



BBVA Capital Privado, FCR

Informe Trimestral de Actividad
y Valoración a 30 de septiembre
de 2008

Enero 2009

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 Gestión 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 Gestión 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 GESTIÓN 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 Capital Privado, Fondo de Capital Riesgo



Sección I
Introducción

Sección II
Descripción y análisis de las inversiones

Sección III
Monitorización de la cartera

Sección IV
Situación del mercado de Private Equity

Sección V
Estados financieros y Valoración

Sección VI
Definiciones

Anexos

BBVA Capital Privado, Fondo de Capital Riesgo



Sección I Introducción

Datos Generales

Distribución de partícipes iniciales

Términos y Condiciones del Fondo

Negociación en el Mercado Alternativo Bursátil

privado y confidencial

Datos generales

Constitución	BBVA Capital Privado, FCR (en adelante el Fondo) es un Fondo de Entidades de Capital Riesgo gestionado por BBVA Gestión, S.G.I.I.C., S.A. (en adelante BBVA Gestión o la Sociedad Gestora). 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 euros.
Valoración patrimonial y valor liquidativo	A 30 de septiembre de 2008, el valor del patrimonio neto contable ajustado de BBVA Capital Privado, FCR asciende a €121.405.604, con lo que el valor unitario asciende a €9,75 por participación.

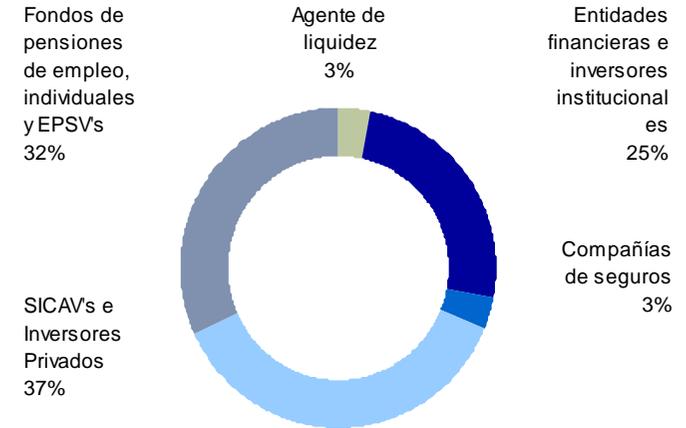
Distribución partícipes iniciales

Distribución de la demanda

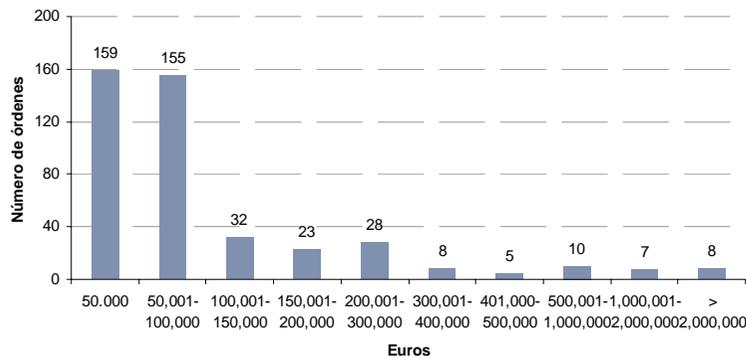
Tras los seis meses del periodo de colocación privada el Fondo se cerró definitivamente con 433 partícipes, con un importe comprometido medio de €284.593.

Los importes más demandados por los Partícipes han sido órdenes de entre 50.000 y €100.000. Asimismo, demandas superiores a los €2.000.000 han correspondido a 8 inversores, entre los que se encuentran Fondos de pensiones, compañías de seguros y EPSVs.

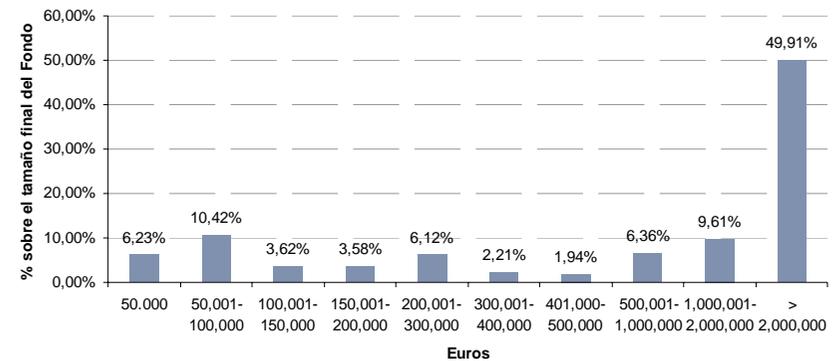
Partícipes iniciales



Frecuencia de los Importes demandados por los partícipes



Agrupación de la demanda por importes demandados



Términos y condiciones BBVA Capital Privado

Las principales características del Fondo se resumen a continuación:

Patrimonio	€ 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 Entidades de Capital Riesgo Subyacentes	Entre 8 y 15 ECR's
Diversificación/Concentración	Máx. 20% en una misma inversión
Diversificación/Geográfica	Europa (especial atención al mercado español)

Negociación en el Mercado Alternativo Bursátil

Información general

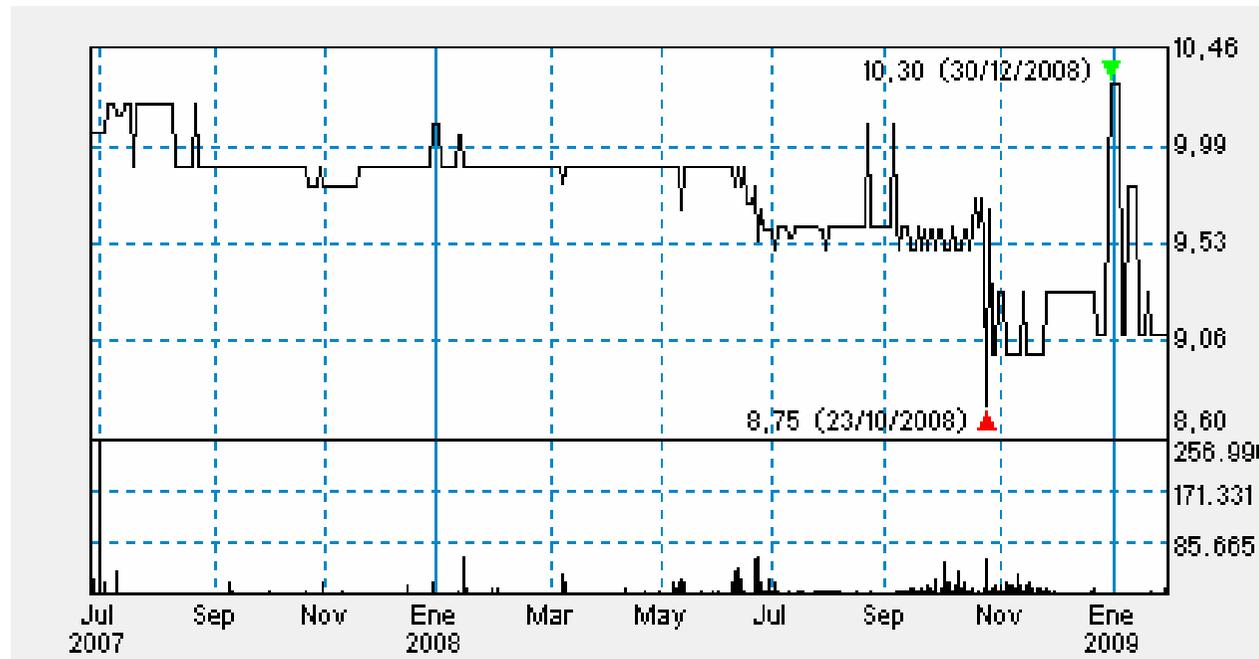
Las participaciones se representan por medio de anotaciones en cuenta y se rigen según lo previsto en la normativa del mercado de valores. La entidad encargada de la llevanza del registro contable de las participaciones del Fondo es la Sociedad de Gestión de los Sistemas de Registro, Compensación y Liquidación de Valores, S.A.

Información bursátil

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.

Datos de mercado (Euros)	Fecha 30-sep-08
Precio	9,50
Participaciones admitidas a negociación	12.322.884
Capitalización bursátil	117.067.398
Revalorización bruta	-5%
% títulos negociados sobre total emitidos	11%
Ratio de liquidez medio diario*	0,1%
Volumen total negociado en nº de títulos	1.342.253
Nº de días con cruce	142

(*) Promedio del nº de títulos transaccionados diario entre el nº total emitido. Sólo se tiene en cuenta los días en que se han producido cruces.



Fuente: MAB y Elaboración propia

BBVA Capital Privado, Fondo de Capital Riesgo



Sección I
Introducción

Sección II
Descripción y análisis de las inversiones

Sección III
Monitorización de la cartera

Sección IV
Situación del mercado de Private Equity

Sección V
Estados financieros y Valoración

Sección VI
Definiciones

Anexos

BBVA Capital Privado, Fondo de Capital Riesgo



Sección II Descripción y análisis de las inversiones

Resumen ejecutivo

Inversiones

Acontecimientos posteriores al cierre del trimestre

Gestión de la liquidez

Evolución de la cartera

Análisis de los fondos en cartera

privado y confidencial

BBVA Capital Privado, FCR



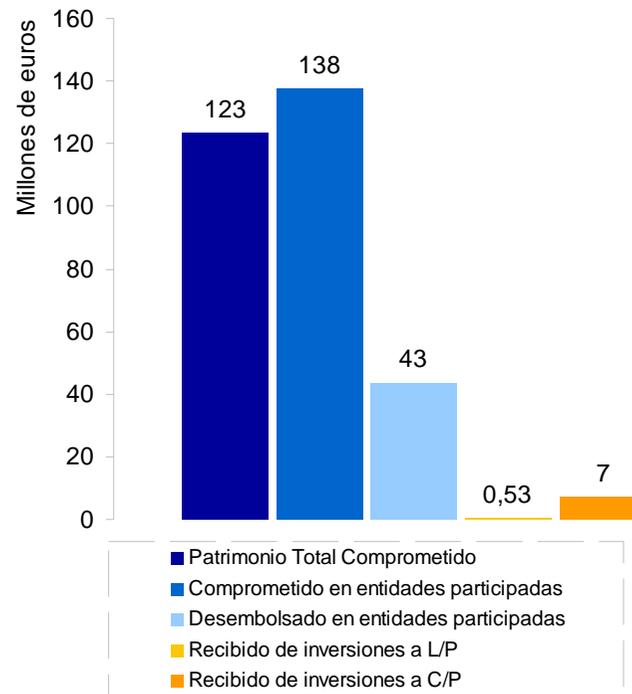
Resumen ejecutivo

Actividad del Fondo

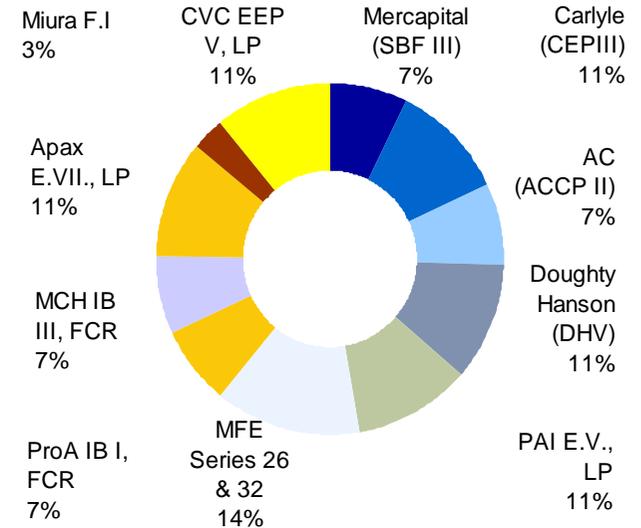
A 30 de septiembre de 2008, el Fondo había firmado 11 compromisos de inversión.

Como se observa en el gráfico inferior, los compromisos ascienden a un total de €137.5 millones, de los cuales se ha desembolsado €43 millones y se ha recibido €0.5 millones.

