

BBVA Capital Privado, FCR

Informe Trimestral de Actividad y Valoración a 31 de Diciembre de 2011

Fecha publicación de informe: Abril 2012

BBVA ASSET MANAGEMENT

BBVA Capital Privado, FCR

Aviso Legal

El presente documento contiene información sobre el Fondo de Capital Riesgo BBVA Capital Privado FCR, de Régimen Común, inscrito en CNMV con fecha 22/11/06. BBVA ASSET MANAGEMENT, S.A., S.G.I.I.C. ha adoptado todas las medidas necesarias para que la información aquí reflejada sea cierta y rigurosa y para que ningún hecho relevante haya sido omitido de manera que pueda dar lugar a valoraciones o evaluaciones equivocadas. Cierta información que contiene esta presentación ha sido obtenida de fuentes ajenas a BBVA Gestión. BBVA ASSET MANAGEMENT, S.A., S.G.I.I.C. no asume responsabilidad sobre la exactitud de esta información.

La presente documentación tiene carácter meramente informativo y no constituye, ni puede interpretarse, como una oferta, invitación o incitación para la suscripción del Fondo, ni su contenido constituirá base de ningún contrato, compromiso o decisión de cualquier tipo. Cualquier decisión de suscripción deberá basarse en la documentación legal de BBVA CAPITAL PRIVADO, FCR. Ninguna persona/entidad que reciba este documento debería adoptar su decisión de inversión sin recibir un asesoramiento previo de carácter legal, fiscal y financiero particularizado a tenor de sus circunstancias personales.

Los productos, opiniones, estimaciones o estrategias de inversión que se expresan en la presente declaración se refieren a la fecha que aparece en el mismo y por tanto, pueden, con posterioridad a dicha fecha, verse modificados y/o afectados por riesgos e incertidumbres que afecten a los productos y a la situación del mercado, sin que BBVA ASSET MANAGEMENT, S.A., S.G.I.I.C. se obligue a revisar las opiniones, estimaciones o estrategias de inversión expresadas en este documento.

Los datos sobre Entidades de Capital Riesgo que pueda contener el presente documento pueden sufrir modificaciones o cambiar sin previo aviso. Las alusiones a rentabilidades pasadas no presuponen, predisponen o condicionan rentabilidades futuras. Las inversiones de las Entidades de Capital Riesgo están sujetas a fluctuaciones de los mercados y otros riesgos inherentes a sus inversiones.

La presente documentación y la información contenida en la misma no sustituye ni modifica la contenida en la documentación legal de BBVA CAPITAL PRIVADO, FCR. En caso de discrepancia entre este documento y dicha documentación, prevalecerá ésta última.

Está expresamente prohibida la publicación, copia o reproducción (total o parcial) de este documento o su envío o revelación (total o parcial) a cualquier persona/entidad.

Página 2

Índice

- 1 Datos Generales
- 2 Términos y condiciones BBVA Capital Privado FCR
- 3 Situación de la industria de capital privado
- 4 Situación de la inversiones
- 5 Estados financieros
- 6 Compañías en cartera
- 7 Negociación en el Mercado Alternativo Bursátil

Datos Generales

Constitución

- BBVA Capital Privado, FCR (en adelante el Fondo) es un Fondo de Entidades de Capital Riesgo gestionado por BBVA Asset Management. El Fondo se constituyó el 22/11/2006 con una duración ilimitada y figura inscrito en el registro de la CNMV desde el 4 de diciembre de 2006, con el número 69, código ISIN ES0180660039 y CIF G84922764

Política de inversión

- El vehículo tiene el objetivo de construir una cartera diversificada de entidades de capital riesgo centrados en los segmentos de buyouts y capital expansión, que operen mayoritariamente en el mercado europeo y con especial atención al mercado español

Marco normativo

- El Fondo se regulará por lo previsto en su Folleto informativo, Reglamento de gestión, por lo previsto en la Ley 25/2005, de 24 de noviembre, reguladora de las Entidades de Capital-Riesgo y sus sociedades gestoras y por las disposiciones que la desarrollan o que puedan desarrollarla en un futuro

