



TORO CAPITAL

*Sociedad de Inversión de
Capital Variable*





TORO CAPITAL

*Sociedad de Inversión de
Capital Variable*

1. ¿Quiénes somos?	1
2. ¿Por qué constituimos Toro Capital?	3
3. Filosofía de Inversión	3
4. Razones para Invertir en Toro Capital	5
5. Comisiones	6
6. Límites de Inversión	6
<i>1. Who we are?</i>	<i>1</i>
<i>2. Why we establish Toro Capital?</i>	<i>3</i>
<i>3. Investment Philosophy</i>	<i>3</i>
<i>4. Reasons for invest in Toro Capital</i>	<i>5</i>
<i>5. Fees</i>	<i>6</i>
<i>6. Investment Limits</i>	<i>6</i>

1. Quienes somos?

Toro Capital es una Sociedad de Inversión de Capital Variable, constituida en Diciembre de 2006 y que inició operaciones en Febrero del año 2007, que invierte en los mercados bursátiles organizados. Las inversiones de Toro Capital se gestionan por un equipo de profesionales enfocados a obtener la máxima rentabilidad de los recursos financieros puestos a su disposición, con una filosofía basada en analizar el valor fundamental de los activos en los que se invierte.

¿Cómo trabajamos?. El equipo de análisis tiene dedicación propia y exclusiva y sus decisiones son objeto de ratificación por un Comité de Inversiones que se reúne periódicamente.

1. Who we are?

Toro Capital is a "SICAV", formed in December 2006 starting operations in February 2007, investing in Stock Exchanges, mainly in OCDE countries. Toro Capital investments are managed by a professional team focused on maximize profitability of the managed financial resources, with an investment philosophy based in the analysis of the fundamental value of the investment assets.

How we work?. The analysis team is fully dedicated and independent and it's decisions are ratified by an Investment Committee that meets periodically.



PORTFOLIO MANAGERS



1



2

1. **JAVIER BOHÓRQUEZ** - Fundador y Socio Director.

- Ingeniero Agrónomo. Especialidad: Economía Agraria. Universidad Politécnica de Madrid.
- Empresario desde 1993 vinculado a la Industria Alimentaria y el sector financiero, trabajando con diferentes compañías internacionales.
- CEO de Materias Primas Alimenticias.
- Idiomas: Español, Inglés y Francés.
- Año de nacimiento: 1962.

2. **JORGE CRUZ** - Analista Financiero.

- Ingeniero de Minas. Especialidad: Energía y Combustibles. Universidad Politécnica de Madrid.
- CFA® Spain Membership.
- Más de 6 años de experiencia en la Industria del Petróleo (CLH, Repsol e YPF).
- Profundo conocimiento de la Industria Petrolífera tanto a nivel de Refino como a nivel de Exploración y Producción de hidrocarburos, trabajando para diferentes compañías en distintos lugares del mundo. (Más de 40 Compañías de la industria Oil & Gas analizadas).
- Profundo conocimiento de la industria Minera (Más de 40 compañías de la Industria Analizadas).
- Idiomas: Español e Inglés.
- Año de nacimiento: 1975.

1. **JAVIER BOHÓRQUEZ** - Founder and Managing Partner.

- *Agronomic Engineer. Specialty: Agronomic Economy. Polytechnic University of Madrid.*
- *Businessman since 1993 related to the Financial and Food Industries working with different international companies.*
- *CEO of Materias Primas Alimenticias (food raw materials company).*
- *Fluent Spanish, English and French languages.*
- *Date of birth: 1962*

2. **JORGE CRUZ** - Financial Analyst

- *Mining Engineer. Specialty: Energy & Combustible. Polytechnic University of Madrid.*
- *CFA® Spain Membership.*
- *More than 6 years of experience in the Oil & Gas Industry (CLH, REPSOL e YPF).*
- *Deep knowledge of Oil & Gas Industry in Refining and Exploration & Production of hydrocarbons, working for different companies across the world. (More than 40 Oil & Gas Companies analyzed).*
- *Deep knowledge of Mining Industry (More than 40 Mining Companies analyzed).*
- *Fluent Spanish and English languages.*
- *Date of birth: 1975.*

2. ¿Por qué constituimos Toro Capital?