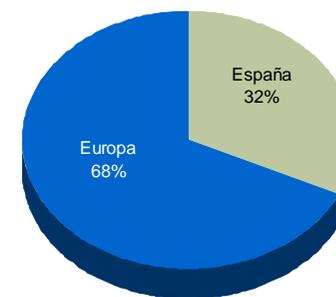
Asimismo, las inversiones a corto plazo han devengado unos ingresos brutos de €7 millones.



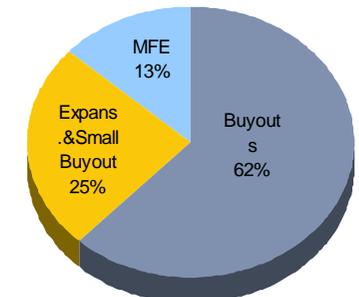
Distribución de los compromisos



Geográfica



Estratégica



Resumen ejecutivo

A 30 de septiembre de 2008, las inversiones a largo plazo de la cartera son:

Fondos subyacentes	Fecha compromiso	Comprometido en entidades participadas	%*	Desembolsado en entidades participadas	%**	Recibido de las inversiones
Mercapital Spanish Buyout Fund III España, FCR (SBF)	29-nov-06	10.000.000	8%	1.964.039	19,6%	-
Carlyle Europe Partners III, LP	20-ene-07	15.000.000	12%	4.345.381	29,0%	-
AC Capital Premier II, FCR (ACCP II)	6-mar-07	10.000.000	8%	793.409	7,9%	-
Doughty Hanson & Co V, LP (DHV)	30-abr-07	15.000.000	12%	7.049.443	47,0%	-
PAI Europe V, LP	24-oct-07	15.000.000	12%	1.699.052	11,3%	-
Mezzanine Finance Europe (MFE Series 26 & 32)	21-nov-07	18.500.000	15%	18.501.201	100%	527.408
ProA Iberian Buyout I, FCR	10-ene-08	10.000.000	8%	620.182	6,2%	-
MCH Iberian Buyout III, FCR	4-feb-08	10.000.000	8%	100.000	1,0%	-
Apax Europe VII, LP	4-mar-08	15.000.000	12%	6.165.520	41,1%	-
Miura Fund I, FCR	21-abr-08	4.000.000	3%	60.726	1,5%	-
CVC European Equity Partners V, LP	8-may-08	15.000.000	12%	2.188.053	14,6%	-
Inversiones de BBVA Capital Privado		137.500.000	112%	43.487.005	32%	527.408

(*) En porcentaje sobre patrimonio inicial de CAPRI

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

Tal y como se observa en la tabla, los compromisos firmados con entidades de capital riesgo ascienden a €137.5 millones que representan un 112% del Patrimonio Total Comprometido de BBVA Capital Privado, FCR.

Asimismo, los desembolsos realizados en entidades de capital riesgo ascienden a €43.5 millones que representan el 32% de los compromisos firmados con las entidades de capital riesgo.

Inversiones

Compromisos suscritos en ECR's

Información relevante

El Fondo firma 11 compromisos de inversión desde noviembre 2006 a mayo 2008:

1. El 29 de noviembre de 2006, el Fondo firmó un compromiso de inversión en **Mercapital Spanish Buyout Fund III España, FCR (SBF III)** 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 Mercapital Private Equity, SGECR, SA.
2. El 20 de enero de 2007, el Fondo firmó el segundo compromiso de inversión en **Carlyle Europe Partners III, LP (CEP III)** por importe de €15.000.000. Se trata de una entidad de capital riesgo enfocado a operaciones de Buyout en Europa gestionado por el Grupo Carlyle.
3. El 6 de marzo de 2007, el Fondo firmó el tercer compromiso de inversión en **Ahorro Corporación Capital Premier II, FCR (ACCP II)**, por importe de €10.000.000. Se trata de una entidad de capital riesgo enfocado a operaciones de Expansión y Buyout en España, gestionado por Ahorro Corporación Desarrollo, SGECR.
4. El 30 de abril de 2007, el Fondo firmó el cuarto compromiso de inversión en **Doughty Hanson & Co V, LP, (DH V)** por importe de €15.000.000. Se trata de una entidad de capital riesgo enfocado a operaciones de Buyout en Europa gestionado por Doughty Hanson.
5. El 28 de mayo de 2007, el Fondo firmó el quinto compromiso de inversión en **Mezzanine Finance Europe (MFE)** por importe de €13.500.000. 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. El 21 de noviembre se incrementó la inversión en este activo en €5.000.000.
6. El 24 de octubre de 2007, el Fondo firmó el séptimo compromiso de inversión en **PAI Europe V, LP** por importe de €15.000.000. Se trata de una entidad de capital riesgo enfocado a operaciones de Buyout en Europa gestionado por PAI Partners.
7. El 10 de enero de 2008, el Fondo firmó su séptimo compromiso de inversión en **ProA Capital Iberian Buyout Fund F.C.R. de Régimen Simplificado** 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 ProA Capital de Inversiones, S.G.E.C.R., S.A.
8. El 4 de febrero de 2008, el Fondo firmó su octavo compromiso de inversión en **MCH IberianCapital FundIII, FCR de régimen simplificado** 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. El 4 de marzo de 2008, el Fondo firmó su noveno compromiso de inversión en **Apax Europe VII, LP** por importe de €15.000.000. Se trata de una entidad de capital riesgo enfocado a operaciones de Buyout en Europa gestionado por Apax Partners Worldwide LLP.

Inversiones (Cont.)

Compromisos
suscritos en ECR's

Información relevante (Cont.)

El Fondo firma 11 compromisos de inversión desde noviembre 2006 a mayo 2008:

10. El 21 de abril de 2008, el Fondo firmó su décimo compromiso de inversión en **Miura Fund I, FCR de régimen simplificado** por importe de €4.000.000. Se trata de una 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. El 8 de mayo de 2008, el Fondo firmó el compromiso de inversión decimoprimeros en **CVC European Equity Partners V, LP** por importe de €15.000.000. Se trata de una entidad de capital riesgo enfocado a operaciones de Buyout en Europa gestionado por CVC Capital Partners.

Inversiones

Características y objetivos de las entidades de capital riesgo

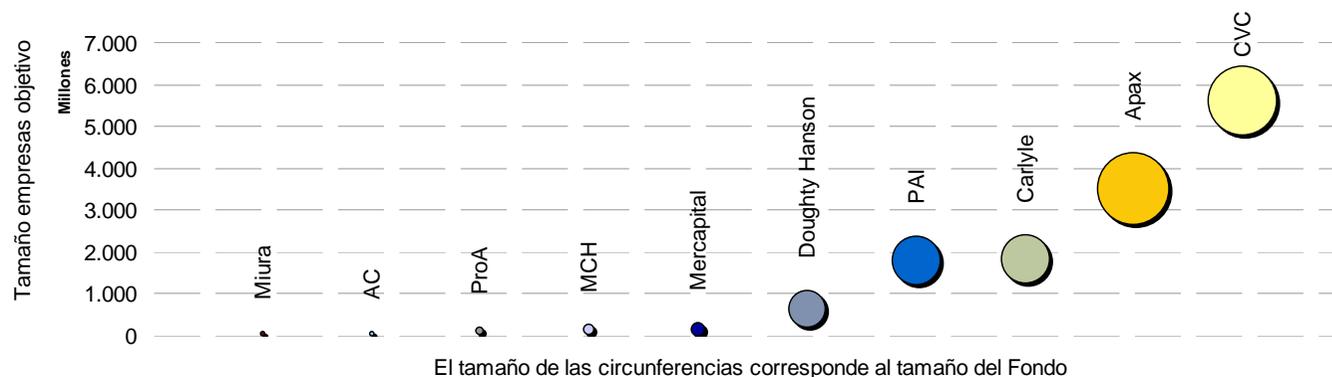
Información sobre la
cartera de entidades
de capital riesgo y sus
políticas de inversión

Fondos subyacentes	Tamaño del Fondo en euros	Estrategia de Inversión	Área geográfica	Tamaño medio de compañías	Inversión media en equity	Rango del nivel de apalancamiento medio *
Datos en euros						
Mercapital SBF III España, FCR (SBF III)	550.000.000	Small/Mid. Buyouts	España y Portugal	210.066.667	46.333.333	50-75%
Carlyle Europe Partners III, LP	5.400.000.000	Mid./Large Buyouts	Europa	1.824.256.507	529.456.507	20-80%
AC Capital Premier II, FCR (ACCP II)	115.500.000	Expansión	España	27.248.387	11.266.333	0-50%
Doughty Hanson & Co V, LP (DHV)	3.000.000.000	Mid. Buyouts	Europa	636.375.000	326.450.000	40-75%
PAI	5.000.000.000	Large Market Buyouts	Europa	1.790.000.000	1.070.000.000	65%
ProA Iberian Buyout I, FCR**	250.000.000	Expansión & Small Buyouts	España	100.000.000	30.000.000	40-70%
MCH Iberian Buyout III, FCR**	300.000.000	Small/Mid. Buyouts	España y Portugal	125.000.000	35.000.000	40-70%
Apax Europe VII, LP	11.200.000.000	Large Market Buyouts	Europa	3.500.000.000	300.571.429	20-80%
Miura Fund I, FCR **	100.000.000	Expansión & Small Buyouts	España	30.000.000	5.000.000	0-50%
CVC European Equity Partners V, LP	10.105.000.000	Large Market Buyouts	Global	5.588.500.000	953.709.514	20-80%
Mezzanine Finance Europe	227.000.000	Mezzanine loans	Europa	N/A	N/A	N/A

(*) Estimación sobre la información de las operaciones realizadas

(**) Estimaciones basadas en el track record y documentación del Fondo

El objetivo del Fondo es
invertir aproximadamente un
30% en Capital Expansión y
Small Buyouts y un 70% en
Mid y Large Buyouts

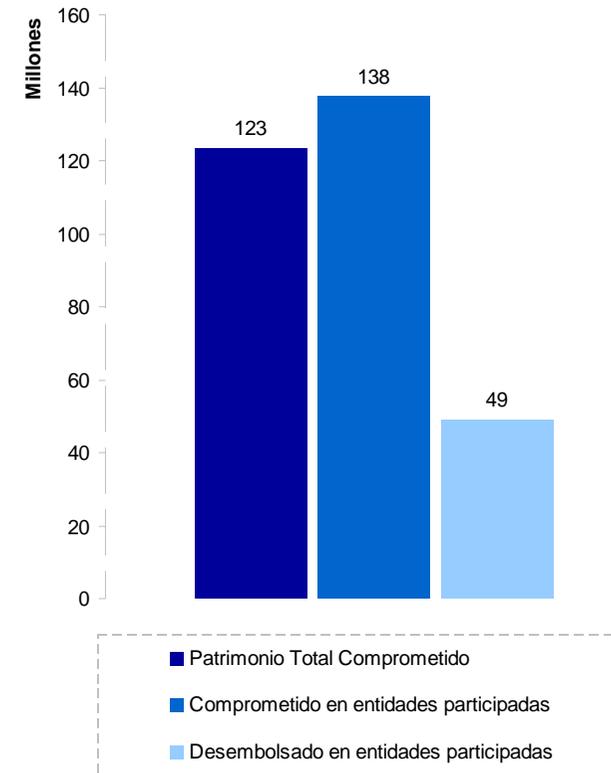


Acontecimientos posteriores

Con posterioridad al 30 de septiembre de 2008, se ha desembolsado un 5% adicional, equivalente a €5.6 millones, que se han destinado a la compra de:

- Carlyle: Adquisición de la compañía Moncler
- AC Capital Premier: adquisición de Flight Training Europe
- PAI: ampliación de la inversión en Atos Origin
- Mercapital: adquisición de BodyBell
- APAX: ampliaciones en Apollo, D+S Europe AG y Weather Investments
- Miura: adquisición de Atrezzo

De esta manera la situación de los compromisos y desembolsos se muestra en el siguiente gráfico:



Gestión de la liquidez

Inversiones en activos líquidos

A 30 de septiembre de 2008 los activos líquidos estaban compuestos por activos de deuda pública, pagarés de empresa y depósitos bancarios.

