

BBVA Capital Privado, FCR

Informe Trimestral de Actividad y Valoración a 30 de Junio 2016

Fecha publicación de informe: Octubre 2016

A decorative horizontal bar at the bottom of the page, consisting of several horizontal stripes in various shades of blue, ranging from a very light blue at the bottom to a dark blue at the top.

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.

Índice

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

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 por participación.

Valoración patrimonial y valor liquidativo

A 30 de junio 2016, el valor del patrimonio neto contable ajustado de BBVA Capital Privado, FCR asciende a € 70.114.459,49 y el valor unitario por participación (valor liquidativo) es de € **16,20**.

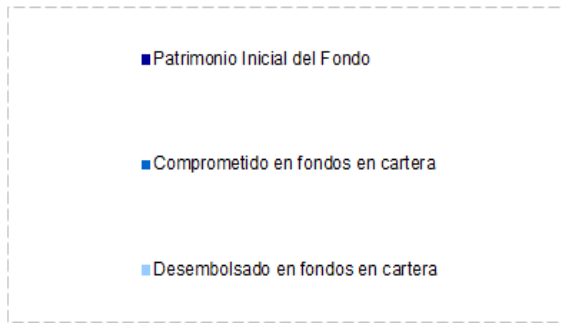
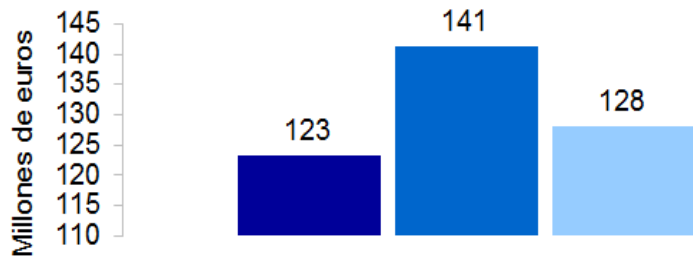
Términos y condiciones BBVA Capital Privado

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 (Se han realizado inversiones en 11 fondos)
Diversificación/Concentración	Máximo 20% en una misma inversión
Diversificación/Geográfica	Europa (especial atención al mercado español)

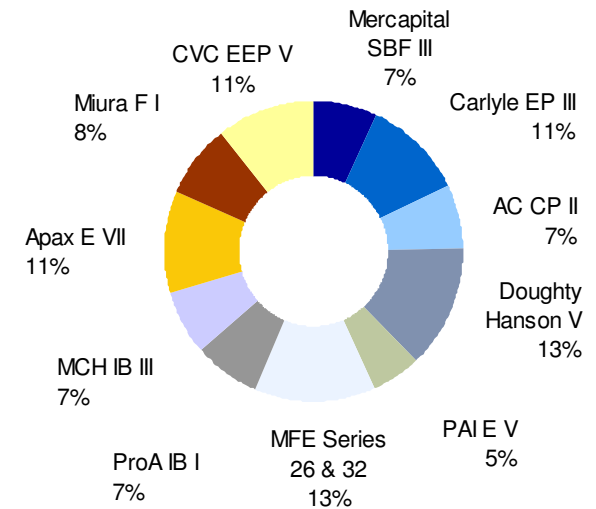
Situación de las inversiones

Actividad del Fondo

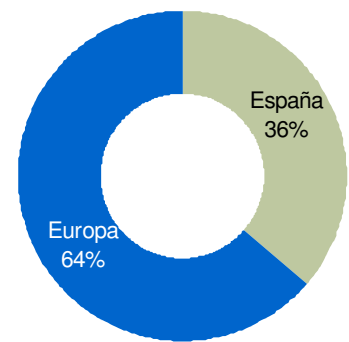
Se han firmado compromisos de inversión con 11 fondos. Los compromisos firmados ascienden a un total de € 141,4 millones, de los que se han desembolsado, a 30 de junio 2016, € 128 millones. De los 11 compromisos firmados, uno (MFE) se ha liquidado y mantenemos 10 inversiones en cartera.



