

The background of the slide is a photograph of a modern glass skyscraper, viewed from a low angle looking up, against a clear blue sky with a few wispy clouds. The building's grid of windows and dark frame is prominent.

BBVA Capital Privado, FCR

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

Fecha publicación de informe: Julio 2011

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 industria de capital privado en Europa
4. Situación de la inversiones
5. Estados financieros
6. Compañías en cartera
7. Negociación en el Mercado Alternativo Bursátil

1. 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 marzo de 2011**, el valor del patrimonio neto contable ajustado de BBVA Capital Privado, FCR asciende a € 117.247.165 con lo que el valor unitario asciende a **€9,51** por participación

2.Términos y condiciones BBVA Capital Privado

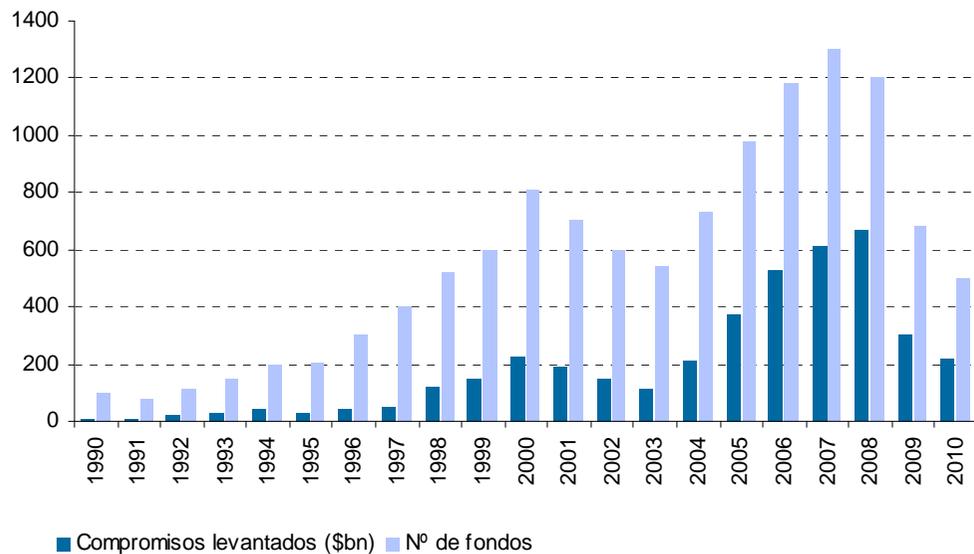
Las principales características del Fondo se resumen a continuación:

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	Máx. 20% en una misma inversión
Diversificación/Geográfica	Europa (especial atención al mercado español)

3. Situación de la industria de capital privado en Europa

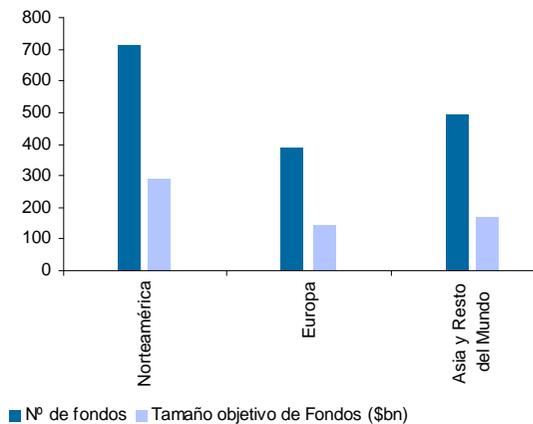
- La actividad de captación de fondos/compromisos de inversión se vio muy perjudicada desde la segunda mitad del 2008, año en el que se alcanzó una cifra récord de captaciones con más de 660 \$bn captados globalmente. En 2010 y 2009 los volúmenes captados y el número de fondos han caído significativamente hasta niveles de 220 \$bn y 295 \$bn respectivamente.
- En 2011 por primera vez se están levantando más número de fondos y mayores compromisos en Asia y resto del mundo que en Europa. La actividad en Estados Unidos sigue siendo la más importante tanto en número de fondos como en cantidades.