Análisis de los fondos en cartera

Inversiones en
Entidades de Capital
Riesgo españolas

La Sociedad Gestora



El Fondo

Mercapital Spanish Buyout III España, FCR

El 29 de noviembre de 2006, el Fondo firmó un compromiso de inversión en Mercapital Spanish Buyout III España, FCR (SBF III) por importe de €10.000.000. Con fecha 16 de enero de 2007, se efectuó el primer desembolso de capital por importe de €130.000 para el pago de los gastos de constitución y la comisión de gestión correspondiente al primer semestre de 2007

Mercapital Private Equity, SGEGR, SA. (la Sociedad Gestora) es una sociedad independiente de Capital Riesgo con más de 20 años de experiencia en la industria, centrada en la actualidad en el segmento de operaciones de Buyouts (Compras apalancadas) de empresas medianas. Fundada en 1986 como banca de negocios pasó a centrarse en la industria del Capital Riesgo en 1991, con un equipo con más de 125 años de experiencia acumulada y más de €1.000 millones invertidos.

Mercapital Spanish Buyout III España, FCR (SBF III o el Fondo) cerró el periodo de comercialización en diciembre de 2006, con un tamaño de €550.000.000. Su objetivo es la toma de control, mediante compras apalancadas, de compañías medianas en la Península Ibérica.

Las principales características del fondo son:

Tamaño	€550mll
Importe mínimo	€10mll
Fecha de cierre definitivo	1 de diciembre de 2006
Periodo de inversión	5 años desde el cierre definitivo
Horizonte temporal	10 años + 1 +1
Comité de supervisión	BBVA Gestión participe del Comité
Comisión de gestión	2% anual
Comisión de éxito	20% sobre las plusvalías netas
Retorno preferente	8%
Tamaño previsto de la cartera	medio
Diversificación/Concentración	Máx. 15% en una empresa
Diversificación/Geográfica	España y Portugal
Compromiso firmados por el propio grupo	Hasta un 3%

Análisis de los fondos en cartera

Inversiones en
Entidades de Capital
Riesgo españolas



OSSA



Mercapital Spanish Buyout III España, FCR

	<u>Euros</u>
Compromisos totales de BBVA Capital Privado	123.228.840
Compromisos totales de Carlyle EP III	550.000.000
Fecha de compromiso	14-dic-2006
Compromiso en Carlyle EP III	10.000.000

Desembolso N°	Fecha	Importe Total Euros	Gastos y Comisiones Euros	Inversión Compañías Euros	Nombre Compañía
1	15-ene-2007	130.000	130.000	0	
2	16-jul-2007	120.656	120.656	0	
3	8-ene-2008	633.070	0	633.070	Arsys
4	2-jul-2008	1.080.313	0	1.080.313	Ossa
Total Desembolsado 3T 2008		1.964.039	250.656	1.713.383	
% s/ compromiso		20%	3%	17%	
5	23-oct-2008	1.051.711	0	1.051.711	BodyBell
6	13-ene-2009	100.000	100.000	0	
Total Desembolsado		3.115.750	350.656	2.765.094	
% s/ compromiso		31%	4%	28%	

Análisis de los fondos en cartera

Inversiones en
Entidades de Capital
Riesgo españolas

La Sociedad Gestora



El Fondo

AC Capital Premier II, FCR

El 6 de marzo de 2007, el Fondo firmó su tercer compromiso de inversión en AC Capital Premier II, FCR (ACCP III) por importe de €10.000.000. Aunque por el momento no se ha efectuado desembolso alguno, el fondo ya ha realizado dos inversiones en las compañías Musgo, SL y Litalholding, SL.

Ahorro Corporación Desarrollo, SGECR, SA. (la Sociedad Gestora) perteneciente al Grupo Ahorro Corporación, cuenta con más de 8 años de experiencia en la industria. Centrada en la actualidad en el segmento de operaciones de Capital desarrollo (financiación del crecimiento) y Buyouts (Compras apalancadas) en empresas pequeñas. En la actualidad gestiona más de €250.000.000 en inversiones de esta tipología entre fondos regionales y nacionales.

ACCP II, cerró el periodo de comercialización el 7 de marzo de 2007 con un tamaño €115.500.000. El objetivo es la financiación del crecimiento (Capital expansión) y la toma de control, mediante compras apalancadas (LBO/Buyout), de compañías pequeñas y medianas en España.

Las principales características del fondo son:

Tamaño	€ 115mll
Importe mínimo	€ 10mll
Fecha de cierre definitivo	1 de marzo de 2007
Periodo de inversión	5 años desde el cierre definitivo
Horizonte temporal	10 años + 1 +1
Comité de supervisión	BBVA Gestión participe del Comité
Comisión de gestión	1,75% anual
Comisión de éxito	20% sobre las plusvalías netas
Retorno preferente	7%
Tamaño previsto de la cartera	entre 6 y 10
Diversificación/Concentración	Máx. 20% en una empresa
Diversificación/Geográfica	Principalmente España
Compromiso firmados por el propio grupo	€ 5mll

Análisis de los fondos en cartera

Inversiones en
Entidades de Capital
Riesgo españolas



Litografía Alavesa, S.A.
(LITALSA)

AC Capital Premier II , FCR

	<u>Euros</u>
Compromisos totales de BBVA Capital Privado	123.228.840
Compromisos totales de ACCapital Premier II	115.000.000
Fecha de compromiso	1-feb-2208
Compromiso en AC Capital Premier II	10.000.000

Desembolso N°	Fecha	Importe Total Euros	Gastos y Comisiones Euros	Inversión Compañías Euros	Nombre Compañía
1	15-jul-2008	793.408	126.742	666.666	Litalsa, Musgo
Total Desembolsado 3T 2008		793.408	126.742	666.666	
% s/ compromiso		8%	1%	7%	
2	29-dic-2008	2.680.658	25.896	2.654.762	Litalsa, Musgo y Flight Training Europe
Total Desembolsado		3.474.066	152.637	3.321.428	
% s/ compromiso		35%	2%	33%	



Análisis de los fondos en cartera

Inversiones en
Entidades de Capital
Riesgo españolas

La Sociedad Gestora



El Fondo

ProA Capital Iberian Buyout Fund F.C.R.

El 10 de enero de 2008, el Fondo firmó un compromiso de inversión en ProA Capital Iberian Buyout Fund F.C.R. (ProA I) por importe de €10.000.000. Con fecha 23 de marzo de 2008, se efectuó el primer desembolso de capital por importe de €620.182 para la constitución del Fondo.

ProA Capital de Inversiones, S.G.E.C.R., S.A. (la Sociedad Gestora) es una sociedad independiente de Capital Riesgo Se trata de una sociedad gestora de reciente creación, constituida por antiguos socios y directores de la gestora Nmás1.

ProA Capital Iberian Buyout Fund F.C.R (SBF III o el Fondo) cerró el periodo de comercialización a principios de 2008, con un tamaño de €250.000.000. Su objetivo es la toma de control, mediante compras apalancadas, de compañías medianas en la Península Ibérica.

Las principales características del fondo son:

Tamaño objetivo	€250.000.000
Compromiso de la gestora	1% de los compromisos finales
Periodo de inversión	5 años
Horizonte temporal	10 años + 1 +1
Ticket mínimo	€10.000.000
Comisión de gestión	2.25% durante el Commitment period. 2% del compromiso no devuelto desde entonces.
Comisión de éxito	20%
Retorno preferente	8%

Análisis de los fondos en cartera

Inversiones en
 Entidades de Capital
 Riesgo españolas

ProA Capital Iberian Buyout Fund F.C.R.

	<u>Euros</u>
Compromisos totales de BBVA Capital Privado	123.228.840
Compromisos totales de Carlyle EP III	250.000.000
Fecha de compromiso	10-ene-2008
Compromiso en Carlyle EP III	10.000.000

Desembolso N°	Fecha	Importe Total Euros	Gastos y Comisiones Euros	Inversión Compañías Euros	Nombre Compañía
1	26-mar-2008	620.182	620.182	0	
Total Desembolsado 3T 2008		620.182	620.182	0	
% s/ compromiso		6%	6%	0%	

Total Desembolsado		620.182	620.182	0	
% s/ compromiso		6%	6%		

Análisis de los fondos en cartera

Inversiones en
Entidades de Capital
Riesgo españolas

La Sociedad Gestora



El Fondo

Miura Fund I, FCR de Régimen Simplificado

El 21 de abril de 2008, el Fondo firmó un compromiso de inversión en Miura Fund I, FCR (Miura FI) por importe de €4.000.000. Con fecha 8 de mayo de 2008, se efectuó el primer desembolso de capital por importe de €40.726 para la constitución del Fondo.

Miura Private Equity, S.G.E.C.R., S.A. (en adelante, Miura o la Sociedad gestora) se encuentra registrada en CNMV desde el 28 de diciembre de 2007 con el nº de registro 72. La sede social se encuentra en Barcelona.

Miura Fund I, FCR (Miura FI o el Fondo) cerró el periodo de comercialización a mediados de 2008, con un tamaño de €100.000.000. El objetivo es la financiación del crecimiento (Capital expansión) y la toma de control, mediante compras apalancadas (LBO/Buyout), de compañías pequeñas y medianas en España (con especial atención a Cataluña).

Las principales características del fondo son:

Tamaño objetivo	€ 100.000.000
Compromiso de la gestora	Mínimo €2.000.000 o el 2,5% del patrimonio final
Periodo de inversión	4 años ampliable 1 adicional
Horizonte temporal	8 años + 1 +1
Ticket mínimo	€ 3.000.000
Comisión de gestión	2.0% durante el periodo de inversión y 2.0% del compromiso no devuelto desde entonces
Comisión de éxito	20%
Retorno preferente	8%

Análisis de los fondos en cartera

Miura Fund I, FCR de Régimen Simplificado

Inversiones en
Entidades de Capital
Riesgo españolas



	Euros
Compromisos totales de BBVA Capital Privado	123.228.840
Compromisos totales de Miura	100.000.000
Fecha de compromiso	21-abr-2008
Compromiso en Miura	4.000.000

Desembolso N°	Fecha	Importe Total Euros	Gastos y Comisiones Euros	Inversión Compañías Euros	Nombre Compañía
1	8-may-2008	40.726	40.726	0	
2	18-jul-2008	20.000	20.000	0	
Total Desembolsado 3T 2008		60.726	60.726	0	
% s/ compromiso		2%	2%	0%	
3	15-oct-2008	20.000	20.000	0	
4	16-oct-2008	234.278	0	234.278	Atrezzo
5	20-ene-2008	20.000	20.000	0	
Total Desembolsado		335.004	100.726	234.278	
% s/ compromiso		8%	3%	6%	

Análisis de los fondos en cartera

Inversiones en
Entidades de Capital
Riesgo extranjeras

La Sociedad Gestora

THE CARLYLE GROUP

El Fondo

Carlyle Europe Partners III, LP

El 20 de enero de 2007, el Fondo firmó su segundo compromiso de inversión en Carlyle Europe Partners III, LP (en adelante CEP III) por importe de €15.000.000. Por el momento, a 30 de junio de 2008, no se ha efectuado desembolso alguno.

El Grupo Carlyle, constituido en 1987, es una de las mayores firmas de Private equity del mundo, con más de \$70.000 millones en activos bajo gestión y 42 fondos. Se encuentra especializada en 4 tipos de estrategias bien diferenciadas: Buyouts, Venture & growth capital, Real estate y Leveraged finance. El Grupo posee más de 650 empleados distribuidos en 26 oficinas en 15 países.

Carlyle Europe Partners III, LP (CEP III o el Fondo) cerró el periodo de comercialización en enero de 2007 con tamaño (Patrimonio Total Comprometido) de €5.400 millones. El objeto de su actividad es la toma de control (LBO/Buyout) en compañías medianas y grandes a nivel europeo. La división europea de Buyouts cuenta con 30 profesionales de inversión.