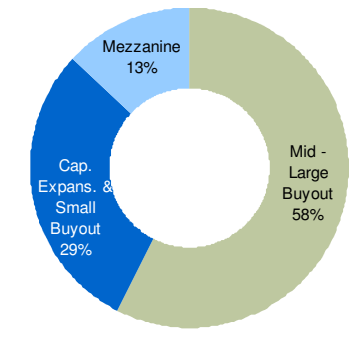
Distribución de los compromisos / inversiones



Domicilio de los fondos subyacentes



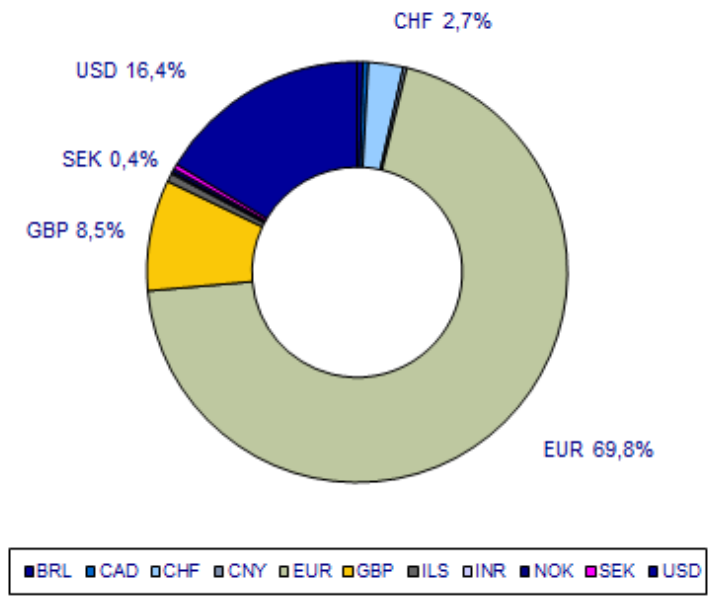
Estrategia de inversión de los fondos subyacentes



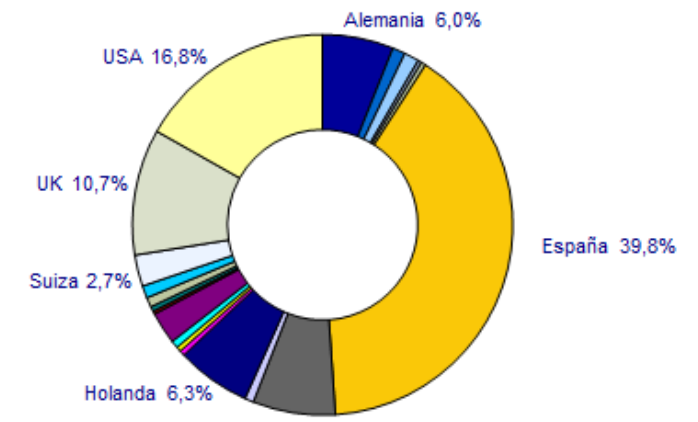
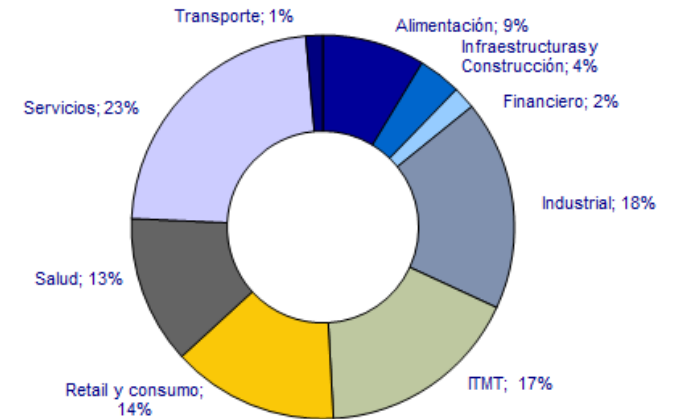
Situación de las inversiones

Inversión inicial en compañías por divisa

El 95% 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 en compañías por industria y por país



■ Alemania	■ Bélgica	□ Brasil	■ Canadá	□ China
■ España	■ Francia	□ Grecia	■ Holanda	■ India
■ Irlanda	■ Israel	■ Italia	■ Noruega	■ Portugal
■ República Checa	■ Suecia	□ Suiza	□ UK	□ USA

Situación de las inversiones

Los compromisos firmados con entidades de capital riesgo ascienden a € 141,4 millones que representan un 114,7% del Patrimonio Total Comprometido por inversores en BBVA Capital Privado, FCR, por importe de € 123.288.840.

Los desembolsos realizados a 30 de junio 2016 en los fondos subyacentes en cartera ascienden a € 128 millones, que representan el 90% de los compromisos firmados con ellos y con los que han invertido en 139 compañías.

