

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

# BBVA Capital Privado, FCR

Informe Trimestral de Actividad y Valoración  
a 30 de Junio de 2010

Fecha publicación de informe: Octubre 2010

## Aviso legal

El presente documento contiene información sobre el Fondo de Capital Riesgo BBVA Capital Privado FCR, de Régimen Común, inscrito en CNMV con fecha 22/11/06. BBVA ASSET MANAGEMENT, S.A., S.G.I.I.C. ha adoptado todas las medidas necesarias para que la información aquí reflejada sea cierta y rigurosa y para que ningún hecho relevante haya sido omitido de manera que pueda dar lugar a valoraciones o evaluaciones equivocadas. Cierta información que contiene esta presentación ha sido obtenida de fuentes ajenas a BBVA Gestión. BBVA ASSET MANAGEMENT, S.A., S.G.I.I.C. no asume responsabilidad sobre la exactitud de esta información.

La presente documentación tiene carácter meramente informativo y no constituye, ni puede interpretarse, como una oferta, invitación o incitación para la suscripción del Fondo, ni su contenido constituirá base de ningún contrato, compromiso o decisión de cualquier tipo. Cualquier decisión de suscripción deberá basarse en la documentación legal de BBVA CAPITAL PRIVADO, FCR. Ninguna persona/entidad que reciba este documento debería adoptar su decisión de inversión sin recibir un asesoramiento previo de carácter legal, fiscal y financiero particularizado a tenor de sus circunstancias personales.

Los productos, opiniones, estimaciones o estrategias de inversión que se expresan en la presente declaración se refieren a la fecha que aparece en el mismo y por tanto, pueden, con posterioridad a dicha fecha, verse modificados y/o afectados por riesgos e incertidumbres que afecten a los productos y a la situación del mercado, sin que BBVA ASSET MANAGEMENT, S.A., S.G.I.I.C. se obligue a revisar las opiniones, estimaciones o estrategias de inversión expresadas en este documento.

Los datos sobre Entidades de Capital Riesgo que pueda contener el presente documento pueden sufrir modificaciones o cambiar sin previo aviso. Las alusiones a rentabilidades pasadas no presuponen, predisponen o condicionan rentabilidades futuras. Las inversiones de las Entidades de Capital Riesgo están sujetas a fluctuaciones de los mercados y otros riesgos inherentes a sus inversiones.

La presente documentación y la información contenida en la misma no sustituye ni modifica la contenida en la documentación legal de BBVA CAPITAL PRIVADO, FCR. En caso de discrepancia entre este documento y dicha documentación, prevalecerá ésta última.

Está expresamente prohibida la publicación, copia o reproducción (total o parcial) de este documento o su envío o revelación (total o parcial) a cualquier persona/entidad.

## Índice

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

## 1. Datos generales

- Constitución

  - BBVA Capital Privado, FCR (en adelante el Fondo) es un Fondo de Entidades de Capital Riesgo gestionado por BBVA Asset Management. El Fondo se constituyó el 22/11/2006 con una duración ilimitada y figura inscrito en el registro de la CNMV desde el 4 de diciembre de 2006, con el número 69, código ISIN ES0180660039 y CIF G84922764
  
- Política de inversión

  - El vehículo tiene el objetivo de construir una cartera diversificada de entidades de capital riesgo centrados en los segmentos de buyouts y capital expansión, que operen mayoritariamente en el mercado europeo y con especial atención al mercado español
  
- Marco normativo

  - El Fondo se regulará por lo previsto en su Folleto informativo, Reglamento de gestión, por lo previsto en la Ley 25/2005, de 24 de noviembre, reguladora de las Entidades de Capital-Riesgo y sus sociedades gestoras y por las disposiciones que la desarrollan o que puedan desarrollarla en un futuro
  
- Patrimonio Total Comprometido

  - El cierre definitivo del proceso de comercialización fue el 22 de mayo de 2007. El Patrimonio Total Comprometido ascendió a € 123.228.840, totalmente suscrito y desembolsado, dividido en 12.322.884 participaciones nominativas de €10 de valor de emisión inicial cada una
  
- Admisión a negociación (MAB)

  - BBVA Capital Privado, FCR es el primer fondo de capital riesgo admitido a negociación en el Mercado Alternativo Bursátil (MAB). Las participaciones comenzaron a negociarse el 27 de junio de 2007 a un precio inicial de € 10
  