Las principales características del fondo son:

Tamaño	€5.400mll
Importe mínimo	€10mll
Fecha de cierre definitivo	1 de enero de 2007
Periodo de inversión	5 años desde el cierre definitivo
Horizonte temporal	10 años + 1 +1
Comisión de gestión	1,5% anual
Comisión de éxito	20% sobre las plusvalías netas
Retorno preferente	7,0%
Tamaño previsto de la cartera	>20 empresas de tamaño medio y grande
Diversificación/Concentración	Máx. 20% en una empresa
Diversificación/Geográfica	Principalmente Europa
Compromiso firmados por el propio grupo	Hasta un 3% y un máximo de €90mll

Análisis de los fondos en cartera

Inversiones en
Entidades de Capital
Riesgo extranjeras



Carlyle Europe Partners III, LP

	Euros
Compromisos totales de BBVA Capital Privado	123.228.840
Compromisos totales de Carlyle EP III	5.400.000.000
Fecha de compromiso	20-ene-2007
Compromiso en Carlyle EP III	15.000.000

Desembolso N°	Fecha	Importe Total Euros	Gastos y Comisiones Euros	Inversión Compañías Euros	Nombre Compañía
1	23-jul-2007	113.178	113.178	0	
2	20-sep-2007	308.073	0	308.073	Zodiac
3	15-nov-2007	728.172	0	728.172	Applus
4	18-dic-2007	110.639	110.639	0	
5	4-ene-2008	1.344.344	0	1.344.344	Numericable
6	26-may-2008	910.215	0	910.215	Neochimiki
7	30-jun-2008	110.639	110.639	0	
8	21-ago-2008	468.036	0	468.036	De La Rue Cash systems
9	10-sep-2008	252.060	0	252.060	Numericable (ampliación)
Total Desembolsado 3T 2008		4.345.356	334.456	4.010.900	
% s/ compromiso		29%	2%	27%	
10	13-oct-2008	303.658	0	303.658	Moncler
11	23-oct-2008	72.277	72.277	0	
Total Desembolsado		4.721.291	406.733	4.314.558	
% s/ compromiso		31%	3%	29%	

Análisis de los fondos en cartera

Inversiones en
Entidades de Capital
Riesgo extranjeras

La Sociedad Gestora



El Fondo

Doughty Hanson & Co V, LP

El 30 de abril de 2007, el Fondo firmó el cuarto compromiso de inversión en Doughty Hanson & Co V, LP (en adelante, DH V) por importe de 15.000.000€. Hasta el 30 de junio de 2008 se han efectuado 2 desembolsos por un importe total de 2.817.576€ destinados a la inversión en Avanza, Norit y para el pago de la comisión de gestión y la prima de actualización financiera.

Doughty Hanson & Co Limited, constituida en 1985, es una firma independiente de Private equity domiciliada en el Reino Unido. Las áreas de actividad son Private Equity, Real Estate y Technology Ventures. Desde sus comienzos, la firma ha invertido más de 4.000mll€ en 53 compañías y ha vendido 44 de ellas, generando importantes plusvalías. D&H posee 113 empleados localizados en Londres, Madrid, Milan, París y Estocolmo.

DH V, ha levantado compromisos por 3.000mll€. Nace con vocación de tomas de control en operaciones de LBOs/Buyout (Compras apalancadas) de compañías medianas en Europa.

Las principales características del fondo son:

Tamaño	€ 3.000mll
Importe mínimo	€ 20mll
Fecha de cierre definitivo	3 de mayo de 2007
Periodo de inversión	5 +1 años desde el cierre definitivo
Horizonte temporal	10 años + 1 +1
Comisión de gestión	1,75% durante periodo de inversión / 1,5% después de 90% invertido o lanzamiento de otro fondo
Comisión de éxito	20% sobre las plusvalías netas
Retorno preferente	8,0%
Diversificación/Concentración	Máx. 20% en una empresa (10% si no fueran en Europa)
Diversificación/Geográfica	Principalmente Europa
Compromiso firmados por el propio grupo	hasta € 150mll

Análisis de los fondos en cartera

Inversiones en
Entidades de Capital
Riesgo extranjeras



MENT MANAGEMENT AND ACCOUNT

Doughty Hanson & Co V, LP

	<u>Euros</u>
Compromisos totales de BBVA Capital Privado	123.228.840
Compromisos totales de DH VLP	3.000.000.000
Fecha de compromiso	3-may-2007
Compromiso en DH V	15.000.000

Desembolso N°	Fecha	Importe Total Euros	Gastos y Comisiones Euros	Inversión Compañías Euros	Nombre Compañía
1	3-may-2007	1.378.909	214.503	1.164.406	Avanza
2	21-jun-2007	1.438.548	0	1.438.548	Norit
3	3-jul-2007	154.865	154.865	0	
4	2-ene-2008	102.031	102.031	0	
5	1-jul-2008	92.493	92.493	0	
6	6-ago-2008	2.303.571	0	2.303.571	Svendborg Brakes
7	19-sep-2008	1.579.524	0	1.579.524	TMF
Total Desembolsado a 3T 2008		7.049.941	563.892	6.486.049	
% s/ compromiso		47%	4%	43%	
8	1-dic-2008	295.482	295.482	0	
Total Desembolsado		7.345.423	859.374	6.486.049	
% s/ compromiso		49%	6%	43%	

Análisis de los fondos en cartera

Inversiones en
Entidades de Capital
Riesgo extranjeras

La Sociedad Gestora



El Fondo

PAI Europe V

El 24 de octubre de 2007, el Fondo firmó un sexto compromiso de inversión en PAI Europe V por importe de €15.000.000.

PAI Partners es una de las gestoras de private equity más antiguas con un enfoque y presencia paneuropeo. Constituida como sociedad gestora dentro de Paribas en 1998. Hasta entonces la actividad inversora de private equity se había venido realizando desde 1872 directamente por el banco de inversión con su propio balance. Desde 1994 se centran exclusivamente en buyouts europeos. Y se independizó en 2002 mediante un MBO.

Cuenta con oficinas en París, Londres, Madrid, Milán y Munich, con 46 profesionales de los que 49 trabajan en Europa. Ello les convierte en uno de los mayores equipos de buyouts europeos. El equipo de inversión está liderado por 18 socios que han trabajado juntos una media de 13 años. Un elemento diferenciador de PAI es su enfoque sectorial.

PAI Europe V (o el Fondo) cerró el periodo de comercialización en Noviembre de 2007 con un tamaño (Patrimonio Total Comprometido) de €5.000 millones. El objeto de su actividad es la toma de control (LBO/Buyout) en compañías grandes a nivel europeo.

Las principales características del fondo son:

Tamaño	€5,000 mll
Importe mínimo	€15 mll
Fecha de cierre definitivo	Nov-07
Periodo de inversión	5 años desde el cierre definitivo
Horizonte temporal	10 años + 1 +1 +1
Comisión de gestión	1,5% anual
Comisión de éxito	20% sobre las plusvalías netas
Retorno preferente	8,0%
Diversificación/Concentración	Máx. 20% en una empresa
Diversificación/Geográfica	Principalmente Europa
Compromiso firmados por el propio grupo	Hasta un 1,2% y un máximo de €60mll

Análisis de los fondos en cartera

Inversiones en
Entidades de Capital
Riesgo extranjeras



PAI Europe V

	<u>Euros</u>
Compromisos totales de BBVA Capital Pri	123.228.840
Compromisos totales de PAI Europe V	5.000.000
Fecha de compromiso	24-oct-2007
Compromiso en PAI Europe V	15.000.000

Desembolso N°	Fecha	Importe LP Euros	Importe FCPR Euros	Importe Total Euros	Gastos y Comisiones Euros	Inversión Compañí Euros	Nombre Compañía
1	21-dic-2007		29.985	29.985	29.985	0	
2	27-may-2008	5.775	12.675	18.450	18.450	0	
3	1-jul-2208	4.650	618.165	622.815	0	622.815	Atos Origin
4	1-jul-2008	614.760	(614.760)	0	0	0	
5	11-jul-2208	-	107.850	107.850	107.850	0	
6	25-ago-2008	-	919.605	919.605	0	919.605	Xella
Total Desembolsado a 3T 2008		625.185	1.073.520	1.698.705	156.285	1.542.420	
% s/ compromiso		4%	7%	11%	1%	10%	
7	7-oct-2008	119.100	-	119.100	0	119.100	Atos Origin (ampliación)
8	20-oct-2008	425.325	-	425.325	0	425.325	Atos Origin (ampliación)
9	15-ene-2009	8.115	97.140	105.255	105.255	0	
Total Desembolsado		1.177.725	1.170.660	2.348.385	261.540	2.086.845	
% s/ compromiso		8%	8%	16%	2%	14%	

Análisis de los fondos en cartera

Inversiones en
Entidades de Capital
Riesgo extranjeras

La Sociedad Gestora



El Fondo

Apax Europe VII, LP

El 4 de marzo de 2008, el Fondo firmó su noveno compromiso de inversión en Apax Europe VII, LP por importe de €15.000.000.

A lo largo de sus 25 años de historia, Apax ha levantado 14 fondos. En agregado, durante los últimos 15, han generado una TIR de 51.2% (neta del 31,8%).

En el periodo comprendido entre 1990 y 1999 lanzaron diversos fondos locales en Europa bastante enfocados a operaciones de Venture Capital con importantes rentabilidades (60% bruta/ 40% neta).

Desde 1999 Apax se centró en el lanzamiento de fondos paneuropeos con estrategias de inversión cada vez más dedicadas a los Buyouts debido al mejor binomio rentabilidad/riesgo.

Apax Europe VII, LP (o el Fondo) cuenta con un tamaño (Patrimonio Total Comprometido) de €11.000 millones. El objeto de su actividad es la toma de control (LBO/Buyout) en compañías grandes fundamentalmente a nivel europeo.

Las principales características del fondo son:

Tamaño objetivo	€ 11.000 mll
Periodo de inversión	6 años desde el cierre definitivo
Horizonte temporal	10 años + 1 +1
Ticket mínimo	€25 mll
Comisión de gestión	1.5% durante el periodo de inversión (6 años) y 1% del compromiso no devuelto desde entonces.
Comisión de éxito	20,0%
Retorno preferente	8,0%
Compromiso firmados por el propio grupo	No menos de €127.5 millones o un 1,5% del tamaño final.

Análisis de los fondos en cartera

Inversiones en
Entidades de Capital
Riesgo extranjeras



Apax Europe VII, LP

	Euros
Compromisos totales de BBVA Capital Privado	123.228.840
Compromisos totales de Apax Europe VII	11.204.000.000
Fecha de compromiso	1-feb-2008
Compromiso en Apax Europe VII	15.000.000

Desembolso N°	Fecha	Importe Total Euros	Gastos y Comisiones Euros	Inversión Compañías Euros	Nombre Compañía
1	26-mar-2008	600.000	48.000	552.000	Tnuva, Emap
2	31-mar-2008	3.465.360	436.896	3.028.464	Nota (1)
3	20-jun-2008	450.000	0	450.000	D+S Europa AG y Emap
4	22-sep-2008	1.650.000	66.000	1.584.000	Trizetto Group y Weather Investments
Total Desembolsado 3T 2008		6.165.360	550.896	5.614.464	
% s/ compromiso		41%	4%	37%	
5	8-dic-2008	450.000	31.500	418.500	Nota (2)
Total Desembolsado		6.615.360	582.396	6.032.964	
% s/ compromiso		44%	4%	40%	

(1) Plantasjen, Project X, Trader Media, Electro-stocks, HUB Inter, Cengage Learning, Cengage (Nelson Edu), Qualitest y Apollo Hospitals
(2) Apollo, D+S Europe AG, Project X, Weather Investments

Análisis de los fondos en cartera

Inversiones en
Entidades de Capital
Riesgo extranjeras

La Sociedad Gestora



El Fondo

CVC European Equity Partners V, LP

El 8 de mayo de 2008, el Fondo firmó su undécimo compromiso de inversión en Apax Europe VII, LP por importe de €15.000.000.

CVC Capital Partners Group es la antigua Citicorp Venture Capital que en 1993 se escindió de Citigroup para constituirse como una firma independiente de Private Equity (CVC). En CVC trabajan unas 200 personas distribuidas en 18 oficinas. En Europa tienen 12 oficinas con un equipo de 136 personas incluyendo 67 profesionales de inversión.

