

NOTA 1: ¿Cómo está afectando la crisis económica a las empresas españolas?

Recientemente, el Instituto Nacional de Estadística ha publicado las cifras de crecimiento de la economía española para el primer trimestre de 2008. Los resultados han sido:

| CRECIMIENTO PRIMER TRIMESTRE 2008 DEL PIB | |
|---|------|
| VARIACIÓN INTERANUAL | 2,7% |
| VARIACIÓN INTERTRIMESTRAL | 0,3% |

Tenemos en estos resultados un compendio de las dos palabras que nos van acompañando este año: **desaceleración y crisis**.

El 2,7% de crecimiento sobre el año 2007, nos muestra que la economía se ha desacelerado notablemente en el último año. El 0,3% sobre el último trimestre significa que si las cosas no fuesen a peor, estaríamos creciendo a ritmos del 1,2% anual, claramente insuficientes para crear empleo, es decir crisis.

Estas cifras de crecimiento, nos indican que en mayor o menor medida, todas las empresas se están viendo afectadas y no sólo las promotoras inmobiliarias y el sector de la construcción residencial.

Con información procedente de diversas fuentes como el Instituto Nacional de Estadística, las Cámaras de Comercio, los informes de recaudación de la Agencia Tributaria y la Información de la CNMV sobre la evolución de resultados de las empresas del IBEX 35, hemos tratado de construir una foto con el estado de las empresas a finales del primer trimestre.

Vamos a dividir el análisis en tres tamaños de empresa: Cotizadas (Ibex 35), Grandes Empresas, Medianas y Pequeñas

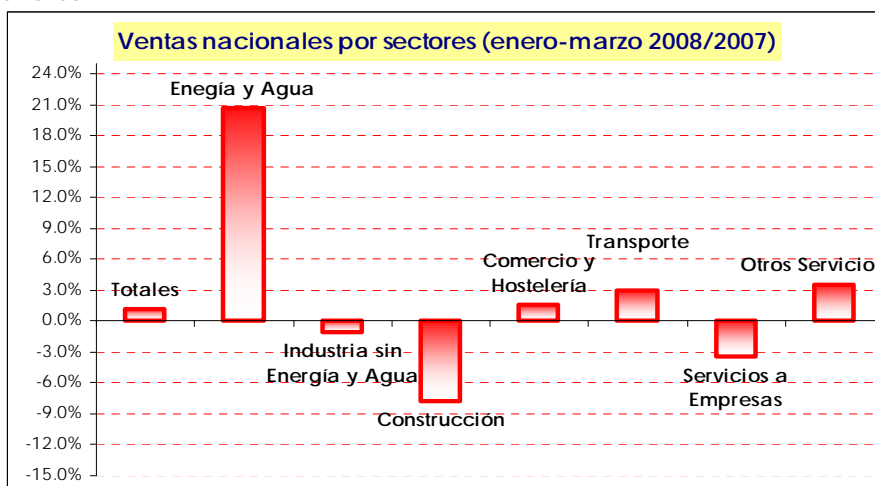
1. IBEX 35

Las ventas han crecido año sobre año un 18,71% y el EBITDA un 14,89%.

Dada la escasa representatividad de la empresa privada española en este índice debido al peso que en su ponderación tienen los Bancos, Eléctricas y Telefónica, no descenderemos en el análisis.

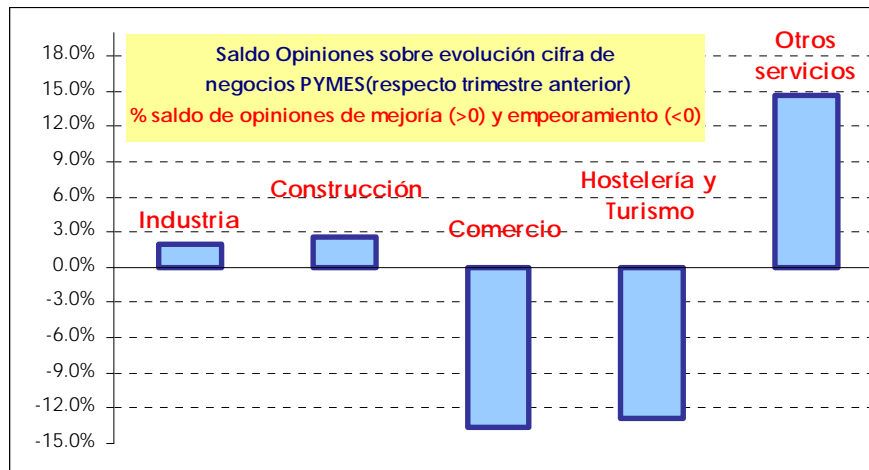
2. Grandes Empresas

La Agencia Tributaria considera que una Gran empresa es aquella que factura más de 6 millones de euros anuales. Con la información de Hacienda sólo podemos avanzar datos de ventas interiores.



