

**BBVA**

ASSET  
MANAGEMENT

# BBVA Capital Privado, FCR

**Informe Trimestral de Actividad y Valoración a 31 de Diciembre de 2012**

Fecha publicación de informe: Abril 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 31 de diciembre de 2012**, el valor del patrimonio neto contable ajustado de BBVA Capital Privado, FCR asciende a € 122.761.588 con lo que el valor unitario por participación (valor liquidativo) asciende a **€9,96**.

## Sección 2

# Términos y condiciones BBVA Capital Privado

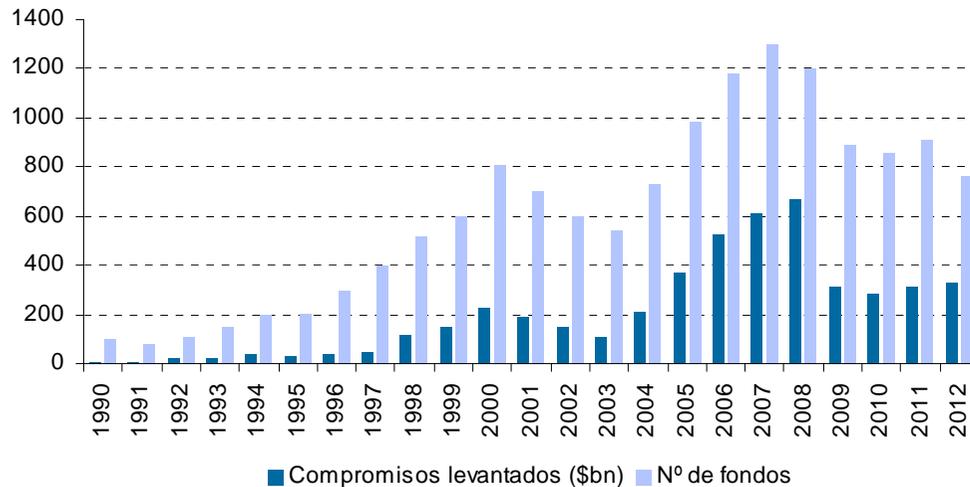
Compromisos de inversores	€ 123.228.840
Fecha de constitución	22/11/06
Mercado organizado en el que cotizan las participaciones	Mercado Alternativo Bursátil (MAB) <a href="http://www.bolsasymercados.es/mab/esp/marcos.htm">http://www.bolsasymercados.es/mab/esp/marcos.htm</a>
Fecha admisión a cotización 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 (Se han realizado inversiones en 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

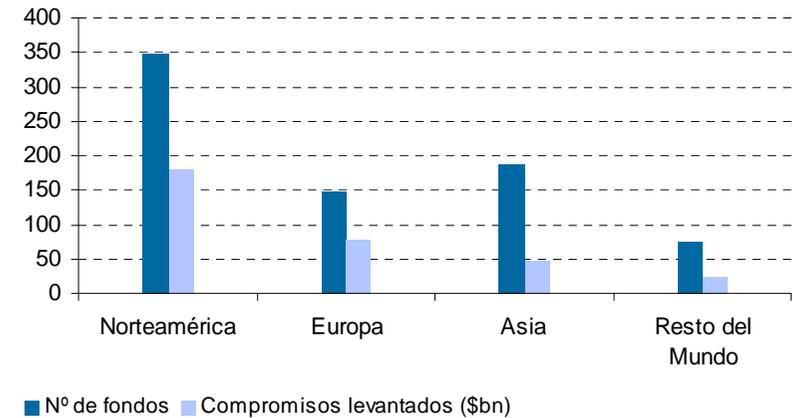
- La actividad de captación de fondos/compromisos de inversión se vio muy perjudicada desde la segunda mitad del 2008, año en el que se alcanzó una cifra récord de captaciones con más de 670 \$bn captados globalmente. Por cuarto año consecutivo, en 2012, 2011, 2010 y 2009 tanto el número de fondos como los volúmenes captados han caído significativamente, manteniéndose en niveles de 300 \$bn, prácticamente a la mitad del volumen máximo alcanzado en 2008.
- En 2011 por primera vez se han captaron 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%. En 2012 tanto Europa como Asia más resto del mundo han captado en torno a 70 \$bn. La actividad en Estados Unidos sigue siendo la más importante tanto en número de fondos como en cantidades.
- En el Resto del Mundo destaca America Latina, siendo la región con mayores captaciones, 7,5 \$bn y ello a pesar de caer un 50% respecto al volumen de captación del año 2011, cuando captaron 15 \$bn.