Datos en euros, a 30 de junio 2016

Fondos en cartera	Fecha compromiso	Comprometido en fondos en cartera	%*	Inversiones en compañías	Desembolsado en fondos en cartera	%**	Distribuciones recibidas
Mercapital Spanish Buyout Fund III España, FCR	29-nov-06	10.000.000	8%	8	9.684.362	96,8%	3.246.622
Carlyle Europe Partners III, LP	20-ene-07	15.000.000	12%	22	12.117.311	80,8%	17.871.199
AC Capital Premier II, FCR	6-mar-07	10.000.000	8%	7	7.729.760	77,3%	1.991.342
Doughty Hanson & Co V, LP	30-abr-07	18.900.000	15%	8	16.755.758	88,7%	16.910.402
PAI Europe V, LP	24-oct-07	7.500.000	6%	11	6.969.398	92,9%	5.933.100
ProA Iberian Buyout I, FCR	10-ene-08	10.000.000	8%	7	8.359.129	83,6%	7.652.529
MCH Iberian Buyout III, FCR	4-feb-08	10.000.000	8%	6	8.926.211	89,3%	9.836.840
Apax Europe VII, LP	4-mar-08	15.000.000	12%	33	14.887.500	99,3%	15.353.005
Miura Fund I, FCR	21-abr-08	11.500.000	9%	7	9.885.327	86,0%	6.384.697
CVC European Equity Partners V, LP	8-may-08	15.000.000	12%	30	14.415.979	96,1%	15.684.702
Total fondos de capital privado		122.900.000	99,7%	139	109.730.735	89,3%	100.864.438
Mezzanine Finance Europe (MFE Series 26 & 32)	21-nov-07	18.500.000	15%	-	18.501.201	100%	9.385.649
Total inversiones de BBVA Capital Privado		141.400.000	114,7%	139	128.231.936	90,7%	110.250.087

(*) En porcentaje sobre patrimonio comprometido por inversores en BBVA Capital Privado FCR de 123.288.840 Euros.

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

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 2016 y las plusvalías o minusvalías correspondientes en cada inversión.

Datos en euros, a 30 de junio 2016

Fondos en cartera	Desembolsado en fondos en cartera	%**	Distribuciones recibidas	Valoración	%	Ganancia / Pérdida	Rev. (x veces)
Mercapital Spanish Buyout Fund III España, FCR	9.684.362	96,8%	3.246.622	3.802.494	5,78%	(2.635.246)	0,73x
Carlyle Europe Partners III, LP	12.117.311	80,8%	17.871.199	6.469.473	9,83%	12.223.361	2,01x
AC Capital Premier II, FCR	7.729.760	77,3%	1.991.342	7.068.274	10,74%	1.329.856	1,17x
Doughty Hanson & Co V, LP	16.755.758	88,7%	16.910.402	6.148.925	9,34%	6.303.569	1,38x
PAI Europe V, LP	6.969.398	92,9%	5.933.100	5.186.990	7,88%	4.150.692	1,60x
ProA Iberian Buyout I, FCR	8.359.129	83,6%	7.652.529	9.003.557	13,68%	8.296.957	1,99x
MCH Iberian Buyout III, FCR	8.926.211	89,3%	9.836.840	2.868.489	4,36%	3.779.118	1,42x
Apax Europe VII, LP	14.887.500	99,3%	15.353.005	7.429.248	11,29%	7.894.753	1,53x
Miura Fund I, FCR	9.885.327	86,0%	6.384.697	8.102.976	12,31%	4.602.346	1,47x
CVC European Equity Partners V, LP	14.415.979	96,1%	15.684.702	9.742.006	14,80%	11.010.729	1,76x
Total fondos de capital privado	109.730.735	89,3%	100.864.438	65.822.432	100%	56.956.135	1,52x
Mezzanine Finance Europe (MFE Series 26 & 32)	18.501.201	100%	9.385.649	-	0,00%	(9.115.552)	0,51x
Total inversiones de BBVA Capital Privado	128.231.936	90,7%	110.250.087	65.822.432	100%	47.840.583	1,37x