Patrimonio Total Comprometido

- El cierre definitivo del proceso de comercialización fue el 22 de mayo de 2007. El Patrimonio Total Comprometido ascendió a € 123.228.840, totalmente suscrito y desembolsado, dividido en 12.322.884 participaciones nominativas de €10 de valor de emisión inicial cada una

Admisión a negociación (MAB)

- BBVA Capital Privado, FCR es el primer fondo de capital riesgo admitido a negociación en el Mercado Alternativo Bursátil (MAB). Las participaciones comenzaron a negociarse el 27 de junio de 2007 a un precio inicial de € 10

Valoración patrimonial y valor liquidativo

- A 31 de diciembre de 2011, el valor del patrimonio neto contable ajustado de BBVA Capital Privado, FCR asciende a € 120.763.479 con lo que el valor unitario asciende a **€9,80** por participación

Sección 2

Términos y condiciones BBVA Capital Privado

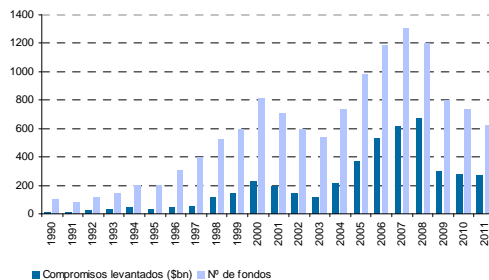
Compromisos de inversores	€ 123.228.840
Fecha de constitución	22/11/06
Mercado organizado en el que cotizan las participaciones	Mercado Alternativo Bursátil (MAB) http://www.bolsasymercados.es/mab/esp/marcos.htm
Fecha admisión a cotización en MAB	27/06/07 (Ticker: CAPRI)
Periodo de compromisos	5 años, prorrogable uno más
Horizonte temporal	12 años + 1 + 1
Importe mínimo de inversión	€ 50.000
Comisión de gestión	1,5% anual sobre el patrimonio
Comisión de éxito	5,0% de todos los rendimientos y plusvalías netas de cada una de las inversiones
Retorno preferente	8,0% rentabilidad neta acumulada anual
Nº de fondos objetivo de inversión	Entre 8 y 15 fondos. Actualmente la cartera es de 11 fondos
Diversificación/Concentración	Máximo 20% en una misma inversión
Diversificación/Geográfica	Europa (especial atención al mercado español)

Sección 3

Situación de la industria de capital privado

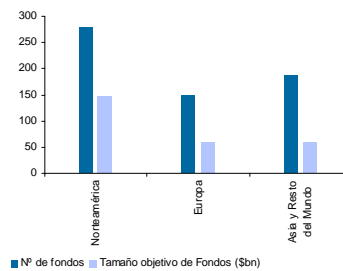
- La actividad de captación de fondos/compromisos de inversión se vio muy perjudicada desde la segunda mitad del 2008, año en el que se alcanzó una cifra récord de captaciones con más de 660 \$bn captados globalmente. Por tercer año consecutivo, en 2011, 2010 y 2009 los volúmenes captados y el número de fondos han caído significativamente hasta niveles de 265, 274 y 295 \$bn respectivamente.
- En 2011 por primera vez se han captado mayores compromisos en Asia y resto del mundo que en Europa, que ha caído en captación de fondos respecto al volumen máximo de 2008 en un 61%. La actividad en Estados Unidos sigue siendo la más importante tanto en número de fondos como en cantidades.

Private Equity Global Fundraising 1990-2011



Fuente: Preqin

Private Equity Fundraising en 2011 por región



Fuente: Preqin

Sección 4

Situación de las inversiones

•Entre noviembre de 2006 y mayo de 2008 se firman estos 11 compromisos de inversión.

•En julio de 2010 y septiembre de 2010 se firman compromisos adicionales de inversión en Miura Fund I (€ 7,5 mn) y Doughty Hanson & Co V (€ 3,9 mn) respectivamente.

