



# BBVA Capital Privado, FCR

Informe Trimestral de Actividad y  
Valoración a  
30 de Septiembre de 2009

Diciembre 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

# 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

Opción de liquidez

# 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	<b>A 30 de Septiembre de 2009</b> , el valor del patrimonio neto contable ajustado de BBVA Capital Privado, FCR asciende a € 107.500.729 con lo que el valor unitario asciende a <b>€8,86</b> por participación.

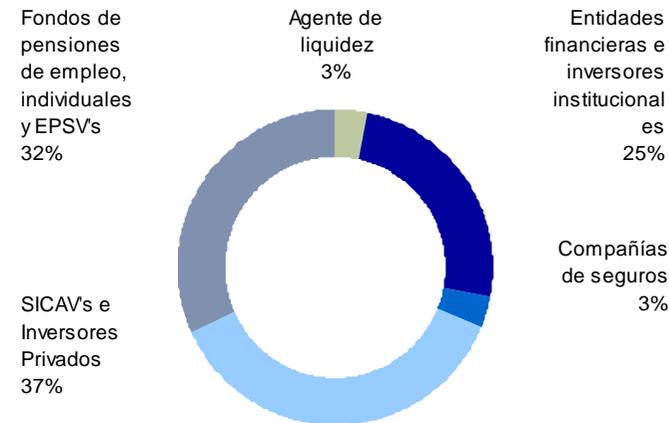
# Distribución partícipes iniciales

## Distribución de la demanda Inicial

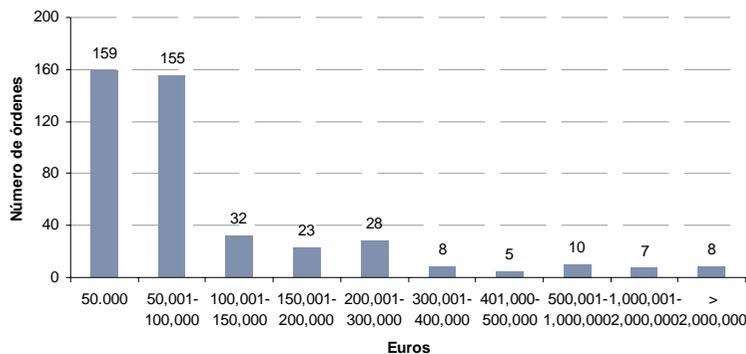
Tras los seis meses del periodo de colocación privada el Fondo se cerró definitivamente con 433 partícipes, con un importe comprometido medio de €284.593.

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.

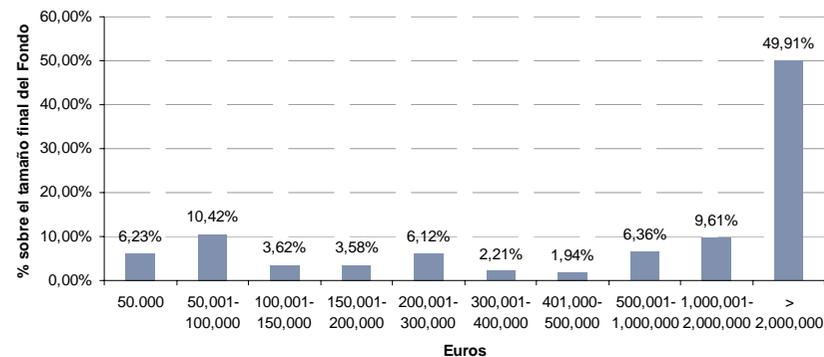
## Partícipes iniciales



## 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) <a href="http://www.bolsasymercados.es/mab/esp/marcos.htm">http://www.bolsasymercados.es/mab/esp/marcos.htm</a>
Fecha admisión a cotización en MAB	27/06/07 (Ticker: CAPRI)
Periodo de compromisos	5 años, prorrogable uno más
Horizonte temporal	12 años + 1 +1
Importe mínimo de inversión	€ 50.000
Comisión de gestión	1,5% anual sobre el patrimonio
Comisión de éxito	5,0% de todos los rendimientos y plusvalías netas de cada una de las inversiones
Retorno preferente	8,0% rentabilidad neta acumulada anual
Nº de 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)

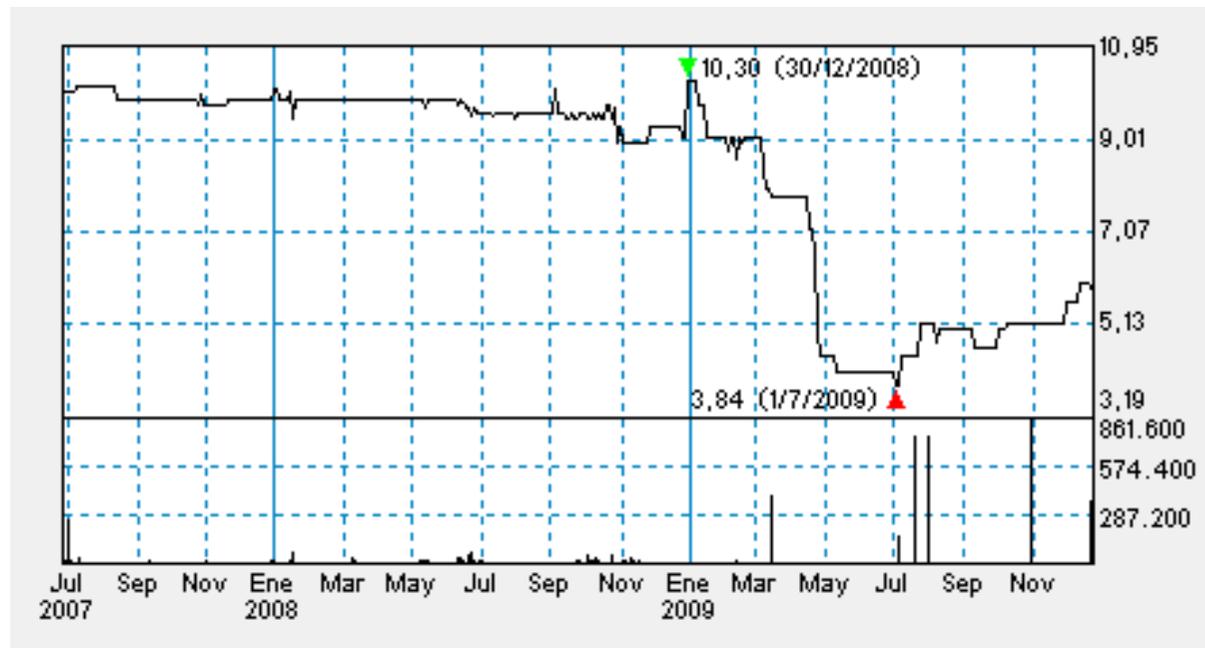
## Información general

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.

- ▶ Cotización a 30 de Septiembre de 2009: 5.03 €
- ▶ Cotización a 28 de Diciembre de 2009: 5.90 €



Fuente: MAB y Elaboración propia

# Opción de liquidez

## Información general

BBVA asumió en su constitución un **compromiso explícito** con los partícipes:

- Recompra de participaciones a **valor liquidativo** aplicable para cada trimestre,
- a aquellos partícipes que hubieran suscrito sus **participaciones en la constitución** del fondo,
- que lo hubieran **solicitado con un mes de antelación** a la fecha de cálculo del valor liquidativo,
- ... y hasta un volumen equivalente al 10% del patrimonio inicial del Fondo (12.3 millones €)
- Cuando las peticiones excedan el límite establecido, habrá prorrateo

## Situación actual

Las solicitudes recibidas hasta 30 de Septiembre de 2009 ascienden a 12.3 millones € por lo que se ha agotado la opción de liquidez.

En la ventana de liquidez de septiembre 2009 ha habido un prorrateo de la peticiones de venta, atendándose el 80.49% de las mismas.

# 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

# 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

## BBVA Capital Privado, FCR



OSSA

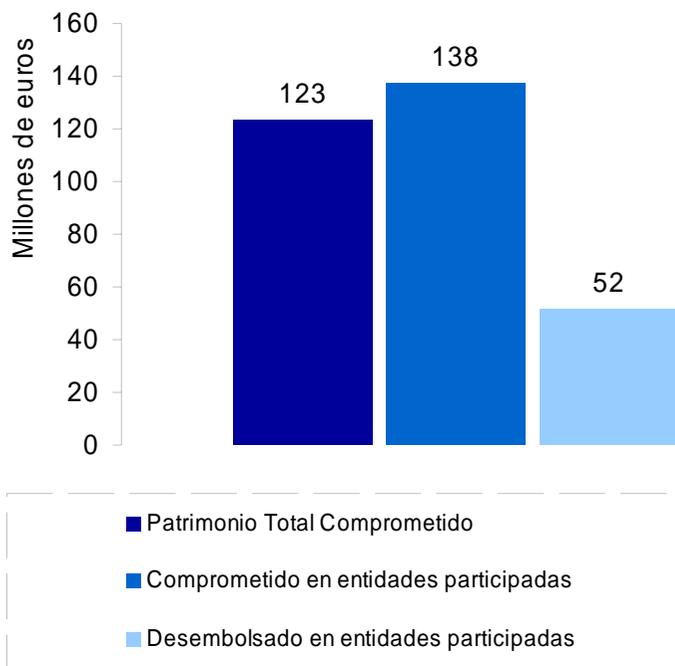


# Resumen ejecutivo

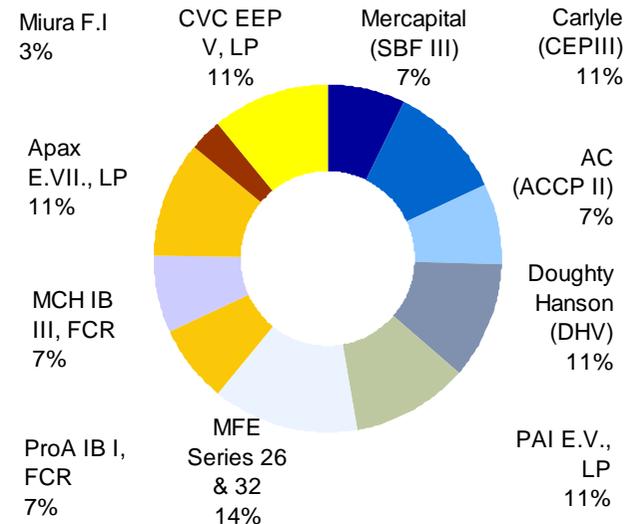
## Actividad del Fondo

A lo largo del 2008 el Fondo terminó de comprometer todo su patrimonio. Se han firmado en total compromisos de inversión con 11 gestoras.

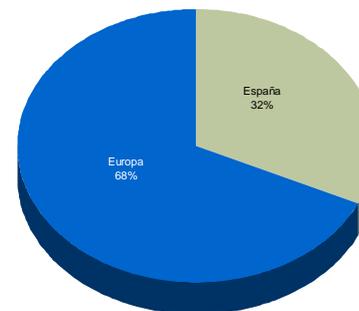
Como se observa en el gráfico inferior, los compromisos firmados ascienden a un total de €137.5 millones, de los cuales se ha desembolsado, a 30 de septiembre de 2009, €52.4 millones y se ha recibido €0.5 millones.



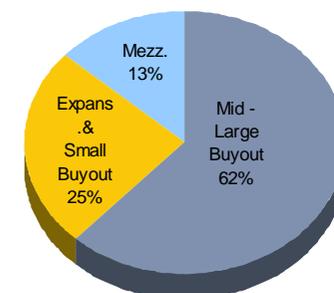
## Distribución de los compromisos



## Geográfica



## Estratégica



# Resumen ejecutivo

Datos en euros, a 30 de septiembre de 2009

BBVA Capital Privado, FCR	Compromisos suscritos por los partípes	Patrimonio Total Comprometido	%**	Distribuciones a partípes
BBVA Capital Privado, FCR	123,228,840	123,228,840	100%	-

Datos en euros, a 30 de septiembre de 2009

Fondos subyacentes	Fecha compromiso	Comprometido en entidades participadas	%*	Desembolsado en entidades participadas	%**	Recibido de estas inversiones
Mercapital Spanish Buyout Fund III España, FCR (SBF)	29-nov-06	10,000,000	8%	3,957,824	39.6%	-
Carlyle Europe Partners III, LP	20-ene-07	15,000,000	12%	4,933,622	32.9%	-
AC Capital Premier II, FCR (ACCP II)	6-mar-07	10,000,000	8%	3,807,400	38.1%	-
Doughty Hanson & Co V, LP (DHV)	30-abr-07	15,000,000	12%	6,842,494	45.6%	-
PAI Europe V, LP***	24-oct-07	15,000,000	12%	2,461,425	16.4%	-
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%	1,953,614	19.5%	-
MCH Iberian Buyout III, FCR	4-feb-08	10,000,000	8%	300,000	3.0%	-
Apax Europe VII, LP	4-mar-08	15,000,000	12%	6,690,595	44.6%	-
Miura Fund I, FCR	21-abr-08	4,000,000	3%	712,782	17.8%	-
CVC European Equity Partners V, LP	8-may-08	15,000,000	12%	2,231,537	14.9%	-
<b>Inversiones de BBVA Capital Privado</b>		<b>137,500,000</b>	<b>112%</b>	<b>52,392,493</b>	<b>38.1%</b>	<b>527,408</b>

(\*) En porcentaje sobre patrimonio inicial de CAPRI

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

(\*\*\*) Tamaño del fondo bajo revisión.

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 a 30 de septiembre de 2009, en entidades de capital riesgo ascienden a €52.4 millones que representan el 38.1% de los compromisos firmados con las entidades de capital riesgo.

## 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, SGEER, 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, SGEER.
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 <sup>(1)</sup>. 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.

<sup>(1)</sup> Nota: actualmente sujeto a re-negociación por "disparo" del *Key-man clause*

# Inversiones (Cont.)

Compromisos  
suscritos en ECR's

## Información relevante (Cont.)

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

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.
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

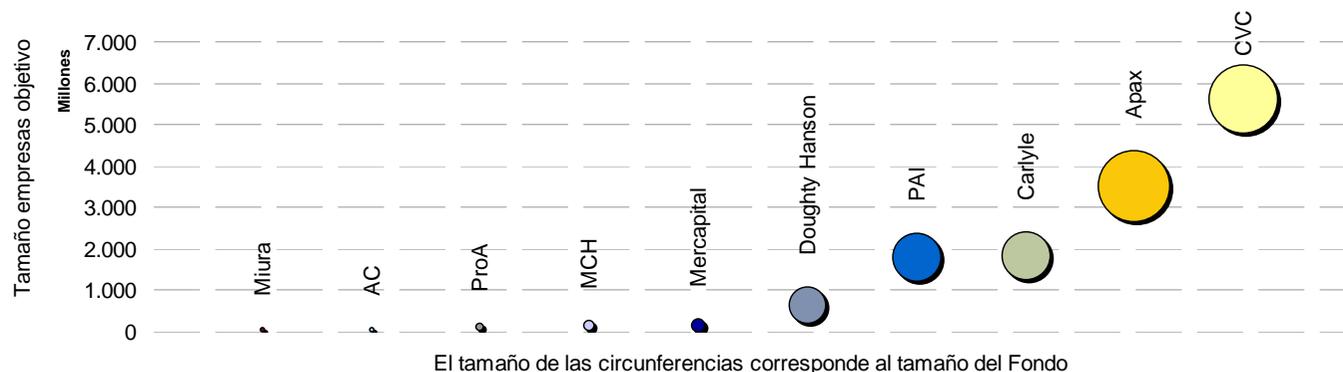
Fondos subyacentes	Tamaño del Fondo en euros	Estrategia de Inversión	Área geográfica	Tamaño medio de compañías	Inversión media en equity	Rango del nivel de apalancamiento medio *
Datos en euros						
Mercapital SBF III España, FCR (SBF III)	550,000,000	Small - Mid Buyouts	España y Portugal	210,066,667	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	24,626,205	10,640,333	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 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 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	3,336,000	0-50%
CVC European Equity Partners V, LP	10,105,000,000	Large Buyouts	Global	10,088,500,000	551,871,991	20-80%
Mezzanine Finance Europe	227,000,000	Deuda Mezzanine	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

(\*\*\*) Tamaño del fondo en revisión

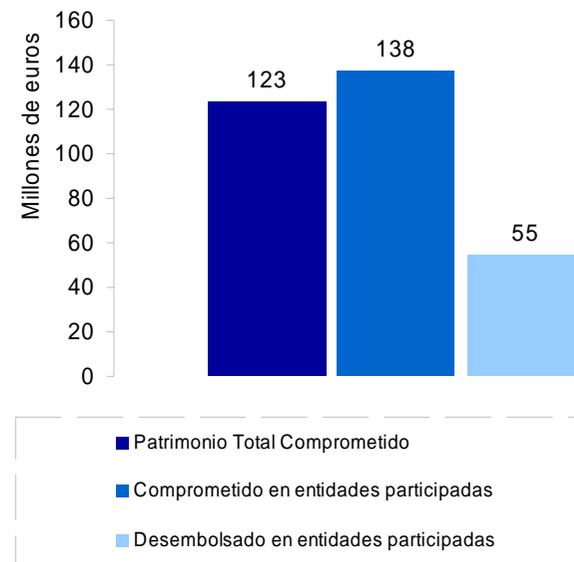
Se ha cumplido el objetivo inicial de diversificación del Fondo de comprometer aproximadamente un 30% en Capital Expansión y Small Buyouts y un 70% en Mid y Large Buyouts



# Acontecimientos posteriores

Con posterioridad al 30 de Septiembre de 2009, se ha desembolsado un 1.64% adicional, equivalente a € 2.26 millones, que se han destinado al pago de comisiones de gestión y la inversión adicional en compañías existentes o nuevas como Starbev, Norit, una compañía de servicios geriátricos y compañía denominada Project G.

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



## PAI Europe V

Dos gestores "A" han dejado la compañía (Agosto 09), dando lugar a la activación automática de la cláusula "key man" (7.5 del PPM). El período de inversión del fondo queda suspendido hasta que 2/3 de los LPs aprueben el re-establecimiento del mismo.

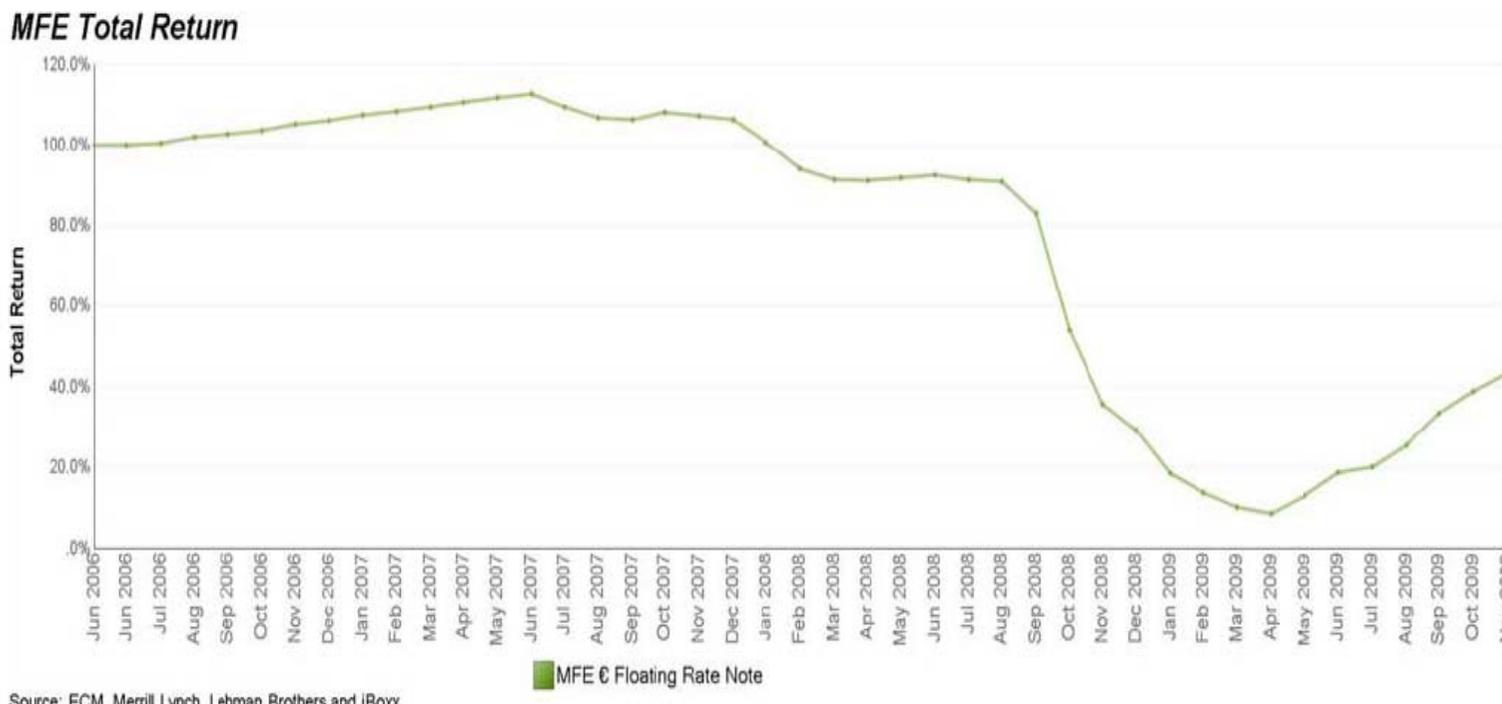
La propuesta presentada por el GP consiste en una reducción del 50% de los compromisos iniciales del fondo. Está pendiente de resolución.

# Acontecimientos posteriores

## Mezzanine Finance Europe (MFE)

El 17 de Septiembre de 2009 ECM comunica la suspensión del programa (MTN Programme). Para evitar la venta forzada de la cartera, ECM aconsejó a MFE la suspensión del programa hasta Octubre de 2011 con el objeto de buscar la refinanciación de la deuda. La suspensión del pago de intereses y principal a los tenedores de la nota ha permitido conseguir los acuerdos de refinanciación necesarios.

En los últimos meses la mejora de las condiciones crediticias ha permitido un mejora notable en las valoración de la nota



Source: ECM, Merrill Lynch, Lehman Brothers and iBoxx

# Gestión de la liquidez

---

## Inversiones en activos líquidos

A 30 de Septiembre de 2009 los activos líquidos estaban compuestos por caja y depósitos bancarios.

Los depósitos bancarios están materializados en I.P.Fs a 3meses en una entidad de máxima solvencia (BBVA).

Adicionalmente el Fondo dispone de caja suficiente en C/C para hacer frente a solicitudes de inversión posteriores.

# 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, SGECR, 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.

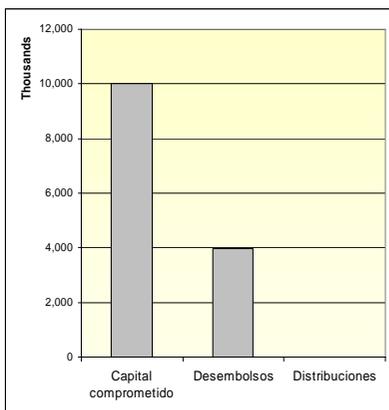
Mercapital Spanish Buyout III España, FCR (SBF III o el Fondo) cerró el periodo de comercialización en diciembre de 2006, con un tamaño de €550.000.000. Su objetivo es la toma de control, mediante compras apalancadas, de compañías medianas en la Península Ibérica.

