

BBVA

ASSET
MANAGEMENT

BBVA Capital Privado, FCR

Informe Trimestral de Actividad y Valoración a 30 de Septiembre de 2012

Fecha publicación de informe: Enero 2013



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.



BBVA

ASSET
MANAGEMENT

BBVA Capital Privado, FCR

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 V84922764

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 30 de septiembre de 2012**, el valor del patrimonio neto contable ajustado de BBVA Capital Privado, FCR asciende a € 121.329.060,23 con lo que el valor unitario por participación (valor liquidativo) asciende a **€9,85**.

Sección 2

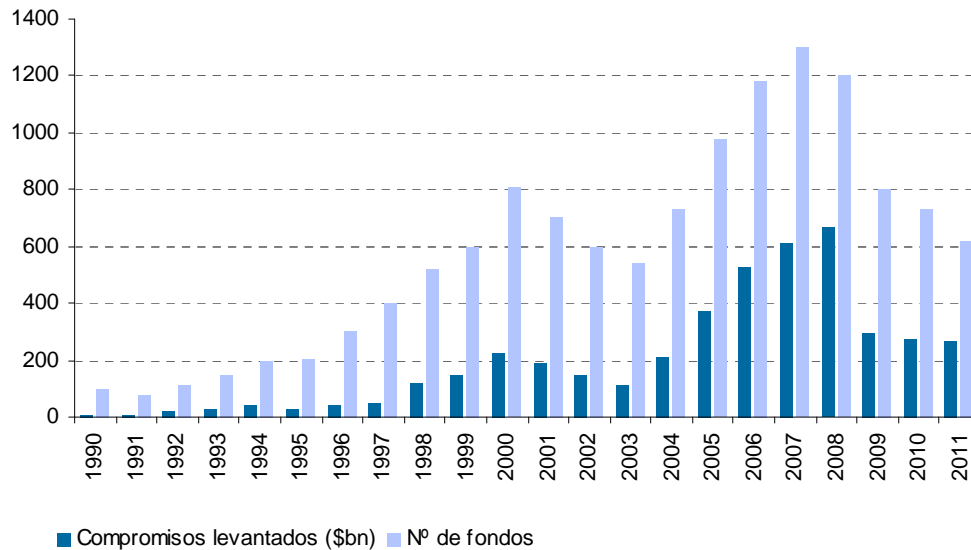
Términos y condiciones BBVA Capital Privado

| | |
|--|---|
| 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) |

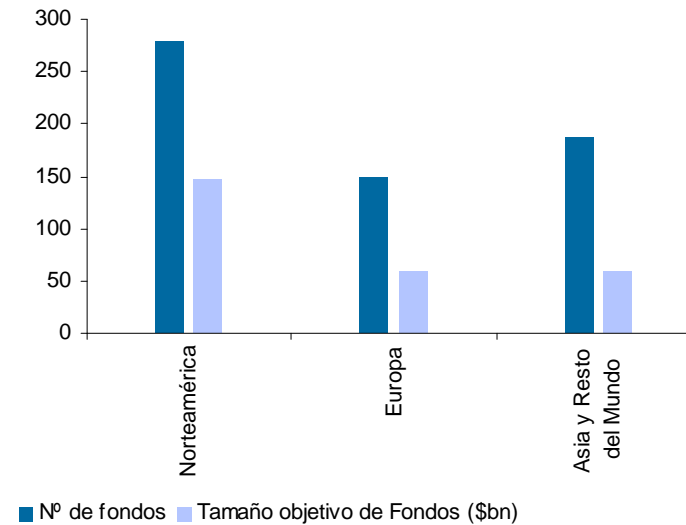
Sección 3

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.
- En 2011 se inició el año con fuerza en cuanto a la actividad en la industria de capital riesgo, sin embargo en la segunda mitad del año y principios del 2012 se paralizó bastante debido a la crisis de deuda soberana europea.

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.