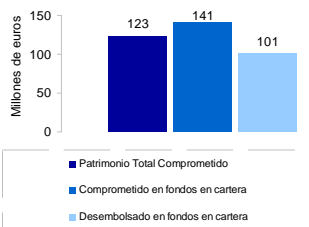
- 1. Mercapital Spanish Buyout Fund III España, FCR (SBF III).** Inversión por importe de €10.000.000. Entidad de capital riesgo enfocado a operaciones de Buyout en la Península Ibérica gestionado por Mercapital Private Equity, SGEGR, SA.
- 2. Carlyle Europe Partners III, LP (CEP III).** Inversión por importe de €15.000.000. Entidad de capital riesgo enfocado a operaciones de Buyout en Europa gestionado por el Grupo Carlyle.
- 3. Ahorro Corporación Capital Premier II, FCR (ACCP II).** Inversión por importe de €10.000.000. Entidad de capital riesgo enfocado a operaciones de Expansión y Buyout en España, gestionado por Ahorro Corporación Desarrollo, SGEGR.
- 4. Doughty Hanson & Co V, LP, (DH V).** Inversión por importe de €18.900.000. Entidad de capital riesgo enfocado a operaciones de Buyout en Europa gestionado por Doughty Hanson.
- 5. Mezzanine Finance Europe (MFE).** Inversión por importe de €18.500.000. Se trata de un programa de "Medium Term Notes" emitido por Mezzanine Finance Europe S.A., cuyos activos están compuestos por préstamos subordinados (Mezzanine y Second Lien Loans) para la financiación de LBO's en Europa.
- 6. PAI Europe V, LP.** Inversión por importe de €7.500.000. Entidad de capital riesgo enfocado a operaciones de Buyout en Europa gestionado por PAI Partners.
- 7. ProA Capital Iberian Buyout Fund F.C.R. de Régimen Simplificado.** Inversión por importe de €10.000.000. Entidad de capital riesgo enfocado a operaciones de Buyout en la Península Ibérica, gestionado por ProA Capital de Inversiones, S.G.E.C.R., S.A.
- 8. MCH IberianCapital FundIII, FCR de régimen simplificado.** Inversión por importe de €10.000.000. Se trata de una entidad de capital riesgo enfocado a operaciones de Buyout en la Península Ibérica, gestionado por MCH Private Equity Investments, S.G.E.C.R., S.A.
- 9. Apax Europe VII, LP.** Inversión por importe de €15.000.000. Entidad de capital riesgo enfocado a operaciones de Buyout en Europa gestionado por Apax Partners Worldwide LLP.
- 10. Miura Fund I, FCR de régimen simplificado.** Inversión por importe de €11.500.000. Entidad de capital riesgo enfocado a operaciones de Capital expansión y Buyouts en la Península Ibérica (principalmente en Cataluña), gestionado por Miura Private Equity, S.G.E.C.R., S.A.
- 11. CVC European Equity Partners V, LP.** Inversión por importe de €15.000.000. Entidad de capital riesgo enfocado a operaciones de Buyout en Europa gestionado por CVC Capital Partners.

Sección 4

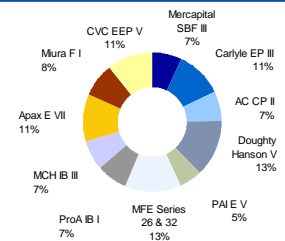
Situación de las inversiones

Actividad del Fondo

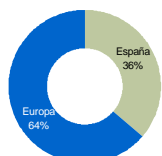
Se han firmado compromisos de inversión con 11 fondos. Los compromisos firmados ascienden a un total de 141,4 M € de los que se han desembolsado, a 31 de diciembre de 2011, 100,6 M €.



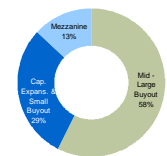
Distribución de los compromisos / inversiones



Domicilio de fondos en cartera



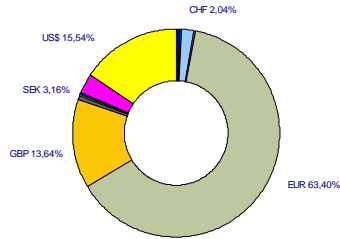
Estrategia de inversión de fondos en cartera