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



## Mercapital Spanish Buyout III España, FCR

	<u>Euros</u>
Compromisos totales de BBVA Capital Privado	123,228,840
Compromisos totales de Mercapital SBF III	550,000,000
Fecha de compromiso	14-dic-2006
Compromiso en Mercapital SBF 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	105,837	527,233	Arsys
4	2-jul-2008	1,080,313	129,006	951,307	Ossa
5	23-oct-2008	1,330	0	1,330	Arsys
5	23-oct-2008	-1,754	0	-1,754	Ossa
5	23-oct-2008	1,052,134	0	1,052,134	BodyBell
6	13-ene-2009	100,000	100,000	0	
7	1-jun-2009	100,000	100,000		
7	1-jun-2009	743,656		743,656	Recoletas
7	1-jun-2009	-1,601		-1,601	Ajuste BodyBell
<b>Total Desembolsado a 3T 2009</b>		<b>3,957,805</b>	<b>685,499</b>	<b>3,272,307</b>	
<b>% s/ compromiso</b>		<b>39.6%</b>	<b>6.9%</b>	<b>32.7%</b>	

<b>Total Desembolsado</b>	<b>3,957,805</b>	<b>685,499</b>	<b>3,272,307</b>
<b>% s/ compromiso</b>	<b>39.6%</b>	<b>6.9%</b>	<b>32.7%</b>

arsys



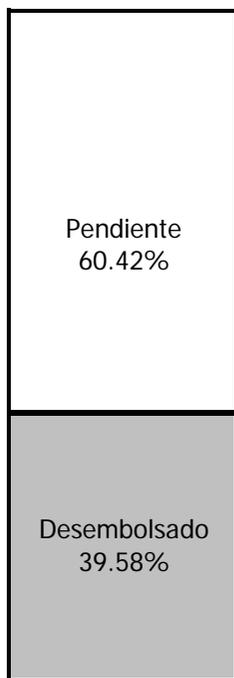
OSSA



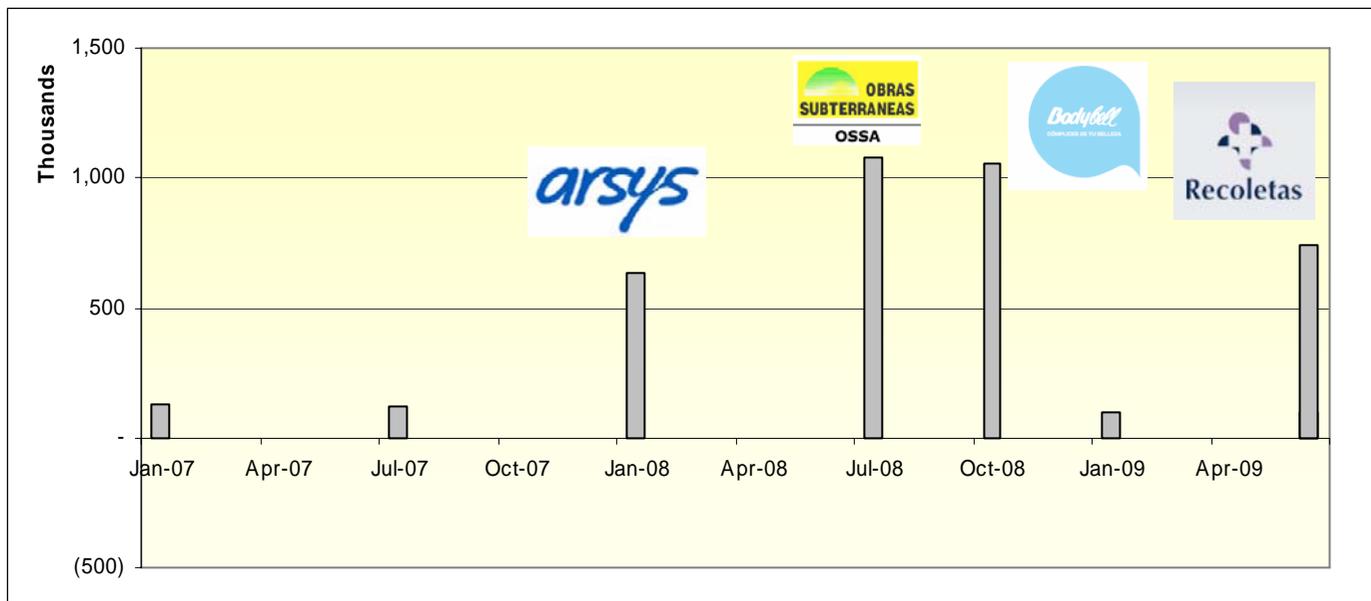
# Análisis de los fondos en cartera

## Mercapital Spanish Buyout III España, FCR (Evolución desembolsos)

Inversiones en  
Entidades de Capital  
Riesgo españolas



Desembolsos



Fecha	ene-07	jul-07	ene-08	jul-08	oct-08	oct-08
Capital call/distribución	130,000	120,656	633,070	1,080,313	1,330	(1,754)
Concepto	Comisiones	Comisiones	Arsys	Ossa	Arsys	Ossa

Fecha	oct-08	ene-09	jun-09	jun-09	jun-09
Capital call/distribución	1,052,134	100,000	100,000	743,656	(1,601)
Concepto	BodyBell	Comisiones	Comisiones	Recoletas	Ajuste BodyBell

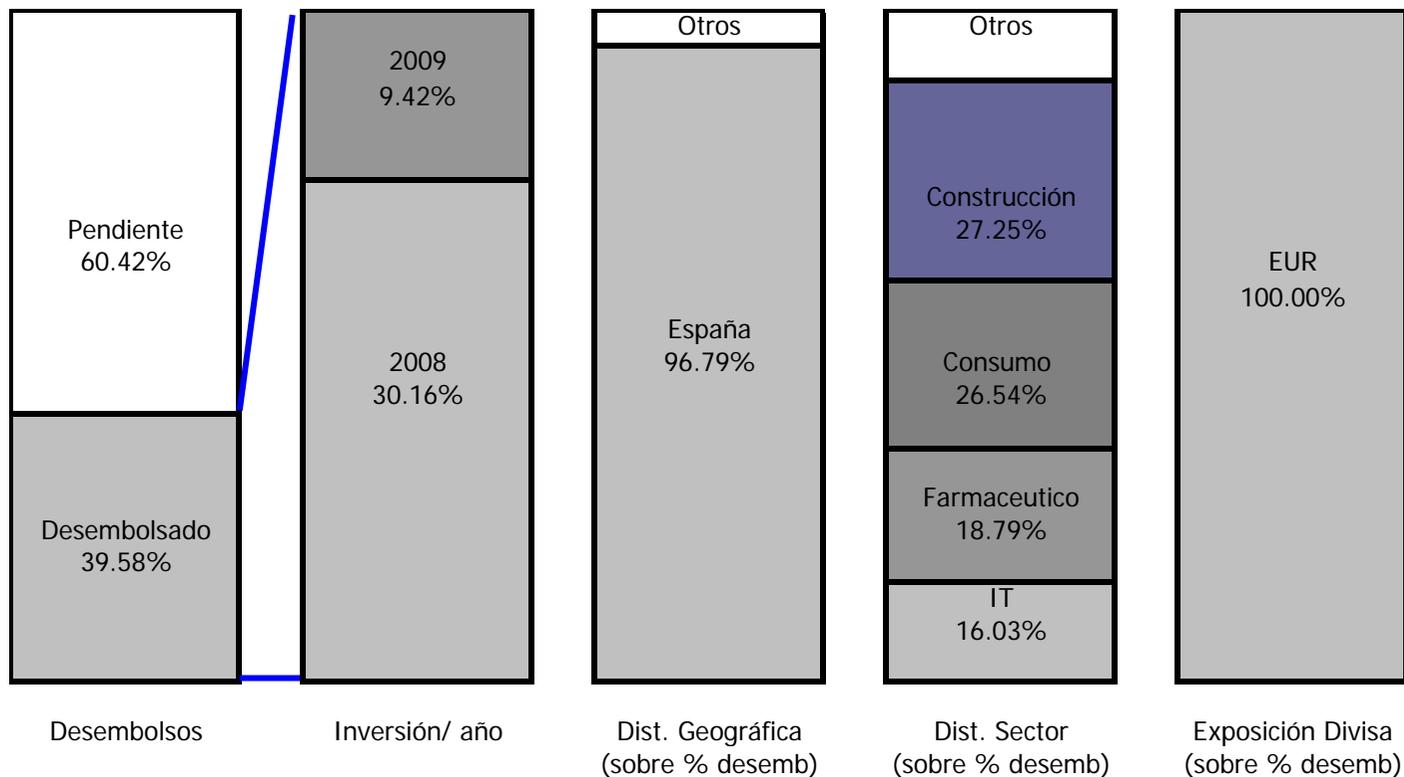
# Análisis de los fondos en cartera

## Mercapital Spanish Buyout III España, FCR (Evolución desembolsos)

Inversiones en  
 Entidades de Capital  
 Riesgo españolas



OSSA



# Análisis de los fondos en cartera

Inversiones en  
Entidades de Capital  
Riesgo españolas



## Mercapital Spanish Buyout III España, FCR (Breve descripción de compañías)

- ▶ Compañía independiente número uno en España. Principal proveedor independiente de servicios BPO (Business Process outsourcing) en los segmentos de web hosting & housing y registro de dominios
- ▶ Los servicios BPO permiten a las compañías externalizar actividades auxiliares para reducir costes. Y mejorar eficiencia
- ▶ Compañía con ventas próximas a €40 millones.



OSSA

- ▶ Primer grupo español de obra civil especializado en túneles y otras obras de ingeniería subterránea. Líder en túneles inferiores a 4 km para ferrocarril o carretera
- ▶ Compañía con ventas próximas a €200 millones.



- ▶ Cadena independiente de perfumería líder en España (240 tiendas)
- ▶ Compañía con ventas próximas a €260 millones.



- ▶ Proveedor privado de servicios de diagnóstico médico por imagen. Líder en España con una red de 33 centros. Presentes en 8 Comunidades Autónomas.
- ▶ Compañía con ventas próximas a €35 millones.

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.

Ahorro Corporación Desarrollo, SGEGR, 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.

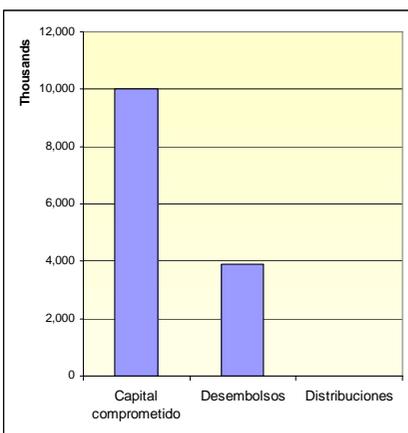
ACCP II, cerró el periodo de comercialización el 7 de marzo de 2007 con un tamaño €115.500.000. El objetivo es la financiación del crecimiento (Capital expansión) y la toma de control, mediante compras apalancadas (LBO/Buyout), de compañías pequeñas y medianas en España.

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



## AC Capital Premier II, FCR

	Euros	
Compromisos totales de BBVA Capital Privado	123,228,840	
Compromisos totales de ACCapital Premier II	115,000,000	100.0%
Fecha de compromiso	1-feb-2208	
Compromiso en AC Capital Premier II	10,000,000	8.70%

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
2	29-dic-2008	2,680,658	25,896	2,654,762	Litalsa, Musgo y Flight Trai
3	31-mar-2009	333,333		333,333	Musgo
4	23-sep-2009	108,225	108,225		
<b>Total Desembolsado a 3T 2009</b>		<b>3,915,624</b>	<b>260,863</b>	<b>3,654,761</b>	
<b>% s/ compromiso</b>		<b>39.2%</b>	<b>2.6%</b>	<b>36.5%</b>	
<b>Total Desembolsado</b>		<b>3,915,624</b>	<b>260,863</b>	<b>3,654,761</b>	
<b>% s/ compromiso</b>		<b>39.2%</b>	<b>2.6%</b>	<b>36.5%</b>	



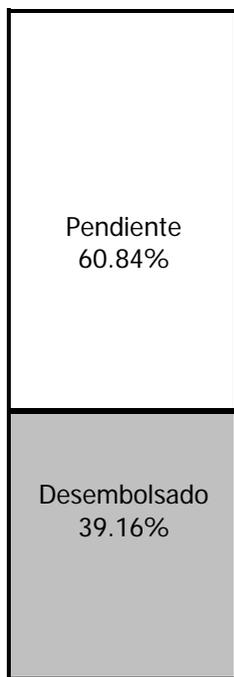
Litografía Alavesa, S.A  
(LITALSA)



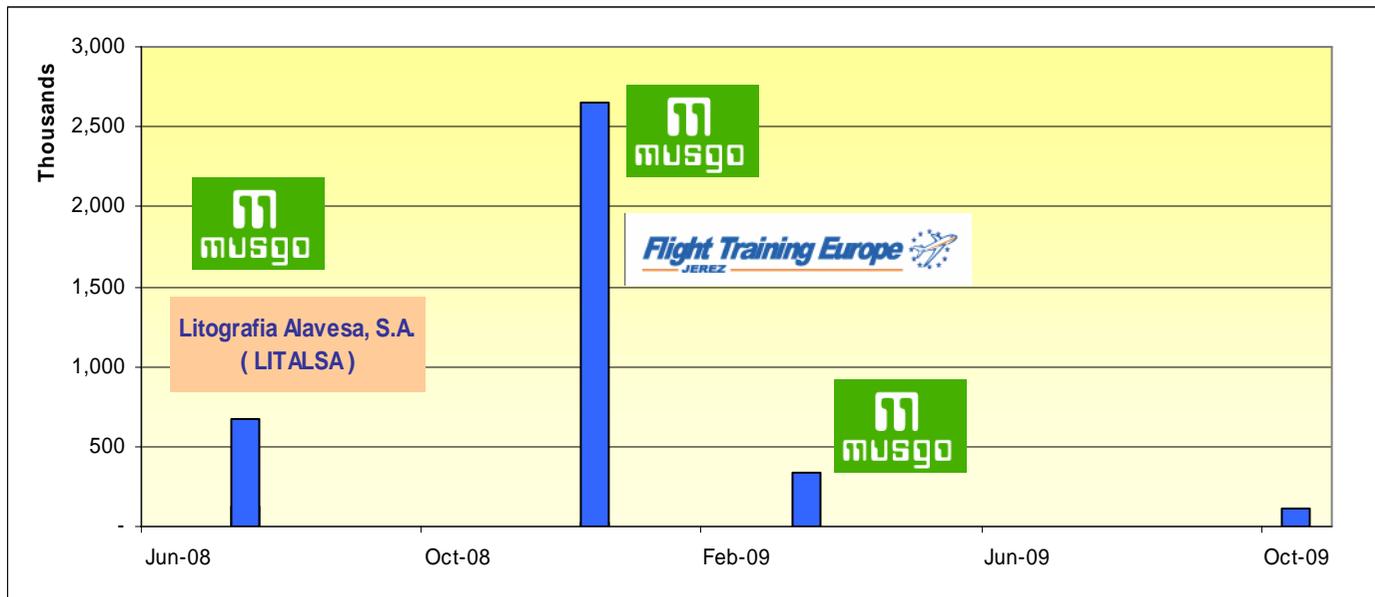
# Análisis de los fondos en cartera

Inversiones en  
Entidades de Capital  
Riesgo españolas

## AC Capital Premier II, FCR (Evolución desembolsos)



Desembolsos



Fecha	jul-08	jul-08	dic-08	dic-08	mar-09	oct-09
Capital call/distribución	126,742	666,666	25,896	2,654,762	333,333	108,225
Concepto	Comisiones	Litalsa, Musgo	Comisiones	usgo y Flight Trainin	Musgo	Comisiones

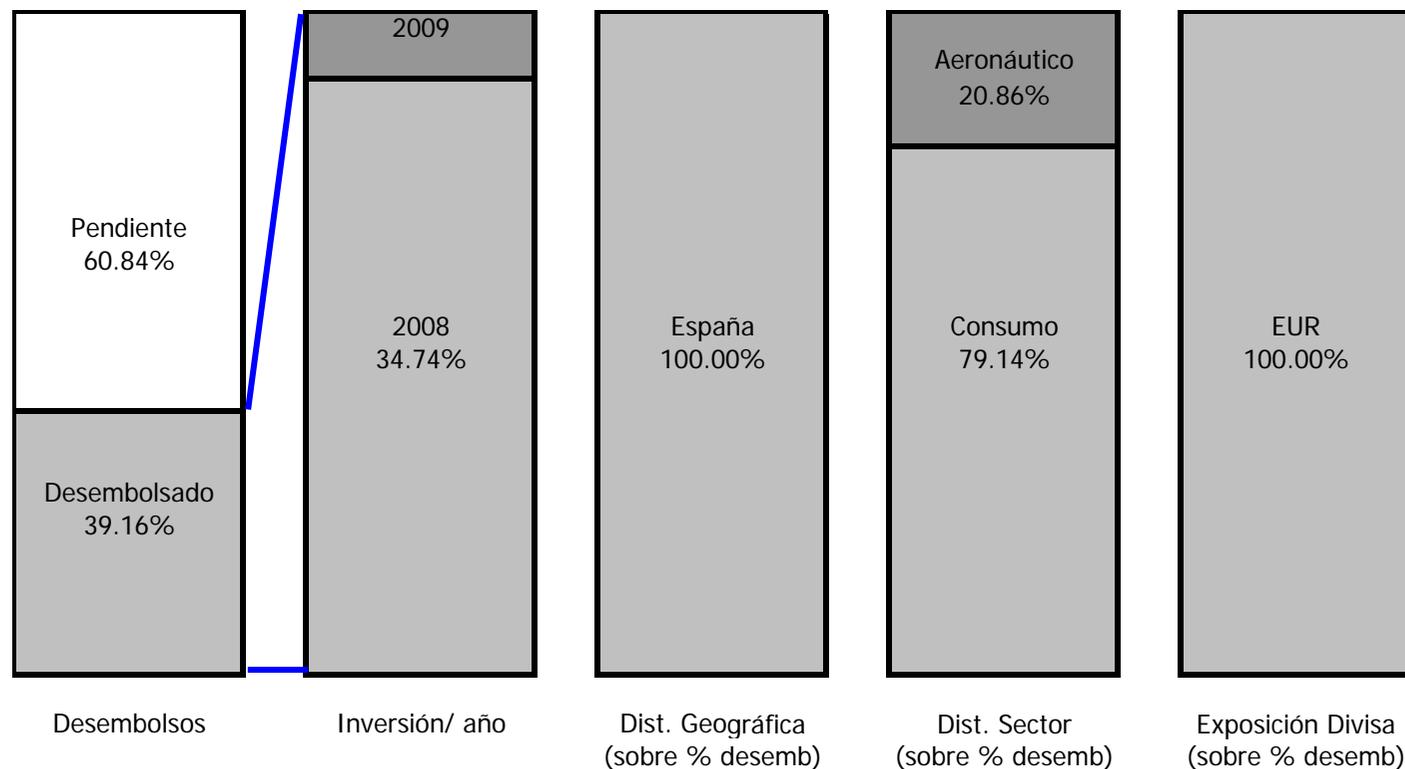
# Análisis de los fondos en cartera

Inversiones en  
Entidades de Capital  
Riesgo españolas

## AC Capital Premier II, FCR (Evolución desembolsos)



Litografía Alavesa, S.A.  
(LITALSA)



Inversiones en  
Entidades de Capital  
Riesgo españolas



Litografía Alvesa, S.A.  
( LITALSA )



## AC Capital Premier II, FCR (Breve descripción de compañías)

- ▶ Cadena de tiendas de regalo y moda (el 55% de las ventas procede de las tiendas de Madrid)
- ▶ Compañía con ventas próximas €27 millones
- ▶ Principales actividades: venta de regalos, decoración, moda de mujer, bebés, muebles, menaje...

- ▶ Compañía dedicada al litografiado y barnizado de envases metálicos.
- ▶ Compañía con ventas próximas a €10 millones.
- ▶ Principales actividades: Litografiado de envases metálicos (85%), Barnizado de envases (15%)

- ▶ Compañía centrado en la prestación de servicios de formación integral de pilotos de transporte de línea aérea
- ▶ Compañía con ventas próximas a €10 millones
- ▶ Principales actividades: programas de formación a pilotos (100%)

# Análisis de los fondos en cartera

Inversiones en  
Entidades de Capital  
Riesgo españolas

La Sociedad Gestora

**ProA**  
CAPITAL

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.

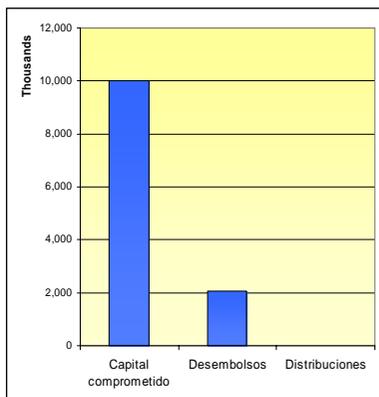
ProA Capital Iberian Buyout Fund F.C.R cerró el periodo de comercialización a principios de 2008, con un tamaño de €251.000.000. Su objetivo es la toma de control, mediante compras apalancadas, de compañías medianas en la Península Ibérica.