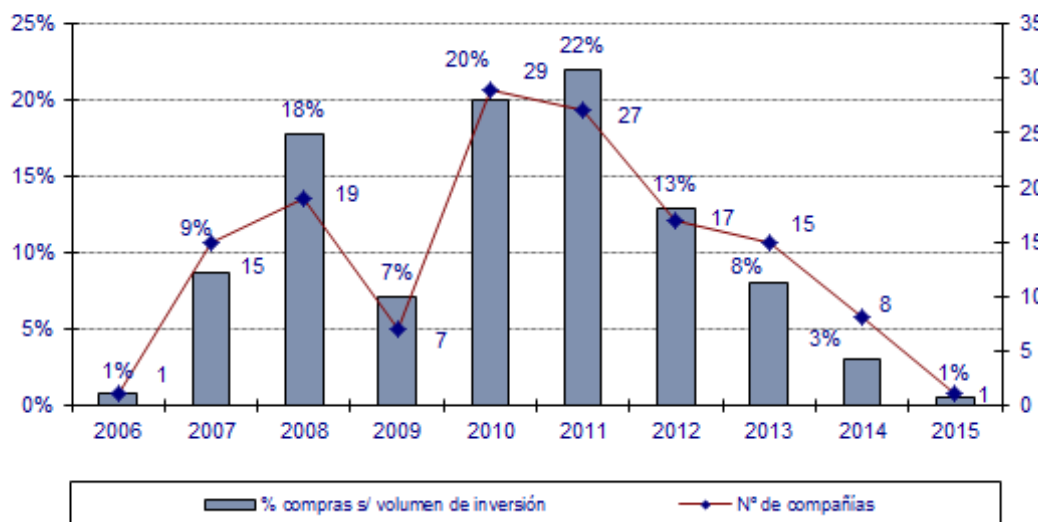
(**) En porcentaje sobre el compromiso firmado en cada fondo subyacente.

Situación de las inversiones: Valoración de la cartera

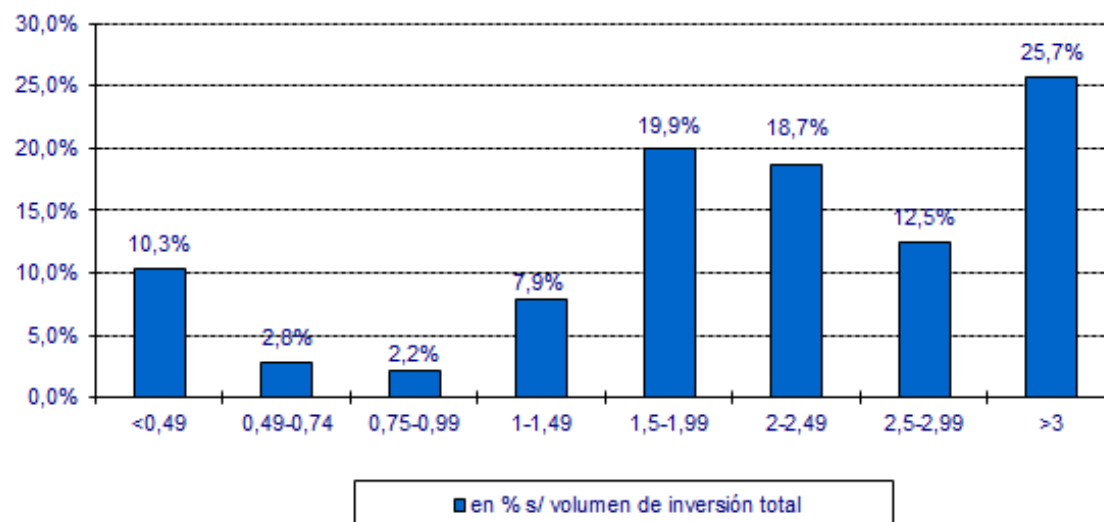
Los fondos en cartera han realizado en total 139 inversiones en compañías principales. El 66 % del importe ha sido invertido en compañías a partir del año 2010.

A junio 2016, el 84,7 % del importe invertido en compañías está valorado a una o más veces el coste de la inversión.

Distribución de la inversión en compañías por año de entrada



Distribución de la inversión en compañías por su valoración actual (veces el coste de la inversión)