Actividad Global de Fundraising 1990-2010



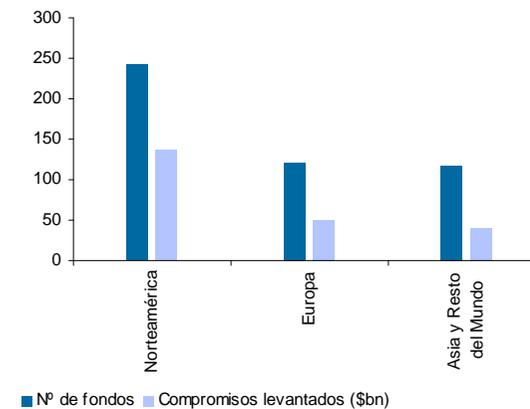
Fuente: Preqin

Private Equity Fundraising en 2011 por región



Fuente: Preqin

Private Equity Fundraising en 2010 por región



4. Situación de las inversiones

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

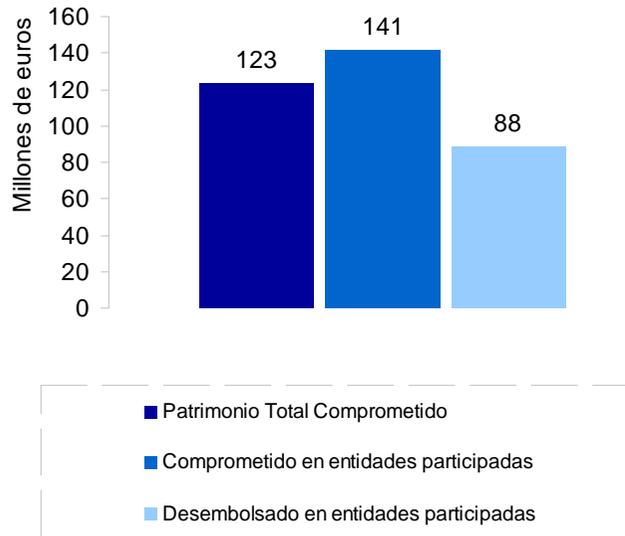
En julio de 2010 y septiembre de 2010 se firman compromisos adicionales de inversión en Miura Fund I (€ 7,5 mn) y Doughty Hanson & Co V (€ 3,9 mn) respectivamente.

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.

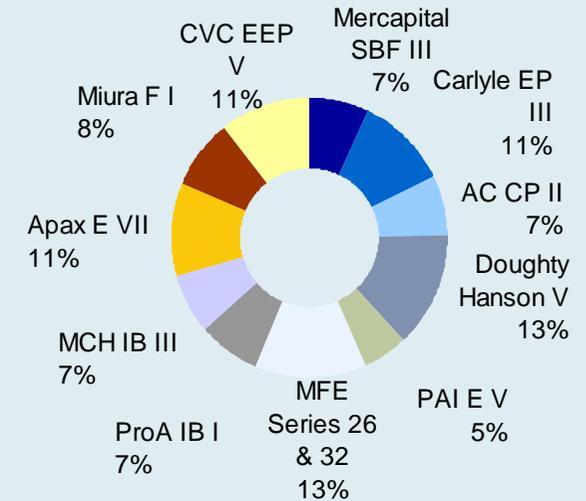
4. Situación de las inversiones

Actividad del Fondo

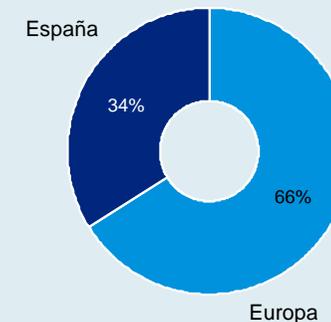
- Se han firmado en total compromisos de inversión con 11 gestoras. Como se observa en el gráfico, los compromisos firmados ascienden a un total de 141,4 M €, de los cuales se ha desembolsado, a 31 de marzo de 2011, 88,2 M €.



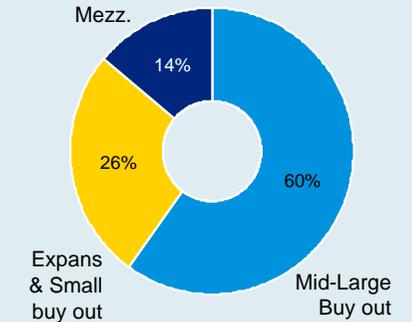
Distribución de los compromisos



Geográfica



Estratégica



4. Situación de las inversiones

Datos en euros, a 31 de marzo de 2011

BBVA Capital Privado, FCR	Compromisos suscritos por los partíes	Patrimonio Total Comprometido	%**
BBVA Capital Privado, FCR	123.228.840	123.228.840	100%

Datos en euros, a 31 de marzo de 2011

Fondos subyacentes	Fecha compromiso	Comprometido en entidades participadas	%*	Desembolsado en entidades participadas	%**
Mercapital Spanish Buyout Fund III España, FCR	29-nov-06	10.000.000	8%	5.762.284	57,6%
Carlyle Europe Partners III, LP	20-ene-07	15.000.000	12%	9.886.237	65,9%
AC Capital Premier II, FCR	6-mar-07	10.000.000	8%	6.189.175	61,9%
Doughty Hanson & Co V, LP	30-abr-07	18.900.000	15%	11.359.029	60,1%
PAI Europe V, LP	24-oct-07	7.500.000	6%	4.759.605	63,5%
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%	4.357.272	43,6%
MCH Iberian Buyout III, FCR	4-feb-08	10.000.000	8%	2.565.711	25,7%
Apax Europe VII, LP	4-mar-08	15.000.000	12%	11.400.000	76,0%
Miura Fund I, FCR	21-abr-08	11.500.000	9%	6.109.178	53,1%
CVC European Equity Partners V, LP	8-may-08	15.000.000	12%	7.311.602	48,7%
Inversiones de BBVA Capital Privado		141.400.000	114,7%	88.201.295	62,4%

(*) En porcentaje sobre patrimonio inicial de CAPRI

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

- 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.
- Los desembolsos realizados a 31 de diciembre de 2010, en entidades de capital riesgo ascienden a 88.2 M € que representan el 62% de los compromisos firmados con las entidades de capital riesgo.

4. Situación de las inversiones: Valoración de la cartera

•La tabla siguiente muestra el resumen de los desembolsos efectuados en las distintas Entidades Participadas, su valoración a 31 marzo de 2011 y las plusvalías o minusvalías correspondientes en cada inversión.