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 Proa	251,000,000
Fecha de compromiso	10-ene-2008
Compromiso en Proa	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	
2	17-jun-2009	1,333,432		1,333,432	Proyecto Potomac
<b>Total Desembolsado a 3T 2009</b>		<b>1,953,614</b>	<b>620,182</b>	<b>1,333,432</b>	
<b>% s/ compromiso</b>		<b>20%</b>	<b>6%</b>	<b>13%</b>	
3	21-dic-2009	98,290	98,290		Gastos y comisiones:
<b>Total Desembolsado</b>		<b>2,051,904</b>	<b>718,472</b>	<b>1,333,432</b>	
<b>% s/ compromiso</b>		<b>21%</b>	<b>7%</b>	<b>13%</b>	

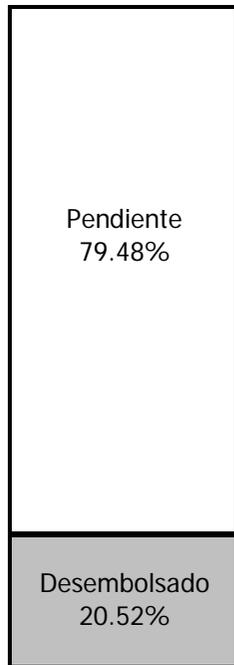


Proyecto Potomac = Palacios

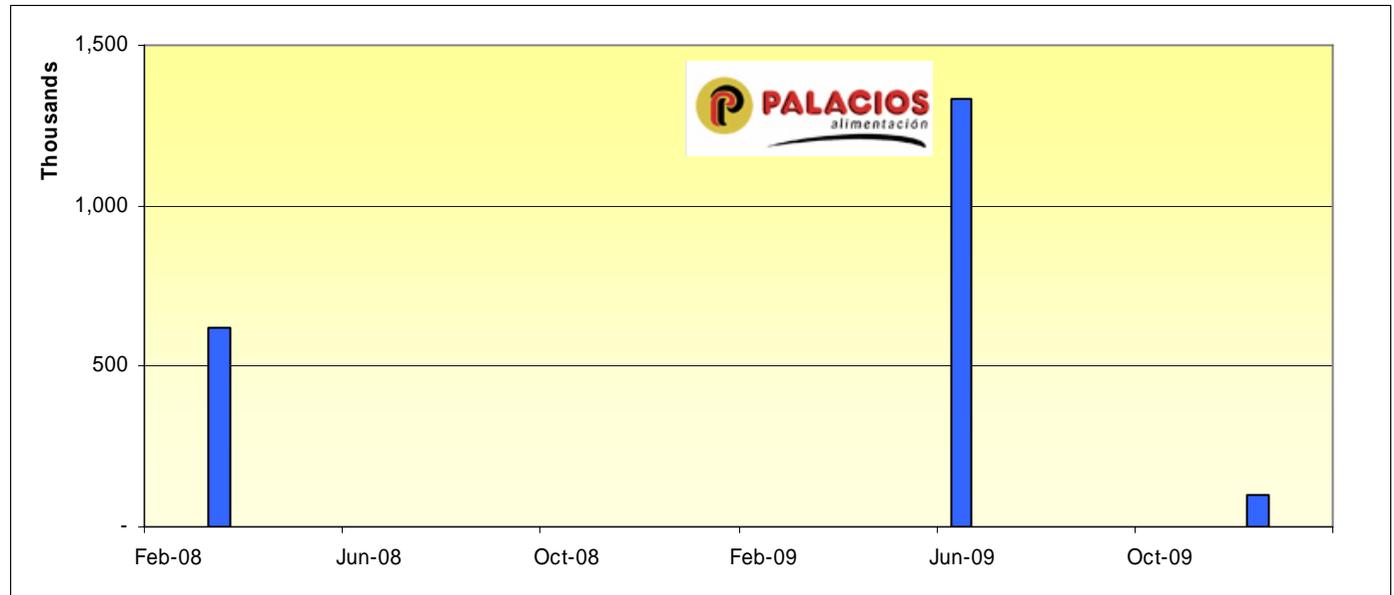
# Análisis de los fondos en cartera

## ProA Capital Iberian Buyout Fund F.C.R. (Evolución desembolsos)

Inversiones en  
Entidades de Capital  
Riesgo españolas



Desembolsos

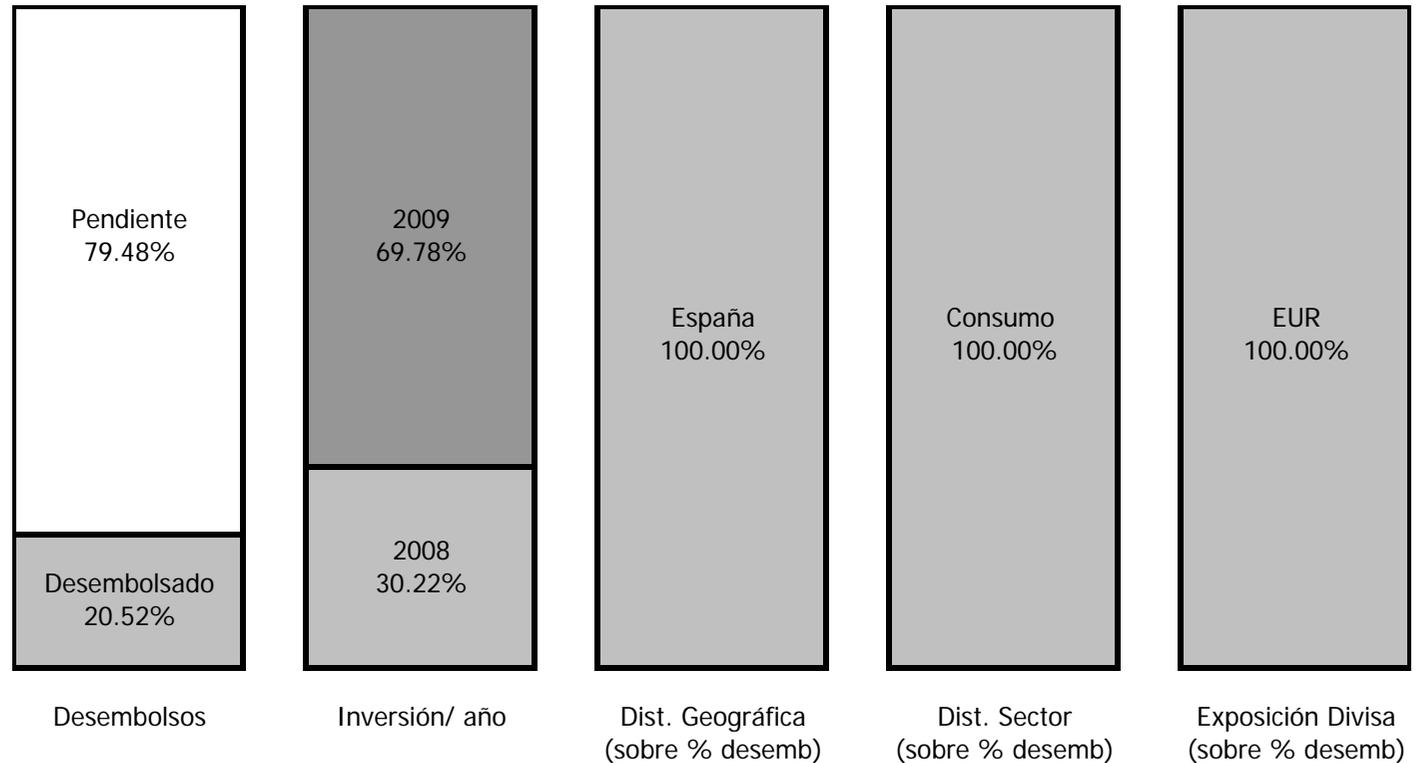


Fecha	mar-08	jun-09	dic-09
Capital call/distribución	620,182	1,333,432	98,290
Concepto	Comisiones	Proyecto Potoma	Comisiones

# Análisis de los fondos en cartera

## ProA Capital Iberian Buyout Fund F.C.R.

Inversiones en  
Entidades de Capital  
Riesgo españolas



# Análisis de los fondos en cartera

## ProA Capital Iberian Buyout Fund F.C.R. (Breve descripción de compañías)

Inversiones en  
Entidades de Capital  
Riesgo españolas



- ▶ Grupo industrial productor de comida preparada y refrigerada con foco en productos de marca blanca
- ▶ Grupo líder Español con sede en La Rioja. Palacios tiene una cuota de mercado del 45% en el mercado de Chorizos
- ▶ Compañía con ventas próximas €120 millones
- ▶ Principales productos: chorizos (35%), Refrigerada (60%) (Pizza, Comidas preparadas Tortillas, Panninis, Mozzarella)

# Análisis de los fondos en cartera

## MCH Iberian Capital Fund III, F.C.R.

Inversiones en  
Entidades de Capital  
Riesgo españolas

La Sociedad Gestora

El 4 de febrero de 2008, el Fondo firmó un compromiso de inversión en MCH Iberian Capital Fund III F.C.R. (MCH III) por importe de € 10.000.000. Con fecha 18 de julio de 2008, se efectuó el primer desembolso de capital por importe de € 100.000 para la constitución y gastos del Fondo.

MCH Private Equity Investments, S.G.E.C.R., S.A.U. (la Sociedad Gestora) es una sociedad independiente de Capital Riesgo Se trata de una sociedad gestora que ha lanzado su tercer fondo de inversión en España. Con inversiones en 17 compañías y más € 250 millones.

MCH Iberian Capital Fund III F.C.R tiene el objetivo de invertir en empresas de la península ibérica principalmente a través de operaciones de buyout, no pudiendo invertir más de un 15% del tamaño de los compromisos del fondo en una misma compañía.

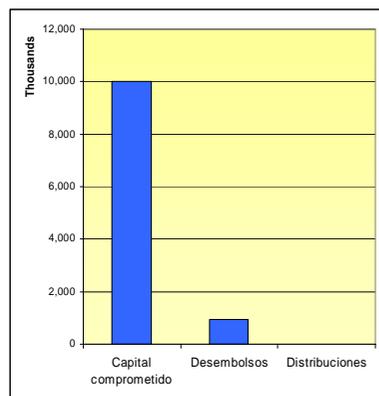
Las principales características del fondo son:

Tamaño objetivo	€ 250.000.000
Compromiso de la gestora	€ 2.500.000
Periodo de inversión	5 años
Horizonte temporal	10 años + 1 +1
Ticket mínimo	€ 3.000.000
Comisión de gestión	2% durante el Commitment period. 1,5% del compromiso no devuelto desde entonces.
Comisión de éxito	20%
Retorno preferente	8%

# Análisis de los fondos en cartera

## MCH Iberian Capital Fund III, F.C.R.

Inversiones en  
Entidades de Capital  
Riesgo españolas



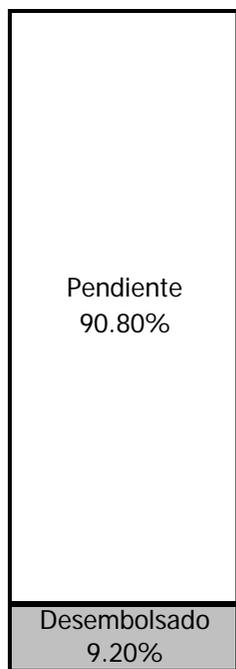
	<u>Euros</u>
Compromisos totales de BBVA Capital Privado	123,228,840
Compromisos totales de MCH	249,900,000
Fecha de compromiso	4-feb-2008
Compromiso en MCH	10,000,000

Desembolso N°	Fecha	Importe Total Euros	Gastos y Comisiones Euros	Inversión Compañías Euros	Nombre Compañía
1	18-jul-2008	100,000	100,000	0	
2	8-ene-2009	100,000	100,000	0	
3	3-jul-2009	100,000	100,000.00		
<b>Total Desembolsado a 3T 2009</b>		<b>300,000</b>	<b>300,000</b>	<b>0</b>	
<b>% s/ compromiso</b>		<b>3.0%</b>	<b>3.0%</b>	<b>0.0%</b>	
4	30-dic-2009	620,280	100,000	520,280	Cia serv. geriaticos
<b>Total Desembolsado</b>		<b>920,280</b>	<b>400,000</b>	<b>520,280</b>	
<b>% s/ compromiso</b>		<b>9.2%</b>	<b>4.0%</b>	<b>5.2%</b>	

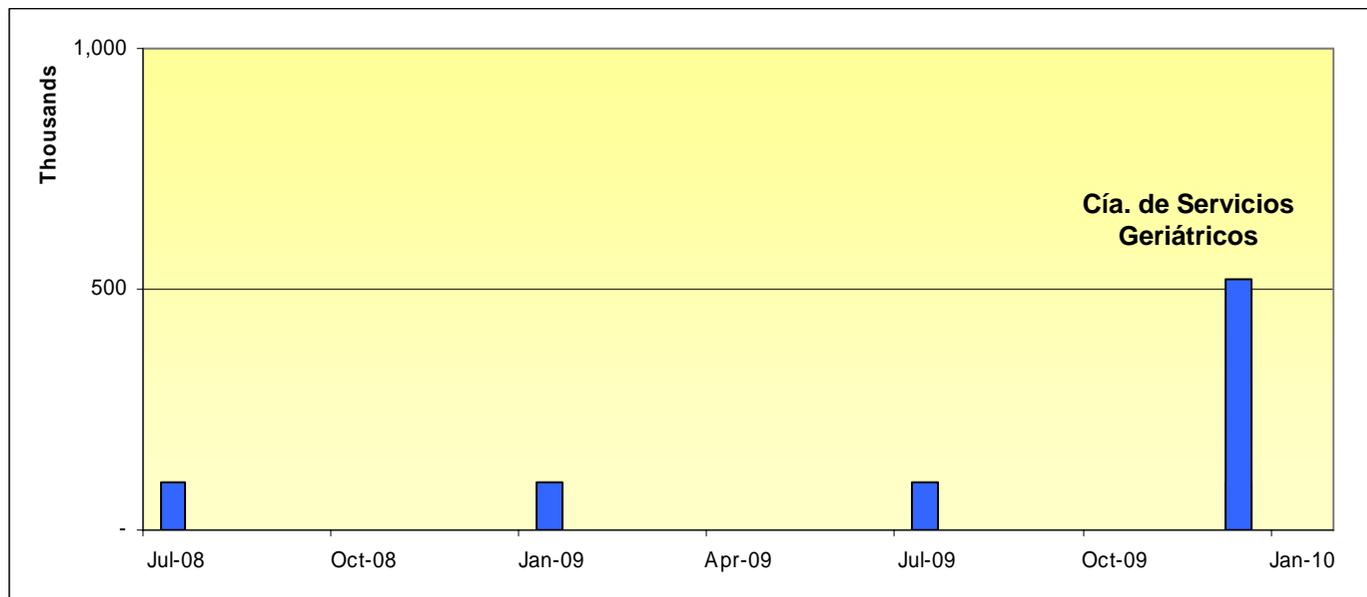
# Análisis de los fondos en cartera

## MCH Iberian Capital Fund III, F.C.R. (Evolución desembolsos)

Inversiones en  
Entidades de Capital  
Riesgo españolas



Desembolsos

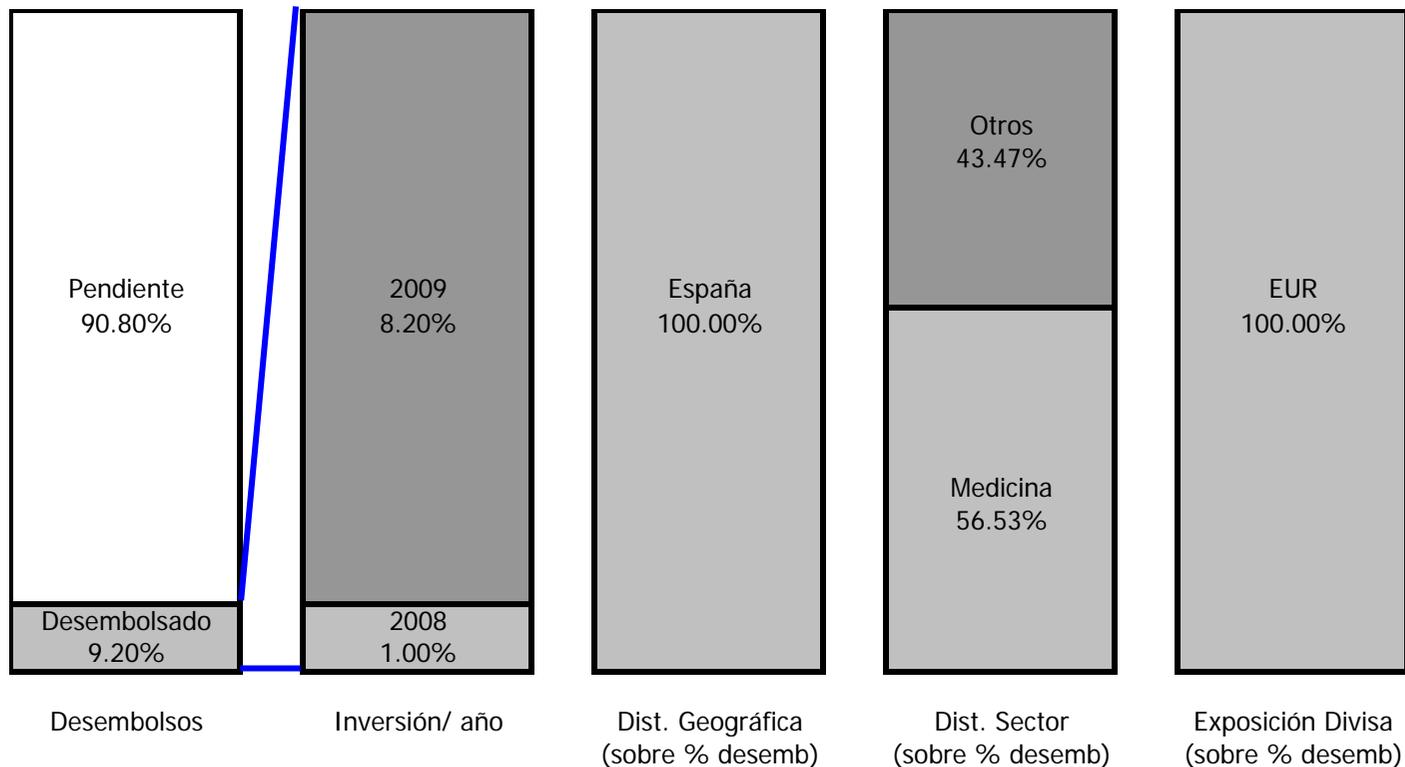


Fecha	jul-08	ene-09	jul-09	dic-09	dic-09
Capital call/distribución	100,000	100,000	100,000	100,000	520,280
Concepto	Comisiones	Comisiones	Comisiones	Comisiones	a serv. geriátrico

# Análisis de los fondos en cartera

## MCH Iberian Capital Fund III, F.C.R. (Evolución desembolsos)

Inversiones en  
Entidades de Capital  
Riesgo españolas



# Análisis de los fondos en cartera

## MCH Iberian Capital Fund III, F.C.R. (Breve descripción de compañías)

Inversiones en  
Entidades de Capital  
Riesgo españolas

Grupo de Servicios  
Geriátricos

► Grupo de servicios geriátricos

# Análisis de los fondos en cartera

## Miura Fund I , FCR de Régimen Simplificado

Inversiones en  
Entidades de Capital  
Riesgo españolas

La Sociedad Gestora



El Fondo

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).

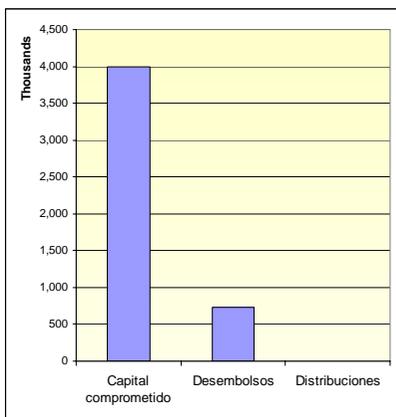
Las principales características del fondo son:

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



	<u>Euros</u>
Compromisos totales de BBVA Capital Privado	123,228,840
Compromisos totales de Miura	90,050,000
Fecha de compromiso	21-abr-2008
Compromiso en Miura	4,000,000

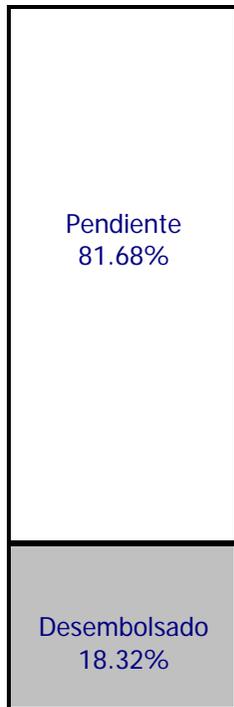
Desembolso N°	Fecha	Importe Total Euros	Gastos y Comisiones Euros	Inversión Compañías Euros	Nombre Compañía
1	8-may-2008	40,726	40,726	0	
2	18-jul-2008	20,000	20,000	0	
3	15-oct-2008	20,000	20,000	0	
4	16-oct-2008	234,278	0	234,278	Atrezzo
5	20-ene-2008	20,000	20,000	0	
6	17-abr-2009	20,000	20,000	0	
7	13-jul-2009	337,778		337,778	Proytecса
8	15-jul-2009	20,000	20,000		
<b>Total Desembolsado a 3T 2009</b>		<b>712,782</b>	<b>140,726</b>	<b>572,056</b>	
<b>% s/ compromiso</b>		<b>17.8%</b>	<b>3.5%</b>	<b>14.3%</b>	
9	16-oct-2009	20,000	20,000		
<b>Total Desembolsado</b>		<b>732,782</b>	<b>160,726</b>	<b>572,056</b>	
<b>% s/ compromiso</b>		<b>18.3%</b>	<b>4.0%</b>	<b>14.3%</b>	