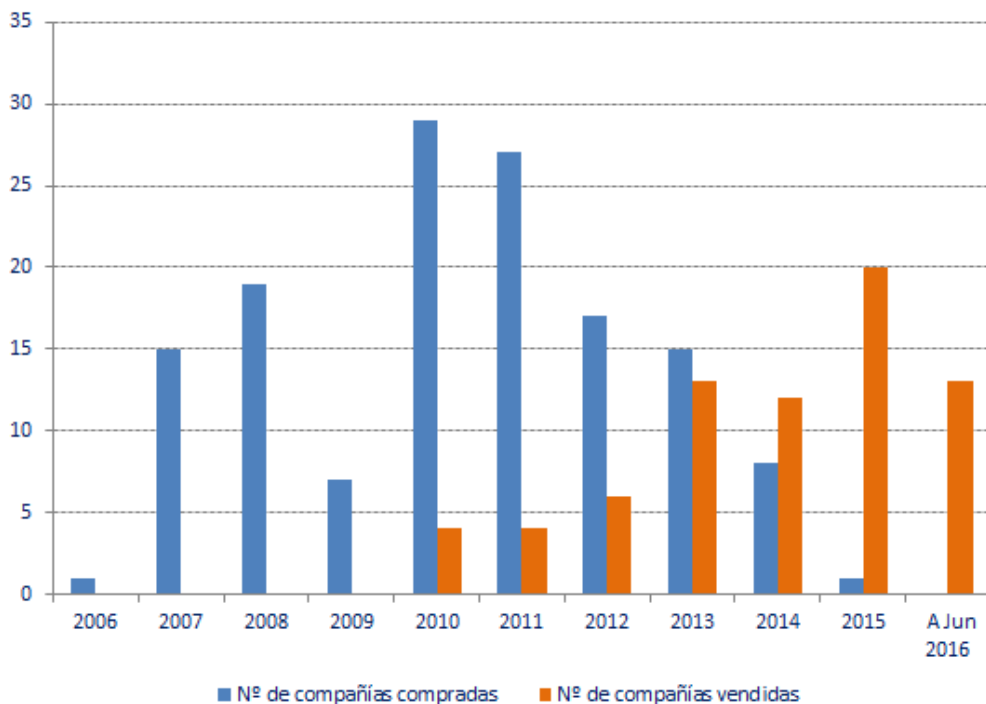


Situación de las inversiones: Valoración de la cartera

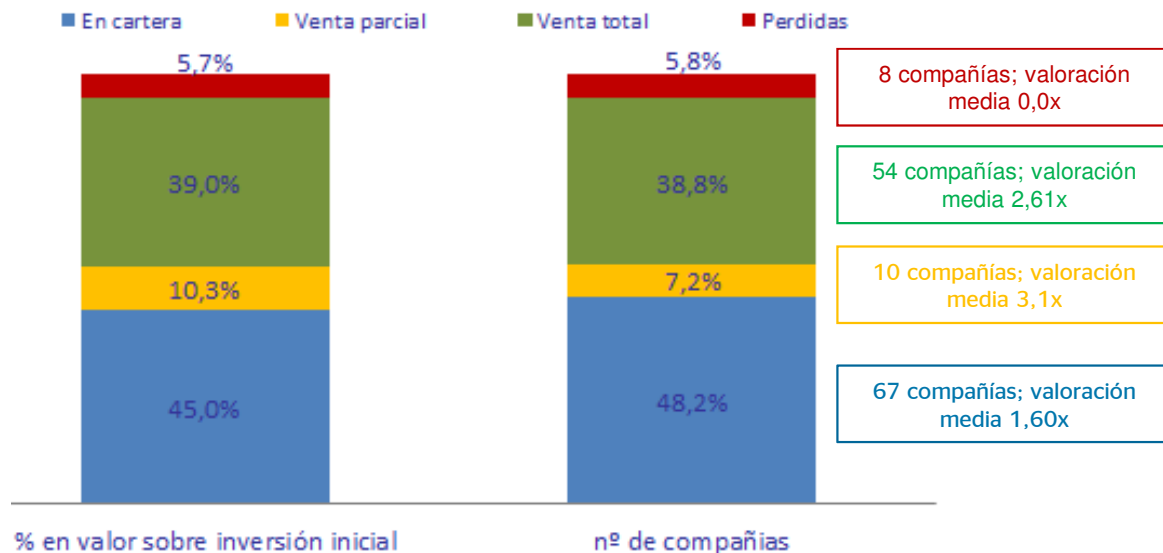
A 30 de junio 2016, la valoración media de las 67 compañías que permanecen en cartera es de 1,60 veces la inversión (frente a una valoración media de 1,48 veces la inversión a cierre de marzo 2016).

A cierre de junio 2016 los fondos en cartera han vendido 54 compañías a una media de 2,61 veces la inversión. Además, hasta la fecha hay ventas parciales de 10 compañías a un múltiplo medio de 3,10x y se han dado por perdido 8 compañías. La mayor parte de las ventas totales de compañías han sido a través de venta a socios industriales o a otros socios financieros.