Datos en euros, a 31 de marzo de 2011

BBVA Capital Privado, FCR	Compromisos suscritos por los partípes	Patrimonio Total Comprometido	%**	Valoración	%	Plusvalía / Minusvalía	% Rev.
BBVA Capital Privado, FCR	123.228.840	123.228.840	100%				

Datos en euros, a 31 de marzo de 2011

Fondos subyacentes	Fecha compromiso	Comprometido en entidades participadas	%*	Desembolsado en entidades participadas	%**	Valoración	%	Plusvalía / Provisión	% Rev.
Mercapital Spanish Buyout Fund III España, FCR	29-nov-06	10.000.000	8%	5.762.284	57,6%	3.967.701	5,32%	(1.794.583)	(31%)
Carlyle Europe Partners III, LP	20-ene-07	15.000.000	12%	9.886.237	65,9%	7.968.132	10,67%	(1.918.105)	(19%)
AC Capital Premier II, FCR	6-mar-07	10.000.000	8%	6.189.175	61,9%	5.059.143	6,78%	(1.130.032)	(18%)
Doughty Hanson & Co V, LP	30-abr-07	18.900.000	15%	11.359.029	60,1%	12.785.428	17,13%	1.426.399	12,6%
PAI Europe V, LP	24-oct-07	7.500.000	6%	4.759.605	63,5%	4.201.819	5,63%	(557.786)	(11,7%)
Mezzanine Finance Europe (MFE Series 26 & 32)	21-nov-07	18.500.000	15%	18.501.201	100%	9.338.443	12,51%	(9.162.758)	(49,5%)
ProA Iberian Buyout I, FCR	10-ene-08	10.000.000	8%	4.357.272	43,6%	4.302.928	5,76%	(54.344)	(1,2%)
MCH Iberian Buyout III, FCR	4-feb-08	10.000.000	8%	2.565.711	25,7%	2.057.701	2,76%	(508.011)	(19,8%)
Apax Europe VII, LP	4-mar-08	15.000.000	12%	11.400.000	76,0%	10.956.784	14,68%	(443.216)	(3,9%)
Miura Fund I, FCR	21-abr-08	11.500.000	9%	6.109.178	53,1%	5.587.876	7,49%	(521.302)	(8,5%)
CVC European Equity Partners V, LP	8-may-08	15.000.000	12%	7.311.602	48,7%	8.417.500	11,28%	1.105.898	15,1%
Inversiones de BBVA Capital Privado		141.400.000	114,7%	88.201.295	62,4%	74.643.455	100%	(13.557.919)	(15%)

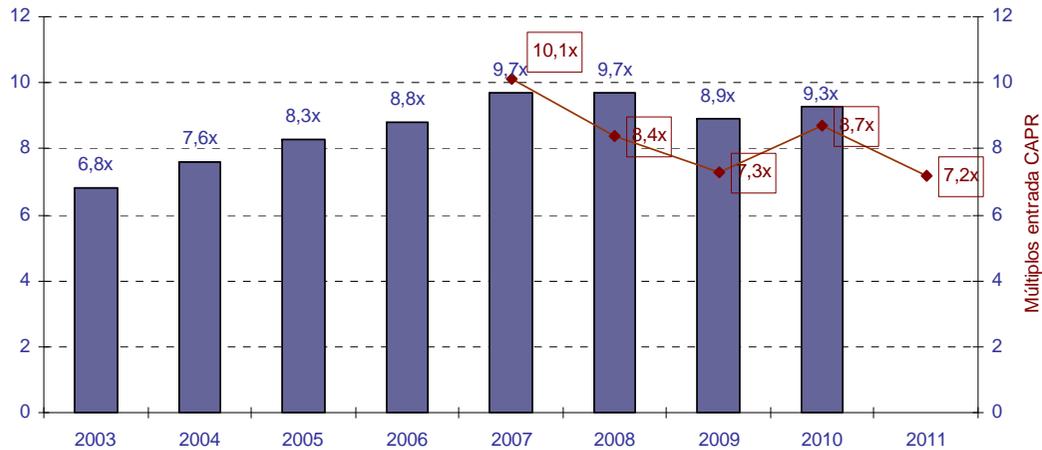
(*) En porcentaje sobre patrimonio inicial de CAPRI

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

4. Situación de las inversiones: Valoración de la cartera

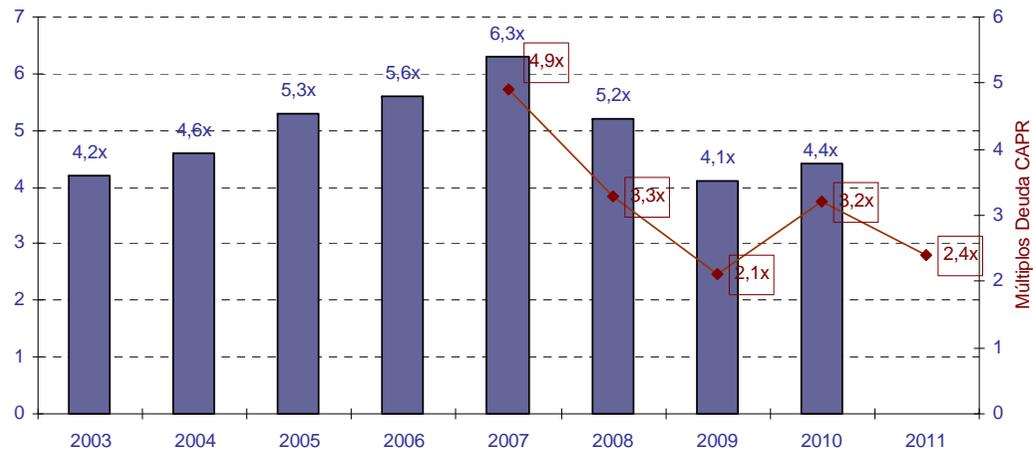
Los múltiplos de entrada en las compañías en cartera han sido inferiores en media que los múltiplos del mercado