- Valoración patrimonial y valor liquidativo

  - **A 30 de Junio de 2010**, el valor del patrimonio neto contable ajustado de BBVA Capital Privado, FCR asciende a € 112.833.319 con lo que el valor unitario asciende a **€9,16** por participación

## 2.Términos y condiciones BBVA Capital Privado

Las principales características del Fondo se resumen a continuación:

|                                                          |                                                                                                                                                       |
|----------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| Compromisos de inversores                                | € 123.228.840                                                                                                                                         |
| Fecha de constitución                                    | 22/11/06                                                                                                                                              |
| Mercado organizado en el que cotizan las participaciones | Mercado Alternativo Bursátil (MAB)<br><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 fondos objetivo de inversión                       | Entre 8 y 15 fondos. Actualmente la cartera es de 11 fondos                                                                                           |
| Diversificación/Concentración                            | Máx. 20% en una misma inversión                                                                                                                       |
| Diversificación/Geográfica                               | Europa (especial atención al mercado español)                                                                                                         |

### 3. Situación de las inversiones

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

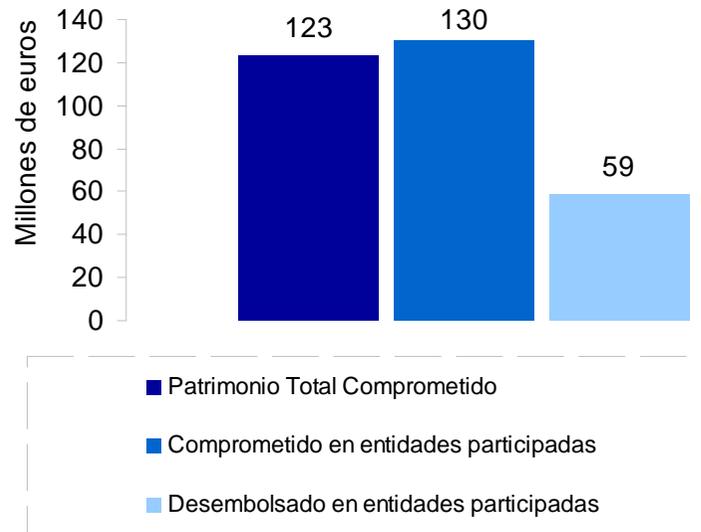
En julio de 2010 y septiembre de 2010 se firman compromisos adicionales de inversión en Miura Fund I (€ 7,5 mn) y Doughty Hanson & Co V (€ 3,9 mn) respectivamente.

1. **Mercapital Spanish Buyout Fund III España, FCR (SBF III)**. Inversión por importe de €10.000.000. Entidad de capital riesgo enfocado a operaciones de Buyout en la Península Ibérica gestionado por Mercapital Private Equity, SGEGR, SA.
2. **Carlyle Europe Partners III, LP (CEP III)**. Inversión por importe de €15.000.000. Entidad de capital riesgo enfocado a operaciones de Buyout en Europa gestionado por el Grupo Carlyle.
3. **Ahorro Corporación Capital Premier II, FCR (ACCP II)**. Inversión por importe de €10.000.000. Entidad de capital riesgo enfocado a operaciones de Expansión y Buyout en España, gestionado por Ahorro Corporación Desarrollo, SGEGR.
4. **Doughty Hanson & Co V, LP, (DH V)**. Inversión por importe de €18.900.000. Entidad de capital riesgo enfocado a operaciones de Buyout en Europa gestionado por Doughty Hanson.
5. **Mezzanine Finance Europe (MFE)**. Inversión por importe de €18.500.000. Se trata de un programa de “Medium Term Notes” emitido por Mezzanine Finance Europe S.A., cuyos activos están compuestos por préstamos subordinados (Mezzanine y Second Lien Loans) para la financiación de LBO's en Europa.
6. **PAI Europe V, LP**. Inversión por importe de €7.500.000. Entidad de capital riesgo enfocado a operaciones de Buyout en Europa gestionado por PAI Partners.
7. **ProA Capital Iberian Buyout Fund F.C.R. de Régimen Simplificado**. Inversión por importe de €10.000.000. Entidad de capital riesgo enfocado a operaciones de Buyout en la Península Ibérica, gestionado por ProA Capital de Inversiones, S.G.E.C.R., S.A.
8. **MCH IberianCapital FundIII, FCR de régimen simplificado**. Inversión por importe de €10.000.000. Se trata de una entidad de capital riesgo enfocado a operaciones de Buyout en la Península Ibérica, gestionado por MCH Private Equity Investments, S.G.E.C.R., S.A.
9. **Apax Europe VII, LP**. Inversión por importe de €15.000.000. Entidad de capital riesgo enfocado a operaciones de Buyout en Europa gestionado por Apax Partners Worldwide LLP.
10. **Miura Fund I, FCR de régimen simplificado**. Inversión por importe de €11.500.000. Entidad de capital riesgo enfocado a operaciones de Capital expansión y Buyouts en la Península Ibérica (principalmente en Cataluña), gestionado por Miura Private Equity, S.G.E.C.R., S.A.
11. **CVC European Equity Partners V, LP**. Inversión por importe de €15.000.000. Entidad de capital riesgo enfocado a operaciones de Buyout en Europa gestionado por CVC Capital Partners.