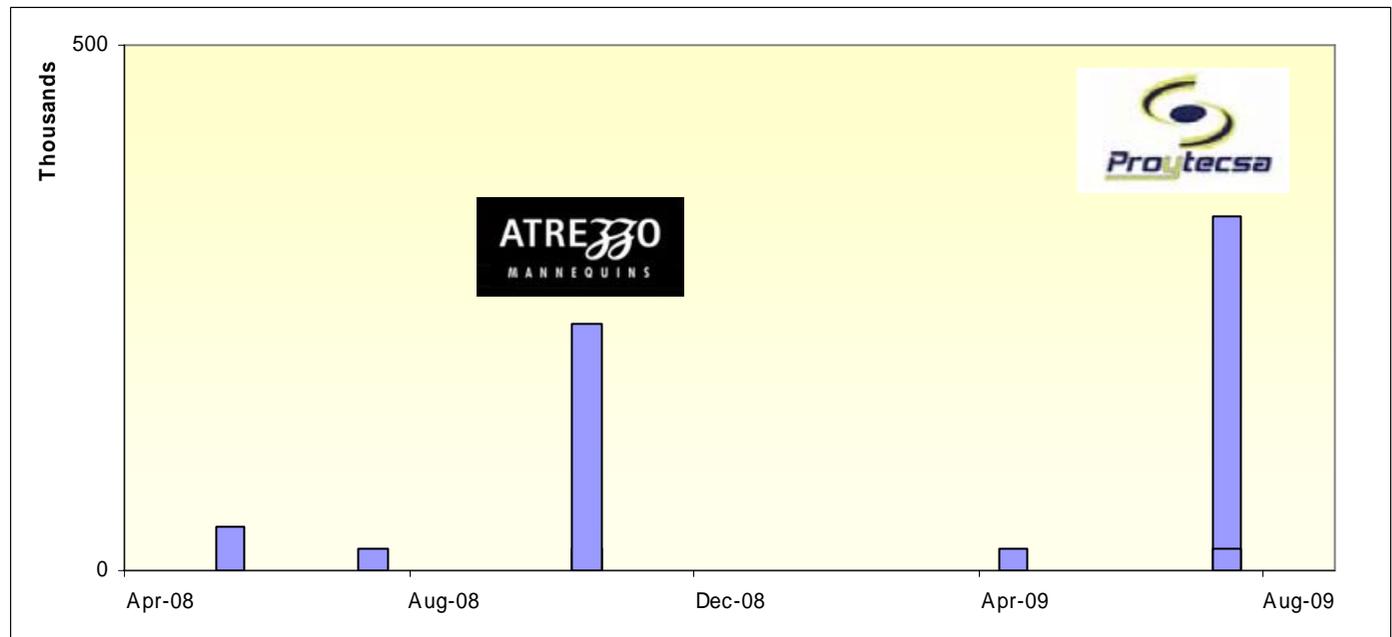
# Análisis de los fondos en cartera

## Miura Fund I , FCR de Régimen Simplificado (Evolución desembolsos)

Inversiones en  
Entidades de Capital  
Riesgo españolas



Desembolsos

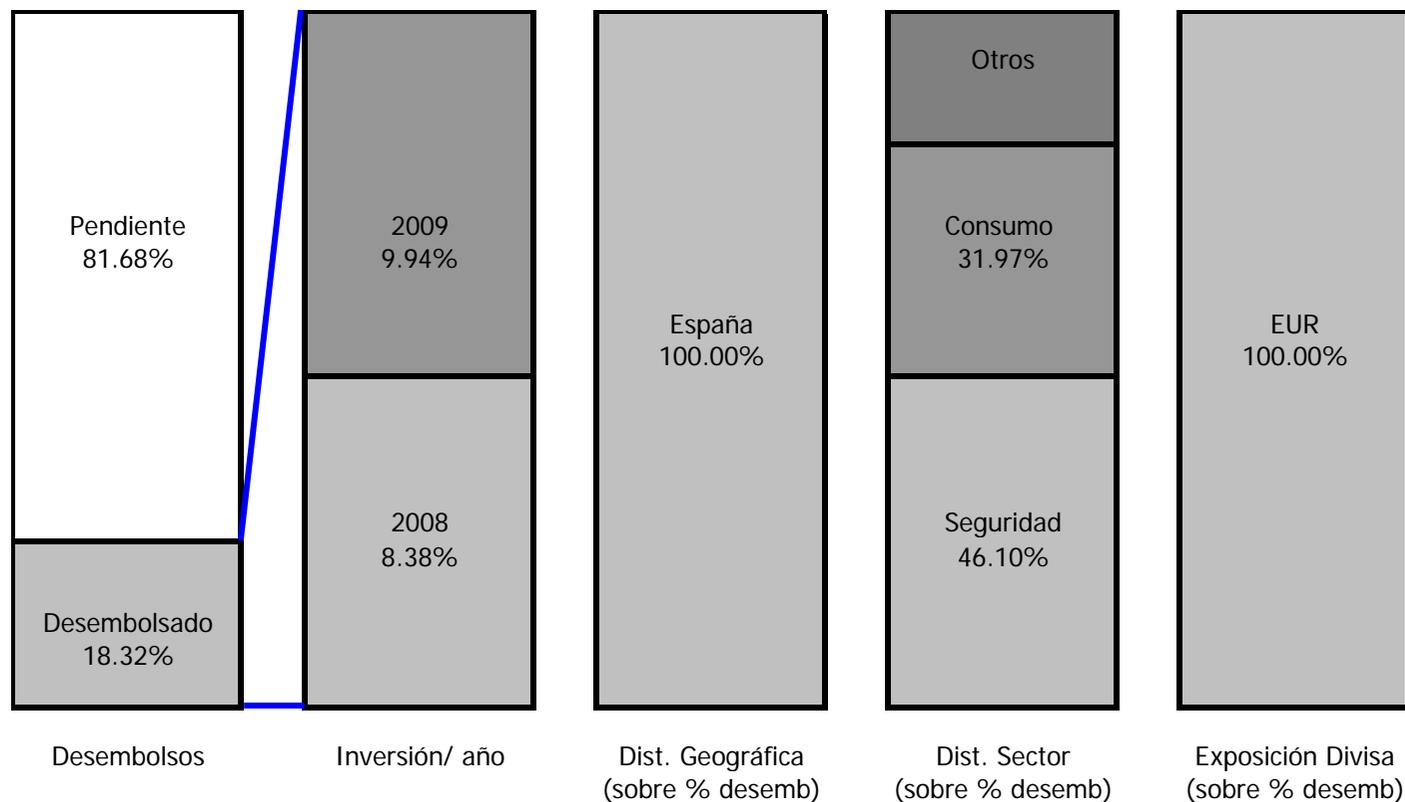


Fecha	may-08	jul-08	oct-08	oct-08	ene-08	abr-09	jul-09	jul-09	oct-09
Capital call/distribución	40,726	20,000	20,000	234,278	20,000	20,000	337,778	20,000	20,000
Concepto	Comisiones	Comisiones	Comisiones	Atrezzo	Comisiones	Comisiones	Proytecsa	Comisión	Comisión

# Análisis de los fondos en cartera

## Miura Fund I , FCR de Régimen Simplificado (Evolución desembolsos)

Inversiones en  
Entidades de Capital  
Riesgo españolas



# Análisis de los fondos en cartera

Inversiones en  
Entidades de Capital  
Riesgo españolas



## Miura Fund I, FCR de Régimen Simplificado (Breve descripción de compañías)

- ▶ Grupo industrial, líder en España, centrado en la producción de “visual merchandising” (maniqués, torsos u otros productos.)
- ▶ Compañía con ventas próximas €10 millones.
- ▶ Principales actividades: Visual marketing (100%)
- ▶ Sus clientes son los principales distribuidores de moda de España.



- ▶ Compañía Española líder en suministro de productos tecnológicos innovadores para la industria de Seguridad
- ▶ Compañía con ventas próximas €15 millones (110 empleados)
- ▶ Principales actividades: sistemas de control de accesos (19%), barreras de seguridad para trenes de alta velocidad (36%), Robots de desactivación de explosivos (16%) , sistemas de acceso a trenes subterráneos (6%), Mantenimiento (21%) y otros productos

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.

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	€5.400ml
Importe mínimo	€ 10ml
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 € 90ml

# Análisis de los fondos en cartera

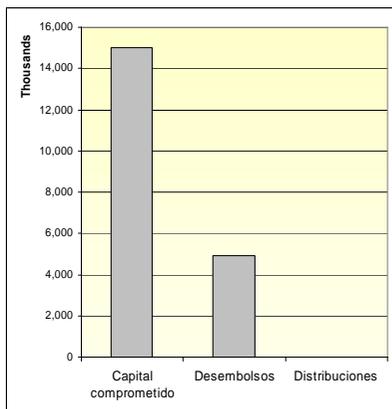
## Carlyle Europe Partners III, LP

Inversiones en  
Entidades de Capital  
Riesgo extranjeras

	<b>Euros</b>
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)
10	13-oct-2008	303,658	0	303,658	Moncler
11	23-oct-2008	72,277	72,277	0	
12	8-abr-2009	54,974		54,974	Zodiac
13	13-may-2009	33,529		33,529	Recompra de deuda en participa
14	16-jul-2009	123,865	115,809	8,056	Recompra de deuda en participa
<b>Total Desembolsado a 3T 2009</b>		<b>4,933,659</b>	<b>522,542</b>	<b>4,411,117</b>	
<b>% s/ compromiso</b>		<b>32.9%</b>	<b>3.5%</b>	<b>29.4%</b>	

<b>Total Desembolsado</b>	<b>4,933,659</b>	<b>522,542</b>	<b>4,411,117</b>
<b>% s/ compromiso</b>	<b>32.9%</b>	<b>3.5%</b>	<b>29.4%</b>



Applus<sup>+</sup>

numericable  
MONTEZ EN PUISSANCE

ZODIAC

completel

Neochimiki  
GROUP OF COMPANIES



talaris<sup>™</sup>  
A former De La Rue company

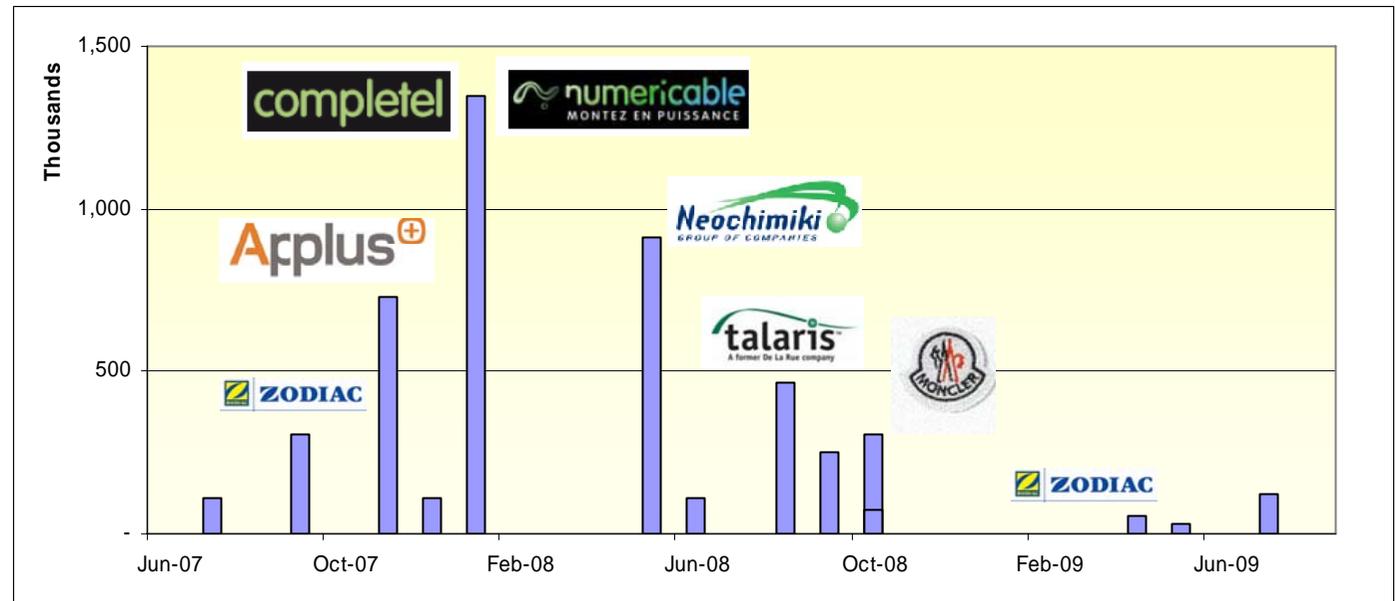
# Análisis de los fondos en cartera

## Carlyle Europe Partners III, LP (Evolución desembolsos)

Inversiones en  
Entidades de Capital  
Riesgo extranjeras



Desembolsos



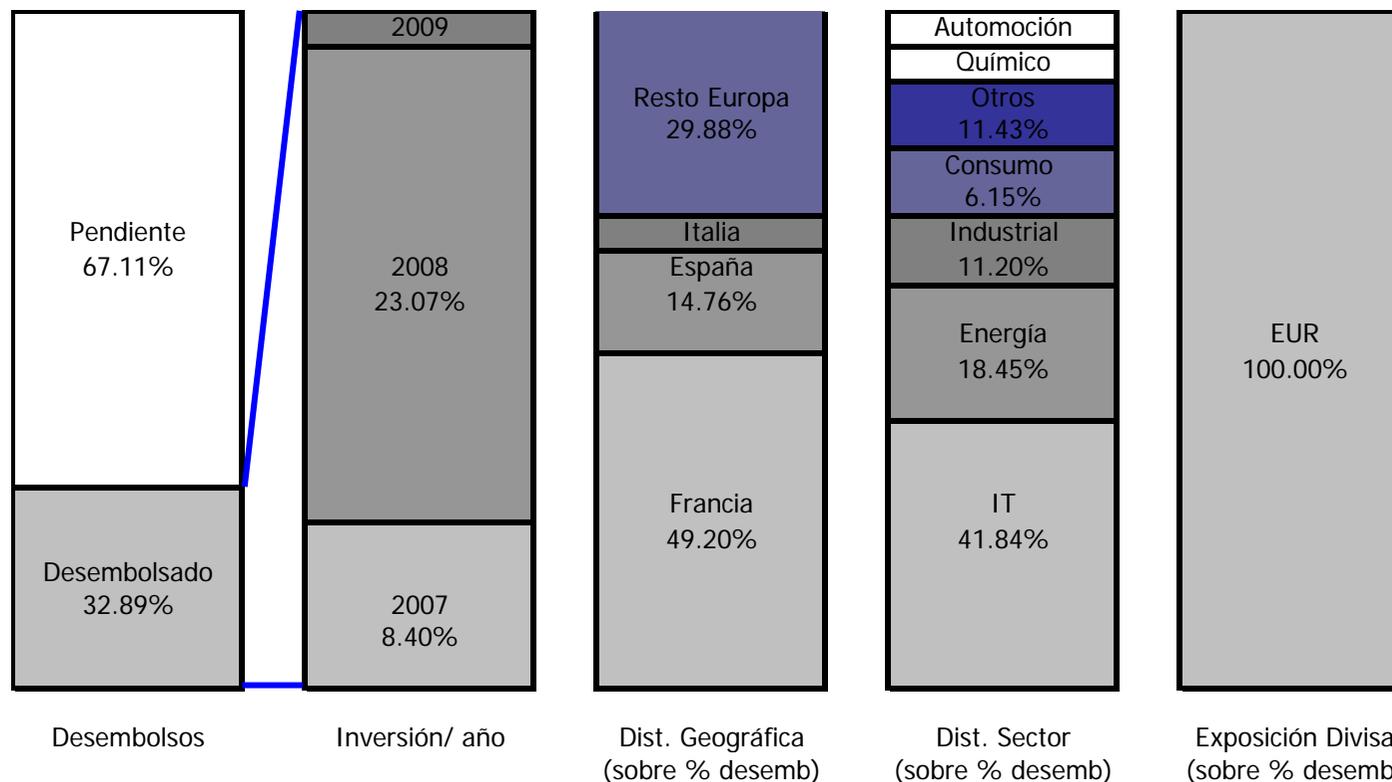
Fecha	jul-07	sep-07	nov-07	dic-07	ene-08	may-08	jun-08
Capital call/distribución	113,178	308,073	728,172	110,639	1,344,344	910,215	110,639
Concepto	Comisión	Zodiac	Applus	Comisión	Numericable	Neochimiki	Comisión

Fecha	ago-08	sep-08	oct-08	oct-08	abr-09	may-09	jul-09
Capital call/distribución	468,036	252,060	303,658	72,277	54,974	33,529	123,865
Concepto	Rue Cash system	numericable (ampliación)	Moncler	Comisión	Zodiac	deuda en par	deuda en par

# Análisis de los fondos en cartera

## Carlyle Europe Partners III, LP (Breve descripción de compañías)

Inversiones en  
Entidades de Capital  
Riesgo extranjeras



# Análisis de los fondos en cartera

Inversiones en  
Entidades de Capital  
Riesgo extranjeras



## Carlyle Europe Partners III, LP (Breve descripción de compañías)

- ▶ Compañía con tres divisiones: Poolcare (equipamiento para tratamiento de piscinas) , Marine Equipment (soluciones de tratamiento de aguas) y Boats (barcas inflables y rígidas)
- ▶ Compañía con ventas próximas €600 millones



- ▶ Compañía líder en España y octava en el mundo en la inspección y certificación.
- ▶ Compañía con ventas próximas €830 millones
- ▶ La compañía tiene cinco divisiones: Inspección de vehículos (23%), Non Destructive Test and Inspections (37%), Inspección y asistencia técnica (26%), Ingeniería de Automóviles y Test (9%) y Laboratorios y certificación (5%)



- ▶ Compañía líder en Italia en la fabricación de ropa deportiva de alta gama
- ▶ Compañía con ventas próximas €300 millones
- ▶ La compañía tiene cinco divisiones: Moncler (50%) (fabricante de chaquetas de moda en Italia), Marina Yachting (14%) (fabricante de ropa para navegación), Henry Cotton's (20%), Coast, Weber & Ahaus (5%) Y Cerruti second line

# Análisis de los fondos en cartera

Inversiones en  
Entidades de Capital  
Riesgo extranjeras



## Carlyle Europe Partners III, LP (Breve descripción de compañías)

- ▶ Compañía líder en la distribución de materias químicas a granel y polímeros en Grecia, Balcanes y Europa Central.
- ▶ Con varias divisiones: productos químicos a granel, alimentos, aceites de base, polímeros, fertilizantes y pinturas
- ▶ El 70% de la ventas viene de la distribución de productos químicos y polímeros
- ▶ Compañía con ventas próximas €600 millones

- ▶ Numericable:
  - ▶ Ofrece tres servicios: TV analógica y Digital, Internet (banda ancha) y telefonía fija
  - ▶ Compañía líder francesa (con presencia en Bélgica y Luxemburgo) que llega a más de 10 millones de hogares
- ▶ Completel
  - ▶ Después del “incumbent” tiene la red de fibra óptica más extensa de Francia
  - ▶ Cubre más de 100 ciudades en Francia
- ▶ Conjuntamente ambas compañías tienen unas ventas próximas €670 millones

- ▶ Compañía tecnológica líder global en la gestión de “cash”. Centrada en el mercado de cajeros automáticos, sus sistemas son utilizados en los cajeros para autenticar, contar y clasificar billetes.
- ▶ Compañía con ventas próximas €320 millones
- ▶ La compañía tiene tres unidades de negocio: Branch teller Automation division, Desktop product Division y Original Equipment Manufacturer Division.

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€.

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, Milán, 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:

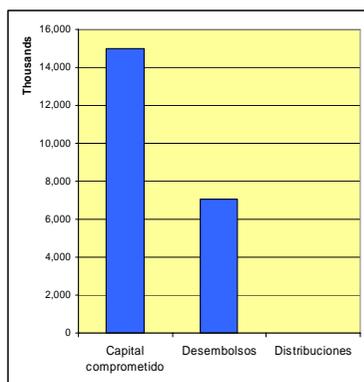
Tamaño	€ 3.000mll
Importe mínimo	€ 20mll
Fecha de cierre definitivo	3 de mayo de 2007
Periodo de inversión	5 +1 años desde el cierre definitivo
Horizonte temporal	10 años + 1 +1
	1,75% durante periodo de inversión / 1,5% después de 90% invertido o lanzamiento de otro fondo
Comisión de gestión	
Comisión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

# Análisis de los fondos en cartera

Inversiones en  
Entidades de Capital  
Riesgo extranjeras

## Doughty Hanson & Co V, LP

	<b>Euros</b>
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
8	2-ene-2009	295,482	120,411	175,071	Avanza (Follow-on: CTSA-Portillo)
9	1-jul-2009	163,787	120,774	43,013	Norit (follow-on)
10	4-ago-2009	-663,140			Distribución (Bridging Finance Svendb
<b>Total Desembolsado a 3T 2009</b>		<b>6,846,070</b>	<b>805,077</b>	<b>6,704,133</b>	
% s/ compromiso		<b>45.6%</b>	<b>5.4%</b>	<b>44.7%</b>	
11	15-dic-2009	212,082		212,082	Norit
<b>Total Desembolsado</b>		<b>7,058,152</b>	<b>805,077</b>	<b>6,916,215</b>	
% s/ compromiso		<b>47.1%</b>	<b>5.4%</b>	<b>46.1%</b>	

**avanza**  
GRUP

**Norit**  
leading in purification

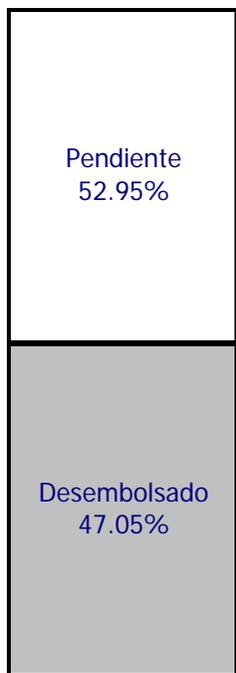
**SVENDBORG BRAKES**

**TMF**  
AGENT MANAGEMENT AND ACCOUNT

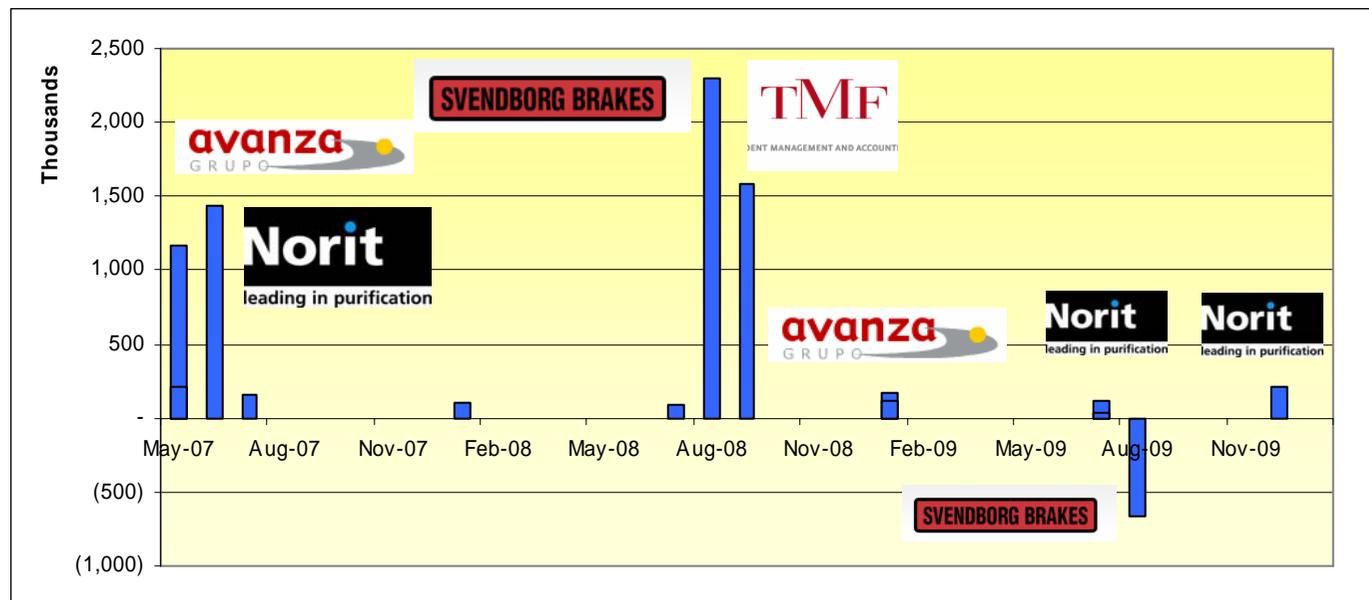
# Análisis de los fondos en cartera

Inversiones en  
Entidades de Capital  
Riesgo extranjeras

## Doughty Hanson & Co V, LP (Evolución desembolsos)



Desembolsos



Fecha	may-07	may-07	jun-07	jul-07	ene-08	jul-08	ago-08
Capital call/distribución	1,164,406	214,503	1,438,548	154,865	102,031	92,493	2,303,571
Concepto	Avanza	Comisiones	Norit	Comisiones	Comisiones	Comisiones	Svendborg Brakes

Fecha	sep-08	ene-09	ene-09	jul-09	jul-09	ago-09	dic-09
Capital call/distribución	1,579,524	175,071	120,411	120,774	43,013	(663,140)	212,082
Concepto	TMF	Avanza	Comisiones	Comisiones	Norit	Distribución	Norit