A lo largo de sus 15 años de historia han levantado 11 fondos entre los que se incluyen 6 fondos europeos, 3 asiáticos y 2 Collateralized Loan Obligation (CLOs). En agregado, sumando los recién levantados (2008) Europe V y Asia III gestionan \$ 44.000 millones. El conjunto de buyouts europeos suman € 18.000 millones.

CVC European Equity Partners V (en adelante, el Fondo) es un Limited Partnership domiciliado en las Islas Caimán. Su actividad son los Buyouts de compañías cuyos negocios estén dirigidos desde países europeos o con vínculos comerciales con Europa, aunque se permiten invertir en otras áreas geográficas. El fondo, con un tamaño de €11.000 millones espera tener una cartera de entre 20 y 30 empresas.

Las principales características del fondo son:

Tamaño objetivo	€ 10 - € 11 bn
Periodo de inversión	6 años desde el cierre definitivo
Horizonte temporal	10 años + 1 +1
Ticket mínimo	€25 mll
Comisión de gestión	1.5% sobre los primeros €8,5 bn y 1% sobre el resto durante los 6 años, 1,125% del compromiso no devuelto desde entonces.
Comisión de éxito	20,0%
Retorno preferente	8,0%
Compromiso equipo gestor	1,5% del tamaño final.

Análisis de los fondos en cartera

Inversiones en
Entidades de Capital
Riesgo extranjeras



CVC European Equity Partners V, LP

	Euros
Compromisos totales de BBVA Capital Privado	123.228.840
Compromisos totales de CVC EEP V	10.105.000.000
Fecha de compromiso	8-may-2008
Compromiso en Carlyle EP III	15.000.000

Desembolso N°	Fecha	Importe Total Euros	Gastos y Comisiones Euros	Inversión Compañías Euros	Nombre Compañía
1	21-jul-2008	147.249	147.249	0	
2	29-ago-2008	1.197.108	0	1.197.108	Evonik Industries AG
3	2-sep-2008	357.771	0	357.771	Project X
4	25-sep-2008	485.327	0	485.327	Pilot Travel Centers
Total Desembolsado 3T 2008		2.187.455	147.249	2.040.206	
% s/ compromiso		15%	1%	14%	
5	12-dic-2008	-317.508	0	-317.508	Devolución Project X
Total Desembolsado		1.869.947	147.249	1.722.698	
% s/ compromiso		12%	1%	11%	

Análisis de los activos en cartera

Inversiones en activos extranjeros

La Sociedad Gestora



El Activo

Mezzanine Finance Europe (MFE)

El 28 de mayo de 2007, el Fondo firmó el quinto compromiso de inversión en Mezzanine Finance Europe, SA (MFE) por importe de 13.5 m €. Con fecha 5 de junio de 2007, se efectuó el primer y único desembolso de capital por importe del 100% del compromiso firmado. El 21 de noviembre se invierten 5 millones de Euros adicoinales

European Credit Management Limited (en adelante ECM) fue constituida en febrero de 1999 y se encuentra regulada por la Financial Services Authority (FSA). La actividad de ECM se centra principalmente en la Gestión de Riesgo de Crédito Europeo a través de productos centrados en: Renta Fija Corporativa / Bank and Insurance Capital / Assets Backed Securities / Leveraged Loans / European Emerging Markets. ECM fue premiada como Gestora del año en Renta Fija durante 2004, 2005 y 2006 por la Global Investor Magazine.

MFE invertirá a través de deuda subordinada Mezzanine y Second Lien, en operaciones LBO en Europa principalmente para la industria del Private Equity. El tamaño máximo alcanzado por la emisión ha sido de 359 m € con el que se han financiado 42 operaciones de inversión.

Las principales características del fondo son:

Emisor:	Mezzanine Finance Europe, SA (Domiciliado en Luxemburgo)
Gestora:	ECM
Horizonte temporal:	5 años
Cupones:	Semestrales
Reembolso anticipado:	Sí, mensual con preaviso de 120 días y con coste del 1%
Rentabilidad Neta Objetivo:	Euribor o equivalente más 7%-9%
Precio de emisión:	100%

BBVA Capital Privado, Fondo de Capital Riesgo



Sección I
Introducción

Sección II
Descripción y análisis de las inversiones

Sección III
Monitorización de la cartera

Sección IV
Situación del mercado de Private Equity

Sección V
Estados financieros y Valoración

Sección VI
Definiciones

Anexos

BBVA Capital
Privado, Fondo
de Capital
Riesgo



Sección III
Monitorización de la cartera

Monitorización de la cartera

El múltiplo medio de entrada (medido como valor empresa sobre ebitda) en las compañías de gestores españoles es de 6.9x y el de los gestores europeos de 10.2x. La media total del fondo es de 9.5x

La participación media en el capital de las compañías es del 58% de control

Los fondos subyacentes han invertido más de € 12 bn que representa un 35% del poder de compra de los fondos en los que se ha comprometido

A 30 de septiembre la cartera de BBVA Capital Privado, FCR aumentó en 9 nuevas compañías pasando de 23 a 31. Durante el 4º T 2008 se han comprado 4 compañías nuevas y realizado ampliaciones en varias de las compañías participadas previamente.

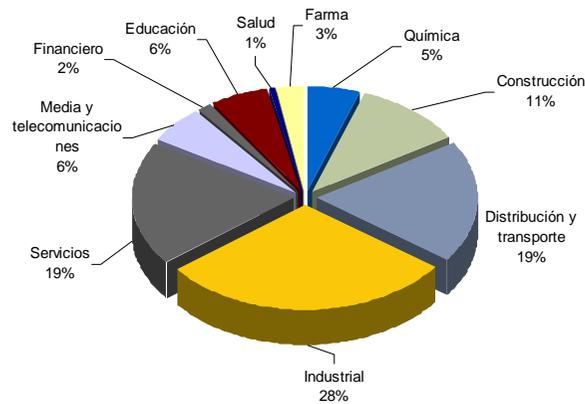
COMPAÑÍA	FONDO / SPONSOR	SECTOR	PAÍS	TIPO	FECHA INVER.	INVERSIÓN en Compañías EUROS	% ADQUIRIDO de la Compañía	EV / EBITDA Veces
Musgo, SL	AhorroCorporación CP II	Distribución	España	Expansión	abr-06	13.740.000	47,50%	9,1x
Litalholding, SL	AhorroCorporación CP II	Industrial	España	Buyout	mar-07	12.000.000	85,77%	5,8x
Flight Training Europe	AhorroCorporación CP II	Servicios	España	Expansión	dic-08	8.059.000	49,00%	6,5x
Arsys	Mercapital SBF III	Servicios a negocios	España	Buyout	dic-07	29.100.000	37,80%	9,7x
OSSA (Obras Subterráneas)	Mercapital SBF III	Obra Civil	España	Buyout	jun-08	52.300.000	73,00%	4,8x
BodyBell	Mercapital SBF III	Distribución	España	Buyout	oct-08	57.600.000	50,00%	9,1x
Atrezzo	Miura Fund I	Fabricación Maniqués	España	Buyout	oct-08	5.000.000	67,00%	3,4x
Subtotal España				Inversión Media:		25.399.857	58,6%	6,9x
Grupo Avanza	Doughty Hanson V	Transporte	España	Buyout	feb-07	244.500.000	90,90%	11,5x
Norit	Doughty Hanson V	Industrial	Holanda	Buyout	jun-07	302.100.000	80,70%	11,5x
Svendborg Brakes	Doughty Hanson V	Industrial	Dinamarca	Buyout	ago-08	427.500.000	90,00%	13,5x
TMF	Doughty Hanson V	Servicios	EU	Buyout	sep-08	331.700.000	60,00%	12,5x
Zodiac marine	Carlyle EP III	Industrial / Piscinas y tra.	Francia	Buyout	sep-07	213.200.000	69,00%	11,5x
Applus Serv. Tec..	Carlyle EP III	Servicios	España	Buyout	nov-07	480.000.000	100,00%	11,5x
Numericable & Completel	Carlyle EP III	Media y telecomunicación	Francia	Buyout	nov-07	1.200.000.000	39,00%	10,4x
Neochimiki L.V. Lavrentiadis S.A.	Carlyle EP III	Distribución productos	Grecia	Public to private	may-08	684.000.000	100,00%	8,0x
De La Rue Cash Systems	Carlyle EP III	Industrial	UK	Buyout	ago-08	453.539.045	100,00%	6,8x
Moncler	Carlyle EP III	Textil-Moda	Italia	Buyout	oct-08	146.000.000	48,00%	9,3x
Xella	PAI Europe V	Materiales de	Alemania	Buyout	ago-08	1.790.000.000	50,00%	6,1x
Atos Origin SA	PAI Europe V	Servicios	Francia	Cotizada	jun-08	350.000.000	18,00%	nd
Pilot Travel Centers	CVC EEP V	Estaciones de servicio y t	USA	Buyout	sep-08	444.419.027	47,50%	7,0x
Evonik Industries AG	CVC EEP V	Productos químicos, generación eléctrica	USA	Buyout	ago-08	1.463.000.000	25,00%	4,6x
PLANTASJEN	Apax Europe VII	Jardinería/Retail	Escandinavia	Buyout	mar-07	201.000.000	85,60%	12,0x
Trader Media	Apax Europe VII	Anuncios on-line	UK	Buyout	jun-07	428.000.000	49,90%	10,4x
HUB Int.	Apax Europe VII	Broker de seguros	USA / Canadá	Public to private	jun-07	195.000.000	39,00%	11,0x
CENGAGE Learning	Apax Europe VII	Educación/Publicaciones	USA	Buyout	jul-07	738.000.000	53,00%	12,6x
Electro-Stocks	Apax Europe VII	Distribución/Componente.	España	Buyout	jul-07	155.000.000	100,00%	9,0x
Apollo Hospitals	Apax Europe VII	Hospitales/Salud	India	Expansión	oct-07	94.000.000	11,40%	16,2x
Qualitest	Apax Europe VII	Farma/Genéricos	USA	Buyout	oct-07	326.000.000	83,20%	11,7x
TNUVA	Apax Europe VII	Fabrica./Distrib./Pereced.	Israel	Buyout	ene-08	173.000.000	56,10%	8,1x
EMAP	Apax Europe VII	Publicaciones especializ.	UK	Buyout	dic-07	310.000.000	66,30%	11,1x
Cenage Nelson Education	Apax Europe VII	Educación/Publicaciones	Canadá	Buyout	jul-07	13.000.000	16,04%	9,9x
Project X	Apax Europe VII	Distribución	Alemania	Cotizada	mar-07	184.000.000	4,70%	
Weather Investments	Apax Europe VII	Telecomunicaciones	Italia	Buyout	jun-08	517.000.000	5,70%	7,0x
D+S Europe	Apax Europe VII	Soluciones comercio elec	Alemania	Cotizada	jul-08	485.000.000	92,30%	9,6x
The TriZetto Group	Apax Europe VII	Software	USA	Public to private	ago-08	389.000.000	65,80%	13,0x
Subtotal Internacional				Inversión Media:		454.927.074	58,8%	10,2x
Total				Inversión Media:		369.021.631	58,8%	9,5x

Monitorización de la cartera

Empresas participadas

A fecha del presente informe de actividad la diversificación de las inversiones en la cartera de BBVA Capital Privado, FCR son:

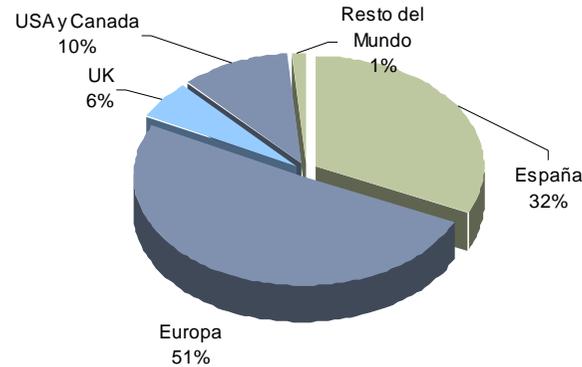
Diversificación sectorial de las inversiones efectuadas por el Fondo



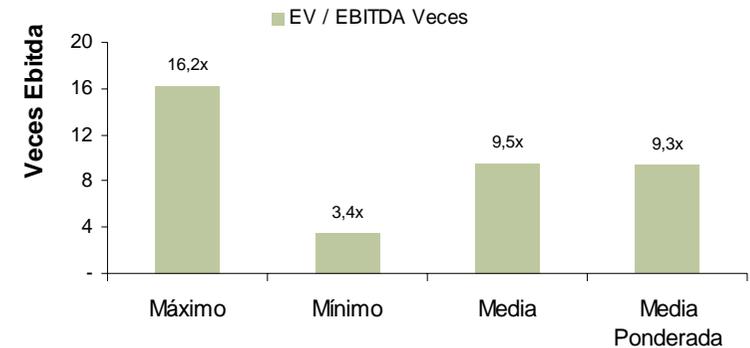
Diversificación por área geográfica de las inversiones efectuadas por el Fondo



Diversificación por área geográfica de las inversiones efectuadas por el Fondo



Precios pagados (veces EBITDA)



Nota: la información aquí presentada se refiere a las empresas en las que participan los fondos de BBVA Capital Privado, FCR.