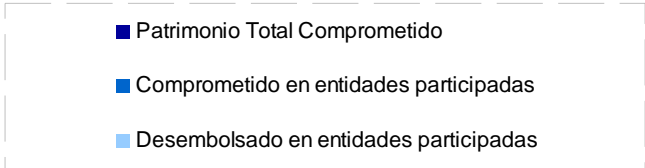
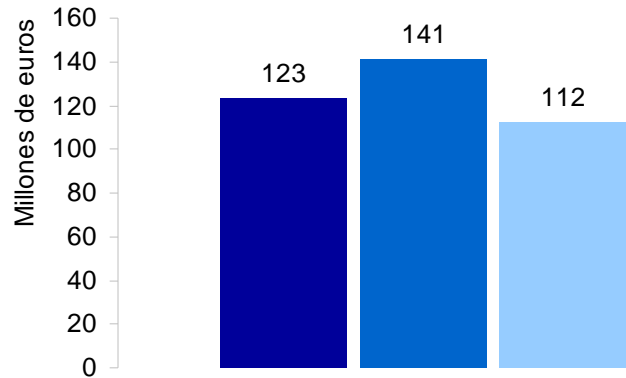
1. **Mercapital Spanish Buyout Fund III España, FCR (SBF III).** Inversión por importe de €10.000.000. Entidad de capital riesgo enfocado a operaciones de Buyout en la Península Ibérica gestionado por Mercapital Private Equity, SGEGR, SA.
2. **Carlyle Europe Partners III, LP (CEP III).** Inversión por 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

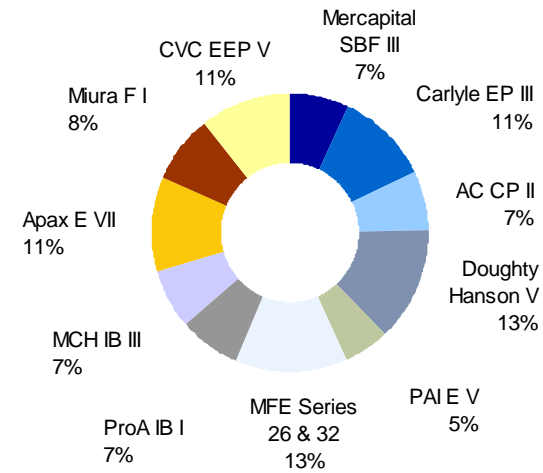
Situación de las inversiones

Actividad del Fondo

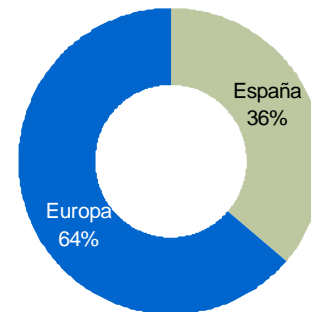
Se han firmado compromisos de inversión con 11 fondos. Los compromisos firmados ascienden a un total de 141,4 M €, de los que se han desembolsado, a 30 de septiembre de 2012, 112 M €.



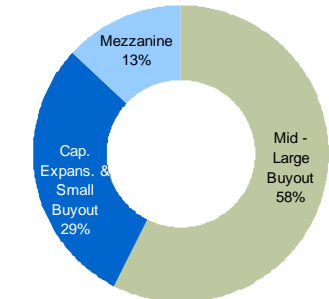
Distribución de los compromisos / inversiones