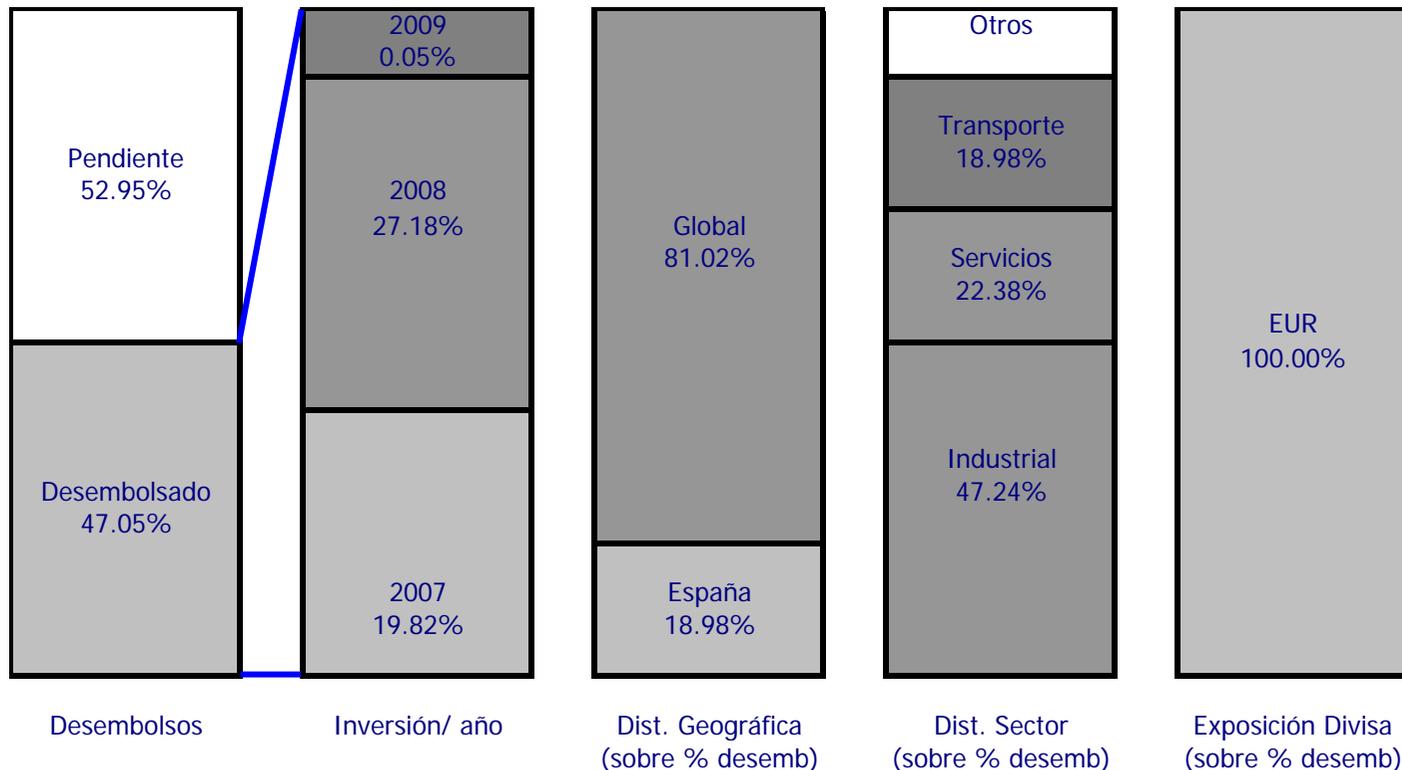
# Análisis de los fondos en cartera

Inversiones en  
 Entidades de Capital  
 Riesgo extranjeras



INVESTMENT MANAGEMENT AND ACCOUNTANTS

## Doughty Hanson & Co V, LP



# Análisis de los fondos en cartera

Inversiones en  
Entidades de Capital  
Riesgo extranjeras



Talent Management and Account

## Doughty Hanson & Co V, LP (Breve descripción de compañías)

- ▶ Es el segundo operador de autobuses más grande de España con cerca de 5,000 empleados
- ▶ Compañía con ventas próximas €360 millones
- ▶ Principales actividades: larga distancia, interurbano, urbano y paradas de autobús)
- ▶ La compañía opera 40 concesiones reguladas de transporte

- ▶ Es líder global de tecnologías de purificación. (posición de mercado fuerte en la producción de **carbón activo**)
- ▶ Compañía con ventas próximas €400 millones
- ▶ Productos y servicios para agua, bebidas, comida, productos químicos, farmacéuticos
- ▶ La compañía tiene 15 centros de producción en 8 países y cubriendo más de 100 países con un total de 1,700 empleados

- ▶ Es líder global de soluciones de frenos hidráulicos para turbinas eólicas y líder de soluciones de frenos para la industria minera, grúas y la industria del petróleo.
- ▶ Compañía con ventas próximas €80 millones
- ▶ Con fabricas en Dinamarca, Alemania, España, EE.UU. y China

- ▶ Es uno de los líderes mundiales de la gestión de la contabilidad para terceros. Presta servicios de bookkeeping, reporting, RRHH, nóminas...
- ▶ Compañía con ventas próximas €220 millones
- ▶ Con cerca de 3,000 profesionales en 84 oficinas y 65 países

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 49 trabajando 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:

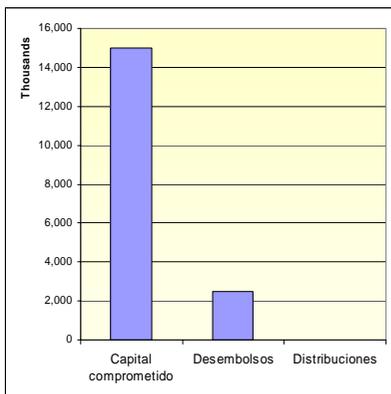
Tamaño	€5,000 mll
Importe mínimo	€ 15 mll
Fecha de cierre definitivo	Nov-07
Periodo de inversión	5 años desde el cierre definitivo
Horizonte temporal	10 años + 1 +1 +1
Comisión de gestión	1,5% anual
Comisión de éxito	20% sobre las plusvalías netas
Retorno preferente	8,0%
Diversificación/Concentración	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 Privado	123,228,840
Compromisos totales de PAI Europe V	5,000,000,000
Fecha de compromiso	24-oct-2007
Compromiso en PAI Europe V	15,000,000



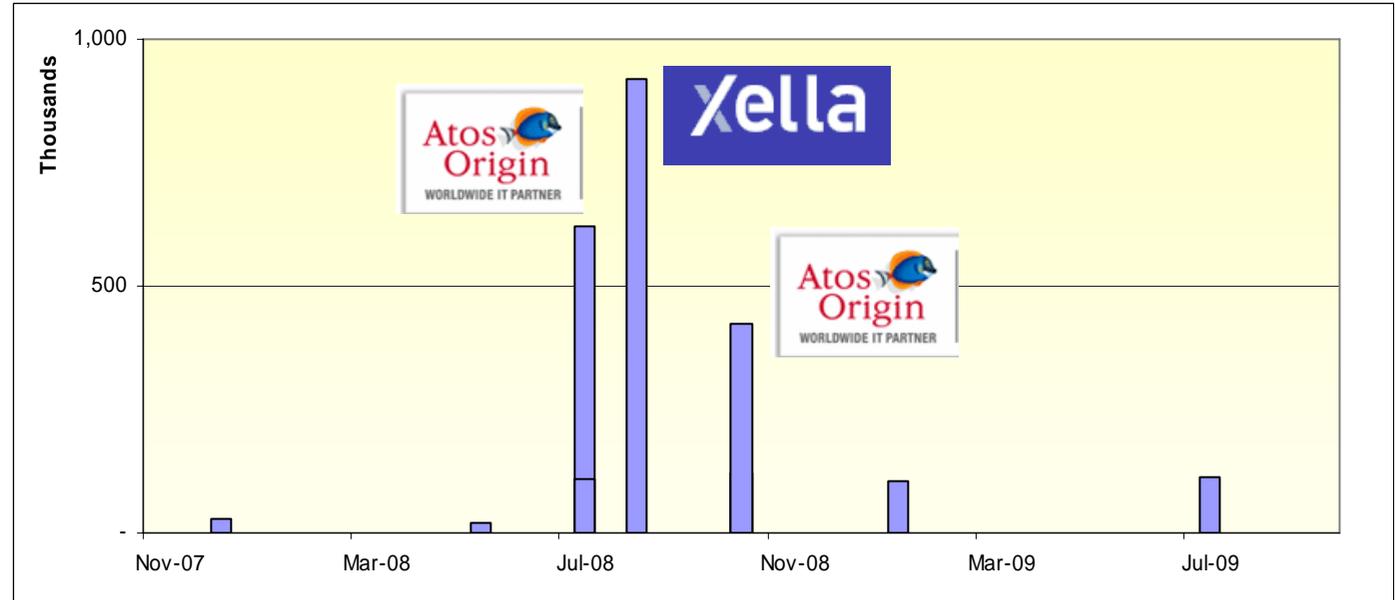
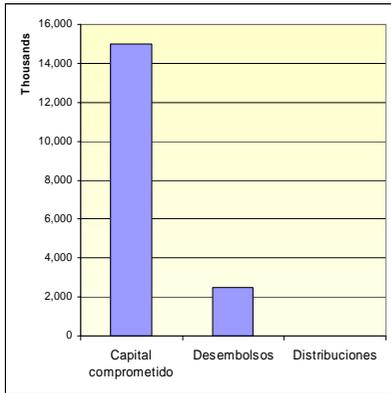
Desembolso N°	Fecha	Importe LP Euros	Importe FCPR Euros	Importe Total Euros	Gastos y Comisiones Euros	versión Compañí. Euros	Nombre Compañía
1	21-dic-2007		29,985	29,985	29,985	0	
2	27-may-2008	5,775	12,675	18,450	18,450	0	
3	1-jul-2008	4,650	618,165	622,815	0	622,815	Atos Origin
4	1-jul-2008	614,760	(614,760)	0	0	0	
5	11-jul-2008	-	107,850	107,850	107,850	0	
6	25-ago-2008	-	919,605	919,605	0	919,605	Xella
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	
10	17-jul-2009	8,730	103,770	112,500	112,500	0	
<b>Total Desembolsado a 3T 2009</b>		<b>1,186,455</b>	<b>1,274,430</b>	<b>2,460,885</b>	<b>374,040</b>	<b>2,086,845</b>	
% s/ compromiso		7.9%	8.5%	<b>16.4%</b>	<b>2.5%</b>	<b>13.9%</b>	
<b>Total Desembolsado</b>		<b>1,186,455</b>	<b>1,274,430</b>	<b>2,460,885</b>	<b>374,040</b>	<b>2,086,845</b>	
% s/ compromiso		7.9%	8.5%	<b>16.4%</b>	<b>2.5%</b>	<b>13.9%</b>	



# Análisis de los fondos en cartera

Inversiones en  
Entidades de Capital  
Riesgo extranjeras

## PAI Europe V (Evolución desembolsos)

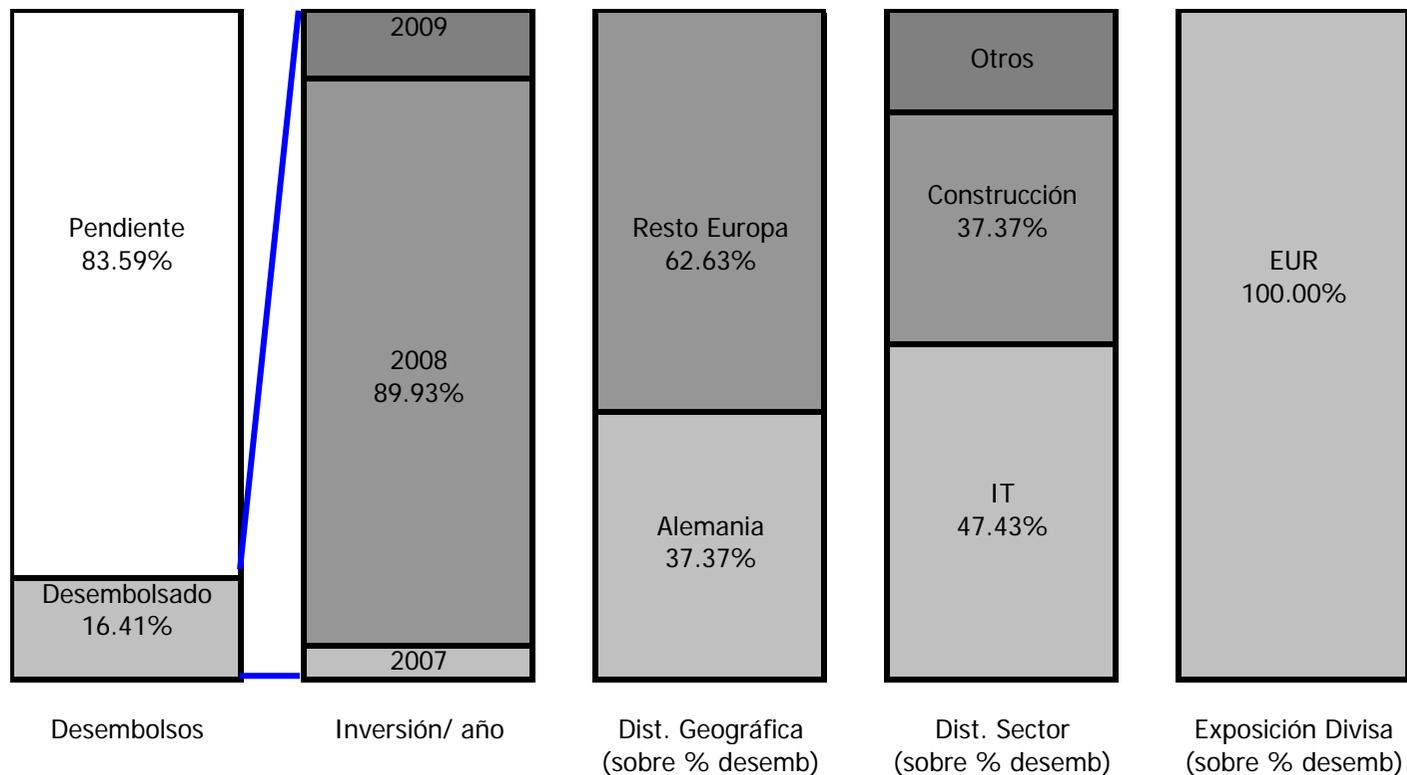


Fecha	dic-07	may-08	jul-08	jul-08	ago-08	oct-08	oct-08	ene-09	jul-09
Capital call/distribución	29,985	18,450	622,815	107,850	919,605	119,100	425,325	105,255	112,500
Concepto	Comisiones	Comisiones	Atos Origin	Comisiones	Xella	Atos Origin	Atos Origin	Comisiones	Comisiones

# Análisis de los fondos en cartera

Inversiones en  
Entidades de Capital  
Riesgo extranjeras

## PAI Europe V (Evolución desembolsos)



# Análisis de los fondos en cartera

Inversiones en  
Entidades de Capital  
Riesgo extranjeras



## PAI Europe V (Breve descripción de compañías)

- ▶ Compañía líder en Europa en IT (Sistemas de Información)
- ▶ Compañía con ventas próximas €5.5 bn
- ▶ Principales actividades: consultoría (IT) e integración de sistemas
- ▶ PAI es el mayor accionista de la compañía (cotiza en Euronext)



- ▶ Mayor fabricante del mundo en construcción de bloques (aerated concrete blocks and calcium-silicate blocks)
- ▶ Compañía líder en el suministro de cal y piedra caliza y la fabricación de paneles de fibra de yeso.
- ▶ Con sede en Alemania, Xella opera en 20 países con 87 plantas y 7600 personas.
- ▶ Compañía con ventas próximas €1.3 bn

# 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

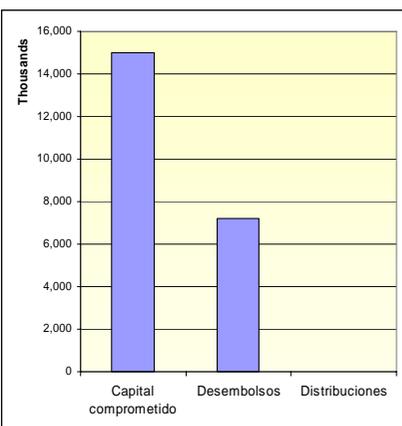
Inversiones en  
Entidades de Capital  
Riesgo extranjeras

## Apax Europe VII, LP

	<b>Euros</b>
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 Weath
5	8-dic-2008	450,000	31,500	418,500	Nota (2)
6	27-mar-2009	75,000	75,000		
7	23-sep-2009	525,000	78,750	446,250	Bankrate Inc.
<b>Total Desembolsado a 3T 2009</b>		<b>7,215,360</b>	<b>736,146</b>	<b>6,479,214</b>	
<b>% s/ compromiso</b>		<b>48.1%</b>	<b>4.9%</b>	<b>43.2%</b>	
<b>Total Desembolsado</b>		<b>7,215,360</b>	<b>736,146</b>	<b>6,479,214</b>	
<b>% s/ compromiso</b>		<b>48.1%</b>	<b>4.9%</b>	<b>43.2%</b>	

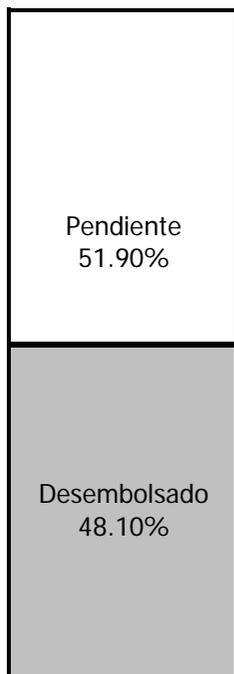
(1) Plantasjen, Project X, Trader Media, Electro-stocks, HUB Inter, Cengage Learning, Cengage (Nelson Edu), Qualitest y Apollo Hospitals  
(2) Apollo, D+S Europe AG, Project X, Weather Investments



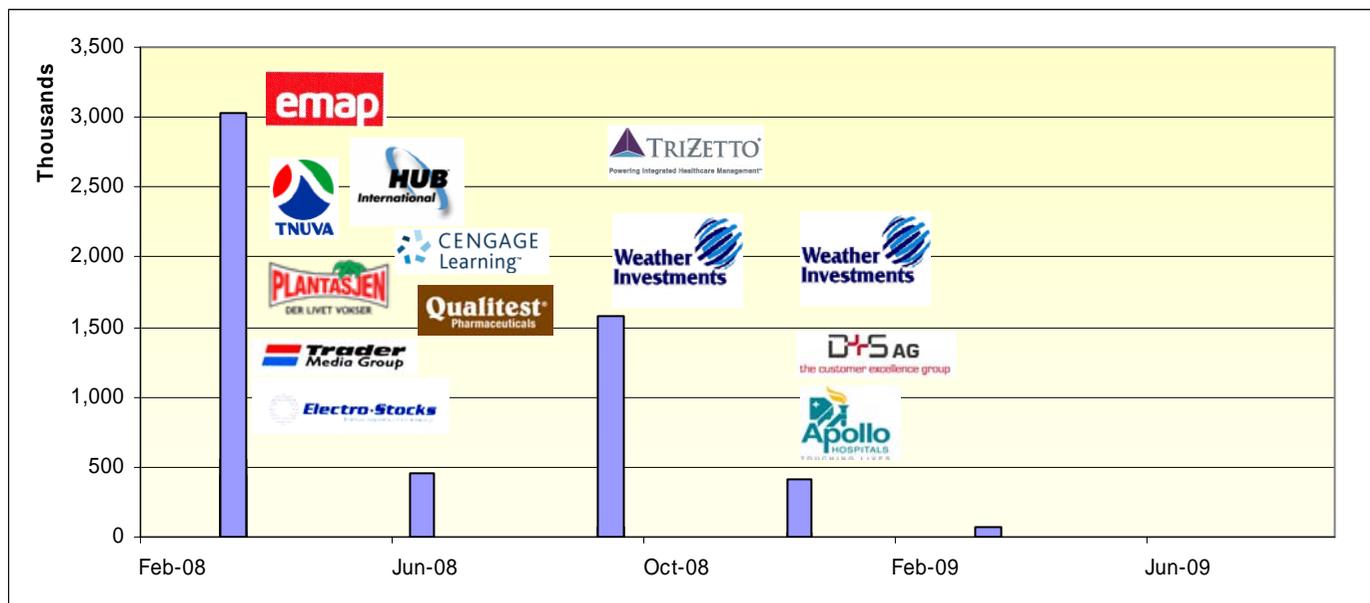
# Análisis de los fondos en cartera

Inversiones en  
Entidades de Capital  
Riesgo extranjeras

## Apax Europe VII, LP



Desembolsos



Fecha	mar-08	mar-08	mar-08	mar-08	jun-08	sep-08
Capital call/distribución	48,000	552,000	436,896	3,028,464	450,000	66,000
Concepto	Comisiones	Tnuva, Emap	Comisiones	Nota (1)	Europa AG y Er	Comisiones

Fecha	sep-08	dic-08	dic-08	mar-09	sep-09	sep-09
Capital call/distribución	1,584,000	31,500	418,500	75,000	78,750	446,250
Concepto	up y Weather	Comisión	Nota (2)	Comisión	Comisión	Bankrate Inc.