Private Equity Global Fundraising 1990-2012



Fuente: Preqin, EVCA

Private Equity in 2012 by Fund Primary Geographic Focus



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.

• En Noviembre de 2012 venció la inversión en MFE, liquidándose en 0,51 veces el capital invertido.

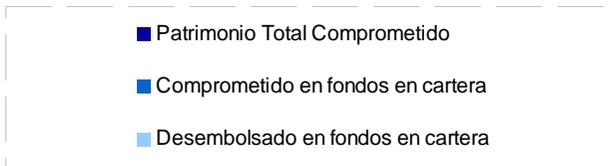
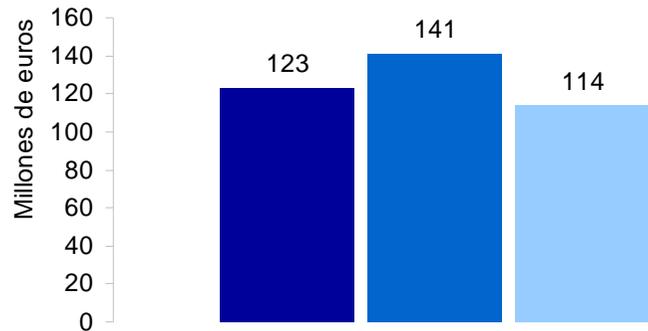
1. **Mercapital Spanish Buyout Fund III España, FCR (SBF III).** Inversión por importe de €10.000.000. Entidad de capital riesgo enfocado a operaciones de Buyout en la Península Ibérica gestionado por Mercapital Private Equity, SGEGR, SA.
2. **Carlyle Europe Partners III, LP (CEP III).** Inversión por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

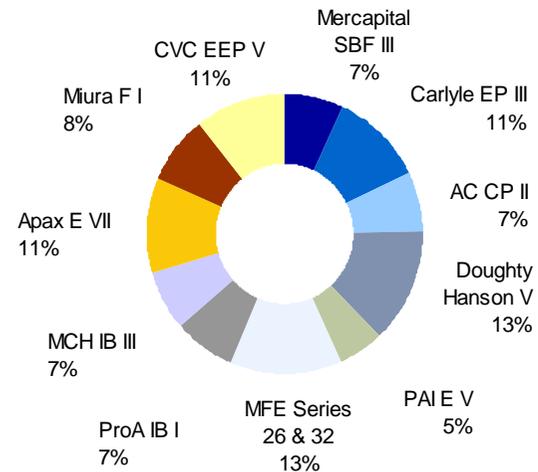
# Situación de las inversiones

## Actividad del Fondo

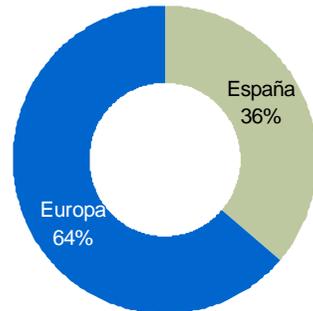
Se han firmado compromisos de inversión con 11 fondos. Los compromisos firmados ascienden a un total de € 141,4 millones, de los que se han desembolsado, a 31 de diciembre de 2012, € 114 millones.