Distribución anual de las inversiones y desinversiones en compañías



Situación de las inversiones en compañías



Estados Financieros: Balance a 30 de junio 2016

BBVA CAPITAL PRIVADO, FCR de régimen común

Datos en euros

	30-Sep-13	31-Dec-13	31-Mar-14	30-Jun-14	30-Sep-14	31-Dec-14	31-Mar-15	30-Jun-15	30-Sep-15	31-Dec-15	31-Mar-16	30-Jun-16
BALANCE												
Valoración de entidades de capital privado y otros activos a L/P	93.455.495	98.626.666	101.114.042	102.009.245	99.435.203	96.291.089	92.021.193	79.277.814	75.810.853	71.306.306	64.025.222	65.822.435
Inversiones financieras netas en capital privado y otros activos a L/P	93.455.495	98.626.666	101.114.042	102.009.245	99.435.203	96.291.089	92.021.193	79.277.814	75.810.853	71.306.306	64.025.222	65.822.435
Inversiones financieras a corto plazo	21.207.371	21.321.403	15.265.206	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Hacienda Pública deudora	-76.347	-3.213	94.534	331.206	274.696	480.224	1.127.313	1.143.361	74.720	74.720	0	0
Deudores varios	282.752	665.369	13.208	10.652	5.325	0	329.638	11.578	5.789	0	-5.710	-11.421
Caja y bancos	3.027.742	2.641.306	1.370.672	21.288.050	13.688.387	22.161.500	14.212.841	4.202.518	8.118.571	5.231.955	2.059.562	5.917.840
Activo circulante	24.441.519	24.624.865	16.743.619	21.629.908	13.968.408	22.641.723	15.669.792	5.357.457	8.199.079	5.306.675	2.053.852	5.906.420
Pérdids de activos financieros disponibles para la venta										662.331		
Impuesto diferido										-27.966	-111.589	332.199
TOTAL ACTIVO	117.897.013	123.251.531	117.857.662	123.639.153	113.403.611	118.932.812	107.690.985	84.635.271	84.009.933	77.247.346	65.967.485	72.061.054
Participes	110.844.597	110.844.597	102.701.462	102.701.462	91.057.768	91.057.768	73.178.790	47.654.655	47.654.655	36.633.149	27.155.513	27.155.513
Resultados de ejercicios anteriores	-5.614.225	-5.720.686	-3.434.148	-3.434.148	-3.434.148	-3.434.148	1.853.146	1.853.146	1.853.146	1.853.146	14.117.221	14.117.221
Resultado del ejercicio	1.156.367	2.180.077	276.571	450.253	1.392.066	5.287.294	3.114.157	7.039.512	9.709.027	12.264.074	2.433.254	5.074.977
Ajustes por activos financieros disponibles para la venta	9.815.058	15.064.265	16.966.391	22.397.430	22.901.469	24.343.920	27.643.407	26.191.223	23.177.310	23.983.410	24.479.846	24.479.846
Total financiación a largo plazo	116.201.797	122.368.252	116.510.276	122.114.997	111.917.156	117.254.834	105.789.501	82.738.536	82.394.138	74.733.779	68.185.834	70.827.557
Acreeedores varios	295.153	433.159	467.702	644.651	588.141	793.669	1.080.248	1.141.290	937.438	765.703	792.662	717.004
Comisión de gestión	1.395.542	444.075	878.191	876.502	893.785	878.253	819.744	752.441	673.828	611.018	565.883	513.488
Gastos de auditoría	4.521	6.045	1.493	3.003	4.529	6.056	1.493	3.003	4.529	6.044	1.502	3.005
Gastos periodificados	1.400.063	450.120	879.684	879.505	898.314	884.309	821.237	755.444	678.357	617.062	567.385	516.493
Beneficios de activos financieros disponibles para la venta										1.130.802	-3.578.396	
TOTAL PASIVO	117.897.013	123.251.531	117.857.662	123.639.153	113.403.611	118.932.812	107.690.986	84.635.271	84.009.933	77.247.346	65.967.485	72.061.054