BBVA Capital Privado, Fondo de Capital Riesgo



Sección I
Introducción

Sección II
Descripción y análisis de las inversiones

Sección III
Monitorización de la cartera

Sección IV
Situación del mercado de Private Equity

Sección V
Estados financieros y Valoración

Sección VI
Definiciones

Anexos

BBVA Capital Privado, Fondo de Capital Riesgo



Sección IV Situación del mercado de Private Equity

Cifras y volúmenes del mercado europeo y norteamericano

Cifras y volúmenes del mercado español

Comentarios del mercado del Private Equity

Comentarios del mercado del Private Equity español

Índices de Private Equity cotizado

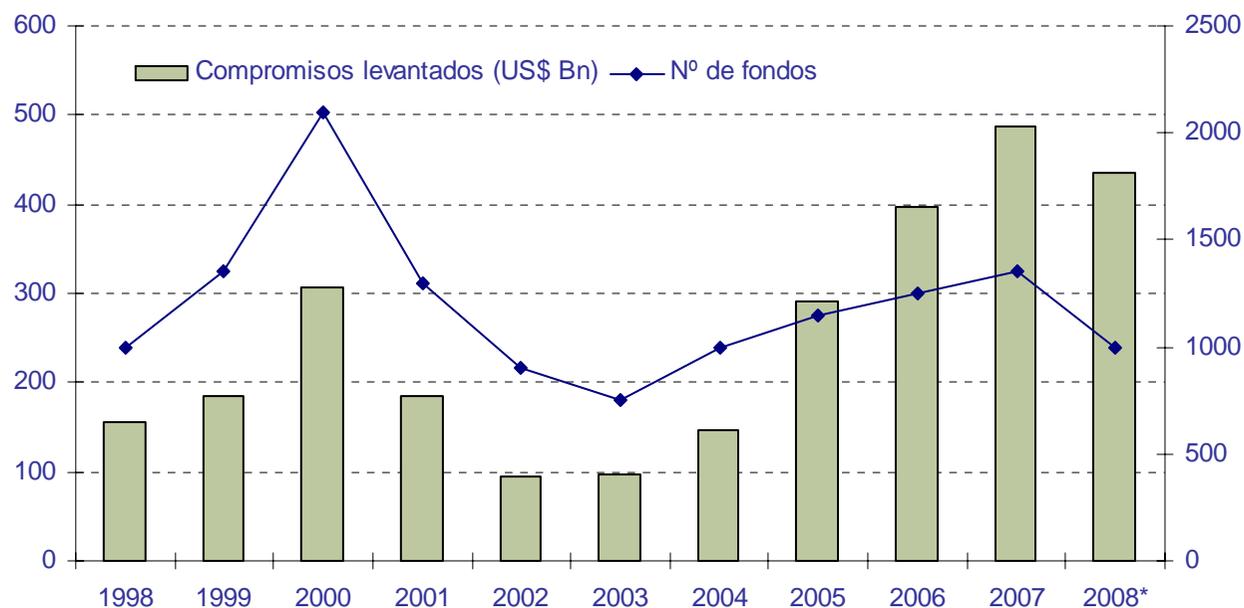
Situación del mercado de Private Equity

Volúmenes del mercado global

El volumen de fondos captados por los gestores de private equity a nivel mundial creció con fuerza desde el año 2004

Durante el 2008 la captación de fondos disminuyó en torno al 10% respecto al año 2007 pero la actividad inversora en compañías por parte de los fondos ha caído dramáticamente

Fondos levantados a nivel global (*) 2008 a 30 noviembre



Fuente: Venture Economics, Pictet PiPER

Situación del mercado de Private Equity

Cifras y volúmenes del mercado europeo

Compromisos levantados

Durante 2008 las cifras de captación de fondos ha caído un 50% en España y se esperan caídas importantes en el resto de Europa

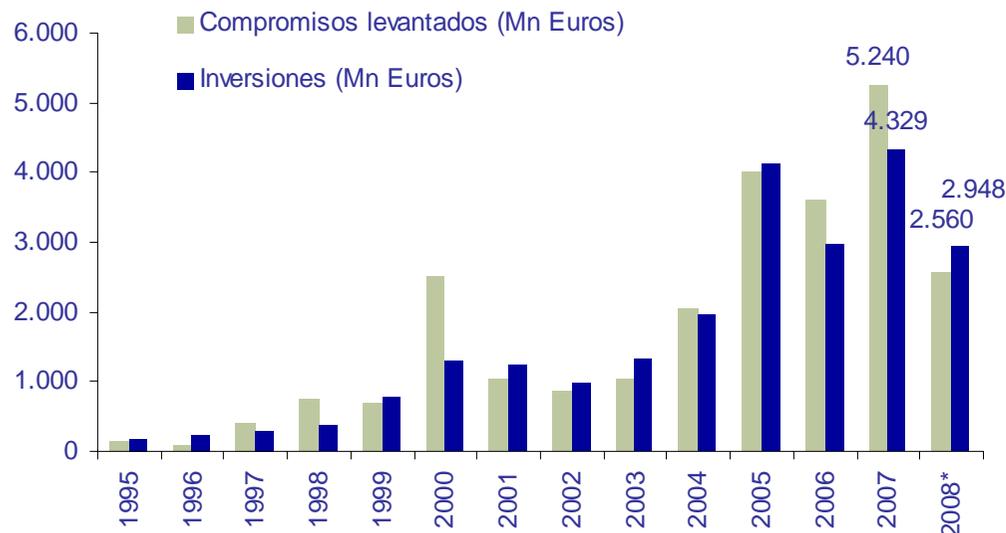
Inversiones

Las inversiones durante 2008 cayeron en torno a un 32% y en Europa se espera también una caída significativa de las cifras de cierre de año

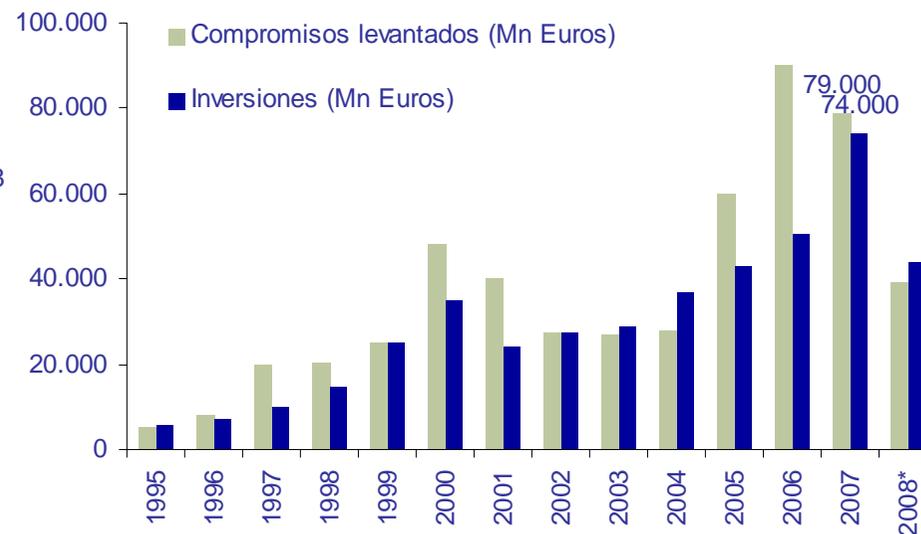
Desinversiones

En España el volumen de desinversiones a precio de coste descendió un 62% con respecto a 2007. se situó en €604 millones.

España (*) Cifras estimadas cierre 2008



Europa (*) 2008 cifras estimadas 1er semestre



Fuente: EVCA / ASCRI / webcapitalriesgo

Situación del mercado de Private Equity

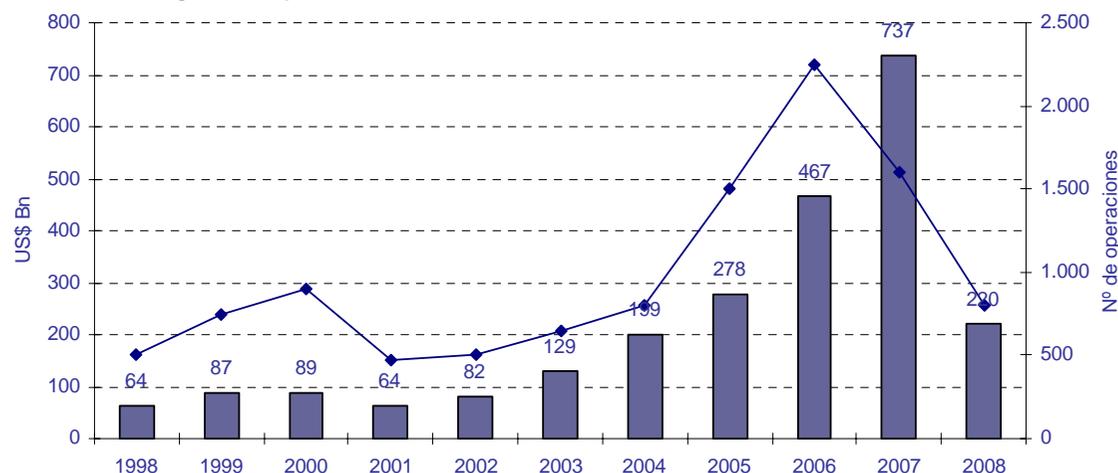
Comentarios del mercado de Private Equity

El nivel de actividad en el principal mercado de private equity, el de LBOs, se ha reducido dramáticamente.