Porque creemos que la línea de inversión basada en la estrategia de VALOR está poco desarrollada en el mercado financiero español. Porque la ineficiencia de los mercados bursátiles hace que existan oportunidades de inversión en empresas infravaloradas. Porque contamos con las personas adecuadas para este desarrollo como proyecto a largo plazo y sostenible en el tiempo.

3. Filosofía de Inversión

Invertimos después de realizar un riguroso análisis sectorial y un riguroso análisis fundamental de las empresas en cuestión y de los negocios que realizan.

Se analizan y se realizan modelos financieros detallados de la cuenta de resultados, el balance y el flujo de caja. Se estudian los ratios de endeudamiento, ROE, PER, EV/EBITDA, P/BV entre otros y se comparan con la competencia, buscando aquellos valores infravalorados por el mercado y con alto potencial de revalorización (mínimo 70%) o "Margen de Seguridad".

En el análisis de las empresas, se profundiza en todos los aspectos financieros tales como las políticas contables aplicadas, el coste de capital en la elaboración de los presupuestos, la calidad de los resultados y su sostenibilidad.

2. Why we establish Toro Capital?

Because we believe that investment based in the strategy of VALUE is not well developed in the Spanish financial market. Because inefficiency in stock exchanges allows investment opportunities of undervalued companies. Because we have the appropriate team, for the development of this project, in the long term.

3. Investment Philosophy

We invest after complete an exhaustive fundamental analysis of the companies and it's business.

We analyze and detail the financial models of the profit & loss account, balance sheet and cash flow. We study diferent ratios: leverage, ROE, PER, EV/EBITDA, P/BV and others, and we compare them with the sector where the companies belong, looking for undervalued companies, or what is the same, with high upside (at least 70%) "Safety Margin".

In the company analysis, we go deep in to all the financial statements like accounting policy and capital budgeting. The quality of the financial statements and the sustainability in the long term is also taked into account.

Los negocios en los que invertimos han de responder a la lógica económica y ser comprensibles.

La compañía ha de tener una historia operativa consistente, con resultados estables y predecibles. Se mantienen reuniones con los departamentos de Relaciones con Inversores de las distintas compañías, profundizando en el conocimiento de las mismas y precisando al detalle las valoraciones.

El horizonte temporal de las inversiones es el medio plazo. Por lo tanto la estrategia es estar permanente invertido, siempre que las valoraciones de las empresas en cartera tengan un potencial de revalorización suficientemente atractivo.

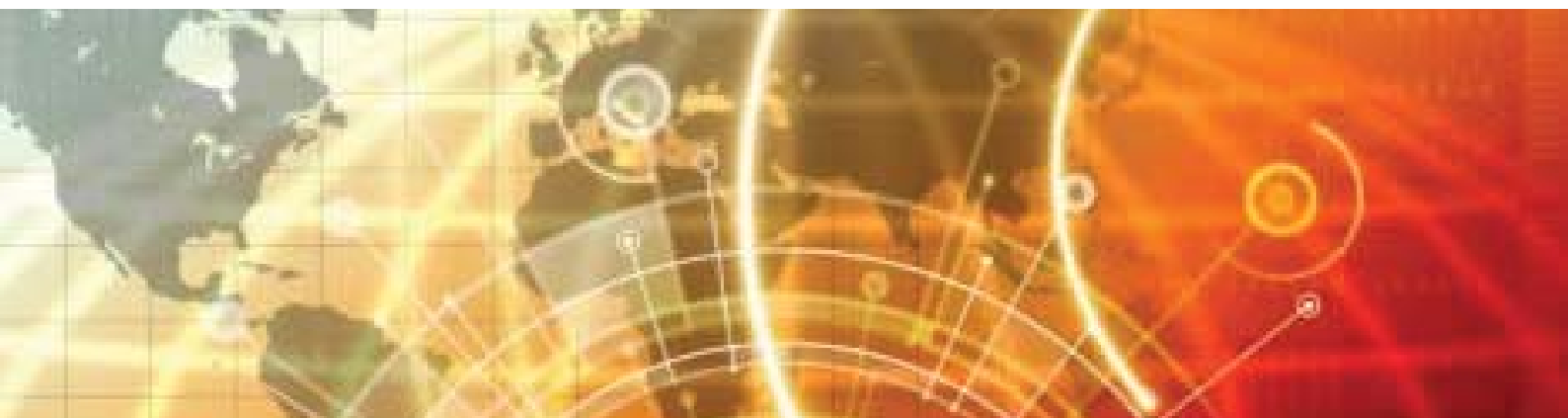
Eludimos la utilización de derivados financieros, no recurrimos al apalancamiento y ofrecemos poca relevancia al análisis técnico. Se toma como referencia a los padres de la escuela de valor: Peter Lynch, Benjamin Graham y Philip Fisher.