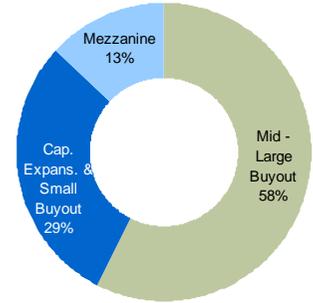
## Distribución de los compromisos / inversiones



### Domicilio de fondos en cartera



### Estrategia de inversión de fondos en cartera

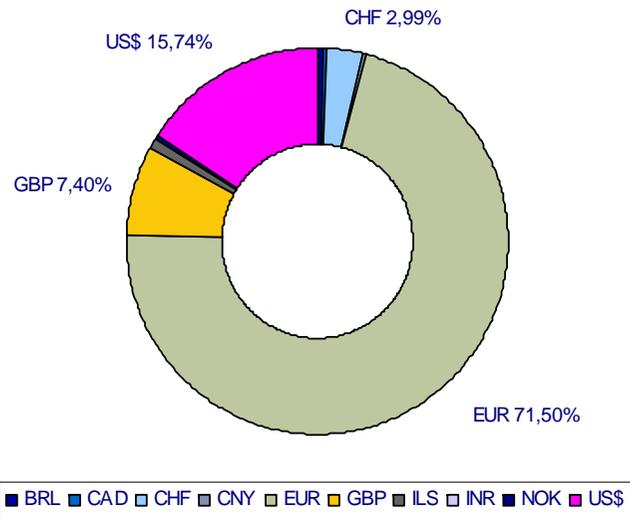


Sección 4

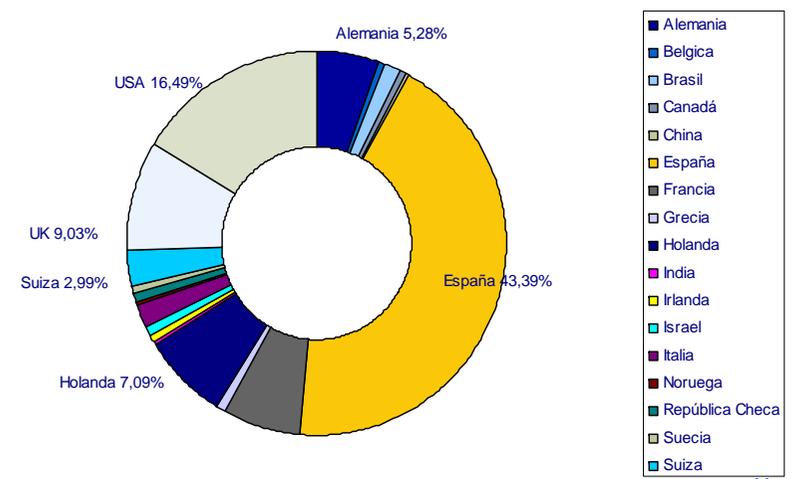
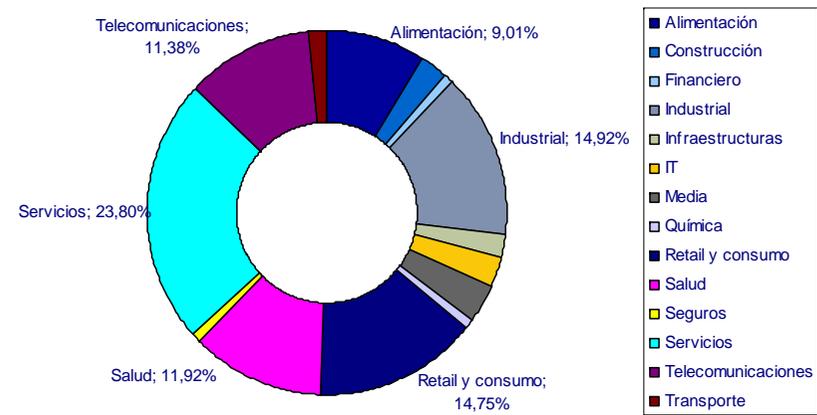
# Situación de las inversiones

## Inversión inicial por divisa

El 94,64% 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 7 divisas, siendo las más importantes el CHF.



## 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 31 de diciembre de 2012 en los fondos en cartera ascienden a 114 M € que representan el 80.6% de los compromisos firmados con ellos y con los que se ha invertido en 114 compañías.