Domicilio de fondos en cartera



Estrategia de inversión de fondos en cartera

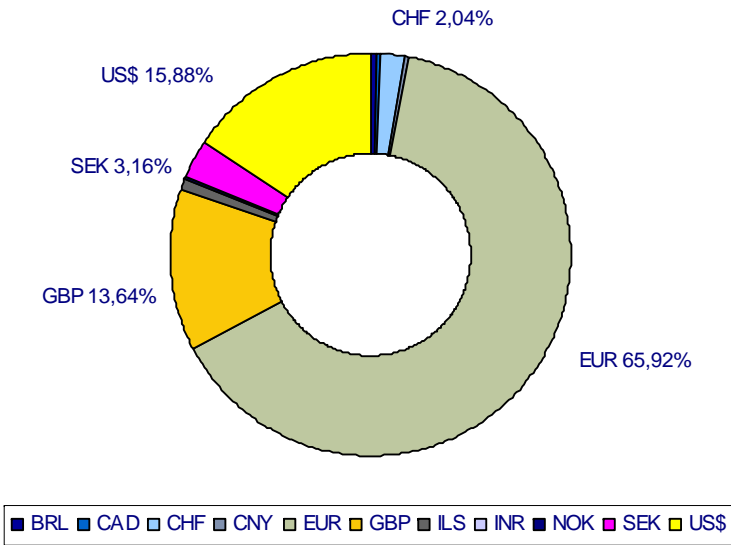


Sección 4

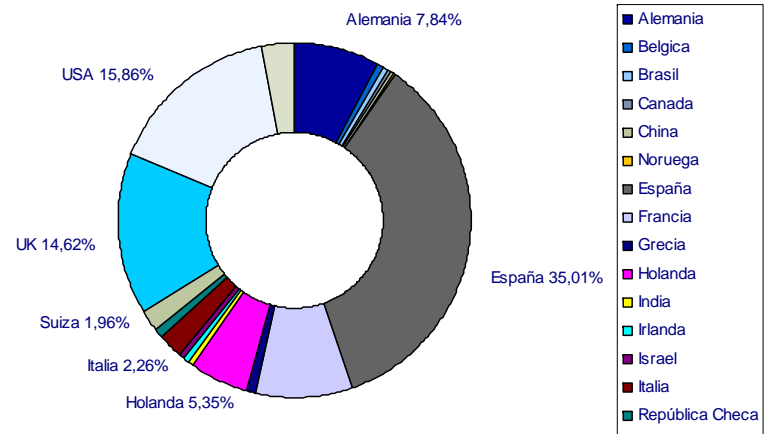
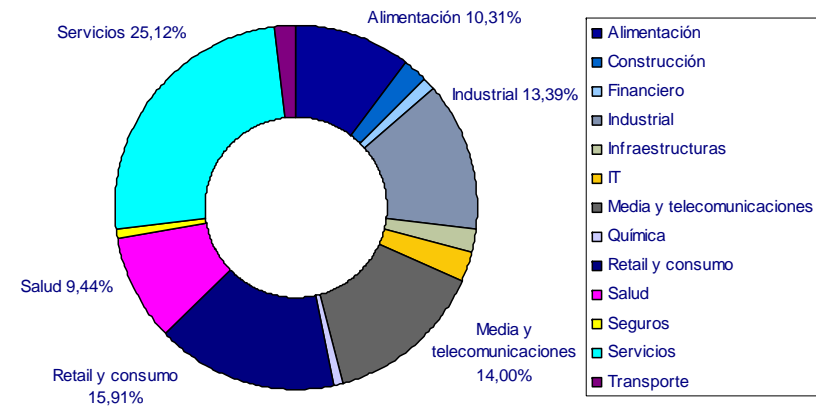
Situación de las inversiones

Inversión inicial por divisa

El 95,4% de las inversiones se han realizado en EUR, USD y GBP de acuerdo a la distribución presentada en el gráfico. El resto de las inversiones está repartido en otras 8 divisas, siendo las más importantes el CHF y SEK.



Distribución de la inversión inicial por sector 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 30 de septiembre de 2012 en los fondos en cartera ascienden a 112 M € que representan el 79,2% de los compromisos firmados con ellos.

Datos en euros, a 30 de septiembre de 2012

| Fondos en cartera | Fecha compromiso | Comprometido en fondos en cartera | %* | Compañías en cartera | Desembolsado en fondos en cartera | %** |
|--|------------------|-----------------------------------|---------------|----------------------|-----------------------------------|--------------|
| Mercapital Spanish Buyout Fund III España, FCR | 29-nov-06 | 10.000.000 | 8% | 7 | 8.992.882 | 89,9% |
| Carlyle Europe Partners III, LP | 20-ene-07 | 15.000.000 | 12% | 16 | 11.845.917 | 79,0% |
| AC Capital Premier II, FCR | 6-mar-07 | 10.000.000 | 8% | 7 | 7.470.020 | 74,7% |
| Doughty Hanson & Co V, LP | 30-abr-07 | 18.900.000 | 15% | 8 | 16.892.214 | 89,4% |
| PAI Europe V, LP | 24-oct-07 | 7.500.000 | 6% | 7 | 5.256.173 | 70,1% |
| 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% | 4 | 6.356.282 | 63,6% |
| MCH Iberian Buyout III, FCR | 4-feb-08 | 10.000.000 | 8% | 4 | 6.321.788 | 63,2% |
| Apax Europe VII, LP | 4-mar-08 | 15.000.000 | 12% | 28 | 14.250.000 | 95,0% |
| Miura Fund I, FCR | 21-abr-08 | 11.500.000 | 9% | 6 | 6.599.816 | 57,4% |
| CVC European Equity Partners V, LP | 8-may-08 | 15.000.000 | 12% | 19 | 9.474.774 | 63,2% |
| Inversiones de BBVA Capital Privado | | 141.400.000 | 114,7% | 106 | 111.961.067 | 79,2% |

(*) 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 30 de junio de 2012 y las plusvalías o minusvalías correspondientes en cada inversión.