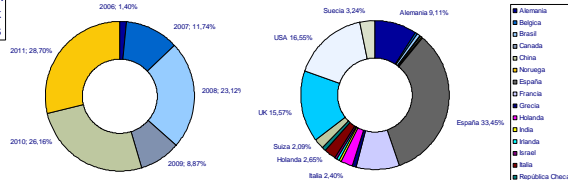
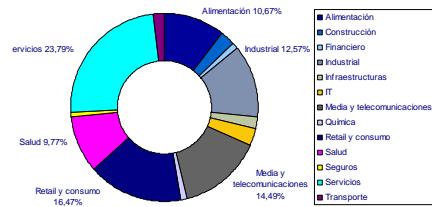
Sección 4
Situación de las inversiones

Inversión inicial por divisa

El 92,5% de las inversiones se han realizado en EUR, USD y GBP de acuerdo a la distribución presentada en el gráfico. El 7,5% restante de las inversiones está repartido en otras 8 divisas, siendo las más importantes el CHF y SEK.



Distribución de la inversión inicial por sector, por año y por país



Sección 4
Situación de las inversiones

- Los compromisos firmados con entidades de capital riesgo ascienden a 141,4 M € que representan un 115% del Patrimonio Total Comprometido por inversores en BBVA Capital Privado, FCR, por importe de 123.288.840 €
- Los desembolsos realizados a 31 de diciembre de 2011, en los fondos en cartera ascienden a 100.6 M € que representan el 71% de los compromisos firmados con ellos.

Datos en euros, a 31 de diciembre de 2011

Fondos en cartera	Fecha compromiso	Comprometido en fondos en cartera	%*	Desembolsado en fondos en cartera	%**
Mercapital Spanish Buyout Fund III España, FCR	29-nov-06	10.000.000	8%	6.728.290	67,3%
Carlyle Europe Partners III, LP	20-ene-07	15.000.000	12%	11.235.396	74,9%
AC Capital Premier II, FCR	6-mar-07	10.000.000	8%	7.201.889	72,0%
Doughty Hanson & Co V, LP	30-abr-07	18.900.000	15%	13.605.181	72,0%
PAI Europe V, LP	24-oct-07	7.500.000	6%	5.151.959	68,7%
Mezzanine Finance Europe (MFE Series 26 & 32)	21-nov-07	18.500.000	15%	18.501.201	100%
ProA Iberian Buyout I, FCR	10-ene-08	10.000.000	8%	6.060.626	60,6%
MCH Iberian Buyout III, FCR	4-feb-08	10.000.000	8%	5.213.385	52,1%
Apax Europe VII, LP	4-mar-08	15.000.000	12%	12.825.000	85,5%
Miura Fund I, FCR	21-abr-08	11.500.000	9%	5.406.399	47,0%
CVC European Equity Partners V, LP	8-may-08	15.000.000	12%	8.673.361	57,8%
Inversiones de BBVA Capital Privado		141.400.000	114,7%	100.602.687	71,1%

(*) En porcentaje sobre patrimonio comprometido por inversores en BBVA Capital Privado FCR
(**) En porcentaje sobre el compromiso firmado en cada fondo subyacente

Sección 4

Situación de las inversiones: Valoración de la cartera

• La tabla siguiente muestra el resumen de los desembolsos efectuados en los distintos fondos en cartera, las distribuciones recibidas, su valoración a 31 de diciembre de 2011 y las plusvalías o minusvalías correspondientes en cada inversión.

Datos en euros, a 31 de diciembre de 2011

Fondos en cartera	Desembolsado en fondos en cartera	%**	Distribuciones recibidas	Valoración	%	Ganancia / Pérdida	Rev. (xveces)
Mercapital Spanish Buyout Fund III España, FCR	6.728.290	67,3%	-	5.747.848	6,45%	(980.442)	0,85x
Carlyle Europe Partners III, LP	11.235.396	74,9%	171.877	10.847.402	12,17%	(216.117)	0,98x
AC Capital Premier II, FCR	7.201.889	72,0%	-	5.863.039	6,58%	(1.338.851)	0,81x
Doughty Hanson & Co V, LP	13.605.181	72,0%	2.245.385	12.072.299	13,54%	712.503	1,05x
PAI Europe V, LP	5.151.959	68,7%	-	4.380.701	4,91%	(771.258)	0,85x
Mezzanine Finance Europe (MFE Series 26 & 32)	18.501.201	100%	527.408	9.205.751	10,33%	(8.768.043)	0,53x
ProA Iberian Buyout I, FCR	6.060.626	60,6%	-	6.746.608	7,57%	685.982	1,11x
MCH Iberian Buyout III, FCR	5.213.385	52,1%	-	5.335.899	5,98%	122.515	1,02x
Apax Europe VII, LP	12.825.000	85,5%	1.965.152	12.777.047	14,33%	1.917.200	1,15x
Miura Fund I, FCR	5.406.399	47,0%	-	5.970.632	6,70%	564.233	1,10x
CVC European Equity Partners V, LP	8.673.361	57,8%	745.617	10.208.328	11,45%	2.280.584	1,26x
Inversiones de BBVA Capital Privado	100.602.687	71,1%	5.655.439	89.155.555	100%	(5.791.772)	0,94x