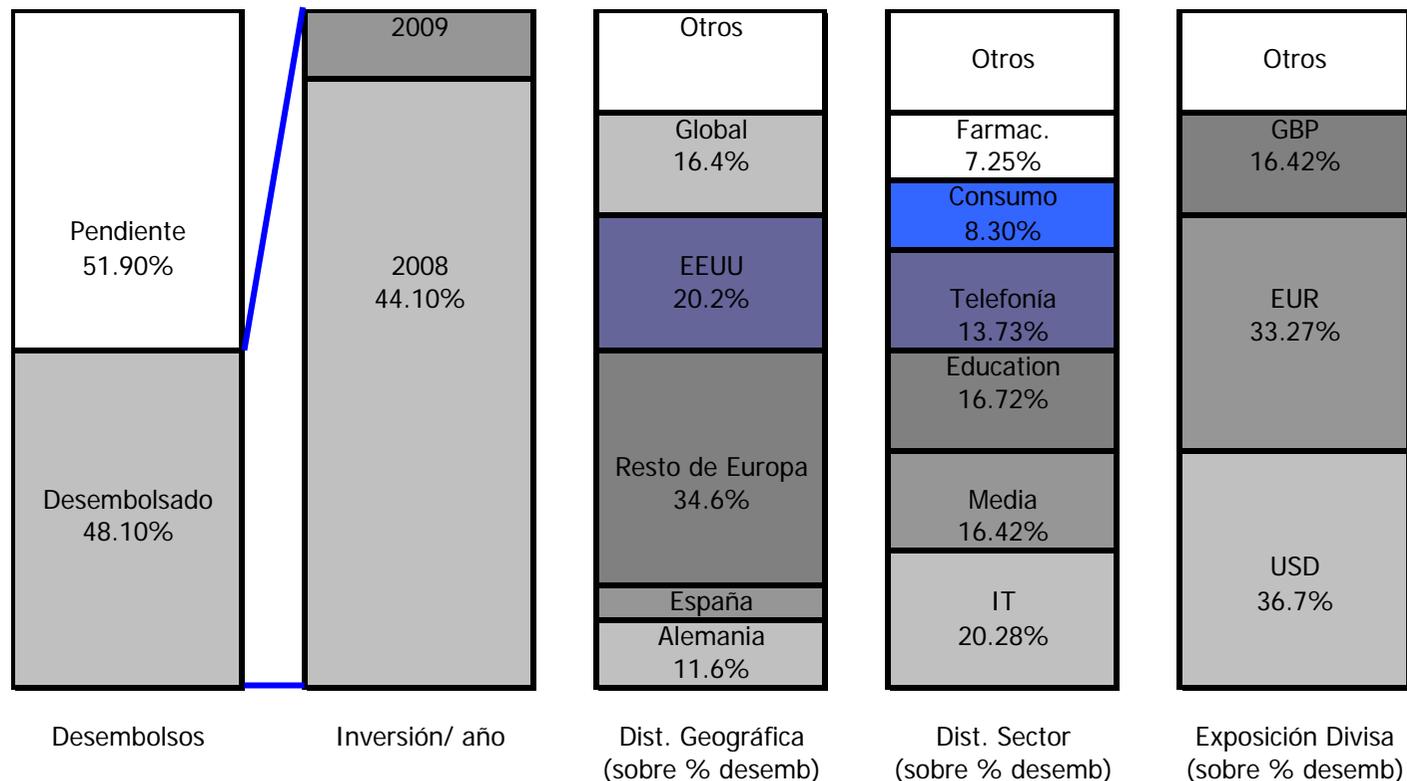
(1) Plantasjen, Project X, Trader Media, Electro-stocks, HUB Inter, Cengage Learning, Cengaeg (Nelson Edu), Qualitest y Apollo Hospitals

(2) Apollo, D+S Europe AG, Project X, Weather Investments

# Análisis de los fondos en cartera

Inversiones en  
Entidades de Capital  
Riesgo extranjeras

## Apax Europe VII, LP



# Análisis de los fondos en cartera

Inversiones en  
Entidades de Capital  
Riesgo extranjeras



## Apax Europe VII, LP (Breve descripción de compañías)

- ▶ Cadena de hospitales líder en India con una red de 44 hospitales y 7,400 camas
- ▶ Apollo es dueño y opera una de la más grandes cadenas farmacéuticas de la India
- ▶ Compañía con ventas próximas € 240 millones



- ▶ Compañía líder global en soluciones de aprendizaje para estudiantes, instructores e instituciones
- ▶ La compañía tiene tres divisiones: Academic and Professional Group (segundo mayor editor de educación del mundo). Gale Library Reference (usada en más de 60,000 librerías). Cengage learning International (proveedor de material educativo)
- ▶ Compañía con ventas próximas \$ 1.9 bn



NELSON

- ▶ Mayor editor educacional de Canadá. Forma parte de la transacción de Cengage Learning
- ▶ Compañía con ventas próximas \$170 millones



- ▶ Compañía Alemana líder en proveedor de soluciones de e-commerce (Subcontratación de diseño de páginas web, operaciones de tiendas online, warehousing y proceso de pagos) y customer contract management (call centre líder en Alemania con 15 centros).
- ▶ Compañía con ventas próximas € 300 millones



- ▶ Compañía Española distribuidora de productos eléctricos a instaladotes y clientes industriales. Cuenta con una red de 85 puntos de venta y distribuye componentes electrónicos, cables, interruptores, automatismos, domótica y tuberías de agua/gas
- ▶ Compañía con ventas próximas € 117 millones

# Análisis de los fondos en cartera

Inversiones en  
Entidades de Capital  
Riesgo extranjeras



## Apax Europe VII, LP (Breve descripción de compañías)

- ▶ Compañía líder en Reino Unido proveedor de información de negocios en relación a Retail/fashion, servicios públicos, construcción, media y automoción.
- ▶ Los formatos son: Revistas impresas y online, exhibiciones y festivales, información digital y conferencias
- ▶ Compañía con ventas próximas GBP 270 millones



- ▶ Compañía broker se seguros en EE.UU. y Canadá centrada en pequeñas y medianas empresas
- ▶ Con 20 hubs, 200 oficinas y cerca de 3800 empleados para cubrir EE.UU.
- ▶ Compañía con ventas próximas \$ 760 millones



- ▶ Compañía Noruega de tiendas de Jardinerías. Es la cadena más grande de la zona Nodica con operaciones en Noruega, Suecia, Finlandia e Irlanda.
- ▶ Compañía con ventas próximas NOK 3 bn



- ▶ Sexto mayor productor norteamericano de productos farmacéuticos genéricos.
- ▶ Compañía con ventas próximas \$ 260 millones



- ▶ Compañía americana desarrolladora de software para compañías de seguros de salud (ERPs)
- ▶ Compañía con ventas próximas \$ 500 millones

# Análisis de los fondos en cartera

Inversiones en  
Entidades de Capital  
Riesgo extranjeras



## Apax Europe VII, LP (Breve descripción de compañías)

- ▶ Compañía líder en Israel en la fabricación y distribución de productos de alimentación (carne, pollo, vegetales congelados)
- ▶ Compañía con ventas próximas \$ 1.9 bn



- ▶ Editor de Reino Unido de publicaciones online y en formato revista de publicidad en el sector del automóvil
- ▶ Compañía con ventas próximas GBP 260 millones



- ▶ Operador de telefonía móvil y fija en Europa del Sur, Africa del Norte y Asia
  - ▶ Propietario de Wind: tercer operador Italiano de móvil y segundo en telefonía fija
  - ▶ Propietario de Wind Hellas: tercer operador Griego
  - ▶ Propietario una posición mayoritaria en Orascom Telecom Holding. Compañía listada que opera en el norte de Africa y Asia
- ▶ Compañía con ventas próximas € 10 bn

# 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:

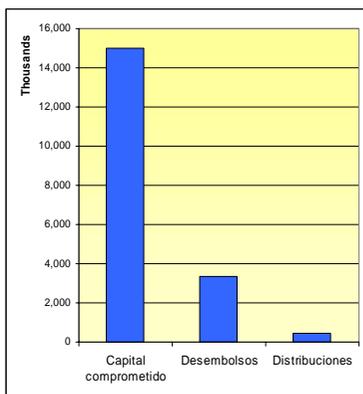
Tamaño objetivo	€ 10 - € 11 bn
Periodo de inversión	6 años desde el cierre definitivo
Horizonte temporal	10 años + 1 +1
Ticket mínimo	€25 mll
Comisión de gestión	1.5% sobre los primeros € 8,5 bn y 1% sobre el resto durante los 6 años, 1,125% del compromiso no devuelto desde entonces.
Comisión de éxito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

	<b>Euros</b>
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



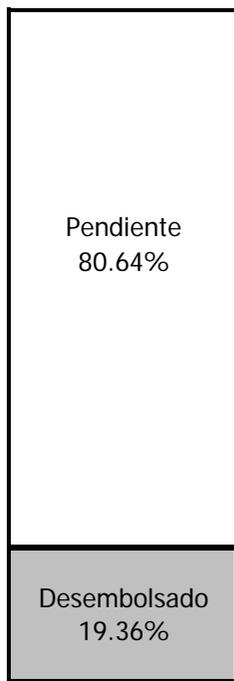
Desembolso N°	Fecha	Importe Total Euros	Gastos y Comisiones Euros	Inversión Compañías Euros	Nombre Compañía
1	21-jul-2008	147,249	147,249	0	
2	29-ago-2008	1,197,108	0	1,197,108	Evonik Industries AG
3	2-sep-2008	357,771	0	357,771	Project X
4	25-sep-2008	485,327	0	485,327	Pilot Travel Centers
5	12-dic-2008	-317,508	0	-317,508	Devolución Project X
6	31-mar-2009	-116,177			Distribución
7	3-jul-2009	485,068	100,613	384,455.04	De Post La Post
<b>Total Desembolsado a 3T 2009</b>		<b>2,238,838</b>	<b>247,862</b>	<b>2,107,153</b>	
<b>% s/ compromiso</b>		<b>14.9%</b>	<b>1.7%</b>	<b>14.0%</b>	
8	27-nov-2009	625,100	0	625,100	Starbev
9	24-dic-2009	39,552	0	39,552	Project G
<b>Total Desembolsado</b>		<b>2,903,490</b>	<b>247,862</b>	<b>2,771,805</b>	
<b>% s/ compromiso</b>		<b>19.4%</b>	<b>1.7%</b>	<b>18.5%</b>	



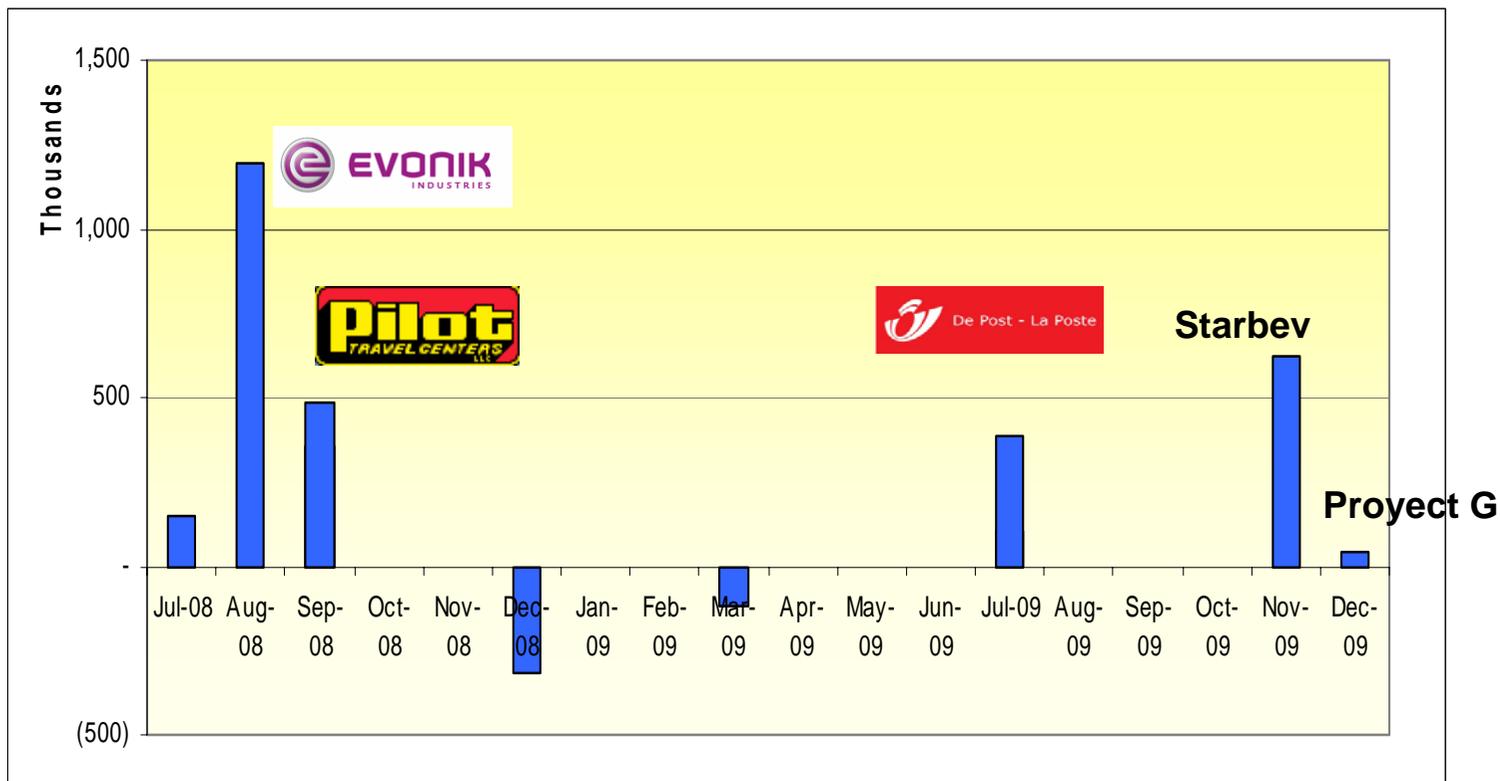
# Análisis de los fondos en cartera

Inversiones en  
Entidades de Capital  
Riesgo extranjeras

## CVC European Equity Partners V, LP (Evolución desembolsos)



Desembolsos



Fecha	jul-08	ago-08	sep-08	sep-08	dic-08	mar-09	jul-09	jul-09	nov-09	dic-09
Capital call/distribución	147,249	1,197,108	357,771	485,327	(317,508)	(116,177)	100,613	384,455	625,100	39,552
Concepto	Comisiones	Evonik	Project X	Pilot	Devol. Proj. X	Distribución	Comisiones	De Post La Poste	Starbev	Project G

# Análisis de los fondos en cartera

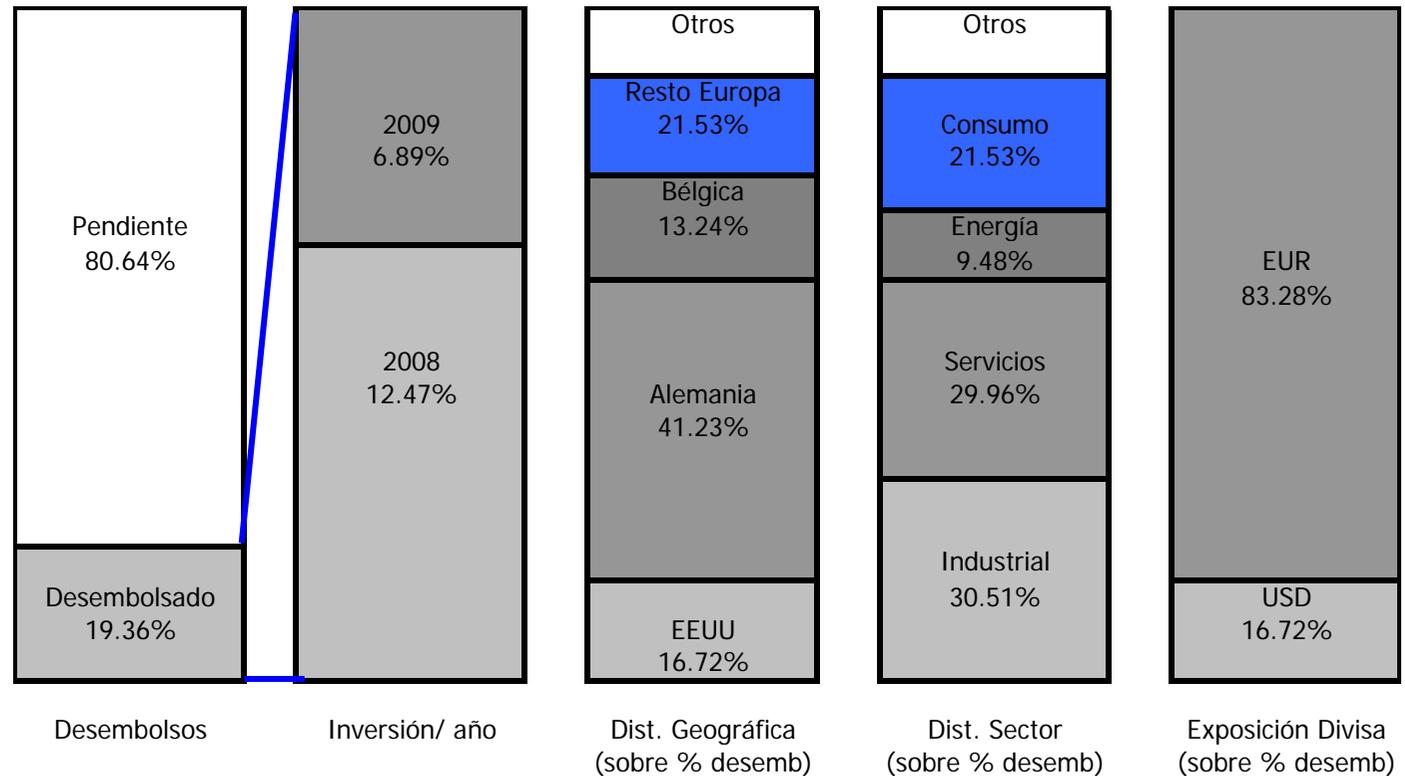
Inversiones en  
Entidades de Capital  
Riesgo extranjeras

## CVC European Equity Partners V, LP (Evolución desembolsos)



**Starbev**

**Project G**



# Análisis de los fondos en cartera

Inversiones en  
Entidades de Capital  
Riesgo extranjeras



## CVC European Equity Partners V, LP (Breve descripción de compañías)

- ▶ Grupo industrial centrado en productos químicos, energía e inmobiliario.
- ▶ Compañía con ventas próximas €16 bn
- ▶ Principales actividades: Sector químico (74%), Energético (23%), Real Estate (3%)
- ▶ Objetivo: IPOs de las diferentes unidades de negocio



- ▶ Compañía líder en US en estaciones de servicio en carretera. Opera 303 estaciones en 40 estados
- ▶ Compañía con ventas próximas €14 bn
- ▶ Principales actividades: combustible, restaurantes y tiendas
- ▶ Joint Venture con los fundadores de la compañía
- ▶ Objetivo: Venta o IPO en los próximos 6 años



- ▶ Compañía Belga de correos con más de 2 bn de ventas
- ▶ Principales actividades: Correo (80%), Retail and Financial services (10%), Express (5%), Empresas subsidiarias (5%)
- ▶ Joint Venture con el Estado Belga
- ▶ Objetivo: IPO o venta/fusión en los próximos 3-4 años

# Análisis de los fondos en cartera

Inversiones en  
Entidades de Capital  
Riesgo extranjeras

## CVC European Equity Partners V, LP (Breve descripción de compañías)

### Starbev

- ▶ Starbev es la división de Europa Central y del Este de Anheuser-Busch Inbev (fabricación y distribución de cerveza)
- ▶ Anheuser-Busch Inbev (ABI) es el mayor cervecero del mundo
- ▶ La compañía tiene presencia en la República Checa , Bulgaria, Bosnia, Croacia, Hungría, Montenegro, Serbia y Eslovaquia.
- ▶ Compañía con ventas próximas € 805 millones
- ▶ Principales actividades: Fabricación y distribución de cerveza

# 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 adicionales

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%

# Análisis de los activos en cartera

## Mezzanine Finance Europe (MFE) (Breve descripción de compañías)

Inversiones en activos  
extranjeros

La Sociedad Gestora

ecm | EUROPEAN CREDIT  
MANAGEMENT LIMITED

COMPANY	SPONSOR	SECTOR	DESCRIPTION	ORIGINAL TRANCHE SIZE	MARGIN	CALL PROTECTION	LEVERAGE AT ISSUE	EURO EQUIV (24/08/09)	% OF TRANCHE (INC. PIK)	VINTAGE
	DIC	Mining, Metals & Minerals	Global leader in the development and production of specialty alumina materials that protect industrial process equipment from heat, wear & chemical attack	\$175mm	4.50% cash + 5.25% PIK	12mths: 102 24mths: 101	6.4x	€12.4mm	9.4%	Nov 2007
	Cinven, Finmeccanica	Aerospace & Defence	Designer & manufacturer of subsystems and components for military and civil aircraft engines, propulsion systems for space launch vehicles and tactical missiles	€280mm	4.00% cash + 5.00% PIK	12mths: 102 24mths: 101	6.6x	€8.9mm	4.0%	Sep 2006
	Montagu, GIP, Uberior	Environmental Services	Integrated UK waste management business operating across the waste management value chain providing waste collection, treatment, recycling and disposal services to local & national customers in the industrial & commercial sector and to local authorities	£280mm	4.25% cash + 5.50% PIK	12mths: NC 24mths: 102 36mths: 101	5.7x	€5.5mm	1.6%	Apr 2008
	Cinven, Warburg Pincus	Cable & Satellite Television	Provider of cable TV, Internet & Telephony to residential customers and businesses in the Randstad region of the Netherlands.	€1.0bn	4.50% cash + 4.75% PIK	12mths: 102 24mths: 101	7.5x	€6.7mm	0.6%	Sep 2006
	LBO France	Building Materials	Manufacturer of pre-cast concrete products with 100 plants in 23 countries serving the civil engineering and construction markets	€67mm	4.00% cash + 4.50% PIK	12mths: 102 24mths: 101	5.5x	€9.8mm	13.5%	Jan 2007
	Candover, Goldman Sachs PIA, Alpinvest	Oil Services	Oil field service provider supplying and operating equipment that measures, improves, controls and processes flows from oil & gas wells, particularly in deep water environments	\$724mm	4.25% cash + 5.75% PIK	12mths: NC 24mths: 103 36mths: 102 48mths: 101	6.1x	€9.2MM	1.7%	Jul 2008
	Lion Capital	Food Products	European seafood and frozen food business incorporating Youngs in the UK (branded and private label) and Findus in France and the Nordic region (branded frozen food)	£180mm	5.00% cash + 5.50% PIK	24mths: NC 36mths: 102 48mths: 101	5.3x	€10.1mm	4.3%	Jul 2008
	Oak Hill Capital	Engineering	Integrated provider of highly engineered rings, forgings and specialist metal products serving the aerospace industry and other general industrial sectors	£58mm/ \$239mm	4.50% cash + 4.50% PIK	12mths: 102 24mths: 101	5.5x	€13.5mm	5.4%	Nov 2007