European LBO Transaction Multiples



Los múltiplos medios de endeudamiento utilizados en las operaciones de compra de compañías han sido menores que los múltiplos del mercado

European LBO Leverage Multiples



4. Situación de las inversiones (acontecimientos posteriores al 31 de marzo de 2011)

Esperamos que el ritmo de inversiones se mantenga a lo largo del 2011 y se llegue a una cifra de desembolso total a cierre de 2011 superior a los 100 millones €

•Hasta 30 de junio de 2011, se han desembolsado 10 millones de Euros adicionales a los desembolsados a cierre de diciembre 2010. En el primer semestre de 2011 los fondos subyacentes han comprado 15 nuevas compañías.

Datos en euros, a 30 de junio de 2011

BBVA Capital Privado, FCR	Compromisos suscritos por los partípes	Patrimonio Total Comprometido	%**
BBVA Capital Privado, FCR	123.228.840	123.228.840	100%

Datos en euros, a 30 de junio de 2011

Fondos subyacentes	Fecha compromiso	Comprometido en entidades participadas	%*	Desembolsado en entidades participadas	%**
Mercapital Spanish Buyout Fund III España, FCR	29-nov-06	10.000.000	8%	5.762.283	57,6%
Carlyle Europe Partners III, LP	20-ene-07	15.000.000	12%	10.000.220	66,7%
AC Capital Premier II, FCR	6-mar-07	10.000.000	8%	6.872.883	68,7%
Doughty Hanson & Co V, LP	30-abr-07	18.900.000	15%	11.429.432	60,5%
PAI Europe V, LP	24-oct-07	7.500.000	6%	4.759.605	63,5%
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%	4.357.269	43,6%
MCH Iberian Buyout III, FCR	4-feb-08	10.000.000	8%	3.924.879	39,2%
Apax Europe VII, LP	4-mar-08	15.000.000	12%	11.490.360	76,6%
Miura Fund I, FCR	21-abr-08	11.500.000	9%	5.697.387	28,2%
CVC European Equity Partners V, LP	8-may-08	15.000.000	12%	8.071.497	53,8%
Inversiones de BBVA Capital Privado		141.400.000	115%	90.867.017	64,3%

(*) En porcentaje sobre patrimonio inicial de CAPRI

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

5. Estados Financieros: Balance

Balance de
Situación a
31 de marzo
de 2011

BBVA CAPITAL PRIVADO, FCR de régimen común	30-Sep-09	31-Dec-09	31-Mar-10	30-Jun-10	30-Sep-10	31-Dec-10	31-Mar-11
Datos en euros							
BALANCE							
Valoración de entidades de Private Equity y otros activos a L/P	29.483.319	36.049.358	39.932.598	44.788.142	53.848.436	65.888.378	74.643.455
Inversiones financieras netas en Private Equity y otros activos a L/P	29.483.319	36.049.358	39.932.598	44.788.142	53.848.436	65.888.378	74.643.455
Inversiones financieras a Corto Plazo	50.113.740	50.119.851	50.163.392	50.022.635	54.621.170	48.414.626	41.354.611
Hacienda Pública Deudora	4.709.807	3.367.772	2.988.394	1.932.044	1.646.172	1.341.448	1.012.561
Deudores varios			16.219	2.686	448.506	465.180	11.278
Caja y bancos	26.444.399	23.485.104	21.380.250	18.970.069	3.325.161	1.448.277	1.088.189
Activo circulante	81.267.946	76.972.727	74.548.254	70.927.434	60.041.009	51.669.530	43.466.640
TOTAL ACTIVO	110.751.265	113.022.084	114.480.852	115.715.576	113.889.445	117.557.909	118.110.095
Participes	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	-9.828.067	-9.828.067	-9.596.157	-9.596.157	-9.596.157	-9.596.157	-9.723.706
Resultado del ejercicio	-28.909	231.910	799.750	-456.725	-251.468	-127.548	712.794
Bº Act. Finan. Disponibles para la venta	-3.439.572	-1.028.306	-786.442	-109.441	-349.740	1.709.821	1.607.129
Total Fondos Propios	109.932.292	112.604.377	113.645.991	113.066.516	113.031.475	115.214.955	115.825.057
Acreedores varios				1.801.753		1.485.125	1.433.414
Comisión de gestión	815.068	415.060	833.545	844.660	853.843	852.313	850.255
Gastos de auditoría	3.904	2.648	1.316	2.646	4.128	5.515	1.368
Gastos periodificados	818.972	417.708	834.860	847.307	857.971	857.828	851.623
Hacienda Pública acreedora							
TOTAL PASIVO	110.751.265	113.022.084	114.480.852	115.715.576	113.889.445	117.557.909	118.110.095