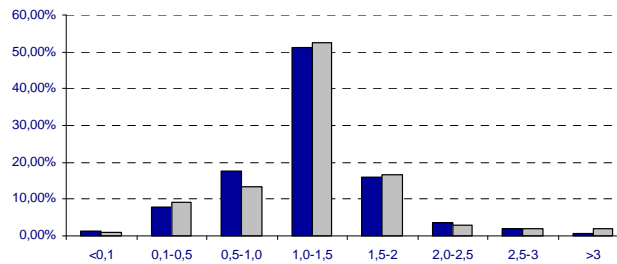
(*) En porcentaje sobre patrimonio comprometido por inversores en BBVA Capital Privado FCR
 (**) En porcentaje sobre el compromiso firmado en cada fondo subyacente

Sección 4

Situación de las inversiones: Valoración de la cartera

- Las 97 inversiones en compañías realizadas por los fondos subyacentes están valoradas a 31 de diciembre de 2011 con los siguientes múltiplos mostrados en el gráfico.
- El 73,15% de las inversiones en Euros está valorado a una o más veces. El 76,29% de las inversiones en número de compañías está valorado a una o más veces.

Valoración actual de las compañías (veces la inversión)
en Euros (azul) en nº de compañías (gris)



Sección 5

Estados Financieros: Balance a 31 de diciembre de 2011

BBVA CAPITAL PRIVADO, FCR de régimen común	31-Mar-10	30-Jun-10	30-Sep-10	31-Dec-10	31-Mar-11	30-Jun-11	30-Sep-11	31-Dec-11
Datos en euros								
BALANCE								
Valoración de entidades de Private Equity y otros activos a LP	39.932.598	44.788.142	53.848.436	65.888.378	74.643.455	79.792.637	81.626.528	89.155.555
Inversiones financieras netas en Private Equity y otros activos a LP	39.932.598	44.788.142	53.848.436	65.888.378	74.643.455	79.792.637	81.626.528	89.155.555
Inversiones financieras a Corto Plazo	50.163.392	50.022.635	54.621.170	48.414.626	41.354.611	29.937.600		29.647.376
Hacienda Pública Deudora	2.988.394	1.932.044	1.646.172	1.341.448	1.012.561	487.091	893.649	473.369
Deudores varios	16.219	2.686	448.506	465.180	11.278	1.808	1.038	289
Caja y bancos	21.380.250	18.970.069	3.325.161	1.448.277	1.088.189	10.379.384	37.380.147	2.837.347
Activo circulante	74.548.254	70.927.434	60.041.009	51.669.530	43.466.640	40.805.884	38.274.834	32.958.361
TOTAL ACTIVO	114.480.852	115.715.576	113.889.445	117.557.909	118.110.095	120.598.521	119.901.362	122.113.916
Participes	123.228.840	123.228.840	123.228.840	123.228.840	123.228.840	123.228.840	123.228.840	123.228.840
Resultados de ejercicios anteriores	-9.596.157	-9.596.157	-9.596.157	-9.596.157	-9.723.706	-9.723.706	-9.723.706	-9.723.706
Resultado del ejercicio	799.750	-456.725	-251.468	-127.548	712.794	793.365	1.279.092	1.524.434
BP Act. Finan. Disponibles para la venta	-786.442	-109.441	-349.740	1.709.821	1.607.129	3.794.234	4.214.875	4.554.318
Total Fondos Propios	113.645.991	113.066.516	113.031.475	115.214.955	115.825.057	118.092.733	118.999.102	119.583.886
Acreeedores varios		1.801.753		1.485.125	1.433.414	1.633.673	46	1.179.593
Comisión de gestión	833.545	844.660	853.843	852.313	850.255	869.364	898.065	1.347.594
Gastos de auditoría	1.316	2.646	4.128	5.515	1.368	2.751	4.150	2.843
Gastos periodificados	834.860	847.307	857.971	857.828	851.623	872.115	902.214	1.380.436
TOTAL PASIVO	114.480.852	115.715.576	113.889.445	117.557.909	118.110.095	120.598.521	119.901.362	122.113.916