# Análisis de los activos en cartera

## Mezzanine Finance Europe (MFE) (Breve descripción de compañías)

Inversiones en activos  
extranjeros

La Sociedad Gestora



COMPANY	SPONSOR	SECTOR	DESCRIPTION	ORIGINAL TRANCHE SIZE	MARGIN	CALL PROTECTION	LEVERAGE AT ISSUE	EURO EQUIV (24/08/09)	% OF TRANCHE (INC. PIK)	VINTAGE
	Cinven, Permira, Candover	Lodging & Casinos	UK gaming operator with the largest licensed bingo business in the UK, a large casino business and also the Coral Eurobet chain of licensed betting shops	£460mm	4.38% cash + 5.38% PIK	12mths: 102 18mths: 101	6.9x	€6.5mm	1.1%	Nov 2005
	EQT, Investor	Healthcare	Medical technology company specialising in renal care and blood component technology	SEK3.25bn	4.25% cash + 5.00% PIK	12mths: 102 24mths: 101	8.2x	€8.6mm	2.1%	Jun 2006
	Baugur, Talden, Milestone	Food & Drug Retailer	Retail specialist chain offering frozen, chilled & grocery products in the value end of the retail market	£60mm	4.38% cash + 4.38% PIK	12mths: 102 24mths: 101	3.6x	€5.9mm	7.7%	Apr 2007
	Permira	Food Products	European producer, marketer and distributor of branded frozen food products principally through the retail grocery channel	€275mm	4.00% cash + 4.00% PIK	12mths: 102 24mths: 101	6.4x	€11.2mm	4.4%	Oct 2006
	Carlyle	Automotive & Automotive Parts	Conveyor car wash operator with over 850 sites in 12 EU countries.	£90mm	3.75% cash + 4.75% PIK	12mths: 102 24mths: 101	7.2x	€5.5mm	4.3%	Mar 2006
	EQT	Cable & Satellite Television	German cable operator in the Baden-Wuerttemberg region offering analogue/digital TV, high speed internet & telephony services	€180mm	4.25% cash + 5.00% PIK	12mths: 102 18mths: 101	7.1x	€5.3mm	2.6%	July 2006
	Wendel Investissement	Building Materials	European manufacturer of specialty building materials serving the refurbishment and construction end-markets from 64 production facilities in 18 countries	€260mm	4.50% cash + 4.50% PIK	30mths: > of 101 and Make-whole	6.9x	€6.4mm	2.1%	Jul 2006
	Investor, Morgan Stanley Principal Investments	Healthcare	Medical products firm manufacturing and marketing single-use wound-care and surgical products for the professional healthcare sector in 90 countries	€350mm	3.25% cash + 4.00% PIK	12mths: 102 24mths: 101	8.6x	€10.8mm	2.9%	Mar 2007
	KKR	Office Equipment & Services	Provider of specialist software & outsourcing solutions to the human resources and public service sectors	£175mm	3.50% cash + 5.00% PIK	36mths: >101 or Make-Whole	5.9x	€9.8mm	4.6%	Apr 2008
	Astorg, GE, Vestar	Environmental Services	Funeral services provider in France operating through 943 sales outlets, 369 funeral homes and 43 crematoria	€85.0mm	3.88% cash + 3.75% PIK	9mths: 102 18mths: 101	8.1x	€6.9mm	7.8%	Nov 2007

# Análisis de los activos en cartera

## Mezzanine Finance Europe (MFE) (Breve descripción de compañías)

Inversiones en activos  
extranjeros

La Sociedad Gestora

ecm | EUROPEAN CREDIT  
MANAGEMENT LIMITED

COMPANY	SPONSOR	SECTOR	DESCRIPTION	ORIGINAL TRANCHE SIZE	MARGIN	CALL PROTECTION	LEVERAGE AT ISSUE	EURO EQUIV (24/08/09)	% OF TRANCHE (INC. PIK)	VINTAGE
	Blackstone, Lion Capital	Food Products	European manufacturer of fruit-based branded carbonated soft drinks, stills and other soft drinks which also markets, bottles, distributes and franchises its products	€161mm	3.50% cash + 3.75% PIK	12mths: 102 24mths: 101	8.1x	€9.3mm	5.3%	Apr 2007
	Apax	Food Products	European producer of baked goods, particularly doughnuts and sliced bread, focusing on the Spanish and Portuguese markets	€225mm	8.00% PIK	12mths: 102 24mths: 101	7.7x	€11.7mm	3.9%	Nov 2006
	EQT, Accent Equity Partners	Lodging & Casinos	Full service hotel operator in the mid-market segment of the Nordic lodging sector with 128 branded hotels comprising 22,700 rooms	€190mm	4.50% cash + 3.13% PIK (Cash/ PIK toggle)	12mths: 102 24mths: 101	6.6x	€15.5mm	7.4%	Apr 2007
	Allianz Capital Partners	Office Equipment & Services	Vending machine operator in both private and public vending with c.148,000 points of sale in 25 countries	€95mm	3.75% cash + 4.25% PIK	12mths: NC 24mths: 102 36mths: 101	6.6x	€14.6mm	13.3%	Jun 2007
	DIC	Lodging & Casinos	UK's second largest budget hotel chain with c.19,000 rooms across 295 hotels	£85mm	3.00% cash + 6.00% PIK	12mths: 102 24mths: 101	6.9x	€6.8mm	5.9%	Nov 2006
	Lion Capital	Food Products	Manufacturer of cereals and cereal-related products under brands Weetabix, Alpen, Ready Brek and Oatibix and also for private label	€141mm	8.00% PIK	12mths: 102 24mths: 101	8.6x	€3.1mm	1.5%	Mar 2007
	Macquarie, CDPQ, Nikko Principal Investment CVC	Publishing	European white and yellow pages, printed and online directories business active in 7 countries	€325mm	4.75% cash + 4.75% PIK	24mths: 102 36mths: 101	7.6x	€6.8mm	1.7%	Nov 2005
		Chemicals	Printing inks producer, plate manufacturer and consumable image-transfer products serving the global printing, converting and colorants industries	€269mm	4.00% cash + 4.00% PIK	12mths: 102	6.2x	€8.0mm	6.0%	May 2007
	Carlyle, Zodiac SA	Leisure Goods, Recreation, Entertainment	Developer, manufacturer and marketer of a full range of branded pool equipment, and non-pool equipment such as life rafts & ship evacuation systems, ship waste collection & treatment and boats & RIBs for civil & military use	€150mm	4.00% cash + 4.00% PIK	12mths: 101.5 18mths: 101	7.3x	€16.1mm	20.0%	Jun 2007

# 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

# BBVA Capital Privado, Fondo de Capital Riesgo



## Sección III Monitorización de la cartera

# Monitorización de la cartera

A 30 de Septiembre de 2009 la cartera de BBVA Capital Privado, FCR es de 38 compañías.

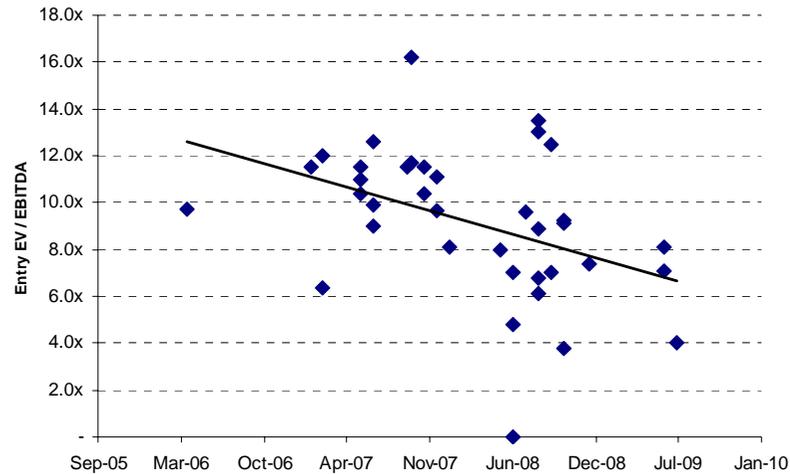
COMPAÑÍA	FONDO / SPONSOR	SECTOR	PAÍS	TIPO	FUENTE
Musgo, SL	AhorroCorporación CP II	Distribución	España	Expansión	Propietario
Litalholding, SL	AhorroCorporación CP II	Industrial	España	Buyout	Propietario
Flight Training Europe	AhorroCorporación CP II	Servicios	España	Expansión	Propietario
Arsys	Mercapital SBF III	Servicios a negocios	España	Buyout	Propietario
OSSA (Obras Subterráneas)	Mercapital SBF III	Obra Civil	España	Buyout	Propietario
BodyBell	Mercapital SBF III	Distribución	España	Buyout	Co-lead
Recoletas	Mercapital SBF III	Centros de diagnóstico	España	Buyout	Propietario
Atrezzo	Miura Fund I	Fabricación Maniqués	España	Buyout	Propietario
Proytecса	Miura Fund I	Fabricación sistemas de s	España		
Proyecto Potomac	Proa Capital Iberian buyout	Alimentación	España	Buyout	Propietario
Grupo de servicios geriátricos	MCH Iberian Capital Fund	Servicios geriátricos	España		
Subtotal España				Inversión Media:	
Grupo Avanza	Doughty Hanson V	Transporte	España	Buyout	Propietario
Norit	Doughty Hanson V	Industrial	Holanda	Buyout	Propietario
Svendborg Brakes	Doughty Hanson V	Industrial	Dinamarca	Buyout	Propietario
TMF	Doughty Hanson V	Servicios	EU	Buyout	Propietario
Zodiac marine	Carlyle EP III	Industrial / Piscinas y trata.	Francia	Buyout	Propietario
Applus Serv. Tec..	Carlyle EP III	Servicios	España	Buyout	Propietario
Numericable & Completel	Carlyle EP III	Media y telecomunicacione	Francia	Buyout	Propietario
Neochimiki L.V. Lavrentiadis S.A.	Carlyle EP III	Distribución productos	Grecia	Public to private	Propietario
Talaris (De La Rue Cash Systems)	Carlyle EP III	Industrial	UK	Buyout	Propietario
Moncler	Carlyle EP III	Textil-Moda	Italia	Buyout	Subasta restringida
Xella	PAI Europe V	Materiales de	Alemania	Buyout	Co-Lead
Atos Origin SA	PAI Europe V	Servicios	Francia	Cotizada	OPA
Pilot Travel Centers	CVC EEP V	Estaciones de servicio y re	USA	Buyout	Propietario
Evonik Industries AG	CVC EEP V	Productos químicos, generación eléctrica y		Buyout	Subasta
Starbev	CVC EEP V	Fabricación y distribución ( Europa del Este		Buyout	
Project G	CVC EEP V				
PLANTASJEN	Apax Europe VII	Jardinería/Retail	Escandinavia	Buyout	Competición limitada
Trader Media	Apax Europe VII	Anuncios on-line	UK	Buyout	Subasta restringida
HUB Int.	Apax Europe VII	Broker de seguros	USA / Canadá	Public to private	Propietario
CENGAGE Learning	Apax Europe VII	Educación/Publicaciones	USA	Buyout	Subasta
Electro-Stocks	Apax Europe VII	Distribución/Componentes.	España	Buyout	Propietario
Apollo Hospitals	Apax Europe VII	Hospitales/Salud	India	Expansión	Subasta restringida
Qualitest	Apax Europe VII	Farma/Genéricos	USA	Buyout	Propietario
TNUVA	Apax Europe VII	Fabrica./Distrib./Perecede.	Israel	Buyout	Subasta restringida
EMAP	Apax Europe VII	Publicaciones especializa.	UK	Buyout	Subasta
Cenage Nelson Education	Apax Europe VII	Educación/Publicaciones	Canadá	Buyout	Subasta
Project X	Apax Europe VII	Distribución	Alemania	Cotizada	
Weather Investments	Apax Europe VII	Telecomunicaciones	Italia	Buyout	Co-Lead
D+S Europe	Apax Europe VII	Soluciones comercio elect	Alemania	Cotizada	OPA
The TriZetto Group	Apax Europe VII	Software	USA	Public to private	OPA
Subtotal Internacional				Inversión Media:	
Total				Inversión Media:	
Nota MFE	ECM	Financiero (Mezzanine)	Europa	Mezzanine	N/A

(\*) Estimado

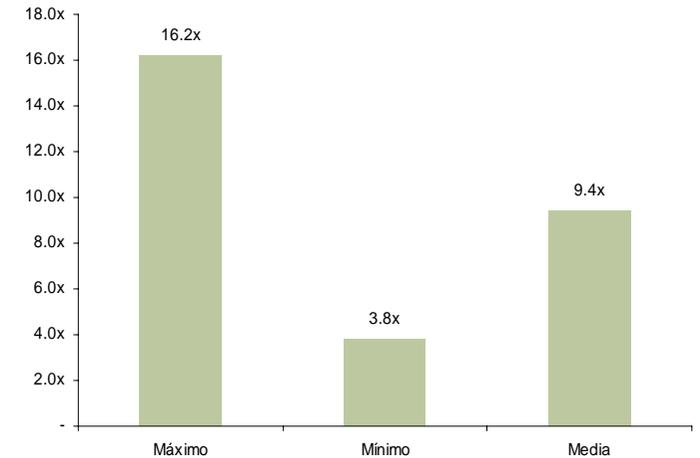
# Monitorización de la cartera

Los múltiplos de entrada en las compañías han sido muy variables, dependiendo del tipo y tamaño de la operación (expansión, buyout). Temporalmente podemos observar una tendencia claramente decreciente en los múltiplos de entrada

Evolución temporal de los múltiplos de entrada



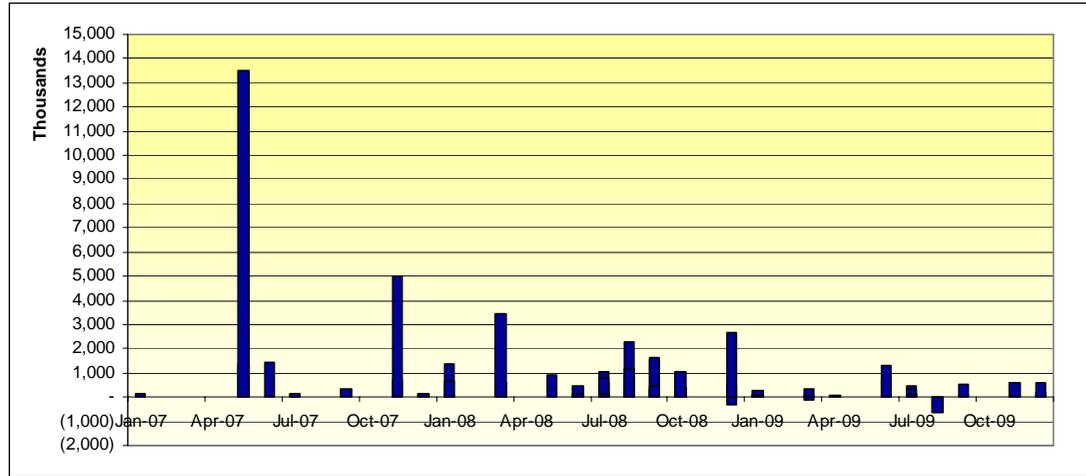
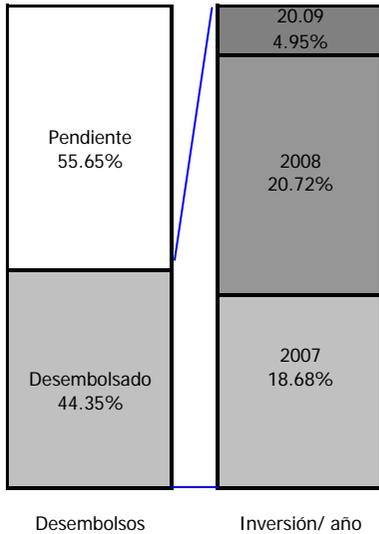
Múltiplos de entrada (veces Ebitda)



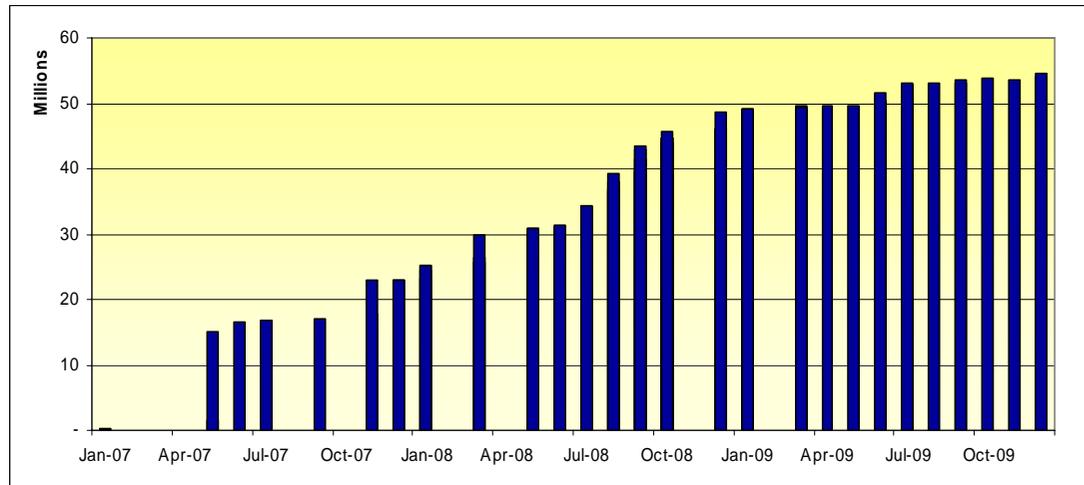
Nota: la información aquí presentada se refiere a las empresas en las que participan los fondos de BBVA Capital Privado, FCR.

# Monitorización de la cartera

## Evolución de los capital calls



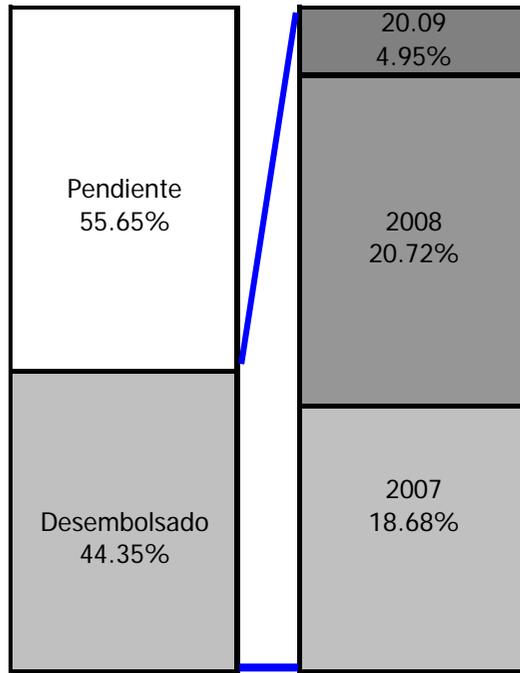
Evolución de los capital calls (sin acumular)



Evolución de los capital calls (acumulados)

# Monitorización de la cartera

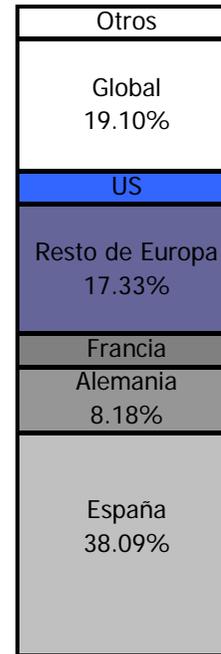
## Exposición de la cartera



Desembolsos  
% sobre el patrimonio inicial del fondo  
(123.23 m €)

Inversión/ año

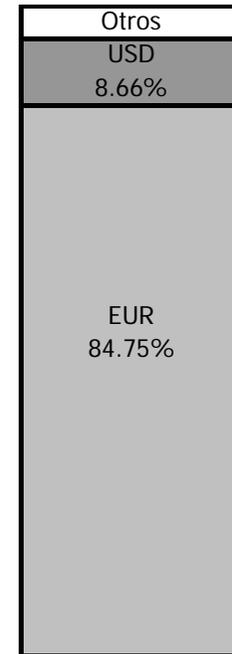
Exposición de los fondos (Incluye a ECM)



Dist. Geográfica  
(sobre % desemb)



Dist. Sector  
(sobre % desemb)



Exposición Divisa  
(sobre % desemb)

Exposición de los fondos (No tiene en cuenta a ECM)

# 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

# BBVA Capital Privado, Fondo de Capital Riesgo



## Sección IV Situación del mercado de Private Equity

Cifras y volúmenes del mercado global

Cifras y volúmenes del mercado europeo

Retornos recientes globales

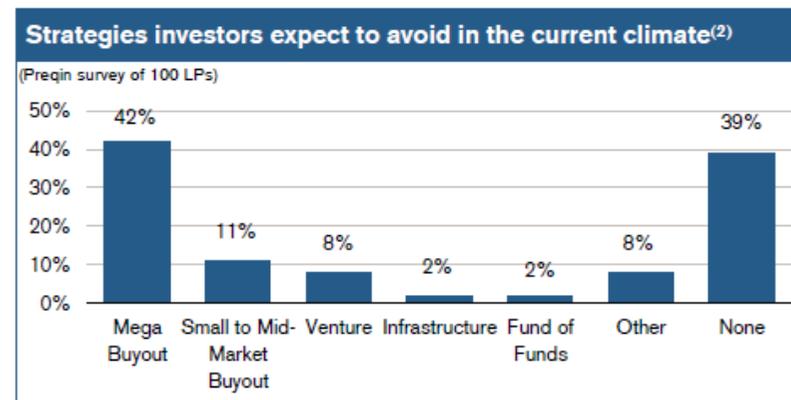
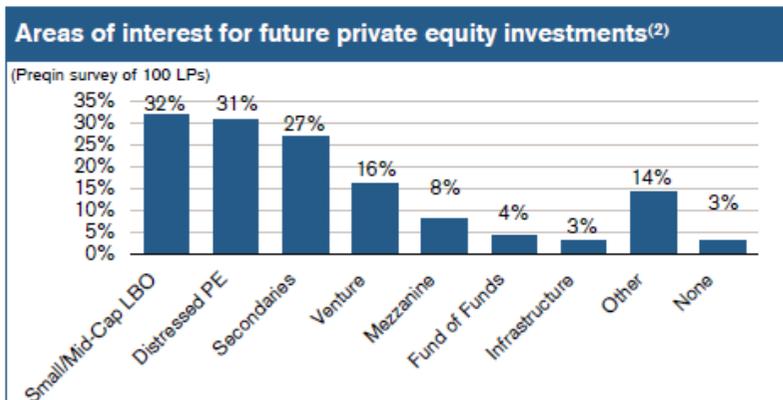
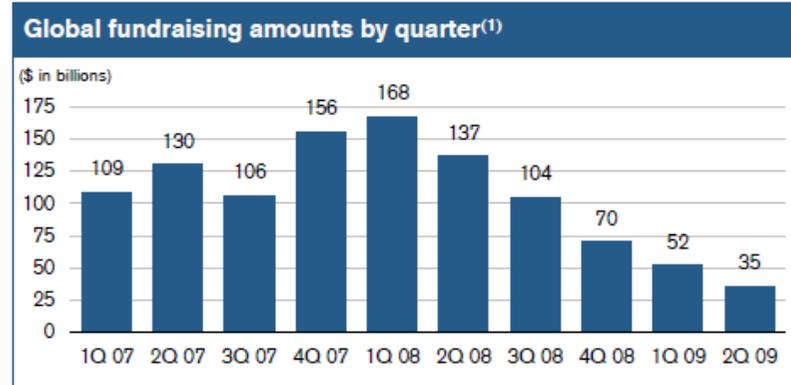
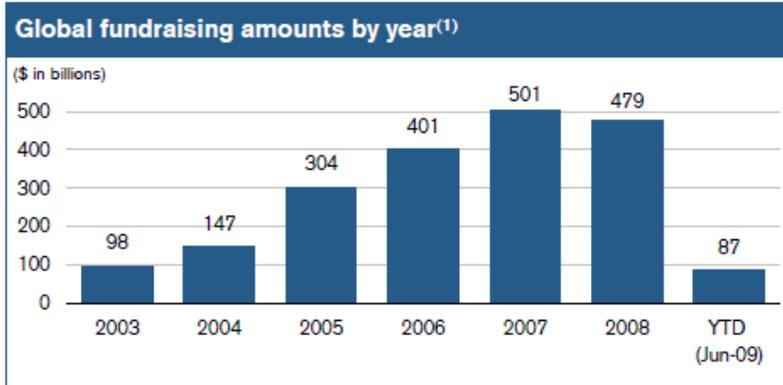
Comentarios del mercado del Private Equity

Índices de Private Equity cotizados

# Situación del mercado de Private Equity

## Cifras y volúmenes del mercado global

El volumen de fondos captados durante 2009 ha descendido a niveles del 2003.