Datos en euros, a 31 de diciembre de 2012

Fondos en cartera	Fecha compromiso	Comprometido en fondos en cartera	%*	Inversiones en compañías	Desembolsado en fondos en cartera	%**
Mercapital Spanish Buyout Fund III España, FCR	29-nov-06	10.000.000	8%	8	8.992.882	89,9%
Carlyle Europe Partners III, LP	20-ene-07	15.000.000	12%	17	11.102.010	74,0%
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	16.592.325	87,8%
PAI Europe V, LP	24-oct-07	7.500.000	6%	8	5.684.760	75,8%
ProA Iberian Buyout I, FCR	10-ene-08	10.000.000	8%	4	6.467.600	64,7%
MCH Iberian Buyout III, FCR	4-feb-08	10.000.000	8%	5	6.413.909	64,1%
Apax Europe VII, LP	4-mar-08	15.000.000	12%	30	13.888.979	92,6%
Miura Fund I, FCR	21-abr-08	11.500.000	9%	7	9.136.205	79,4%
CVC European Equity Partners V, LP	8-may-08	15.000.000	12%	20	9.785.402	65,2%
<b>Total fondos de capital privado</b>		<b>122.900.000</b>	<b>99,7%</b>	<b>114</b>	<b>95.534.092</b>	<b>77,7%</b>
Mezzanine Finance Europe (MFE Series 26 & 32)	21-nov-07	18.500.000	15%	-	18.501.201	100%
<b>Total inversiones de BBVA Capital Privado</b>		<b>141.400.000</b>	<b>114,7%</b>	<b>114</b>	<b>114.035.293</b>	<b>80,6%</b>

(\*) En porcentaje sobre patrimonio comprometido por inversores en BBVA Capital Privado FCR de 123.228.840 Euros.

(\*\*) 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 2012 y las plusvalías o minusvalías correspondientes en cada inversión.

Datos en euros, a 31 de diciembre 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%	-	-	8.148.213	9,09%	(844.669)	0,91x
Carlyle Europe Partners III, LP	11.102.010	74,0%	2.361.027	2.068.728	10.949.182	12,21%	1.915.900	1,17x
AC Capital Premier II, FCR	7.470.020	74,7%	-	-	4.985.402	5,56%	(2.484.618)	0,67x
Doughty Hanson & Co V, LP	16.592.325	87,8%	2.431.191	5.389.644	11.844.742	13,21%	642.061	1,04x
PAI Europe V, LP	5.684.760	75,8%	680.333	-	6.292.396	7,02%	607.636	1,11x
ProA Iberian Buyout I, FCR	6.467.600	64,7%	286.545	261.712	7.963.932	8,88%	1.758.044	1,27x
MCH Iberian Buyout III, FCR	6.413.909	64,1%	1.040.416	181.133	6.955.614	7,76%	722.838	1,11x
Apax Europe VII, LP	13.888.979	92,6%	361.021	2.444.665	13.516.717	15,08%	2.072.403	1,15x
Miura Fund I, FCR	9.136.205	79,4%	-	766.667	9.036.468	10,08%	666.930	1,07x
CVC European Equity Partners V, LP	9.785.402	65,2%	1.785.159	2.806.297	9.950.979	11,10%	2.971.874	1,30x
<b>Total fondos de capital privado</b>	<b>95.534.092</b>	<b>77,7%</b>		<b>13.918.846</b>	<b>89.643.645</b>	<b>100%</b>	<b>8.028.399</b>	<b>1,08x</b>
Mezzanine Finance Europe (MFE Series 26 & 32)	18.501.201	100%	-	9.385.649	-	0,00%	(9.115.552)	0,51x
<b>Total inversiones de BBVA Capital Privado</b>	<b>114.035.293</b>	<b>80,6%</b>		<b>23.304.495</b>	<b>89.643.645</b>	<b>100%</b>	<b>(1.087.153)</b>	<b>0,99x</b>