Datos en euros, a 30 de septiembre de 2012

| Fondos en cartera | Desembolsado en fondos en cartera | %** | Distribuciones temporales | Distribuciones definitivas | Valoración | % | Ganancia / Pérdida | Rev. (xveces) |
|--|-----------------------------------|--------------|---------------------------|----------------------------|-------------------|-------------|--------------------|---------------|
| Mercapital Spanish Buyout Fund III España, FCR | 8.992.882 | 89,9% | | - | 8.001.336 | 8,31% | (991.546) | 0,89x |
| Carlyle Europe Partners III, LP | 11.845.917 | 79,0% | 1.515.377 | 1.648.305 | 11.529.524 | 11,97% | 1.331.912 | 1,11x |
| AC Capital Premier II, FCR | 7.470.020 | 74,7% | | - | 4.723.518 | 4,90% | (2.746.502) | 0,63x |
| Doughty Hanson & Co V, LP | 16.892.214 | 89,4% | 2.131.302 | 5.383.257 | 12.187.817 | 12,65% | 678.860 | 1,04x |
| PAI Europe V, LP | 5.256.173 | 70,1% | 680.333 | - | 5.625.867 | 5,84% | 369.694 | 1,07x |
| Mezzanine Finance Europe (MFE Series 26 & 32) | 18.501.201 | 100% | | 527.408 | 9.409.992 | 9,77% | (8.563.801) | 0,54x |
| ProA Iberian Buyout I, FCR | 6.356.282 | 63,6% | 286.545 | 150.394 | 6.962.338 | 7,23% | 756.450 | 1,12x |
| MCH Iberian Buyout III, FCR | 6.321.788 | 63,2% | | 170.068 | 5.892.197 | 6,12% | (259.523) | 0,96x |
| Apax Europe VII, LP | 14.250.000 | 95,0% | 525.000 | 2.318.232 | 14.681.946 | 15,24% | 2.750.178 | 1,19x |
| Miura Fund I, FCR | 6.599.816 | 57,4% | 766.667 | - | 7.211.698 | 7,49% | 611.882 | 1,09x |
| CVC European Equity Partners V, LP | 9.474.774 | 63,2% | 1.785.159 | 2.647.935 | 10.110.976 | 10,50% | 3.284.137 | 1,35x |
| Inversiones de BBVA Capital Privado | 111.961.067 | 79,2% | | 12.845.599 | 96.337.209 | 100% | (2.778.338) | 0,98x |

(*) En porcentaje sobre patrimonio comprometido por inversores en BBVA Capital Privado FCR

(**) En porcentaje sobre el compromiso firmado en cada fondo subyacente

Sección 5

Estados Financieros: Balance a 30 de septiembre de 2012

 BBVA CAPITAL PRIVADO, FCR de régimen común
 Datos en euros

| | 30-Sep-10 | 31-Dec-10 | 31-Mar-11 | 30-Jun-11 | 30-Sep-11 | 31-Dec-11 | 31-Mar-12 | 30-Jun-12 | 30-Sep-12 |
|---|--------------------|--------------------|--------------------|--------------------|--------------------|--------------------|--------------------|--------------------|--------------------|
| BALANCE | | | | | | | | | |
| Valoración de entidades de Private Equity y otros activos a L/P | 53.848.436 | 65.888.378 | 74.643.455 | 79.792.637 | 81.626.528 | 89.155.555 | 97.831.445 | 100.293.678 | 96.337.209 |
| Inversiones financieras netas en Private Equity y otros activos a L/P | 53.848.436 | 65.888.378 | 74.643.455 | 79.792.637 | 81.626.528 | 89.155.555 | 97.831.445 | 100.293.678 | 96.337.209 |
| Inversiones financieras a Corto Plazo | 54.621.170 | 48.414.626 | 41.354.611 | 29.937.600 | 0 | 29.647.376 | 19.941.105 | 10.044.601 | 0 |
| Hacienda Pública Deudora | 1.646.172 | 1.341.448 | 1.012.561 | 487.091 | 893.649 | 473.369 | 374.055 | 713.216 | -150.243 |
| Deudores varios | 448.506 | 465.180 | 11.278 | 1.808 | 1.038 | 269 | 2.263 | 5.187 | 936 |
| Caja y bancos | 3.325.161 | 1.448.277 | 1.088.189 | 10.379.384 | 37.380.147 | 2.837.347 | 6.107.904 | 12.779.711 | 25.989.742 |
| Activo circulante | 60.041.009 | 51.669.530 | 43.466.640 | 40.805.884 | 38.274.834 | 32.958.361 | 26.425.327 | 23.542.715 | 25.840.435 |
| TOTAL ACTIVO | 113.889.445 | 117.557.909 | 118.110.095 | 120.598.521 | 119.901.362 | 122.113.916 | 124.256.772 | 123.836.393 | 122.177.645 |
| Partícipes | 123.228.840 | 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 | -9.723.706 | -9.723.706 | -9.723.706 | -9.723.706 | -8.199.272 | -8.199.272 | -8.199.272 |
| Resultado del ejercicio | -251.468 | -127.548 | 712.794 | 793.365 | 1.279.092 | 1.524.434 | 218.152 | 654.488 | 2.912.169 |
| Ajustes y Bº Act. Finan. Disponibles para la venta | -349.740 | 1.709.821 | 1.607.129 | 3.794.234 | 4.214.875 | 4.554.318 | 8.107.359 | 7.618.970 | 3.297.390 |
| Total Fondos Propios | 113.031.475 | 115.214.955 | 115.825.057 | 118.092.733 | 118.999.102 | 119.583.886 | 123.355.079 | 123.303.026 | 121.239.127 |
| Acreedores varios | 0 | 1.485.125 | 1.433.414 | 1.633.673 | 46 | 1.179.593 | 0 | 70.584 | |
| Comisión de gestión | 853.843 | 852.313 | 850.255 | 869.364 | 898.065 | 1.347.594 | 900.223 | 459.888 | 934.184 |
| Gastos de auditoría | 4.128 | 5.515 | 1.368 | 2.751 | 4.150 | 2.843 | 1.470 | 2.894 | 4.334 |
| Gastos periodificados | 857.971 | 857.828 | 851.623 | 872.115 | 902.214 | 1.350.436 | 901.693 | 462.783 | 938.518 |
| TOTAL PASIVO | 113.889.445 | 117.557.909 | 118.110.095 | 120.598.521 | 119.901.362 | 122.113.916 | 124.256.772 | 123.836.393 | 122.177.645 |