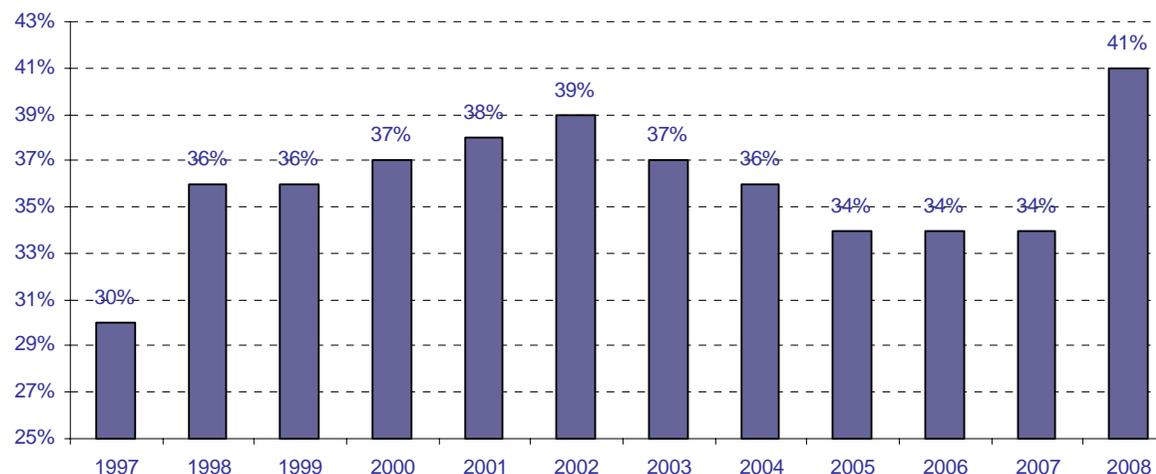
Las principales razones son: 1) La necesidad de ajustar las expectativas de precios por parte de vendedores. 2) Falta de confianza en los niveles de ingresos y beneficios en las proyecciones y 3) El endurecimiento de las condiciones crediticias, que ha afectado especialmente a las grandes operaciones fuertemente apalancadas

En el 2008 la utilización de equity en los LBOs ha aumentado de media un 30% con respecto al 2007

Actividad global de operaciones de LBOs



% de recursos propios frente a deuda en LBOs a nivel global

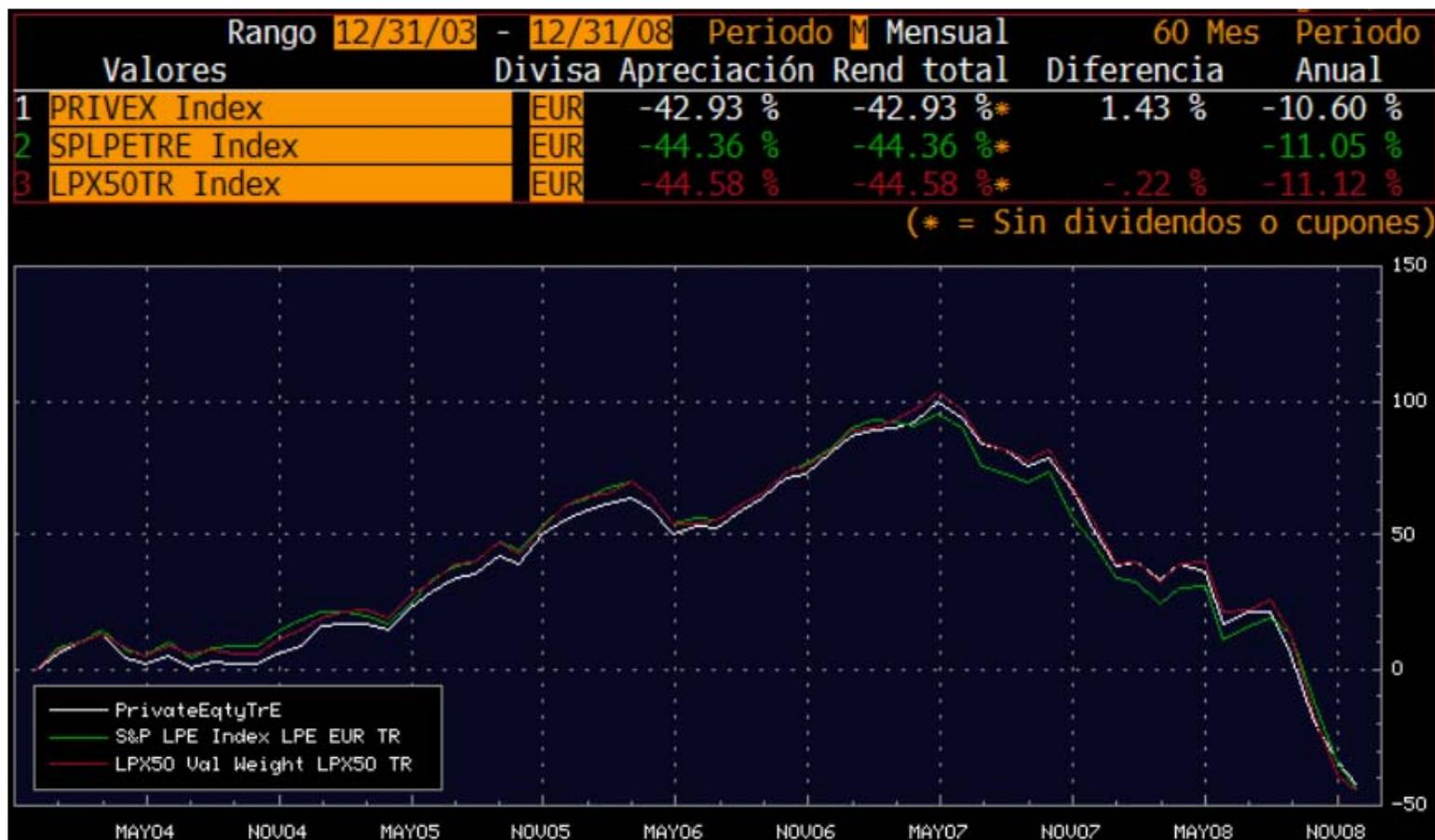


Situación del mercado de Private Equity

El Capital Riesgo
Cotizado

Índices de Private Equity cotizados

A continuación, se muestra una selección de índices de Capital Riesgo cotizado. Se estima que sólo entre el 5 y el 10% de las firmas de Private Equity cotizan.



Fuente: Bloomberg

BBVA Capital Privado, Fondo de Capital Riesgo



Sección I
Introducción

Sección II
Descripción y análisis de las inversiones

Sección III
Monitorización de la cartera

Sección IV
Situación del mercado de Private Equity

Sección V
Estados financieros y Valoración

Sección VI
Definiciones

Anexos

BBVA Capital Privado, Fondo de Capital Riesgo



Sección V Estados financieros y Valoración

Introducción

Balance

Cuenta de resultados

Resumen de la valoración

Notas explicativas

- 1- Inversiones financieras
- 2- Capital circulante
- 3- Fondos propios
- 4- Gastos de explotación
- 5- Ingresos extraordinarios
- 6- Impuesto de sociedades

privado y confidencial

Introducción y notas aclaratorias

BBVA Capital Privado, FCR es una Entidad de Capital Riesgo registrada en la CNMV. Por ello, tanto los Estados Financieros como el cálculo del valor liquidativo del Fondo han sido elaborados de acuerdo con las normas establecidas por la CNMV, y se basa en los estados financieros no auditados del Fondo, a fecha del presente informe, y en la información facilitada por las Entidades Participadas.

En las próximas diapositivas se muestra el Balance y Cuenta de resultados no auditados a 30 de septiembre de 2008, y a efectos comparativos los Estados Financieros del trimestre anterior. Así como, las notas relativas a dichos EE.FF.

En el epígrafe relativo a las Inversiones Financieras, se muestran las valoraciones recibidas de las Entidades en las que se encuentra invertido el Fondo. Dichas valoraciones se rigen, generalmente, por los criterios de valoración publicados por la EVCA (European Venture Capital Association). Dicha información, facilitada por las Entidades de Capital Riesgo participadas, no ha sido objeto de comprobación independiente por BBVA Gestión, SGIC, SA., que no asume responsabilidad alguna en cuanto a su exactitud.

Balance

A continuación se muestra el Balance de situación no auditado a 30 de septiembre de 2008 y, a efectos comparativos, el del trimestre anterior y el de cierre auditado del ejercicio 2007.

BBVA CAPITAL PRIVADO, FCR DE REG COMUN	<u>31-dic-07</u>	<u>31-mar-08</u>	<u>30-jun-08</u>	<u>30-sep-08</u>	<u>Notas</u>
Datos en euros					
BALANCE					
Desembolsos en Entidades de Private Equity y otros activos a L/P	23.648.019	29.780.136	32.483.133	43.487.005	1
Provisiones	(1.989.830)	(5.345.092)	(6.311.674)	(8.869.354)	1
Inversiones financieras netas en Private Equity y otros Activos a L/P	21.658.189	24.435.044	26.171.459	34.617.651	
Inversiones financieras a Corto Plazo	103.098.478	96.927.149	96.312.105	85.064.365	2
Hacienda Pública deudora	11.501	621.215	656.241	1.077.418	2
Caja y bancos	24.836	491.977	389.827	263.828	2
Activo circulante	103.134.815	98.038.547	97.361.802	86.407.427	
TOTAL ACTIVO	124.793.004	122.473.591	123.533.261	121.025.078	
				-	
Participes	123.228.840	123.228.840	123.228.840	123.228.840	3
Resultados de ejercicios anteriores	(4.261)	106.462	106.462	106.462	3
Resultado del ejercicio	110.723	(1.828.384)	(1.930.702)	(3.225.501)	3
Total Fondos Propios	123.335.302	121.506.917	121.404.600	120.109.801	
Acreeedores varios	633.070	-	1.172.957	-	2
Comisión de gestión	775.579	924.805	912.582	910.057	2
Gastos de auditoría	12.146	4.961	6.215	5.220	2
Gastos periodificados	787.725	929.766	918.797	915.277	
Hacienda Pública acreedora	36.908	36.908	36.908	-	2
TOTAL PASIVO	124.793.004	122.473.591	123.533.261	121.025.078	

Cuenta de Resultados

A continuación se muestra la Cuenta de resultados no auditada a 30 de septiembre de 2008 y, a efectos comparativos, el del trimestre anterior y el de cierre auditado del ejercicio 2007.

BBVA CAPITAL PRIVADO, FCR DE REG COMUN	<u>31-dic-07</u>	<u>31-mar-08</u>	<u>30-jun-08</u>	<u>30-sep-08</u>	<u>Notas</u>
Datos en euros					
CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS					
Dividendos y distribuciones de inversiones en Fondos de Capital Riesgo	-	-	-	-	
Gastos de auditoría	(13.074)	(3.108)	(6.178)	(5.183)	4
Comisión de gestión	(1.142.133)	(458.396)	(912.582)	(1.368.454)	4
Gastos admisión a negociación	(66.249)	(1.812)	(3.606)	(5.421)	4
Otros (tasas publicación valor liquidativo)	(162)	(595)	(700)	(949)	
Resultado operativo	(1.221.619)	(463.911)	(923.066)	(1.380.006)	
Dotación de provisiones	(1.989.830)	(3.355.262)	(4.321.844)	(6.879.524)	1
Resultado operativo después de provisiones	(3.211.449)	(3.819.173)	(5.244.910)	(8.259.530)	
Resultado financiero	3.350.280	1.381.327	2.670.641	3.957.797	1/2
Resultado extraordinario	8.799	-	-	1.065	5
Resultado antes de impuestos	147.630	(2.437.846)	(2.574.269)	(4.300.668)	
Impuesto de sociedades	(36.908)	609.462	643.567	1.075.167	6
Resultado después de impuestos	110.723	(1.828.384)	(1.930.702)	(3.225.501)	

Resumen de la valoración

Descripción de la
valoración

A continuación se muestra el resumen de la valoración de las participaciones del Fondo a 30 de septiembre de 2008. El Valor del Patrimonio Contable Neto Corregido asciende a €120,1 millones con lo que el valor liquidativo es de €9.75 por participación.

BBVA CAPITAL PRIVADO, FCR DE REG COMUN

Datos en euros

	31-dic-07	31-mar-08	30-jun-08	30-sep-08	Notas
VALORACIÓN DEL PATRIMONIO NETO AJUSTADO (Euros)					
Mercapital Spanish Buyout III España, FCR (SBF III)	883.726	883.726	1.964.039	1.964.039	1
Carlyle European Buyout Fund (CEP III)	1.260.062	2.604.406	3.625.260	4.345.381	1
AC Capital Premier II	-	-	-	793.409	
Doughty Hanson & Co V, LP (DHV)	2.972.422	3.074.653	3.167.297	7.049.443	1
PAI Europe V	30.608	30.608	49.058	1.699.052	1
ProA Capital Iberian Buyout Fund, FCR	-	620.182	620.182	620.182	1
Apax Europe VII	-	4.065.360	4.515.370	6.165.520	1
MCH Iberian Capital Fund III	-	-	-	100.000	
CVC European Equity Partners V	-	-	-	2.188.053	
Miura Fund I, FCR	-	-	40.726	60.726	1
Mezzanine Finance Europe (MFE)	18.501.201	18.501.201	18.501.201	18.501.201	1
Desembolsos en Entidades de Private Equity y otros activos a L/P	23.648.019	29.780.136	32.483.133	43.487.005	
Provisiones	(1.989.830)	(5.345.092)	(6.311.674)	(8.869.354)	1
Inversiones financieras netas en Private Equity y otros Activos a L/P	21.658.189	24.435.044	26.171.459	34.617.651	
Inversiones financieras y otros activos a corto plazo	103.134.815	98.038.547	97.361.802	86.407.427	2
Valor Patrimonio Bruto	124.793.004	122.473.591	123.533.261	121.025.078	
Pasivo exigible	(1.457.703)	(966.674)	(2.128.662)	(915.277)	2
Valor Patrimonio Neto Contable	123.335.302	121.506.917	121.404.600	120.109.801	
Plusvalías latentes	-	-	1.004	-	1
Valor de Patrimonio Neto Ajustado	123.335.302	121.506.917	121.405.604	120.109.801	
Nº de participaciones	12.322.884	12.322.884	12.322.884	12.322.884	3
Valor actual en euros	10,01	9,86	9,85	9,75	

Notas explicativas de los EE.FF.