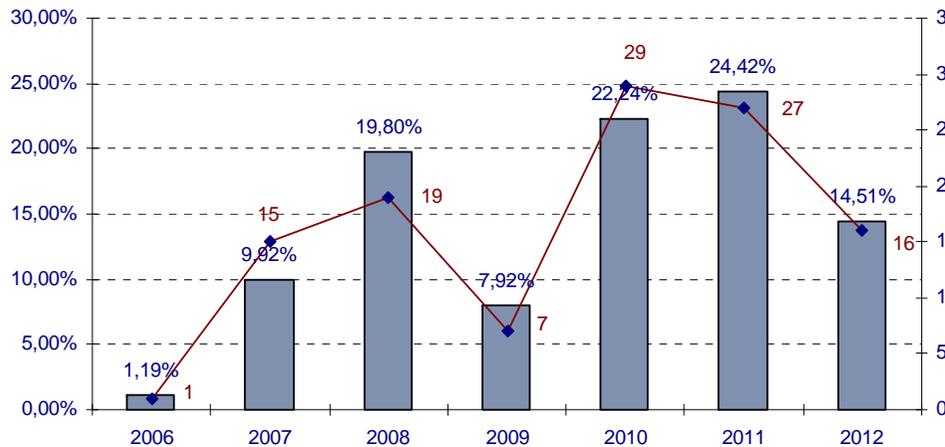
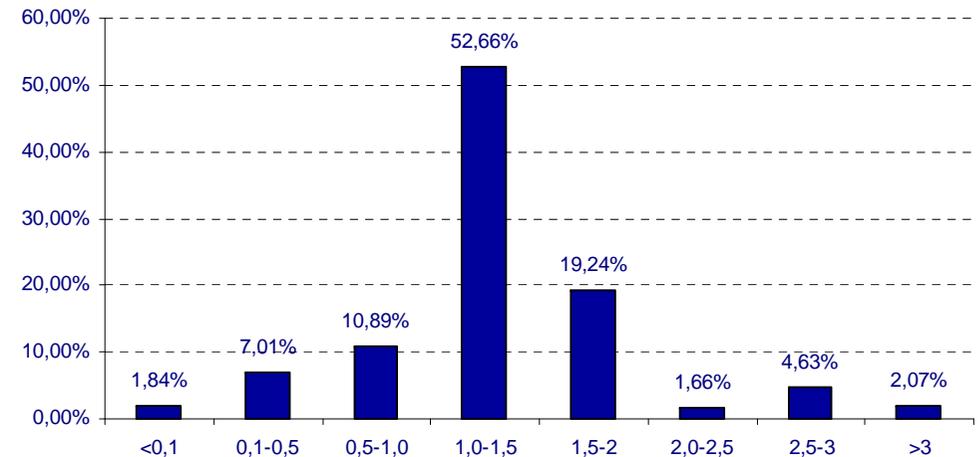
(\*) En porcentaje sobre patrimonio comprometido por inversores en BBVA Capital Privado FCR de 123.228.840 Euros.

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

Sección 4

## Situación de las inversiones: Valoración de la cartera

- Los fondos en cartera han realizado, hasta diciembre de 2012, 114 inversiones en compañías, concentrándose el 61% de las mismas en los tres últimos años. Adicionalmente, durante este primer trimestre de 2013, los fondos han invertido en tres nuevas compañías.
- El 80% de las inversiones, atendiendo a importe invertido, está valorado a una o más veces la cantidad invertida en las mismas.