Sección 5

Estados Financieros: Cuenta de Resultados a 30 de septiembre de 2012

| BBVA CAPITAL PRIVADO, FCR de régimen común Datos en euros | 30-Sep-10 | 31-Dec-10 | 31-Mar-11 | 30-Jun-11 | 30-Sep-11 | 31-Dec-11 | 31-Mar-12 | 30-Jun-12 | 30-Sep-12 |
|--|-------------------|-------------------|-----------------|-----------------|-------------------|-------------------|-----------------|-----------------|-------------------|
| CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS | | | | | | | | | |
| Gastos de auditoría | -4.128 | -5.474 | -1.368 | -2.751 | -4.150 | -5.593 | -1.424 | -2.848 | -4.288 |
| Comisiones de gestión | -1.272.328 | -1.698.421 | -425.609 | -866.613 | -1.323.674 | -1.773.203 | -450.694 | -910.582 | -1.384.878 |
| Gastos admisión a negociación | -3.153 | -4.217 | -753 | -1.515 | -2.285 | -3.055 | -1.162 | -1.822 | -2.489 |
| Otros (tasas publicación valor liquidativo) | -512 | -696 | -11 | -41 | -118 | -171 | -47 | -77 | -89 |
| Resultado operativo | -1.280.121 | -1.708.808 | -427.742 | -870.920 | -1.330.226 | -1.782.021 | -453.328 | -915.330 | -1.391.744 |
| Excesos y aplicaciones de provisiones | 509.830 | 983.319 | 902.902 | 1.217.368 | 1.217.368 | 1.217.368 | 264.702 | 264.702 | 264.702 |
| Resultado operativo después de provisiones | -770.291 | -725.489 | 475.160 | 346.449 | -112.858 | -564.653 | -188.626 | -650.628 | -1.127.042 |
| Resultado financiero | 585.711 | 714.140 | 555.884 | 1.304.534 | 1.853.501 | 2.655.784 | 508.857 | 964.339 | 4.666.011 |
| Resultado extraordinario | 319.931 | 319.931 | - | -10.085 | -10.085 | -10.085 | 0 | 99.395 | 99.395 |
| Resultado antes de impuestos | 135.351 | 308.583 | 1.031.044 | 1.640.898 | 1.730.558 | 2.081.046 | 320.231 | 413.107 | 3.638.364 |
| Impuestos | -386.819 | -436.131 | -318.250 | -847.533 | -451.466 | -556.612 | -102.079 | 241.382 | -726.196 |
| Resultado después de impuestos | -251.468 | -127.548 | 712.794 | 793.365 | 1.279.092 | 1.524.434 | 218.152 | 654.488 | 2.912.169 |