5. Estados Financieros: Cuenta de Resultados

Cuenta de
Resultados a
31 de marzo
de 2011

BBVA CAPITAL PRIVADO, FCR de régimen común	30-Sep-09	31-Dec-09	31-Mar-10	30-Jun-10	30-Sep-10	31-Dec-10	31-Mar-11
Datos en euros							
CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS							
Gastos de auditoría	-3.904	-5.295	-1.316	-2.646	-4.128	-5.474	-1.368
Comisiones de gestión	-1.224.447	-1.639.507	-418.485	-844.661	-1.272.328	-1.698.421	-425.609
Gastos admisión a negociación	-6.001	-7.856	-1.040	-2.091	-3.153	-4.217	-753
Otros (tasas publicación valor liquidativo)	-434	-564	-174	-333	-512	-696	-11
Resultado operativo	-1.234.786	-1.653.223	-421.014	-849.731	-1.280.121	-1.708.808	-427.742
Pérdida por deterioro	-291.762	-	-	180.641	509.830	983.319	902.902
Resultado operativo después de provisiones	-1.526.548	-1.653.223	-421.014	-669.090	-770.291	-725.489	475.160
Resultado financiero	2.092.687	2.976.302	1.572.100	1.666.220	585.711	714.140	555.884
Resultado extraordinario	1.168.894	-	-	-	319.931	319.931	-
Resultado antes de impuestos	1.735.033	1.323.079	1.151.086	997.130	135.351	308.583	1.031.044
Impuestos	-1.763.941	-1.091.169	-351.336	-1.453.855	-386.819	-436.131	-318.250
Resultado después de impuestos	-28.909	231.910	799.750	-456.725	-251.468	-127.548	712.794

5. Estados Financieros: Valor liquidativo por participación

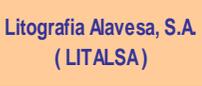
Valor liquidativo por participación a 31 de marzo de 2011 es de 9,51 €

BBVA CAPITAL PRIVADO, FCR de régimen común	30-Sep-09	31-Dec-09	31-Mar-10	30-Jun-10	30-Sep-10	31-Dec-10	31-Mar-11
Datos en euros							
VALORACIÓN DEL PATRIMONIO NETO AJUSTADO (Euros)							
MERCAPITAL BUYOUT FUND III,FCR	2.761.032,75	2.600.397,28	2.611.410,43	2.591.936,46	2.491.594,04	2.887.870,45	3.967.701,32
CARLYLE EUROPE PARTNERS III,LP	2.843.203,71	3.300.829,76	3.264.285,50	3.793.835,40	5.103.779,44	6.116.352,13	7.968.131,58
AC CAPITAL PREMIER II,FCR	1.943.693,75	2.481.513,07	3.547.240,40	3.867.197,11	4.637.694,69	4.696.092,35	5.059.143,36
DOUGHTY HANSON & CO V,LP	7.243.850,84	8.179.373,44	8.065.271,33	7.831.878,75	7.952.556,40	12.984.540,13	12.785.427,71
PAI EUROPE V	1.942.672,45	1.733.406,40	1.917.831,99	1.835.587,55	2.355.185,64	2.519.016,74	4.201.819,27
PROA CAP IB BUYOUT F F.C.R.	1.606.007,55	1.679.142,83	1.645.776,37	1.743.782,01	2.984.221,29	3.378.755,21	4.302.928,24
APAX EUROP VII LP	4.633.266,00	5.873.949,75	6.862.538,70	8.390.693,25	9.350.921,25	10.808.741,25	10.956.783,90
MCH IBERIAN CAPITAL FND III,FCR	90.000,00	654.820,07	609.913,92	2.151.123,88	2.106.538,41	2.089.771,94	2.057.700,54
CVC EUROPEAN EQ PARTNERS V LP	1.807.994,24	2.984.398,97	3.023.540,92	4.003.471,29	6.152.491,40	8.019.914,80	8.417.500,23
MIURA FUND I, F.C.R.	571.489,03	577.002,15	923.778,10	939.255,70	2.747.177,72	3.930.329,82	5.587.875,73
BN.MEZZANINE FINANCE EUROPE	4.040.109,00	5.984.524,00	7.461.010,00	7.639.381,00	7.966.276,00	8.456.993,50	9.338.443,00
Valoración Entidades de Private Equity y otros activos L/P	29.483.319	36.049.358	39.932.598	44.788.142	53.848.436	65.888.378	74.643.455
Inversiones financieras y otros activos a corto plazo	80.562.204	73.604.955	71.543.642	68.992.704	57.946.331	49.862.903	42.442.800
Valor Patrimonio Bruto	110.045.523	109.654.313	111.476.240	113.780.846	111.794.767	115.751.281	117.086.255
Pasivo exigible	-818.972	417.708	834.860	2.649.060	1.304.856	1.485.125	2.283.669
Valor Patrimonio Neto Contable	109.226.551	109.236.605	110.641.379	111.131.786	110.489.911	114.266.156	114.802.586
Deudores		3.367.772	2.992.261	1.701.533	2.094.678	672.346	2.444.579
Valor Patrimonio Neto Ajustado	109.226.551	112.604.377	113.633.641	112.833.319	112.584.589	114.938.502	117.247.165
nº de participaciones	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	8,86	9,14	9,22	9,16	9,14	9,33	9,51