Estados Financieros: Cuenta de resultados a 30 de junio 2016

BBVA CAPITAL PRIVADO, FCR de régimen común

30-Sep-13

31-Dec-13

31-Mar-14

30-Jun-14

30-Sep-14

31-Dec-14

31-Mar-15

30-Jun-15

30-Sep-15

31-Dec-15

31-Mar-16

30-Jun-16

Datos en euros

CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS

Gastos de auditoría	-4.736	-6.260	-1.493	-3.002	-4.528	-6.055	-1.481	-3.119	-4.645	-6.160	-1.502	-3.005
Comisiones de gestión	-1.395.542	-1.839.617	-434.116	-876.502	-1.327.901	-1.754.755	-392.890	-752.441	-1.066.717	-1.363.459	-269.141	-513.488
Canonos y gastos de Bolsa (MAB)	-2.632	-3.520	-5.211	-10.480	-15.807	-21.132	-5.663	-11.389	-17.359	-23.329	-5.710	-11.421
Otros (tasas y comisiones)	-296	-309	-40	-40	-40	-40	-9	-17	0			
Resultado operativo	-1.403.206	-1.849.706	-440.859	-890.024	-1.348.276	-1.781.982	-400.042	-766.966	-1.088.721	-1.392.948	-276.353	-527.913
Excesos y aplicaciones de provisiones	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Resultado operativo después de provisiones	-1.403.206	-1.849.706	-440.859	-890.024	-1.348.276	-1.781.982	-400.042	-766.966	-1.088.721	-1.392.948	-276.353	-527.913
Resultado financiero	3.005.791	4.540.873	717.431	1.340.276	2.740.342	7.069.276	3.514.200	7.806.479	10.797.748	13.657.023	2.709.607	5.602.890
Resultado extraordinario	-99.404	-99.404	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Resultado antes de impuestos	1.503.181	2.591.763	276.571	450.253	1.392.066	5.287.294	3.114.157	7.039.512	9.709.027	12.264.074	2.433.254	5.074.977
Impuestos	-346.814	-411.686	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Resultado después de impuestos	1.156.367	2.180.077	276.571	450.253	1.392.066	5.287.294	3.114.157	7.039.512	9.709.027	12.264.074	2.433.254	5.074.977

Estados Financieros: Valor liquidativo a 30 de junio 2016

BBVA CAPITAL PRIVADO, FCR de régimen común	30-Sep-13	31-Dec-13	31-Mar-14	30-Jun-14	30-Sep-14	31-Dec-14	31-Mar-15	30-Jun-15	30-Sep-15	31-Dec-15	31-Mar-16	30-Jun-16
Datos en euros												
VALORACIÓN DEL PATRIMONIO NETO												
MERCAPITAL BUYOUT FUND III,FCR	7.897.375	6.837.579	6.402.740	7.107.207	4.606.781	4.811.090	4.270.772	4.290.568	4.200.204	3.604.644	3.568.105	3.802.494
CARLYLE EUROPE PARTNERS III,LP	14.196.474	13.093.230	14.018.415	12.048.765	12.943.212	11.405.845	11.190.528	10.335.139	9.010.700	9.678.410	8.530.384	6.469.473
AC CAPITAL PREMIER II,FCR	5.012.406	4.980.820	5.209.431	5.138.625	5.419.894	5.665.758	5.812.483	3.894.024	4.046.178	4098462	4.098.462	7.068.274
DOUGHTY HANSON & CO V,LP	10.347.049	11.956.825	11.879.246	12.789.033	12.836.419	8.754.477	8.799.112	6.056.216	6.032.064	6.089.058	6.078.685	6.148.925
PAI EUROPE V	8.340.434	7.830.751	7.980.341	8.195.431	8.402.927	7.342.515	6.493.765	6.616.133	7.310.224	7.369.688	4.863.137	5.186.990
BN.MEZZANINE FINANCE EUROPE	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
PROA CAP IB BUYOUT F F.C.R.	8.324.577	10.286.278	10.683.287	9.729.490	9.729.811	12.209.302	9.028.935	6.708.769	6.662.622	8.438.617	8.305.110	9.003.557
MCH IBERIAN CAPITAL FND III,FCR	6.254.102	7.554.595	7.597.061	8.593.811	8.634.002	8.982.107	11.510.973	8.441.861	8.559.636	5.109.647	4.760.038	2.868.489
APAX EUROP VII LP	13.947.655	15.078.982	15.487.243	15.732.748	14.882.627	14.235.820	12.345.798	10.866.865	9.407.292	10.013.513	7.288.741	7.429.248
MIURA FUND I, F.C.R.	9.301.191	10.992.876	11.067.332	10.667.152	10.675.920	11.422.454	10.617.429	10.211.568	10.251.561	8.006.816	8.121.542	8.102.976
CVC EUROPEAN EQ PARTNERS V LP	9.834.231	10.014.731	10.788.946	12.006.982	11.303.611	11.461.720	11.951.399	11.856.671	10.330.372	8.897.451	8.411.018	9.742.006
Valoración Entidades de Private Equity y otros activos L/P	93.455.495	98.626.666	101.114.042	102.009.245	99.435.203	96.291.088	92.021.193	79.277.814	75.810.853	71.306.306	64.025.222	65.822.432
Inversiones financieras y otros activos a corto plazo	24.235.113	23.962.709	16.635.878	21.288.050	13.688.387	22.161.500	14.212.841	4.202.518	8.118.571	5.231.955	2.059.562	5.917.840
Valor Patrimonio Bruto	117.690.608	122.589.376	117.749.920	123.297.295	113.123.590	118.452.588	106.234.034	83.480.332	83.929.424	76.538.261	66.084.784	71.740.272
Pasivo exigible	1.505.814	835.096	1.347.385	1.735.649	1.641.437	1.677.978	1.901.485	1.896.735	1.615.795	1.382.765	1.360.047	1.614.392
Valor Patrimonio Neto Contable	116.184.794	121.754.280	116.402.535	121.561.646	111.482.153	116.774.610	104.332.550	81.583.597	82.313.629	75.155.496	64.724.737	70.125.880
Deudores	206.405	665.369	76.222	341.858	280.021	119.714	449.352	86.297	80.509	74.720	-5.710	-11.421
Valor Patrimonio Neto Ajustado	116.391.199	122.419.648	116.478.756	121.903.504	111.762.174	116.894.324	104.781.902	81.669.895	82.394.138	75.230.216	64.719.027	70.114.460
nº de participaciones	11.090.621	11.090.621	10.314.345	10.314.345	9.283.017	9.283.017	7.798.052	5.770.718	5.770.718	4.991.813	4.328.113	4.328.113
Valor liquidativo por participación	10,49	11,04	11,29	11,82	12,04	12,59	13,44	14,15	14,28	15,07	14,95	16,20