Sección 5

Estados Financieros: Valor Liquidativo a 30 de septiembre de 2012

 BBVA CAPITAL PRIVADO, FCR de régimen común
 Datos en euros

30-Sep-10

31-Dec-10

31-Mar-11

30-Jun-11

30-Sep-11

31-Dec-11

31-Mar-12

30-Jun-12

30-Sep-12

VALORACIÓN DEL PATRIMONIO NETO AJUSTADO (Euro)

| | | | | | | | | | |
|--|--------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|--------------|-------------|
| MERCAPITAL BUYOUT FUND III,FCR | 2.491.594,04 | 2.887.870,45 | 3.967.701,32 | 4.752.119,83 | 4.652.226,51 | 5.747.848,39 | 7.091.808,00 | 7.340.452 | 8.001.336 |
| CARLYLE EUROPE PARTNERS III,LP | 5.103.779,44 | 6.116.352,13 | 7.968.131,58 | 9.297.015,39 | 10.810.057,42 | 10.847.401,76 | 11.806.477,00 | 12.366.969 | 11.529.524 |
| AC CAPITAL PREMIER II,FCR | 4.637.694,69 | 4.696.092,35 | 5.059.143,36 | 5.643.314,05 | 5.325.654,69 | 5.863.038,64 | 6.124.663,00 | 5.238.419 | 4.723.518 |
| DOUGHTY HANSON & CO V,LP | 7.952.556,40 | 12.984.540,13 | 12.785.427,71 | 11.650.195,00 | 10.447.034,38 | 12.072.298,87 | 14.233.024,00 | 15.639.501 | 12.187.817 |
| PAI EUROPE V | 2.355.185,64 | 2.519.016,74 | 4.201.819,27 | 4.532.317,19 | 4.325.592,61 | 4.380.701,16 | 4.999.975,00 | 5.244.525 | 5.625.867 |
| BN.MEZZANINE FINANCE EUROPE | 7.966.276,00 | 8.456.993,50 | 9.338.443,00 | 9.650.329,00 | 9.390.336,50 | 9.205.750,50 | 9.468.185,00 | 9.360.321 | 9.409.992 |
| PROA CAP IB BUYOUT F F.C.R. | 2.984.221,29 | 3.378.755,21 | 4.302.928,24 | 4.323.559,49 | 4.332.991,76 | 6.746.608,46 | 6.914.015,00 | 6.934.405 | 6.962.338 |
| MCH IBERIAN CAPITAL FND III,FCR | 2.106.538,41 | 2.089.771,94 | 2.057.700,54 | 3.371.802,00 | 5.247.814,10 | 5.335.899,30 | 5.398.967,00 | 6.231.173 | 5.892.197 |
| APAX EUROP VII LP | 9.350.921,25 | 10.808.741,25 | 10.956.783,90 | 11.594.563,80 | 11.817.472,27 | 12.777.047,32 | 14.578.343,00 | 14.159.090 | 14.681.946 |
| MIURA FUND I, F.C.R. | 2.747.177,72 | 3.930.329,82 | 5.587.875,73 | 6.538.707,52 | 5.806.396,84 | 5.970.632,43 | 6.027.217,00 | 7.129.698 | 7.211.698 |
| CVC EUROPEAN EQ PARTNERS V LP | 6.152.491,40 | 8.019.914,80 | 8.417.500,23 | 8.438.713,96 | 9.470.951,28 | 10.208.328,25 | 11.188.771,00 | 10.649.127 | 10.110.976 |
| Valoración Entidades de Private Equity y otros activos L/P | 53.848.436 | 65.888.378 | 74.643.455 | 79.792.637 | 81.626.528 | 89.155.555 | 97.831.445 | 100.293.678 | 96.337.209 |
| Inversiones financieras y otros activos a corto plazo | 57.946.331 | 49.862.903 | 42.442.800 | 40.316.984 | 37.380.147 | 32.484.723 | 26.049.009 | 22.720.193 | 25.989.742 |
| Valor Patrimonio Bruto | 111.794.767 | 115.751.281 | 117.086.255 | 120.109.621 | 119.006.675 | 121.640.278 | 123.880.454 | 123.013.871 | 122.326.951 |
| Pasivo exigible | 1.304.856 | 1.485.125 | 2.283.669 | 1.204.372 | 995.649 | 1.350.436 | 1.085.443 | 533.367 | 998.827 |
| Valor Patrimonio Neto Contable | 110.489.911 | 114.266.156 | 114.802.586 | 118.905.249 | 118.011.026 | 120.289.842 | 122.795.011 | 122.480.504 | 121.328.124 |
| Deudores | 2.094.678 | 672.346 | 2.444.579 | 488.900 | 894.687 | 473.637 | 376.318 | 718.403 | 936 |
| Valor Patrimonio Neto Ajustado | 112.584.589 | 114.938.502 | 117.247.165 | 119.394.149 | 118.905.713 | 120.763.479 | 123.171.329 | 123.198.908 | 121.329.060 |
| 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 | 9,33 | 9,51 | 9,69 | 9,65 | 9,80 | 10,00 | 10,00 | 9,85 |