Página 13

Sección 5

Estados Financieros: Cuenta de Resultados a 31 de diciembre 2011

BBVA CAPITAL PRIVADO, FCR de régimen común	31-Dec-09	31-Mar-10	30-Jun-10	30-Sep-10	31-Dec-10	31-Mar-11	30-Jun-11	30-Sep-11	31-Dec-11
Datos en euros									
CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS									
Gastos de auditoría	-5.295	-1.316	-2.646	-4.128	-5.474	-1.368	-2.751	-4.150	-5.593
Comisiones de gestión	-1.639.507	-418.485	-844.661	-1.272.328	-1.698.421	-425.609	-866.613	-1.323.674	-1.773.203
Gastos admisión a negociación	-7.856	-1.040	-2.091	-3.153	-4.217	-753	-1.515	-2.285	-3.055
Otros (tasas publicación valor liquidativo)	-564	-174	-333	-512	-696	-11	-41	-118	-171
Resultado operativo	-1.653.223	-421.014	-849.731	-1.280.121	-1.708.808	-427.742	-870.920	-1.330.226	-1.782.021
Excesos y aplicaciones de provisiones	-	-	180.641	509.830	983.319	902.902	1.217.368	1.217.368	1.217.368
Resultado operativo después de provisiones	-1.653.223	-421.014	-669.090	-770.291	-725.489	475.160	346.449	-112.858	-564.653
Resultado financiero	2.976.302	1.572.100	1.666.220	585.711	714.140	555.884	1.304.534	1.853.501	2.655.784
Resultado extraordinario	-	-	-	319.931	319.931	-	-10.085	-10.085	-10.085
Resultado antes de impuestos	1.323.079	1.151.086	997.130	135.351	308.583	1.031.044	1.640.898	1.730.558	2.081.046
Impuestos	-1.091.169	-351.336	-1.453.855	-386.819	-436.131	-318.250	-847.533	-451.466	-556.612
Resultado después de impuestos	231.910	799.750	-456.725	-251.468	-127.548	712.794	793.365	1.279.092	1.524.434