6. Compañías en cartera

Fondos

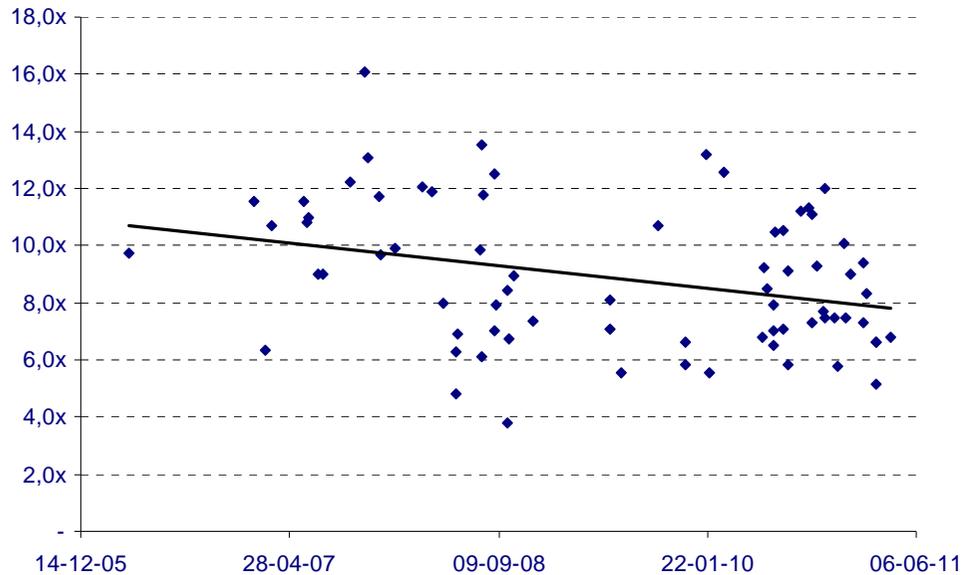
Compañías

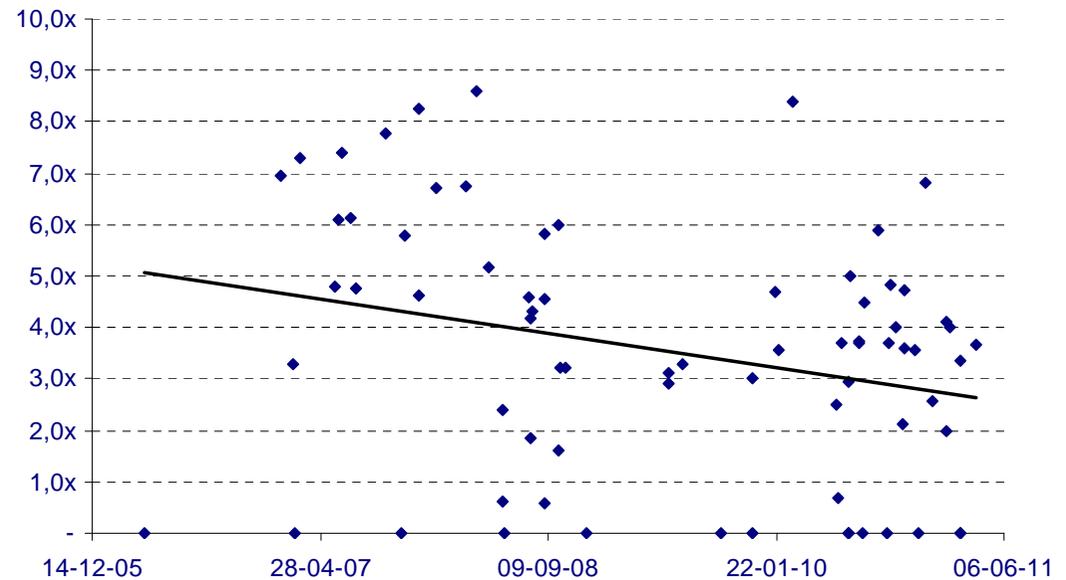
6. Compañías en cartera: evolución múltiplos de entrada

•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 2009 y 2010.

Múltiplos de entrada en compañías (veces ebitda)



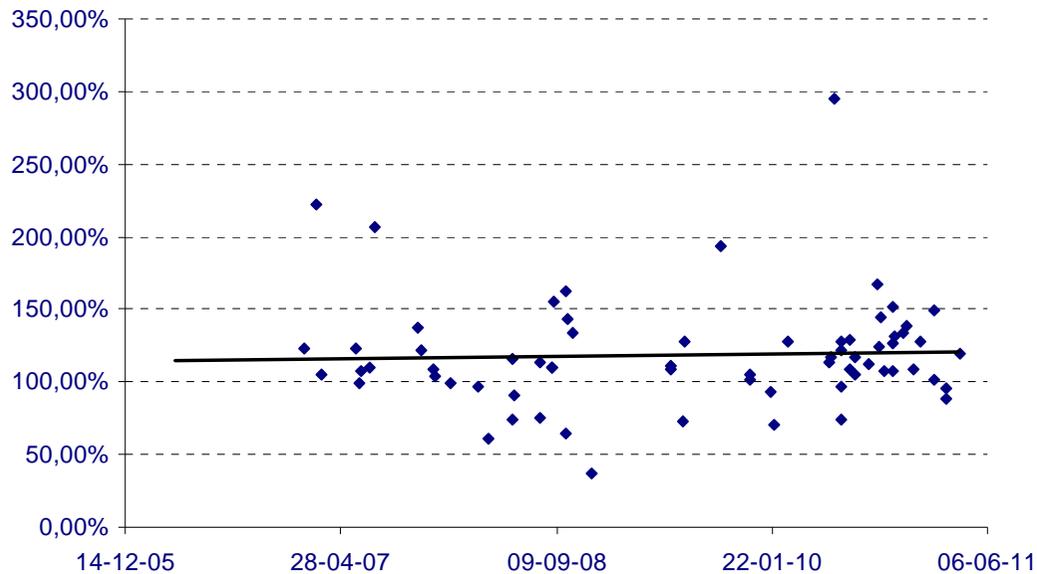
Nivel de endeudamiento (veces ebitda)