The business in which we invest have to be in line with the economical logic and must also be understandable.

The company must have a solid business history, with stable and predictable net income .We positively value companies in which the management are involved in the capital as shareholders.

We mantain regular meetings with the diferent companies, this approach gives us a better outlook of the investment. Our investments temporal target is the medium term. So we try to be full invested whenever our companies valuation offer high potential of return.

We do not use derivatives, avoid own leverage and do not use technical analysis. We follow the philosophy of the main value investors: Peter Lynch, Benjamin Graham and Philip Fisher.



4. Razones para invertir en Toro Capital

1. Equipo de gestión independiente formado por profesionales cualificados.
2. Filosofía de inversión basada en el análisis fundamental de cada empresa: Esto nos proporciona la tranquilidad de la solidez de dicha inversión independientemente de que transitoriamente el mercado no refleje el valor de la inversión.
3. El tamaño de nuestro fondo nos permite acceder a empresas de mediana y pequeña capitalización donde no pueden operar los grandes fondos.
4. Tamaño de la cartera, en cuanto a número de valores. El número de valores en los que invertimos está condicionado a poder realizar un seguimiento exhaustivo de los mismos.
5. Invertimos directamente en valores cotizados, no invertimos en fondos, con el consecuente ahorro de comisiones.
6. Relación directa de los gestores con los inversores. En la mayoría de los fondos la relación se establece con el comercializador.
7. Liquidez diaria de la Inversión.
8. Los gestores son a su vez inversores.

4. Reasons for Invest in Toro Capital

1. *Independent and qualified Management Team.*
2. *Investment Philosophy based in fundamental analysis of all companies: that give us confidence in the investment whereas short term market value.*
3. *Our size allow us to access to small and medium caps where big funds can not work.*
4. *Our small Portfolio size, in number of companies, allow us to complete an exhaustive analysis and follow the development of the companies.*
5. *We directly invest in companies in Stock Exchanges, so we don't invest in funds with the consequent commissions save.*
6. *Direct relationship between management and investors, without external commercial network.*
7. *Immediate liquidity of the investment.*
8. *The Management are investors.*

5. Comisiones

Comisión de Gestión: 1,5%
Comisión de Éxito: 5% High Water Mark.
Comisión de Suscripción: No Existe.
Comisión de Reembolso / Traspaso: No Existe.

5. Fees

Management Fee: 1,5%
Incentive Fee: 5% High Water Mark
Subscription Fee: Null
Reimbursement / Transfer Fee: Null

6. Límites de Inversión

Actualmente el Patrimonio de Toro Capital presenta los siguientes límites en cuanto a la concentración de las inversiones:

- Mínimo 3% del Patrimonio en Liquidez.
- Ningún valor de la Cartera puede significar más del 10% del Patrimonio.
- Aquellos valores cuyo peso en el Patrimonio suponga más de un 5% del mismo, no pueden sumar entre ellos más del 40% del Patrimonio.

6. Investment Limits

Currently our portfolio have to meet next restrictions:

- *At least 3% of total equity in liquidity.*
- *Neither company in the portfolio can pass 10% of total equity.*
- *Those companies weighting more than 5% in the total equity, added can not pass 40%.*





TORO CAPITAL

*Sociedad de Inversión de
Capital Variable*