Sección 6

Compañías en cartera

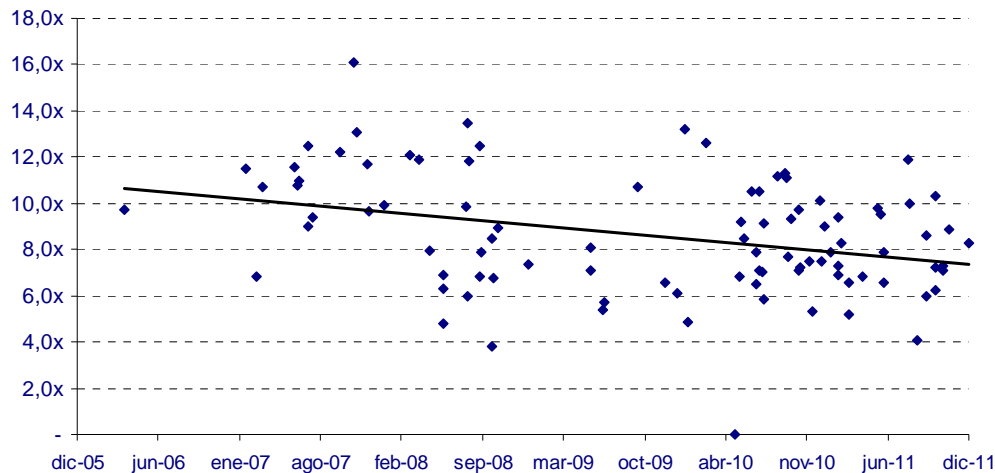
| Fondos | Compañías |
|---|---|
|  |       |
|  |        |
|  |     |
|  |     |
|  |       |
|  |             |
|  |           |
|  |        |
|  |                      |
|  |                |

Sección 6

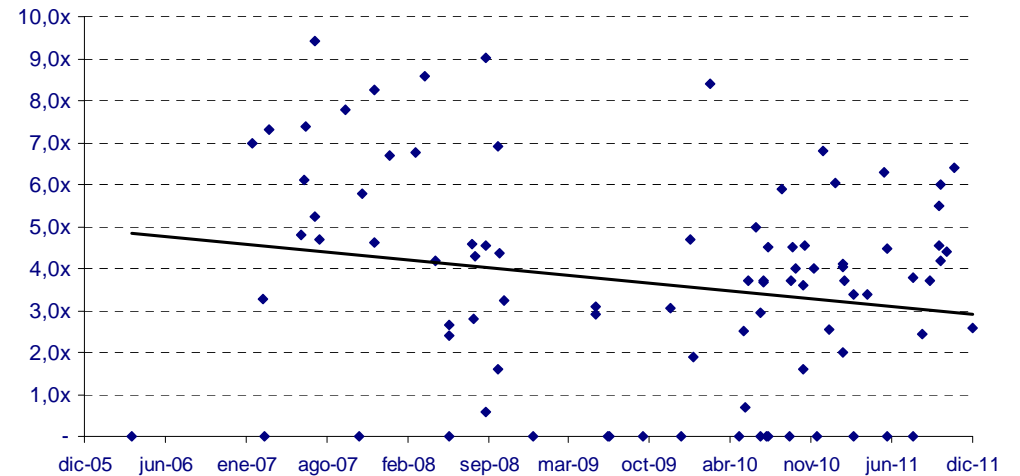
Compañías en cartera: evolución múltiplos de entrada