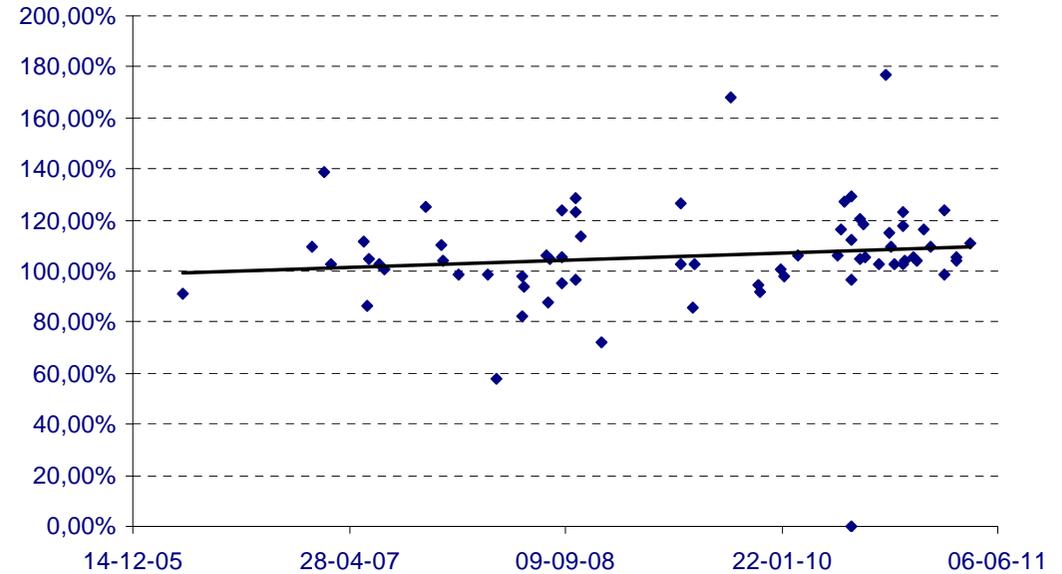
6. Compañías en cartera: evolución de ventas y ebitdas

•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 2010 respecto a 2009. En concreto un 103,9% y 108,32% respectivamente.

Crecimiento cifra de ebitda en las compañías (2010/2009 en %)



Crecimiento cifra de ventas en las compañías (2010/2009 en %)



6. Compañías en cartera

•A 31 de marzo 2011 el fondo cuenta con 68 compañías en cartera. Sin contar la inversión en MFE Se desembolsado el 56% de los compromisos firmados en fondos. Esperamos que del 44% restante se desembolse la mayor parte en 2011 y 2012.