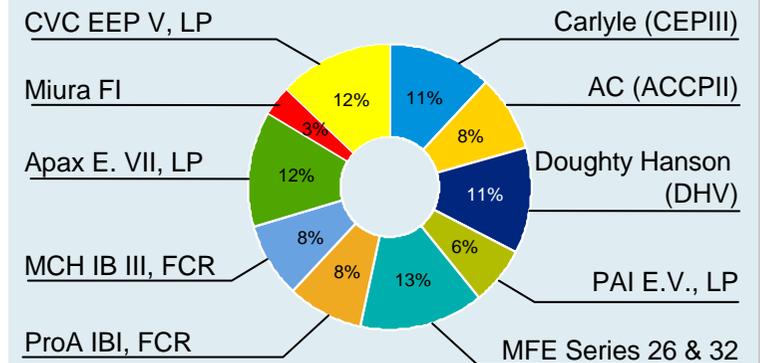
### 3. Situación de las inversiones

Actividad del Fondo

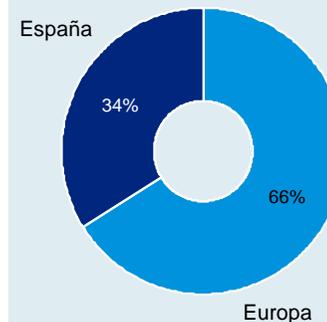
- A lo largo del 2008 el Fondo terminó de comprometer todo su patrimonio. Se han firmado en total compromisos de inversión con 11 gestoras. Como se observa en el gráfico, los compromisos firmados ascienden a un total de 130 M €, de los cuales se ha desembolsado, a 30 de Junio de 2010, 58.9 M €.



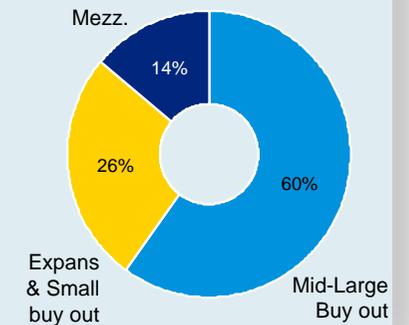
#### Distribución de los compromisos



#### Geográfica



#### Estratégica



### 3. Situación de las inversiones

Datos en euros, a 30 de junio de 2010

| 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 junio de 2010

| Fondos subyacentes                                       | Fecha compromiso | Comprometido en entidades participadas | %*            | Desembolsado en entidades participadas | %**          | Recibido de estas inversiones |
|----------------------------------------------------------|------------------|----------------------------------------|---------------|----------------------------------------|--------------|-------------------------------|
| Mercapital Spanish Buyout Fund III España, FCR (SBF III) | 29-nov-06        | 10.000.000                             | 8%            | 4.069.163                              | 40,7%        | -                             |
| Carlyle Europe Partners III, LP                          | 20-ene-07        | 15.000.000                             | 12%           | 5.629.736                              | 37,5%        | -                             |
| AC Capital Premier II, FCR (ACCP II)                     | 6-mar-07         | 10.000.000                             | 8%            | 5.275.220                              | 52,8%        | -                             |
| Doughty Hanson & Co V, LP (DHV)                          | 30-abr-07        | 15.000.000                             | 12%           | 7.058.152                              | 47,1%        | -                             |
| PAI Europe V, LP                                         | 24-oct-07        | 7.500.000                              | 6%            | 2.520.867                              | 33,6%        | -                             |
| 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%            | 2.051.904                              | 20,5%        | -                             |
| MCH Iberian Buyout III, FCR                              | 4-feb-08         | 10.000.000                             | 8%            | 920.208                                | 9,2%         | -                             |
| Apax Europe VII, LP                                      | 4-mar-08         | 15.000.000                             | 12%           | 8.715.360                              | 58,1%        | -                             |
| Miura Fund I, FCR                                        | 21-abr-08        | 4.000.000                              | 3%            | 1.108.991                              | 27,7%        | -                             |
| CVC European Equity Partners V, LP                       | 8-may-08         | 15.000.000                             | 12%           | 3.103.879                              | 20,7%        | -                             |
| <b>Inversiones de BBVA Capital Privado</b>               |                  | <b>130.000.000</b>                     | <b>105,5%</b> | <b>58.954.682</b>                      | <b>45,3%</b> | <b>527.408</b>                |