- 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

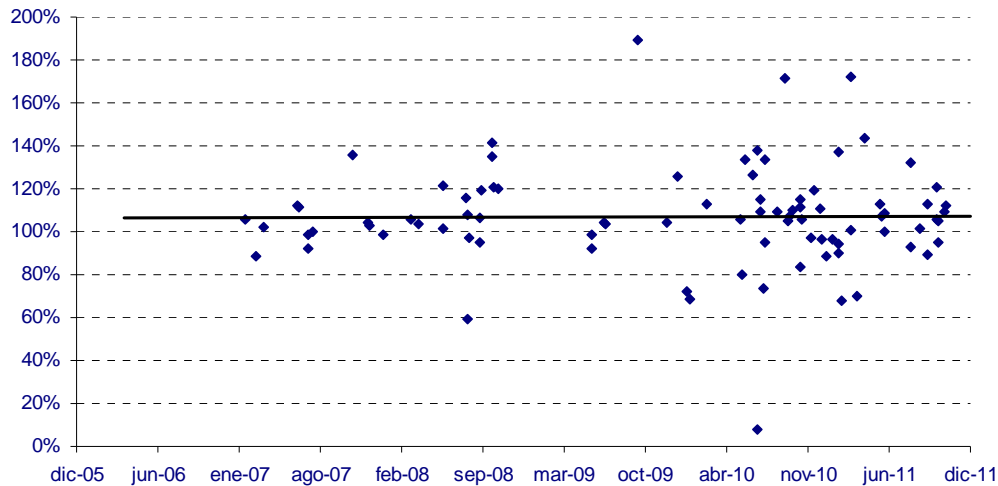


Sección 6

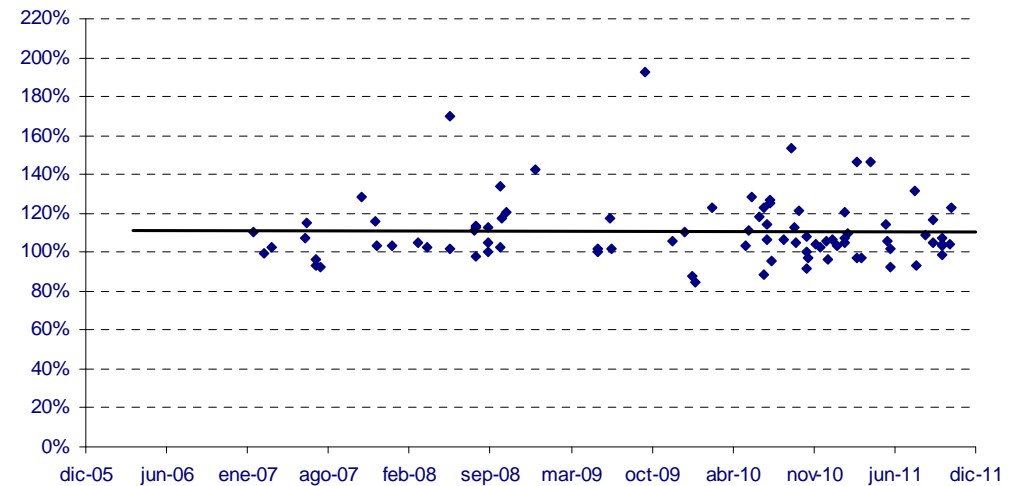
Compañías en cartera: evolución de ventas y ebitdas

- 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



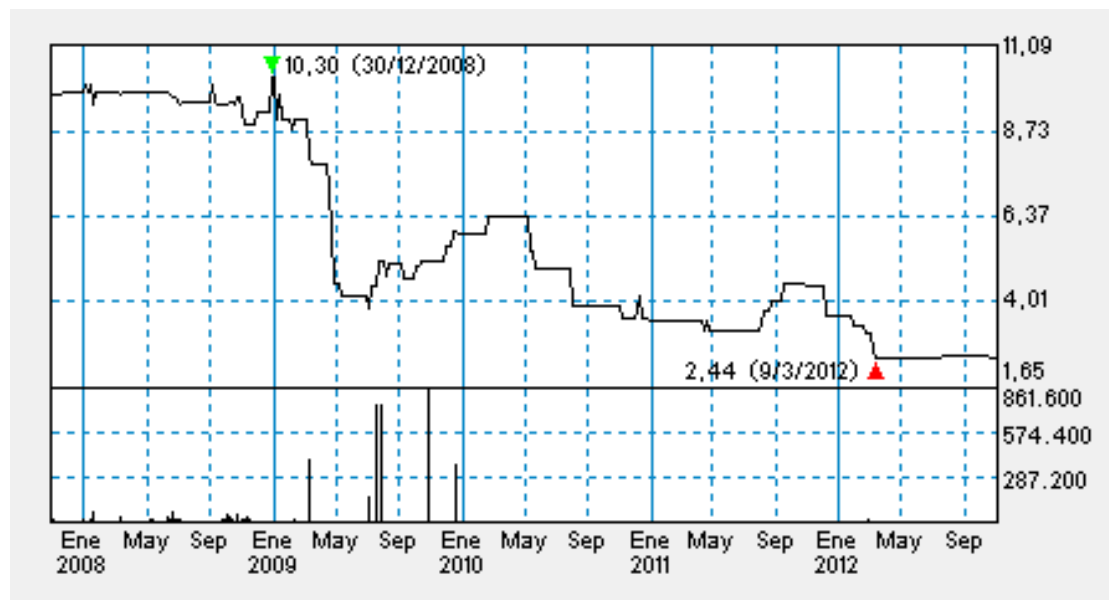
Crecimiento cifra de ventas en las compañías (2011/2010 en %) por fecha de entrada



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.
- Durante el 2012 se han negociado 108.000 participaciones. La cotización de cierre de 2012 ha sido de 4,38 € por participación.



Fuente: MAB