTAL (I)+(II)+(III)	673	100%

- El Capital Riesgo ha participado en un 36% de las transacciones efectuadas en 2006

- Los inversores españoles, tanto industriales como financieros han realizado fuera de España 144 operaciones. Más del doble de las operaciones que los extranjeros han hecho en nuestro país.

- Los sectores más activos han sido por este orden Tecnología de la Información, Alimentación y Bebidas y Construcción.

- Entre los sectores menos activos han sido por este orden Siderurgia, Minería y Marketing

SECTORES MAS ACTIVOS	Número de Operaciones
Tecnologías de la Información	66
Alimentación y Bebidas	64
Construcción	54
Energía	44
Otros servicios(ITV, ETT, Formación, Alquiler de vehículos, Alquiler de maquinaria)	41
Química/Farmacia/Petróleo y Plásticos	39
Telecomunicaciones	37
Finanzas	36
Ocio/Turismo/Agencias de viajes	35
SECTORES MENOS ACTIVOS	Número de Operaciones
Siderurgia	1
Minería	1
Marketing	5
Medio Ambiente y Reciclaje	6
Metal/Fab.metálicos y maq.no eléctrica	9
Equipamiento/Madera y mueble	9
Medicina/Sanidad/Asist.Social	9

Conclusión: No todos los sectores son igual de atractivos a la hora de que un potencial inversor se fije en nosotros.

¿Qué busca un inversor industrial? ¿Y un Capital Riesgo? Capital Partners le pone al día en las preferencias de los inversores

NOTA 2 (BIS): ¿Qué está pasando en el mundo de las compras-ventas de empresas?

OPERACIONES REGISTRADAS EN LOS ARCHIVOS DE CAPITAL PARTNERS 1er CUATRIMESTRE 2007

TIPOLOGIA	Nº Operaciones	%
COMPRAS-VENTAS ENTRE CLIENTES INDUSTRIALES	197	65%
INVERSIÓN DESINVERSIÓN CAPITAL-RIESGO	108	35%
TOTAL	305	100%
ORIGEN		
INDUSTRIAL NACIONAL COMPRA/VENDE NACIONAL	135	44%
CAPITAL RIESGO ESPAÑOL COMPRA/VENDE ESPAÑOL	89	29%
(I)	224	73%
INDUSTRIAL NACIONAL COMPRA/VENDE EXTRANJERO	31	10%
CAPITAL RIESGO NACIONAL COMPRA/VENDE EXTRANJERO	10	3%
(II)	41	13%
INDUSTRIAL NACIONAL COMPRA/VENDE ESPAÑOL	31	10%
CAPITAL RIESGO NACIONAL COMPRA/VENDE ESPAÑOL	9	3%
(III)	40	13%
TOTAL (I)+(II)+(III)	305	100%

- El Capital Riesgo ha participado en un 35% de las transacciones efectuadas en el primer trimestre de 2007. Su ritmo inversor sigue siendo altísimo

- Se han equilibrado tanto las operaciones de españoles en el exterior como la de los extranjeros en España, reflejo de la recuperación de la actividad de inversores extranjeros una vez que sus economías, especialmente Alemania, están creciendo con fuerza

- Las Tecnologías de la Información IT, complementadas con el sector de las Telecomunicaciones aparecen como sectores estrellas tanto para Capital Riesgo como para inversores de tipo Industrial.

- Sectores muy sensibles a la globalización como el Financiero y el de Ocio y turismo ha estado muy activo.

- El sector inmobiliario ha seguido concentrándose al igual que el de alimentación y bebidas

OPERACIONES 1er CUATRIMESTRE 2007	Industriales Compra-Venta	Operaciones Capital Riesgo	TOTAL Transacciones 1er Cuatrimestre 2007
SECTORES MAS ACTIVOS			
Alimentación y Bebidas	23	7	30
IT	20	23	43
Finanzas	17	2	19
Ocio/Turismo/Agencia viajes	17	8	25
Inmobiliarias	15	0	15
Construcción	11	1	12
Energía	8	9	17
Ingeniería	9	3	12
Telecomunicaciones	9	5	14
Elementos de transporte/Automoción	5	4	9
Logística	5	3	8
Textil/Confección y Cuero	6	1	7
Distribución	6	3	9
Otros servicios(ITV, ETT, Formación, Alquiler vehículos, Alq.maquinaria)	5	3	8
Química/Farmacia/Petróleo y Plásticos	6	5	11