**Distribución de la inversión en compañías por año de entrada**

**Distribución de la valoración actual de las compañías (veces la inversión)**


## Sección 5

# Estados Financieros: Balance a 31 de diciembre de 2012

BBVA CAPITAL PRIVADO, FCR de régimen común	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	31-Dec-12
Datos en euros										
<b>BALANCE</b>										
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	89.643.645
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	89.643.645
Inversiones financieras a Corto Plazo	54.621.170	48.414.626	41.354.611	29.937.600	-	29.647.376	19.941.105	10.044.601	-	20.041.845
Hacienda Pública Deudora	1.646.172	1.341.448	1.012.561	487.091	893.649	473.369	374.055	713.216	-150.243	-10.048
Deudores varios	448.506	465.180	11.278	1.808	1.038	269	2.263	5.187	936	3.346.538
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	10.606.251
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	33.984.586
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>113.889.445</b>	<b>117.557.909</b>	<b>118.110.095</b>	<b>120.598.521</b>	<b>119.901.362</b>	<b>122.113.916</b>	<b>124.256.772</b>	<b>123.836.393</b>	<b>122.177.645</b>	<b>123.628.231</b>
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	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	-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	2.585.047
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	5.078.196
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	122.692.811
Acreeedores varios	-	1.485.125	1.433.414	1.633.673	46	1.179.593	-	70.584	-	-
Comisión de gestión	853.843	852.313	850.255	869.364	898.065	1.347.594	900.223	459.888	934.184	932.583
Gastos de auditoría	4.128	5.515	1.368	2.751	4.150	2.843	1.470	2.894	4.334	2.836
Gastos periodificados	857.971	857.828	851.623	872.115	902.214	1.350.436	901.693	462.783	938.518	935.420
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>113.889.445</b>	<b>117.557.909</b>	<b>118.110.095</b>	<b>120.598.521</b>	<b>119.901.362</b>	<b>122.113.916</b>	<b>124.256.772</b>	<b>123.836.393</b>	<b>122.177.645</b>	<b>123.628.231</b>

## Sección 5

# Estados Financieros: Cuenta de Rtdos. a 31 de diciembre de 2012

BBVA CAPITAL PRIVADO, FCR de régimen común	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	31-Dec-12
Datos en euros										
<b>CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS</b>										
Gastos de auditoría	-4.128	-5.474	-1.368	-2.751	-4.150	-5.593	-1.424	-2.848	-4.288	-5.727
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	-1.843.166
Gastos admisión a negociación	-3.153	-4.217	-753	-1.515	-2.285	-3.055	-1.162	-1.822	-2.489	-3.156
Otros (tasas y comisiones)	-512	-696	-11	-41	-118	-171	-47	-77	-89	-618
<b>Resultado operativo</b>	<b>-1.280.121</b>	<b>-1.708.808</b>	<b>-427.742</b>	<b>-870.920</b>	<b>-1.330.226</b>	<b>-1.782.021</b>	<b>-453.328</b>	<b>-915.330</b>	<b>-1.391.744</b>	<b>-1.852.667</b>
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	308.659
<b>Resultado operativo después de provisiones</b>	<b>-770.291</b>	<b>-725.489</b>	<b>475.160</b>	<b>346.449</b>	<b>-112.858</b>	<b>-564.653</b>	<b>-188.626</b>	<b>-650.628</b>	<b>-1.127.042</b>	<b>-1.544.008</b>
Resultado financiero	585.711	714.140	555.884	1.304.534	1.853.501	2.655.784	508.857	964.339	4.666.011	4.615.661
Resultado extraordinario	319.931	319.931	-	-10.085	-10.085	-10.085	0	99.395	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	3.171.047
Impuestos	-386.819	-436.131	-318.250	-847.533	-451.466	-556.612	-102.079	241.382	-726.196	-586.001
<b>Resultado después de impuestos</b>	<b>-251.468</b>	<b>-127.548</b>	<b>712.794</b>	<b>793.365</b>	<b>1.279.092</b>	<b>1.524.434</b>	<b>218.152</b>	<b>654.488</b>	<b>2.912.169</b>	<b>2.585.047</b>

## Sección 5

# Estados Financieros: Valor Liquidativo a 31 de diciembre de 2012

BBVA CAPITAL PRIVADO, FCR de régimen común	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	31-Dec-12
Datos en euros										
<b>VALORACIÓN DEL PATRIMONIO NETO AJUSTADO (Eur)</b>										
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	8.148.213
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	10.949.182
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	4.985.402
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	11.844.742
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	6.292.396
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	7.963.932
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	6.955.614
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	13.516.717
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	9.036.468
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	9.950.979
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	89.643.645
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	30.648.096
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	120.291.741
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	876.691
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	119.415.050
Deudores	2.094.678	672.346	2.444.579	488.900	894.687	473.637	376.318	718.403	936	3.346.538
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	122.761.588
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	12.322.884
<b>Valor liquidativo por participación</b>	<b>9,14</b>	<b>9,33</b>	<b>9,51</b>	<b>9,69</b>	<b>9,65</b>	<b>9,80</b>	<b>10,00</b>	<b>10,00</b>	<b>9,85</b>	<b>9,96</b>