1. Inversiones financieras

A 30 de septiembre de 2008, el Fondo tiene suscritos compromisos de inversión por un valor de € 137.5 millones. Los desembolsos efectuados ascienden a € 43.5 millones, lo que representa un 32% de dichos Compromisos.

Datos en euros, a 30 de septiembre de 2008

Fondos subyacentes	Fecha compromiso	Comprometido en entidades participadas	%*	Desembolsado en entidades participadas	%**	Recibido de las inversiones	Valoración	Plusvalía / Provisión	% Rev.
Mercapital Spanish Buyout Fund III España, FCR (S)	29-nov-06	10.000.000	8%	1.964.039	19,6%	-	1.603.638	(360.401)	(18%)
Carlyle Europe Partners III, LP	20-ene-07	15.000.000	12%	4.345.381	29,0%	-	3.846.075	(499.306)	(11%)
AC Capital Premier II, FCR (ACCP II)	6-mar-07	10.000.000	8%	793.409	7,9%	-	793.400	(9)	-
Doughty Hanson & Co V, LP (DHV)	30-abr-07	15.000.000	12%	7.049.443	47,0%	-	6.503.615	(545.828)	(7,7%)
PAI Europe V, LP	24-oct-07	15.000.000	12%	1.699.052	11,3%	-	1.381.466	(317.585)	(18,7%)
Mezzanine Finance Europe (MFE Series 26 & 32)	21-nov-07	18.500.000	15%	18.501.201	100%	527.408	13.488.865	(5.012.336)	(27,1%)
ProA Iberian Buyout I, FCR	10-ene-08	10.000.000	8%	620.182	6,2%	-	467.927	(152.255)	(24,5%)
MCH Iberian Buyout III, FCR	4-feb-08	10.000.000	8%	100.000	1,0%	-	88.000	(12.000)	-
Apax Europe VII, LP	4-mar-08	15.000.000	12%	6.165.520	41,1%	-	5.070.195	(1.095.325)	(17,8%)
Miura Fund I, FCR	21-abr-08	4.000.000	3%	60.726	1,5%	-	0	(60.726)	(100,0%)
CVC European Equity Partners V, LP	8-may-08	15.000.000	12%	2.188.053	14,6%	-	2.090.551	(97.502)	-
Inversiones de BBVA Capital Privado		137.500.000	112%	43.487.005	32%	527.408	35.333.732	(8.153.352)	(19%)

(*) En porcentaje sobre patrimonio inicial de CAPRI

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

Notas explicativas de los EE.FF.

2. Capital Circulante

La partida de Activo Circulante asciende a €86.4 millones y se compone de las inversiones financieras a Corto Plazo, del saldo deudor de la Hacienda Pública y la posición de Tesorería.

- Las inversiones financieras a Corto plazo corresponden a activos de renta fija (Pagarés y Repos). Los Repos se contratan diariamente para la optimización de la rentabilidad de la liquidez, mientras que los pagarés de empresa se contratan con vencimientos de entre 3 y 6 meses.
- El saldo deudor de la Hacienda Pública contiene, fundamentalmente, las retenciones y pagos a cuenta del ejercicio.
- La posición de Tesorería del Fondo contiene los fondos necesarios para hacer frente a las obligaciones a corto plazo del Fondo.

El Pasivo Circulante asciende a €0.9 millones y corresponde, en su mayoría, a facturas por servicios prestados por terceros al Fondo que aún no han sido pagadas (gastos de auditoría, la comisión de gestión o llamadas de capital cuyo vencimiento suele ser inferior a los 10 días hábiles) y al impuesto de sociedades generado en el ejercicio pendiente de pago a la hacienda pública.

Notas explicativas de los EE.FF.

3. Fondos Propios

El Fondo cuenta con un Patrimonio Total Comprometido de €123.228.840.

El 13 de abril de 2007, BBVA Gestión realizó la primera y única “llamada de capital” por un importe equivalente al 100% de los compromisos firmados hasta la fecha, que fueron totalmente desembolsados el día 27 de abril de 2007.

El Patrimonio se encuentra dividido en 12.322.884 participaciones nominativas de €10 de valor de emisión inicial cada una.

El resultado del semestre muestra un resultado negativo de €3.2 millones, fundamentalmente debido a las provisiones que ha sido necesario dotar por las inversiones financieras a largo plazo.

4. Gastos de explotación

Este epígrafe recoge los gastos devengados hasta el 30 de septiembre 2008, correspondientes a:

- Comisión de gestión: La Sociedad gestora percibirá a lo largo del horizonte temporal una comisión por la gestión del Fondo del 1,5% sobre el patrimonio, entendido como el resultado de multiplicar el número de participaciones emitidas por el último valor liquidativo trimestral publicado. La comisión de gestión se devengará diariamente y se liquidará trimestralmente a partir de la fecha de constitución del Fondo.
 - El importe devengado a lo largo de los primeros 9 meses del ejercicio ascienden a €1.3 millones.
- Gastos de auditoría: Ascienden a €0.05 millones devengados a lo largo de los 9 primeros meses del ejercicio 2008.
- Gastos de admisión a negociación y otras tasas: €0.054 millones

5. Ingresos extraordinarios

Este epígrafe de la cuenta de resultados recoge los ingresos extraordinarios generados como consecuencia del Hecho Relevante comunicado a CNMV el pasado 12 de abril de 2007, relativo a la Comisión de gestión a pagar a la Sociedad gestora.

“1) Que BBVA GESTIÓN exime al Fondo del pago de las comisiones descritas en el Folleto informativo del Fondo hasta que no se produzca la Fecha de Cierre Definitivo del mismo. Dicha fecha coincidirá, de acuerdo con lo establecido en el folleto, con aquella que sea anterior a alguna de las dos siguientes:

- Fecha en la que el Fondo sea admitido a negociación en el Mercado Alternativo Bursátil (MAB) o en alguno de los mercados regulados existentes en el momento de la solicitud.
- Transcurridos 6 meses desde la constitución del Fondo.

La exención se aplicará con efectos retroactivos desde la fecha de constitución del Fondo.”

6. Impuesto de sociedades

De acuerdo con los incentivos fiscales establecidos en la normativa fiscal vigente (Ley 35/2006), el Fondo tributa al tipo reducido del 25% para los €120.000 iniciales de base imponible, tributando el resto al 32,5%.

Asimismo, de acuerdo con la normativa que reguladora de la actividad de los Fondos de Capital Riesgo, el Fondo tributará conforme al régimen especial de las Entidades de Capital Riesgo previsto en el artículo 55 del Texto Refundido de la Ley del Impuesto sobre Sociedades aprobado por Real Decreto Legislativo 4/2004, de 5 de marzo ("TRLIS"), resultándole de aplicación el régimen general del IS en todo lo no previsto en dicho artículo. En general, el citado régimen especial contempla los siguientes beneficios fiscales:

(a) Plusvalías. En las condiciones establecidas en el artículo 55.1 TRLIS, exención del 99% de la base imponible que corresponda a incrementos de patrimonio que se obtengan de la enajenación de acciones o participaciones de sociedades participadas por el Fondo, a partir del segundo año de antigüedad de esas participaciones hasta el decimoquinto ambos incluidos. Excepcionalmente, podrá admitirse una ampliación hasta el vigésimo inclusive.

(b) Dividendos. En las condiciones establecidas en el artículo 55.2 TRLIS, deducción del 100% de la cuota íntegra que corresponda a dividendos percibidos por el Fondo.

BBVA Capital Privado, Fondo de Capital Riesgo



Sección I
Introducción

Sección II
Descripción y análisis de las inversiones

Sección III
Monitorización de la cartera

Sección IV
Situación del mercado de Private Equity

Sección V
Estados financieros y Valoración

Sección VI
Definiciones

Anexos

Definiciones

Apalancamiento	Endeudamiento. Nivel de recursos ajenos sobre recursos propios de la empresa.
Buyout	Compra de empresas en las que una parte sustancial del precio de la operación es financiada con recursos ajenos, en parte garantizados por los propios activos de la empresa adquirida, y con instrumentos que están a medio camino entre los recursos propios y ajenos. Las adquisiciones protagonizadas por los propios directivos de la empresa se denominan MBO y si se produce por directivos de otra empresa MBI.
Capital desarrollo / Capital expansión	Financiación del crecimiento de una empresa. El destino de los fondos puede ser para la adquisición de activos fijos, el incremento del fondo de maniobra para el desarrollo de nuevos productos o el acceso a nuevos mercados.
CAPRI	BBVA Capital Privado, FCR
Comisión de éxito	Comisión sobre consecución de plusvalías
Comisión de gestión	Comisión por la gestión del Fondo
Commitment	Compromiso de inversión
Periodo de inversión	Horizonte temporal en el que se realizan las inversiones
Entidad de Capital Riesgo (ECR)	Entidades financieras cuyo objeto principal consiste en la toma de participaciones temporales en el capital de empresas no financieras y de naturaleza no inmobiliaria que, en el momento de la toma de participación, no coticen en el primer mercado de Bolsas de valores o en cualquier otro mercado regulado equivalente de la Unión Europea o del resto de países miembros de la Organización para la Cooperación y el Desarrollo económicos (OCDE).
Equity	Fondos Propios
Euribor	Tipo de interés interbancario de la zona euro.
EVCA	European Private Equity and Venture Capital Association
LBO	Compra apalancada de una compañía por una entidad de capital riesgo

Definiciones

Leverage	Endeudamiento
MAB	Mercado Alternativo Bursátil
MBI	Compra apalancada de una compañía por parte de equipo directivo externo y una entidad de capital riesgo
MBO	Compra apalancada de una compañía por parte del equipo directivo y una entidad de capital riesgo
Mezzanine	Deuda junior
Patrimonio Total Comprometido	Total de compromisos de inversión firmados por los inversores en una entidad de capital riesgo
Retorno preferente	Retorno mínimo a pagar al inversor a partir del cual la entidad gestora podrá cobrar la comisión de éxito
Second Lien	Deuda junior
SGECR	Sociedad Gestora de Entidades de Capital Riesgo (SGECR). Reguladas por la Ley 25/2005, de 24 de noviembre, reguladora de las Entidades de Capital-Riesgo y sus sociedades gestoras. Entendida como una entidad que gestiona dinero o asesora inversiones por cuenta de terceros, percibiendo una remuneración por sus servicios.
Valor del patrimonio	El valor del patrimonio de la sociedad de capital- riesgo será el resultado de deducir de la suma de sus activos reales las cuentas acreedoras, determinándose el valor de éstas y aquéllos conforme a los criterios que determinen el Ministro de Economía y Hacienda y, con su habilitación expresa, la Comisión Nacional del Mercado de Valores.
Valor del patrimonio neto contable corregido	Valor del patrimonio contable incluyendo las plusvalías latentes de la cartera de participadas.
Valor liquidativo	El resultado de dividir el patrimonio neto de la sociedad por el número de acciones en circulación.
Venture capital	Consiste en la aportación de recursos en fases tempranas de la vida de un proyecto o empresa de reciente creación. El riesgo asumido es superior al de otras fases dado que todavía existe riesgo tecnológico ya que se encuentra en fase de diseño de una patente o producto o incluso aun siendo ya una empresa que comercializa sus productos o servicios se encuentran en fases muy tempranas de desarrollo.

BBVA Capital Privado, Fondo de Capital Riesgo



Sección I
Introducción

Sección II
Descripción y análisis de las inversiones

Sección III
Monitorización de la cartera

Sección IV
Situación del mercado de Private Equity

Sección V
Estados financieros y Valoración

Sección VI
Definiciones

Anexos