Desembolsos

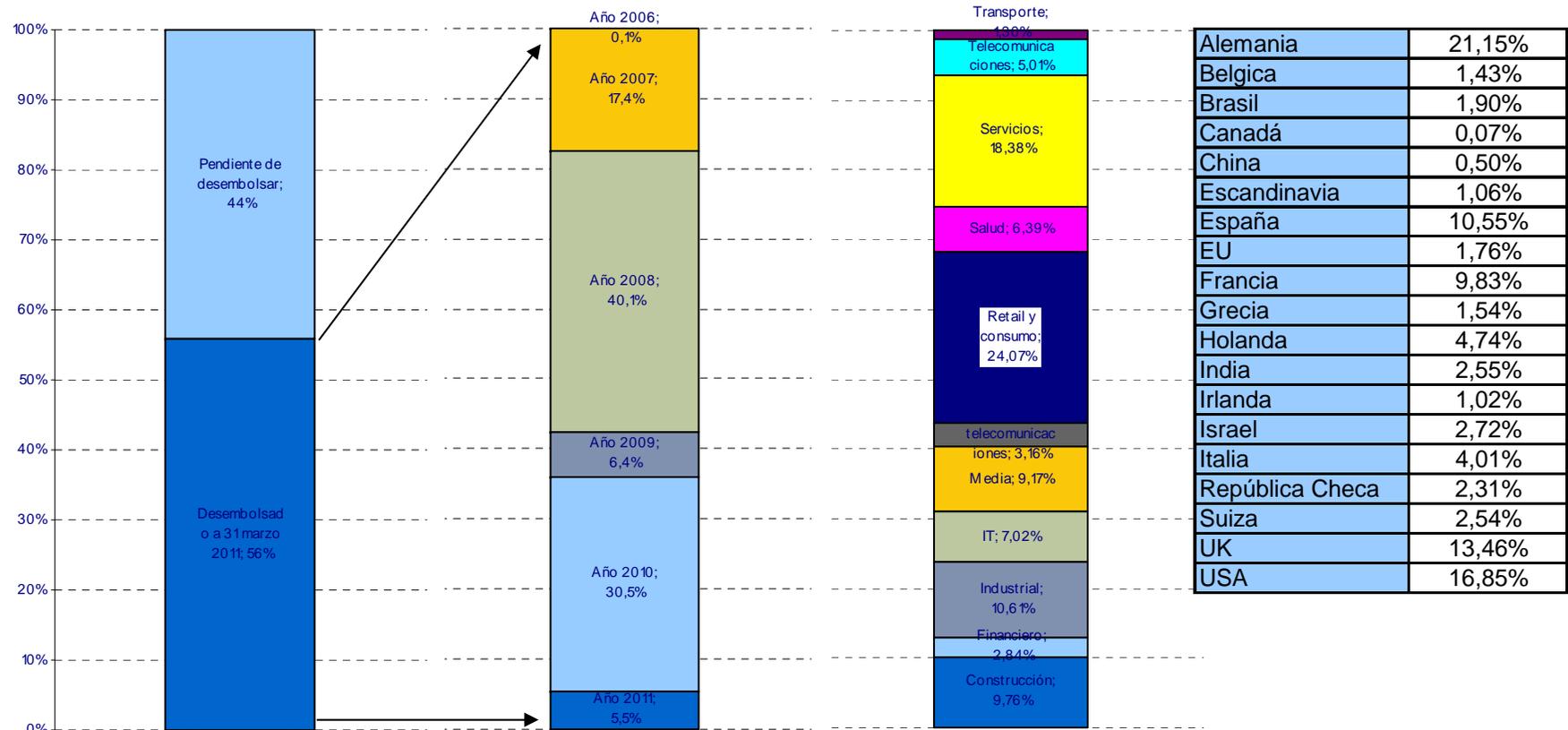
Distribución por año de las inversiones en compañías

Distribución sectorial de las inversiones en compañías

Distribución geográfica de las inversiones en compañías

En 2009 el ritmo inversor fue muy bajo. No se cerraron operaciones debido a la diferencia entre precios de oferta y demanda y a la falta de financiación para adquisiciones.

En 2010 se recuperó el ritmo inversor, especialmente en el 2º semestre.



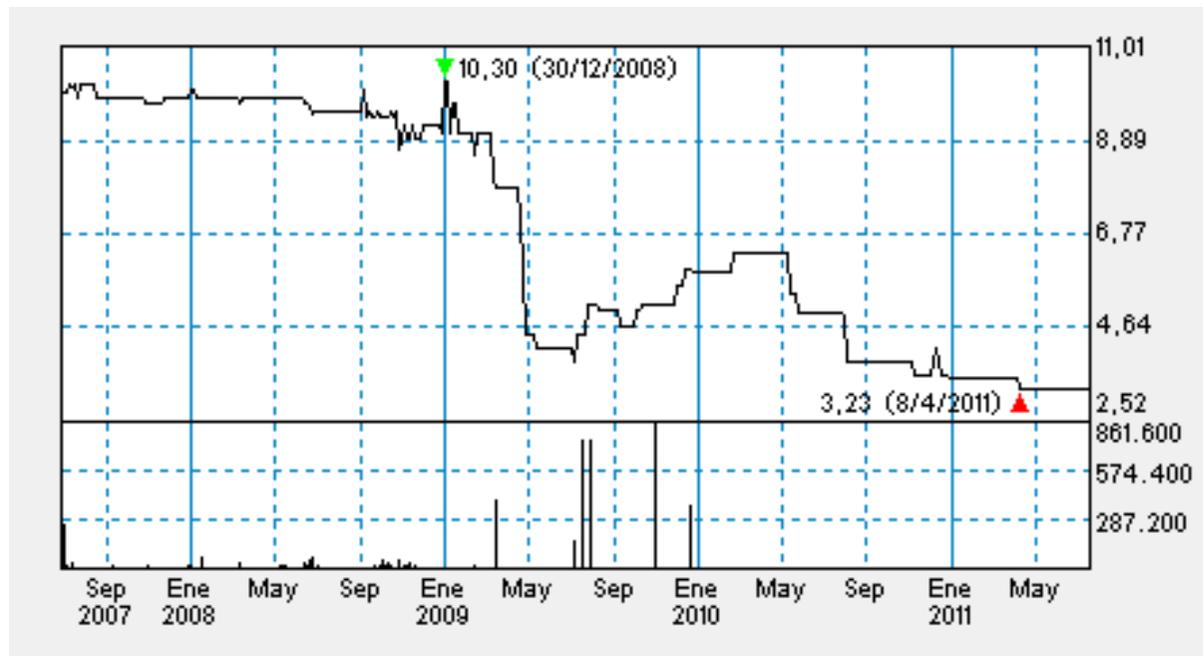
7.Negociación en el Mercado Alternativo Bursátil

Información general

- 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.

Información bursátil

- Cotización a 24 de Junio de 2011: 3,23 €



Fuente: MAB