Página 14

Sección 5
Estados Financieros: Valor liquidativo a 31 de diciembre 2011

BBVA CAPITAL PRIVADO, FCR de régimen común	31-Dec-09	31-Mar-10	30-Jun-10	30-Sep-10	31-Dec-10	31-Mar-11	30-Jun-11	30-Sep-11	31-Dec-11
Datos en euros									
VALORACIÓN DEL PATRIMONIO NETO AJUSTADO (Euros)									
MERCAPITAL BUYOUT FUND III/FCR	2.600.397,28	2.611.410,43	2.591.936,46	2.491.594,04	2.887.870,45	3.967.701,32	4.752.119,83	4.652.226,51	5.747.848,39
CARLYLE EUROPE PARTNERS III LP	3.300.829,76	3.284.285,50	3.793.835,40	5.103.779,44	6.116.352,13	7.968.131,58	9.297.015,39	10.810.057,42	10.847.401,76
AC CAPITAL PREMIER I/FCR	2.481.513,07	3.547.240,40	3.867.197,11	4.637.694,69	4.696.092,35	5.059.143,36	5.643.314,05	5.325.654,69	5.863.038,84
DOUGHTY HANSON & CO V LP	8.179.373,44	8.965.271,33	7.831.878,75	7.952.556,40	12.984.540,13	12.786.427,71	11.650.195,00	10.447.036,38	12.072.298,87
PAI EUROPE V	1.733.406,40	1.917.831,99	1.835.587,55	2.355.185,64	2.519.016,74	4.201.819,27	4.532.317,19	4.325.592,61	4.380.701,16
BN MEZZANINE FINANCE EUROPE	5.984.524,00	7.461.010,00	7.639.381,00	7.966.276,00	8.456.993,50	9.338.443,00	9.650.329,00	9.390.336,50	9.205.750,50
PROA CAP IB BUYOUT F.F.C.R.	1.679.142,83	1.645.776,37	1.743.782,01	2.984.221,29	3.378.755,21	4.302.928,24	4.323.559,49	4.332.991,76	6.746.608,46
MCH IBERIAN CAPITAL FND III/FCR	654.820,07	609.913,92	2.151.123,88	2.106.538,41	2.089.771,94	2.057.700,54	3.371.802,00	5.247.814,10	5.335.899,30
APAX EUROP VII LP	5.873.949,75	6.862.536,70	8.390.693,25	9.350.921,25	10.808.741,25	10.956.783,90	11.594.563,80	11.817.472,27	12.777.047,32
MIJURA FUND I, F.C.R.	577.002,15	923.776,10	939.255,70	2.747.177,72	3.350.329,62	5.587.875,73	6.538.707,52	5.806.396,84	5.970.632,43
CVC EUROPEAN EQ PARTNERS V LP	2.984.398,97	3.023.540,92	4.003.471,29	6.152.491,40	8.019.914,90	8.417.500,23	8.438.713,96	9.470.951,29	10.298.328,25
Valoración Entidades de Private Equity y otros activos LP	36.049.358	39.932.598	44.788.142	53.848.436	65.888.378	74.643.455	79.792.637	81.626.528	89.155.555
Inversiones financieras y otros activos a corto plazo	73.604.955	71.543.642	68.992.704	57.946.331	49.862.903	42.442.800	40.316.984	37.380.147	32.484.723
Valor Patrimonio Bruto	109.654.313	111.476.240	113.780.846	111.794.767	115.751.281	117.086.255	120.109.621	119.006.675	121.640.278
Pasivo exigible	417.708	834.860	2.649.060	1.304.856	1.485.125	2.283.669	1.204.372	995.649	1.350.436
Valor Patrimonio Neto Contable	109.236.605	110.641.379	111.131.786	110.489.911	114.266.156	114.802.586	118.905.249	118.011.026	120.289.842
Deudores	3.367.772	2.892.261	1.701.533	2.094.678	672.346	2.444.579	488.900	894.687	473.637
Valor Patrimonio Neto Ajustado	112.604.377	113.633.641	112.833.319	112.584.589	114.938.502	117.247.165	119.394.149	118.905.713	120.763.479
nº de participaciones	12.322.884	12.322.884	12.322.884	12.322.884	12.322.884	12.322.884	12.322.884	12.322.884	12.322.884
Valor liquidativo por participación	9,14	9,22	9,16	9,14	9,33	9,51	9,69	9,65	9,80

Sección 6
Compañías en cartera

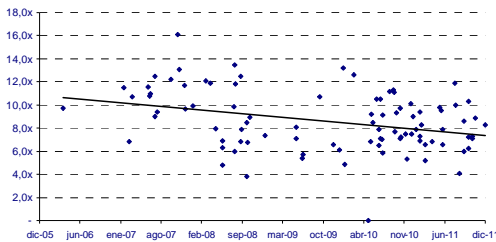
Fondos	Compañías
mercapital	arsys, OBRAS SUBTERRANEAS, OSA, Recoleitas, Berlyts
AC CAPITAL PREMIER I/FCR	litografía Alveira, S.A. (LIT/ALSA), Flight Training Europe, Geroresidencias, Vaughan, POSTIGO
ProA CAPITAL	PALACIOS, eugin, ambulberica, saba
MCH	SERGESA, GARAVILLA, EUROPASTRY, SEGURO
MIJURA	NOAVISUAL GROUP, Pro, Teca, GESCOBRO, EP, Guzmán
The Carlyle Group	Applus, ZODIAC, numericable, completel, talaris, GIANNONI
DOUGHTY HANSON & CO	avanza, Norit, LM WIND POWER, TMF, VUE
PAI EUROPE V	Atos Origin, Xella, cerba, hunkemöller, swissport, NUANCE, kifoutou
Apax CAPITAL	Trester Media Group, Weather Investments, TRIZETTO, Bankrate, Inc., Apollo, MARKEN, DYS AG, emap, SOPHOS, Electro-Stacks, C-ENGAGE Learning, Qualitest, KUB, NELSON, PLANETASIN, TIVIT
CVC CAPITAL PARTNERS	EVONIK, Pilot TRAVEL CENTERS, De Post - La Poste, StarBev, AVOLON, abertis, Autobär