Sección 6

# Compañías en cartera

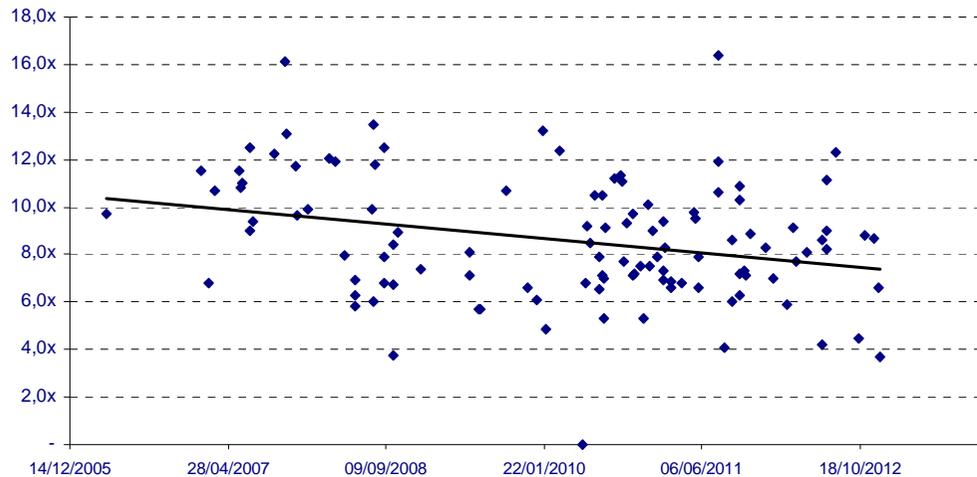
Fondos	Compañías
	       
	      
	   
	    
	      
	         
	           
	       
	                    
	               

Sección 6

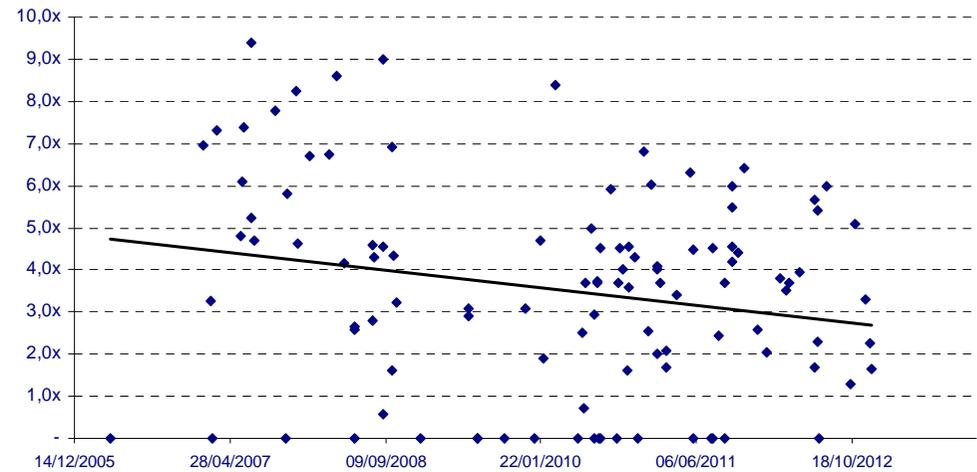
# Compañías en cartera: evolución múltiplos de entrada

• 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 cerca de 10 veces ebitda en 2007 y 2008 a niveles más cercanos a 8 veces en 2011 y 2012. Respecto al endeudamiento en las operaciones de compra de compañías, la evolución media es de 5 veces ebitda en 2007 y 2008 frente a niveles de medios de menos de 3 veces ebitda en 2012.

Múltiplos de entrada en compañías (veces ebitda) por fecha de operación entre 2006 y dic 2012



Nivel de endeudamiento por operación (veces ebitda) y fecha entre 2006 y dic 2012



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 232.000 €. La cotización de cierre de 2012 ha sido de 4,38 € por participación. A fecha de publicación de este informe, la última cotización es del 8 de marzo de 2013, de 3,50 € por participación.