(\*) En porcentaje sobre patrimonio inicial de CAPRI

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

- Tal y como se observa en la tabla, los compromisos firmados con entidades de capital riesgo ascienden a 130 M € que representan un 105,5% del Patrimonio Total Comprometido por inversores en BBVA Capital Privado, FCR.
- Asimismo, los desembolsos realizados a 30 de Junio de 2010, en entidades de capital riesgo ascienden a 58.9 M € que representan el 45.3% de los compromisos firmados con las entidades de capital riesgo.

### 3. Situación de las inversiones: Valoración de la cartera

- La tabla siguiente muestra el resumen de los desembolsos efectuados en las distintas Entidades Participadas, su valoración a 30 de junio de 2010 y las plusvalías o minusvalías correspondientes en cada inversión.

Datos en euros, a 30 de junio de 2010

| BBVA Capital Privado, FCR | Compromisos suscritos por los partícipes | Patrimonio Total Comprometido | %**  | Distribuciones a partícipes | Valoración | Plusvalía / Minusvalía | % Rev. |
|---------------------------|------------------------------------------|-------------------------------|------|-----------------------------|------------|------------------------|--------|
| BBVA Capital Privado, FCR | 123.228.840                              | 123.228.840                   | 100% | -                           |            |                        |        |

Datos en euros, a 30 de junio de 2010

| 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 III) | 29-nov-06        | 10.000.000                             | 8%            | 4.069.163                              | 40,7%        | -                             | 2.591.936         | (1.477.227)           | (36%)        |
| Carlyle Europe Partners III, LP                          | 20-ene-07        | 15.000.000                             | 12%           | 5.629.736                              | 37,5%        | -                             | 3.793.835         | (1.835.901)           | (33%)        |
| AC Capital Premier II, FCR (ACCP II)                     | 6-mar-07         | 10.000.000                             | 8%            | 5.275.220                              | 52,8%        | -                             | 3.867.197         | (1.408.023)           | (27%)        |
| Doughty Hanson & Co V, LP (DHV)                          | 30-abr-07        | 15.000.000                             | 12%           | 7.058.152                              | 47,1%        | -                             | 7.831.879         | 773.727               | 11,0%        |
| PAI Europe V, LP                                         | 24-oct-07        | 7.500.000                              | 6%            | 2.520.867                              | 33,6%        | -                             | 1.835.588         | (685.280)             | (27,2%)      |
| Mezzanine Finance Europe (MFE Series 26 & 32)            | 21-nov-07        | 18.500.000                             | 15%           | 18.501.201                             | 100%         | 527.408                       | 7.639.381         | (10.861.820)          | (58,7%)      |
| ProA Iberian Buyout I, FCR                               | 10-ene-08        | 10.000.000                             | 8%            | 2.051.904                              | 20,5%        | -                             | 1.743.782         | (308.122)             | (15,0%)      |
| MCH Iberian Buyout III, FCR                              | 4-feb-08         | 10.000.000                             | 8%            | 920.208                                | 9,2%         | -                             | 2.151.124         | 1.230.916             | 133,8%       |
| Apax Europe VII, LP                                      | 4-mar-08         | 15.000.000                             | 12%           | 8.715.360                              | 58,1%        | -                             | 8.390.693         | (324.667)             | (3,7%)       |
| Miura Fund I, FCR                                        | 21-abr-08        | 4.000.000                              | 3%            | 1.108.991                              | 27,7%        | -                             | 939.256           | (169.735)             | (15,3%)      |
| CVC European Equity Partners V, LP                       | 8-may-08         | 15.000.000                             | 12%           | 3.103.879                              | 20,7%        | -                             | 4.003.471         | 899.592               | 29,0%        |
| <b>Inversiones de BBVA Capital Privado</b>               |                  | <b>130.000.000</b>                     | <b>105,5%</b> | <b>58.954.682</b>                      | <b>45,3%</b> | <b>527.408</b>                | <b>44.788.142</b> | <b>(14.166.618)</b>   | <b>(24%)</b> |