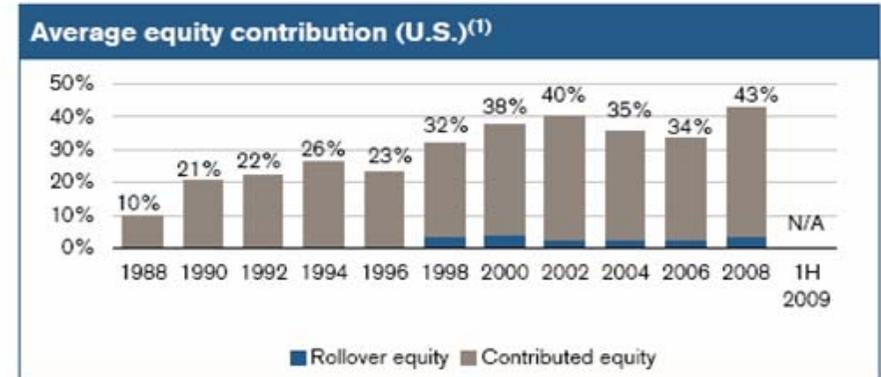
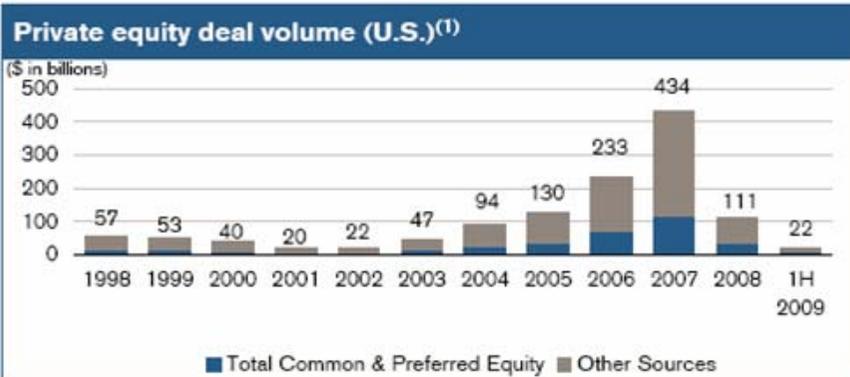
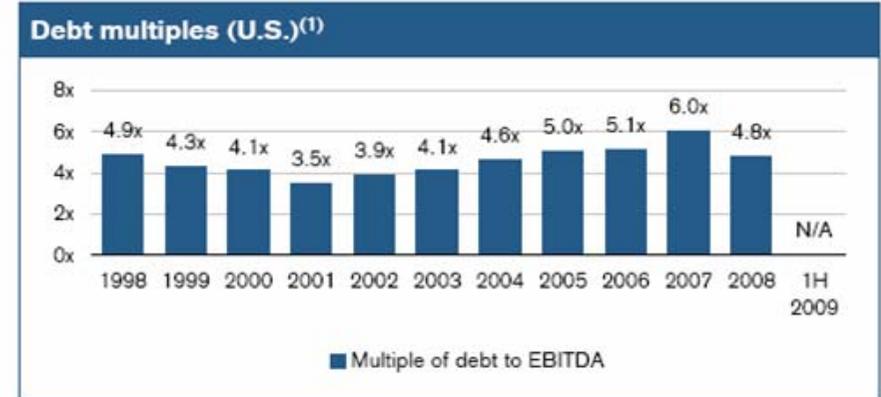
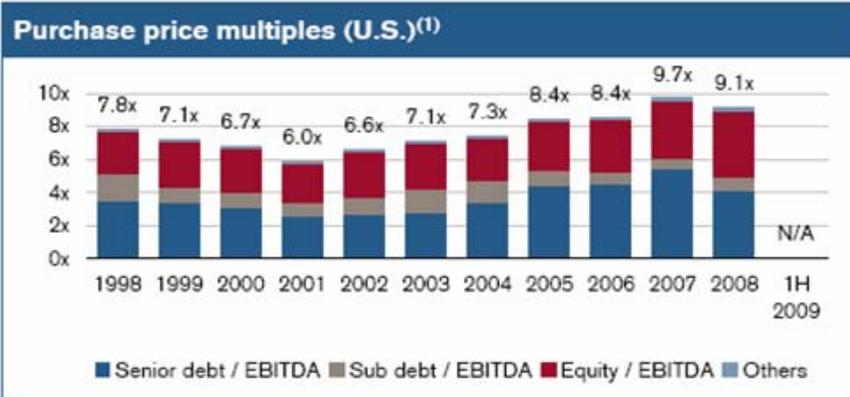
Los sectores de small-mid buyouts, distressed y secundarios son los de mayor interés entre los inversores.

(1) VentureXpert.

(2) Preqin: Private Equity Investor Survey – August 2009.

# Situación del mercado de Private Equity

## Cifras y volúmenes del mercado global



GPs constructed investment portfolios in recent years at generally high valuations by utilizing widely available credit

Fuente: Credit Suisse.

# Situación del mercado de Private Equity

## Comentarios del mercado de Private Equity

### Gestores (General Partners)

- Tanto las actividades de inversión como de desinversión siguen sufriendo las dificultades financieras.
- Las valoraciones de mercado exigidas en algunos entornos regulatorios han aumentado la volatilidad trimestral y las diferencias de valoraciones de unos gestores a otros.
- A pesar de las dificultades experimentadas los datos más recientes señalan una recuperación

### Inversores (Limited Partners)

- Los problemas de liquidez generados en 2008 han llevado a los inversores a considerar los límites de liquidez a nivel de cartera de inversiones.
- En general se están manteniendo o aumentando los % asignados a inversión alternativa aunque sobre carteras de menor tamaño..
- Las dificultades de desinversión impiden la distribución a inversores. No obstante la reducción de operaciones de inversión con sus consiguientes menores requerimientos de capital contrarrestan esta falta de liquidez.

# 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

# 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

# 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 del Fondo, a fecha del presente informe, y en la información facilitada por las Entidades Participadas.

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, SGIIC, SA., que no asume responsabilidad alguna en cuanto a su exactitud.

## Balance

A continuación se muestra el Balance de situación a 30 de Septiembre de 2009.

BBVA CAPITAL PRIVADO, FCR de régimen común	31-Mar-09	30-Jun-09	30-Sep-09	Notas
Datos en euros				
<b>BALANCE</b>				
Valoración de entidades de Private Equity y otros activos a L	24,102,896	28,184,528	29,483,319	1
Inversiones financieras netas en Private Equity y otros activ	24,213,200	28,184,528	29,483,319	
Inversiones financieras a Corto Plazo	50,240,702	50,219,829	50,113,740	2
Hacienda Pública Deudora	6,196,980	4,302,028	4,709,807	2
Caja y bancos	29,643,610	26,883,452	26,444,399	2
Activo circulante	86,086,838	81,405,309	81,267,946	
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>110,300,038</b>	<b>109,589,837</b>	<b>110,751,265</b>	
Partícipes	123,228,840	123,228,840	123,228,840	3
Resultados de ejercicios anteriores	-9,828,067	-9,828,067	-9,828,067	3
Resultado del ejercicio	-1,974,605	-2,247,698	-28,909	3
Bº Act. Finan. Disponibles para la venta	-1,973,554	-1,973,554	-3,439,572	3
Total Fondos Propios	109,452,614	109,179,521	109,932,292	
Acreeedores varios	5221			2
Comisión de gestión	840,916	407,728	815,068	2
Gastos de auditoría	1,287	2,588	3,904	2
Gastos periodificados	842,203	410,316	818,972	
Hacienda Pública acreedora				2
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>110,300,038</b>	<b>109,589,837</b>	<b>110,751,265</b>	

A continuación se muestra el Balance de situación de los trimestres anteriores.

<b>BBVA CAPITAL PRIVADO, FCR DE REG COMUN</b>	<u>31-dic-07</u>	<u>31-mar-08</u>	<u>30-jun-08</u>	<u>30-sep-08</u>	<u>31-dic-08</u>	<u>Notas</u>
Datos en euros						
	<b>BALANCE</b>					
Desembolsos en Entidades de Private Equity y otros activos a L/P	23,648,019	29,780,136	32,483,133	43,487,005	36,344,314	1
Provisiones	(1,989,830)	(5,345,092)	(6,311,674)	(8,869,354)	(9,934,529)	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	26,409,785	
Repos	14,288,285	7,500,000	9,551,000	22,500,000	38,628,046	2
Pagarés de empresa	88,215,648	88,242,902	86,131,344	61,445,278	33,018,239	
Ingresos financieros de MFE pendientes de cobro	257,688	116,489	296,984	43,411	218,780	
Intereses de los Pagarés	336,858	1,067,758	332,777	1,075,676	76,060	
Intereses pendientes de cobro de Repos						
Inversiones financieras a Corto Plazo	103,098,478	96,927,149	96,312,105	85,064,365	71,941,126	2
Hacienda Pública deudora	11,501	621,215	656,241	1,077,418	5,121,394	2
Caja y bancos	24,836	491,977	389,827	263,828	8,391,672	2
Activo circulante	103,134,815	98,038,547	97,361,802	86,407,427	85,454,192	
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>124,793,004</b>	<b>122,473,591</b>	<b>123,533,261</b>	<b>121,025,078</b>	<b>111,863,977</b>	
Participes	123,228,840	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	106,462	3
Resultado del ejercicio	110,723	(1,828,384)	(1,930,702)	(3,225,501)	(11,908,083)	3
Total Fondos Propios	123,335,302	121,506,917	121,404,600	120,109,801	111,427,219	
Acreeedores varios	633,070	-	1,172,957	-	-	2
Comisión de gestión	775,579	924,805	912,582	910,057	431,538	2
Gastos de auditoría	12,146	4,961	6,215	5,220	5,220	2
Gastos periodificados	787,725	929,766	918,797	915,277	436,758	
Hacienda Pública acreedora	36,908	36,908	36,908	-	-	2
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>124,793,004</b>	<b>122,473,591</b>	<b>123,533,261</b>	<b>121,025,078</b>	<b>111,863,977</b>	

## Cuenta de Resultados

A continuación se muestra la Cuenta de resultados a 30 de Septiembre 2009

BBVA CAPITAL PRIVADO, FCR de régimen común	31-Mar-09	30-Jun-09	30-Sep-09	Notas
Datos en euros				
<b>CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS</b>				
Dividendos y distribuciones de inversiones en Fondos de Capital Riesgo				
Gastos de auditoría	-1,287	-2,588	-3,904	4
Comisiones de gestión	-409,379	-817,106	-1,224,447	4
Gastos admisión a negociación	-2,309	-4,145	-6,001	4
Otros (tasas publicación valor liquidativo)	-215	-342	-434	
<b>Resultado operativo</b>	<b>-413,190</b>	<b>-824,182</b>	<b>-1,234,786</b>	
Pérdida por deterioro	-3,099,679	-2,045,879	-291,762	1
<b>Resultado operativo después de provisiones</b>	<b>-3,512,869</b>	<b>-2,870,061</b>	<b>-1,526,548</b>	
Resultado financiero	700,136	1,038,312	2,092,687	
Resultado extraordinario	0		1,168,894	5
Resultado antes de impuestos	-2,812,733	-1,831,749	1,735,033	
Impuesto de sociedades	838,128	-415,949	-1,763,941	6
<b>Resultado después de impuestos</b>	<b>-1,974,605</b>	<b>-2,247,698</b>	<b>-28,909</b>	

# Cuenta de Resultados

A continuación se muestra la cuenta de resultados de los trimestres anteriores y el de cierre auditado del ejercicio 2007.

BBVA CAPITAL PRIVADO, FCR DE REG COMUN	31-dic-07	31-mar-08	30-jun-08	30-sep-08	31-dic-08	Notas
Datos en euros						
<b>CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS</b>						
Dividendos y distribuciones de inversiones en Fondos de Capital Riesgo	-	-	-	-	-	
Gastos de auditoría	(13,074)	(3,108)	(6,178)	(5,183)	(5,183)	4
Comisión de gestión	(1,142,133)	(458,396)	(912,582)	(1,368,454)	(1,799,991)	4
Gastos admisión a negociación	(66,249)	(1,812)	(3,606)	(5,421)	(7,236)	4
Otros (tasas publicación valor liquidativo)	(162)	(595)	(700)	(949)	(1,277)	
<b>Resultado operativo</b>	<b>(1,221,619)</b>	<b>(463,911)</b>	<b>(923,066)</b>	<b>(1,380,006)</b>	<b>(1,813,687)</b>	
Dotación de provisiones	(1,989,830)	(3,355,262)	(4,321,844)	(6,879,524)	(17,300,124)	1
<b>Resultado operativo después de provisiones</b>	<b>(3,211,449)</b>	<b>(3,819,173)</b>	<b>(5,244,910)</b>	<b>(8,259,530)</b>	<b>(19,113,811)</b>	
Intereses devengados Repos	1,995,196	101,157	216,332	290,954	330,614	2
Intereses devengados Pagarés de empresa	967,778	1,088,350	2,109,467	3,166,300	3,864,126	
Intereses de Cuenta Corriente	62,166	1,421	10,522	15,893	52,116	2
Intereses MFE	323,058	192,956	373,451	527,408	527,060	1
Otros ingresos y gastos financieros	2,082	(2,557)	(39,132)	(42,757)	182,611	
<b>Resultado financiero</b>	<b>3,350,280</b>	<b>1,381,327</b>	<b>2,670,641</b>	<b>3,957,797</b>	<b>4,927,725</b>	1/2
Resultado extraordinario	8,799	-	-	1,065	1,065	5
<b>Resultado antes de impuestos</b>	<b>147,630</b>	<b>(2,437,846)</b>	<b>(2,574,269)</b>	<b>(4,300,668)</b>	<b>(14,185,021)</b>	
Impuesto de sociedades	(36,908)	609,462	643,567	1,075,167	4,250,492	6
<b>Resultado después de impuestos</b>	<b>110,723</b>	<b>(1,828,384)</b>	<b>(1,930,702)</b>	<b>(3,225,501)</b>	<b>(9,934,529)</b>	

## 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 2009. El Valor del Patrimonio Contable Neto Ajustado asciende a €109,23 millones con lo que el valor liquidativo es de €8.86 por participación.

BBVA CAPITAL PRIVADO, FCR de régimen común 30-Jun-09 30-Sep-09 Notas  
Datos en euros

## VALORACIÓN DEL PATRIMONIO NETO AJUSTADO (Euros)

MERCAPITAL BUYOUT FUND III,FCR	2,861,487	2,761,032.75	1
CARLYLE EUROPE PARTNERS III,LP	2,784,864	2,843,203.71	1
AC CAPITAL PREMIER II,FCR	2,123,117	1,943,693.75	
DOUGHTY HANSON & CO V,LP	7,900,789	7,243,850.84	1
PAI EUROPE V	1,525,312	1,942,672.45	1
PROA CAP IB BUYOUT F F.C.R.	1,076,836	1,606,007.55	1
APAX EUROP VII LP	4,604,394	4,633,266.00	1
MCH IBERIAN CAPITAL FND III,FCR	492	90,000.00	
CVC EUROPEAN EQ PARTNERS V LP	1,429,918	1,807,994.24	
MIURA FUND I, F.C.R.	229,845	571,489.03	1
BN.MEZZANINE FINANCE EUROPE	2,288,438	4,040,109.00	1
Valoración Entidades de Private Equity y otros activos L/P	26,825,492	29,483,319	
Inversiones financieras y otros activos a corto plazo	81,101,230	80,562,204	2
Valor Patrimonio Bruto	107,926,722	110,045,523	
Pasivo exigible	-410,316	-818,972	2
Valor Patrimonio Neto Contable	107,516,406	109,226,551	
Plusvalías latentes			1
Valor Patrimonio Neto Ajustado	107,516,406	109,226,551	
nº de participaciones	12,332,884	12,332,884	3
	8.72	8.86	

## Resumen de la valoración

Descripción de la  
valoración

A continuación se muestra un resumen de las anteriores valoración de las participaciones del Fondo.

**BBVA CAPITAL PRIVADO, FCR DE REG COMUN**

Datos en euros

	<u>31-mar-08</u>	<u>30-jun-08</u>	<u>30-sep-08</u>	<u>31-dic-08</u>	<u>31-mar-09</u>
<b>VALORACIÓN DEL PATRIMONIO NETO AJUSTADO (Euros)</b>					
Mercapital Spanish Buyout III España, FCR (SBF III)	883,726	1,964,039	1,964,039	2,302,100	2,300,545
Carlyle European Buyout Fund (CEP III)	2,604,406	3,625,260	4,345,381	2,809,310	2,692,824
AC Capital Premier II	-	-	793,409	1,790,562	2,061,467
Doughty Hanson & Co V, LP (DHV)	3,074,653	3,167,297	7,049,443	7,477,845	7,638,700
PAI Europe V	30,608	49,058	1,699,052	1,235,948	1,390,229
ProA Capital Iberian Buyout Fund, FCR	620,182	620,182	620,182	417,810	365,837
Apax Europe VII	4,065,360	4,515,370	6,165,520	4,201,291	4,221,076
MCH Iberian Capital Fund III	-	-	100,000	60,410	113,580
CVC European Equity Partners V	-	-	2,188,053	1,555,628	1,435,358
Miura Fund I, FCR	-	40,726	60,726	225,720	227,576
Mezzanine Finance Europe (MFE)	18,501,201	18,501,201	18,501,201	4,333,162	1,635,704
Desembolsos en Entidades de Private Equity y otros activos a L/P	29,780,136	32,483,133	43,487,005	26,409,786	24,102,896
Provisiones	(5,345,092)	(6,311,674)	(8,869,354)	-	-
Inversiones financieras netas en Private Equity y otros Activos a L/P	24,435,044	26,171,459	34,617,651	26,409,786	24,102,896
Inversiones financieras y otros activos a corto plazo	98,038,547	97,361,802	86,407,427	85,454,192	86,086,838
Valor Patrimonio Bruto	122,473,591	123,533,261	121,025,078	111,863,978	110,189,734
Pasivo exigible	(966,674)	(2,128,662)	(915,277)	(436,758)	(847,423)
<b>Valor Patrimonio Neto Contable</b>	<b>121,506,917</b>	<b>121,404,600</b>	<b>120,109,801</b>	<b>111,427,220</b>	<b>109,342,311</b>
Plusvalías latentes	-	1,004	-	-	-
<b>Valor de Patrimonio Neto Ajustado</b>	<b>121,506,917</b>	<b>121,405,604</b>	<b>120,109,801</b>	<b>111,427,220</b>	<b>109,342,311</b>
Nº de participaciones	12,322,884	12,322,884	12,322,884	111,427,220	109,342,311
<b>Valor actual en euros</b>	<b>9.86</b>	<b>9.85</b>	<b>9.75</b>	<b>9.04</b>	<b>8.87</b>

## 1. Inversiones financieras

Los compromisos totales suscritos por el fondo son de € 137.5 millones. Los desembolsos efectuados a 30 de septiembre ascienden a € 52.4 millones, lo que representa un 38.1% de dichos Compromisos.

La tabla siguiente muestra el resumen de los desembolsos efectuados en las distintas Entidades Participadas, su valoración a 30 de septiembre de 2009 y las plusvalías o minusvalías correspondientes para cada fondo.

Datos en euros, a 30 de septiembre de 2009

BBVA Capital Privado, FCR	Compromisos suscritos por los partípes	Patrimonio Total Comprometido	%**	Distribuciones a partípes	Valoración	Plusvalía / Minusvalía	% Rev.
BBVA Capital Privado, FCR	123,228,840	123,228,840	100%	-	(284,072)	(123,512,912)	-100.23%

Datos en euros, a 30 de septiembre de 2009

Fondos subyacentes	Fecha compromiso	Comprometido en entidades participadas	%*	Desembolsado en entidades participadas	%**	Recibido de estas inversiones	Valoración	Plusvalía / Provisión	% Rev.
Mercapital Spanish Buyout Fund III España, FCR (SBF)	29-nov-06	10,000,000	8%	3,957,824	39.6%	-	2,761,033	(1,196,791)	(30%)
Carlyle Europe Partners III, LP	20-ene-07	15,000,000	12%	4,933,622	32.9%	-	2,843,204	(2,090,419)	(42%)
AC Capital Premier II, FCR (ACCP II)	6-mar-07	10,000,000	8%	3,807,400	38.1%	-	1,943,694	(1,863,706)	(49%)
Doughty Hanson & Co V, LP (DHV)	30-abr-07	15,000,000	12%	6,842,494	45.6%	-	7,243,851	401,357	5.9%
PAI Europe V, LP***	24-oct-07	15,000,000	12%	2,461,425	16.4%	-	1,942,672	(518,752)	(21.1%)
Mezzanine Finance Europe (MFE Series 26 & 32)	21-nov-07	18,500,000	15%	18,501,201	100%	527,408	4,040,109	(14,461,092)	(78.2%)
ProA Iberian Buyout I, FCR	10-ene-08	10,000,000	8%	1,953,614	19.5%	-	1,606,008	(347,606)	(17.8%)
MCH Iberian Buyout III, FCR	4-feb-08	10,000,000	8%	300,000	3.0%	-	90,000	(210,000)	(70.0%)
Apax Europe VII, LP	4-mar-08	15,000,000	12%	6,690,595	44.6%	-	4,633,266	(2,057,329)	(30.7%)
Miura Fund I, FCR	21-abr-08	4,000,000	3%	712,782	17.8%	-	571,489	(141,293)	(19.8%)
CVC European Equity Partners V, LP	8-may-08	15,000,000	12%	2,231,537	14.9%	-	1,807,994	(423,543)	(19.0%)
<b>Inversiones de BBVA Capital Privado</b>		<b>137,500,000</b>	<b>112%</b>	<b>52,392,493</b>	<b>38.1%</b>	<b>527,408</b>	<b>29,483,319</b>	<b>(22,909,253)</b>	<b>(44%)</b>

(\*) En porcentaje sobre patrimonio inicial de CAPRI

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

(\*\*\*) Tamaño del fondo bajo revisión.

## 2. Capital Circulante

La partida de Activo Circulante 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 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.

## 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.

## 4. Gastos de explotación

Este epígrafe recoge los gastos devengados 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.
- Gastos de auditoría.
- Gastos de admisión a negociación y otras tasas.

## 5. Ingresos extraordinarios

Este epígrafe de la cuenta de resultados recoge otros ingresos no computables del Impuesto de Sociedades y 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, el Fondo tributa al tipo reducido del 25% para los €120.202 iniciales de base imponible, tributando el resto al 30%.

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

# 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 plusavías
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
SGEGR	Sociedad Gestora de Entidades de Capital Riesgo (SGEGR). 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.