3. Medianas y pequeñas empresas

Vamos a considerar mediana empresa a las empresas entre 50 a 249 empleados. La única información medianamente fiable para este tipo de compañías es el "Indicador de Confianza Empresarial" publicado por las Cámaras de Comercio. Los resultados por sectores respecto a la pregunta ¿Cómo ha evolucionado su cifra de negocio durante el primer trimestre de 2008 respecto al trimestre anterior? El porcentaje de opiniones entre los que confían en una situación favorable frente a los que muestran una opinión negativa sobre la evolución de sus ventas es el siguiente:



CONCLUSIÓN: Ante la pregunta con la que encabezábamos esta Nota ¿Cómo está afectando la crisis económica a las empresas españolas?, hemos tratado de analizar por el tamaño de la empresa y por su sector, el impacto de la crisis sobre el nivel de actividad y ello nos lleva al siguiente diagnóstico:

- 1) Las empresas cotizadas con buena diversificación y amplia internacionalización siguen con un nivel de actividad muy intenso.
- 2) Las grandes empresas arrojan, en sus operaciones en el mercado nacional, un resultado agregado muy modesto. El sector construcción está claramente penalizado pero también la industria y los servicios a empresas, están en tasas negativas de crecimiento
- 3) Las pequeñas y medianas empresas de sectores ligados al consumo como comercio y Hostelería están recogiendo el desplome del consumo. La industria y construcción se van manteniendo con cierta inercia y como consecuencia de elevada subcontratación y caída de márgenes. El sector de otros servicios tiene crecimientos de dos dígitos.

En general, aunque la crisis tiene un carácter global, es indudable que el encarecimiento de las materias primas, las dificultades crediticias y la crisis inmobiliaria están afectando con mayor intensidad a España y, por tanto, las empresas españolas lo están empezando a notar en mayor o menor medida y así será por lo menos hasta finales de 2008. El tamaño, la flexibilidad, la gestión, la capacidad de generación de caja y el endeudamiento van a ser las claves en los próximos meses para ver que empresas son capaces de sobrellevar el mal momento del ciclo económico.

Superar estas circunstancias e incluso aprovechar esta situación para consolidar posiciones estratégicas puede ser determinante en la planificación futura de muchos sectores y compañías. Saben que cuentan con **Capital Partners** para ayudarles en esta singladura.

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

OPERACIONES REGISTRADAS EN LOS ARCHIVOS DE CAPITAL PARTNERS (1er TRIMESTRE 2008)

(1) CLASIFICACION POR TIPOLOGIA

| | Nº Operac. | % |
|---|------------|-------------|
| Compra/ventas entre Operadores Industriales | 121 | 66% |
| Inversión/Desinversión Capital Riesgo | 62 | 34% |
| TOTAL | 183 | 100% |

(2) CLASIFICACION POR ORIGEN

| | | |
|--|------------|------------|
| Ind. Nacional Compra/Vende otra Ind. Nacional | 75 | 41% |
| Capital Riesgo Nacional Compra/Vende Ind. Nacional | 55 | 30% |
| TOTAL (I) | 130 | 71% |

| | | |
|--|-----------|------------|
| Ind. Nacional Compra/Vende Ind. Extranjera | 25 | 14% |
| Capital Riesgo Nacional Compra/Vende Ind. Extranjera | 3 | 2% |
| TOTAL (II) | 28 | 16% |

| | | |
|--|-----------|------------|
| Ind. Extranjera Compra/Vende Español | 21 | 11% |
| Capital riesgo Extranjero Compra/vende Español | 4 | 2% |
| TOTAL (III) | 25 | 13% |

| | | |
|-----------------------------|------------|-------------|
| TOTAL (I)+(II)+(III) | 183 | 100% |
|-----------------------------|------------|-------------|

- El primer trimestre de 2007 comienza a reflejar los efectos de la crisis económica: La compra-venta de empresas ha descendido un 27% respecto al mismo trimestre del año anterior.

- Las operaciones entre industriales han caído un 26%, mientras las operaciones con el capital riesgo lo han hecho en un 29%.

- El Capital Riesgo ha participado en un 34% de las transacciones efectuadas en el primer trimestre de 2008. Han bajado las grandes operaciones apalancadas pero sigue siendo un operador muy activo.

- Se siguen comprando empresas por parte de españoles en el exterior y, aunque reducida, hay actividad inversora de extranjeros en España

- Las Tecnologías de la Información TIC, sigue siendo el sector estrella tanto para operadores industriales como para la toma de participaciones por parte del capital riesgo. Sectores más convencionales como el constructor y Alimentación y Bebidas han desplazado en este trimestre a las energías renovables y al inmobiliario que se desploma respecto al mismo trimestre del año pasado.

| OPERACIONES 1er TRIMESTRE | | | |
|---|---------------------------|----------------------------|--|
| 2008 | Industriales Compra-Venta | Operaciones Capital Riesgo | TOTAL Transacciones 1er TRIMESTRE 2008 |
| SECTORES MAS ACTIVOS | | | |
| TIC | 18 | 17 | 35 |
| Construcción | 17 | 5 | 22 |
| Alimentación y Bebidas | 15 | 6 | 21 |
| Energía | 8 | 4 | 12 |
| Ocio/Turismo/Agencias de viaje | 8 | 3 | 11 |
| Química/Farmacia/Petróleos y Plásticos | 5 | 8 | 13 |
| Finanzas | 7 | 0 | 0 |
| Logística | 7 | 0 | 7 |
| Elementos de transporte/Automoción | 5 | 0 | 5 |
| Envases y embalajes | 4 | 1 | 5 |
| Hostelería y Restauración | 3 | 3 | 6 |
| Otros servicios (ITV, ETT, Formación, Alquiler vehículos) | 3 | 2 | 5 |
| Medicina/Sanidad/Asistencia social | 2 | 3 | 5 |