Inversiones en compañías

Fondos	Compañías
	       
	      
	      
	     
	      
	        
	         
	                  
	                   
	                    

Negociación en el Mercado Alternativo Bursátil (MAB)

Las participaciones de BBVA Capital Privado FCR 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 participaciones fueron admitidas, a un precio inicial de 10,00 €, el 27 de junio de 2007.

El último precio cruzado en MAB a 30 de junio 2016 ha sido de € 7,50 por participación. A fecha de publicación de este informe, la última cotización es del 27 de julio 2016 de € 7,55 por participación.



Distribuciones a partícipes

El 12 de septiembre de 2013 se realizó la primera distribución a partícipes a través de un reembolso parcial obligatorio. El reembolso se efectuó al valor liquidativo disponible en el momento de la distribución. En total se han realizado, hasta la fecha de publicación de este informe, ocho distribuciones siguiendo el mismo esquema que la primera, a través de un reembolso parcial obligatorio y al valor liquidativo oficial disponible en el momento de la distribución.

La cantidad total acumulada distribuida a partícipes es de € 101,68 millones, que representa un porcentaje total acumulado sobre las cantidades iniciales aportadas por ellos del 82,5%. A continuación se detalla en la tabla los datos más relevantes de todas las distribuciones:

Nº inicial participaciones	12.322.884
Precio inicial Euros	10,00
Aportaciones iniciales Euros	123.228.840

Distribución	Fecha	Nº participaciones reembolsadas	Reembolso en %	Precio de reembolso	Distribución en Euros	Nº nuevo de participaciones	% distribuido s/ aportación inicial	% distribuido acumulado s/ aportación inicial
1ª	12-sep-13	1.232.263	10,0%	10,05	12.384.243	11.090.621	10,0%	10,0%
2ª	6-feb-14	776.276	7,0%	10,49	8.143.135	10.314.345	6,6%	16,7%
3ª	26-sep-14	1.031.328	10,0%	11,29	11.643.693	9.283.017	9,4%	26,1%
4ª	13-feb-15	1.484.965	16,0%	12,04	17.878.979	7.798.052	14,5%	40,6%
5ª	19-jun-15	2.027.334	26,0%	12,59	25.524.135	5.770.718	20,7%	61,3%
6ª	4-dic-15	778.905	13,5%	14,15	11.021.506	4.991.813	8,9%	70,3%
7ª	31-mar-16	663.700	13,3%	14,28	9.477.636	4.328.113	7,7%	78,0%
8ª	22-jul-16	372.103	8,6%	15,07	5.607.592	3.956.010	4,6%	82,5%
Total					101.680.919		82,5%	

Evolución de las distribuciones a partícipes y valor en cartera

En el tercer trimestre de 2016 la suma de las distribuciones acumuladas a partícipes más el valor en cartera del Fondo (asumiendo mismas valoraciones que a cierre de junio 2016 (*)) asciende a € 169 millones, lo que representa un múltiplo respecto a la inversión inicial de partícipes de 1,37 veces.

Evolución de las distribuciones, del valor en cartera y del múltiplo neto