Sección 6

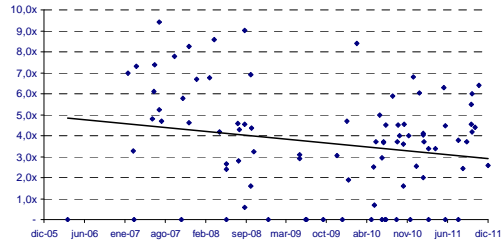
Compañías en cartera: evolución múltiplos de entrada

- Se aprecia una clara disminución temporal en los múltiplos de entrada y de endeudamiento en las operaciones de adquisición de compañías. Pasamos de niveles medios de entrada de 10 veces ebitda en 2007 y 2008 a niveles más cercanos a 8 veces en 2010 y 2011. Respecto al endeudamiento la evolución media es de 5 veces en 2007 y 2008 a niveles de medios de 3 veces ebitda en 2010 y 2011.

Múltiplos de entrada en compañías (veces ebitda) por fecha de operación entre 2006 - 2011



Nivel de endeudamiento (veces ebitda) de operaciones por fecha de entrada entre 2006 - 2011

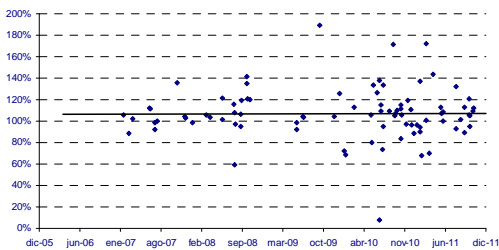


Sección 6

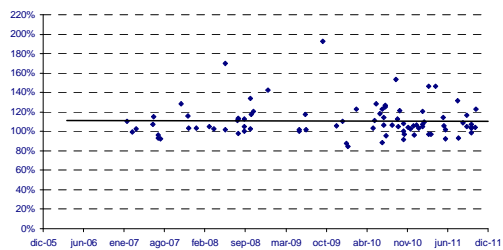
Compañías en cartera: evolución de ventas y ebitdas

- En media, los porcentajes de crecimiento de las cifras de ventas y de ebitdas conseguidas por las compañías en cartera tienen una evolución positiva en 2011 respecto a 2010. En concreto un 111% y 107% respectivamente.

Crecimiento cifra de ebitda en las compañías (2011/2010 en %) por fecha de entrada



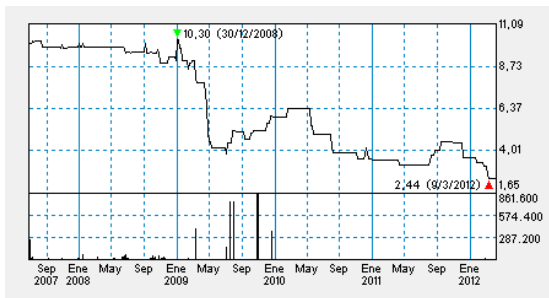
Crecimiento cifra de ventas en las compañías (2011/2010 en %) por fecha de entrada



Sección 7

Negociación en el Mercado Alternativo Bursátil

- Las participaciones se representan por medio de anotaciones en cuenta y se rigen según lo previsto en la normativa del mercado de valores.
- Con fecha 17 de mayo de 2007 se solicitó la admisión a negociación en el MAB. Las 12.322.884 participaciones fueron admitidas, a un precio inicial de 10 €, el 27 de junio de 2007.
- Los volúmenes de negociación siguen siendo reducidos. En 2011 se negociaron un total de 92.000 participaciones frente a los 4,4 millones de 2009. Última cotización el 9/3/2012: 2,44 €



Fuente: MAB