(\*) En porcentaje sobre patrimonio inicial de CAPRI

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

### 3. Situación de las inversiones (acontecimientos posteriores al 30 de junio 2010)

Desde el 30 de junio 2010 hasta octubre 2010 se han firmado dos compromisos adicionales de inversión con dos fondos que ya estaban en cartera.

En julio se firmaron € 7,5 millones adicionales en Miura Fund I y en septiembre € 3,9 millones adicionales en Doughty Hanson & Co v.

- Hasta mediados de octubre de 2010, se han desembolsado 13.3 millones de Euros, que se han destinado al pago de comisiones de gestión, a la inversión adicional en 13 nuevas compañías y a las dos operaciones de secundario realizadas en los fondos de Doughty Hanson & Co V LP y Miura Fund I FCR.
- Con las operaciones de secundario los compromisos totales ascienden a 141.4 millones de €
- De esta manera la situación de los compromisos y desembolsos se muestra en la siguiente tabla:

Datos en euros, a octubre de 2010

| 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 octubre de 2010

| Fondos subyacentes                                       | Fecha compromiso | Comprometido en entidades participadas | %*          | Desembolsado en entidades participadas | %**          | Recibido de estas inversiones |
|----------------------------------------------------------|------------------|----------------------------------------|-------------|----------------------------------------|--------------|-------------------------------|
| Mercapital Spanish Buyout Fund III España, FCR (SBF III) | 29-nov-06        | 10.000.000                             | 8%          | 4.173.803                              | 41,7%        | -                             |
| Carlyle Europe Partners III, LP                          | 20-ene-07        | 15.000.000                             | 12%         | 7.265.969                              | 48,4%        | -                             |
| AC Capital Premier II, FCR (ACCP II)                     | 6-mar-07         | 10.000.000                             | 8%          | 6.037.124                              | 60,4%        | -                             |
| Doughty Hanson & Co V, LP (DHV)                          | 30-abr-07        | 18.900.000                             | 15%         | 9.226.081                              | 48,8%        | -                             |
| PAI Europe V, LP                                         | 24-oct-07        | 7.500.000                              | 6%          | 3.613.927                              | 48,2%        | -                             |
| 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%          | 3.437.939                              | 34,4%        | -                             |
| MCH Iberian Buyout III, FCR                              | 4-feb-08         | 10.000.000                             | 8%          | 2.504.874                              | 25,0%        | -                             |
| Apax Europe VII, LP                                      | 4-mar-08         | 15.000.000                             | 12%         | 9.315.360                              | 62,1%        | -                             |
| Miura Fund I, FCR                                        | 21-abr-08        | 11.500.000                             | 9%          | 2.831.971                              | 28,2%        | -                             |
| CVC European Equity Partners V, LP                       | 8-may-08         | 15.000.000                             | 12%         | 5.379.885                              | 35,9%        | -                             |
| <b>Inversiones de BBVA Capital Privado</b>               |                  | <b>141.400.000</b>                     | <b>115%</b> | <b>72.288.135</b>                      | <b>51,1%</b> | <b>527.408</b>                |

(\*) En porcentaje sobre patrimonio inicial de CAPRI

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

## 4. Estados Financieros: Balance

### Estados Financieros y Valoración

A continuación se muestra el Balance de Situación a 30 de Junio de 2010.

| BBVA CAPITAL PRIVADO, FCR de régimen común<br>Datos en euros          | 30-Sep-09          | 31-Dec-09          | 31-Mar-10          | 30-Jun-10          | Notas |
|-----------------------------------------------------------------------|--------------------|--------------------|--------------------|--------------------|-------|
| <b>BALANCE</b>                                                        |                    |                    |                    |                    |       |
| Valoración de entidades de Private Equity y otros activos a L/P       | 29.483.319         | 36.049.358         | 39.932.598         | 44.788.142         | 1     |
| Inversiones financieras netas en Private Equity y otros activos a L/P | 29.483.319         | 36.049.358         | 39.932.598         | 44.788.142         |       |
| Inversiones financieras a Corto Plazo                                 | 50.113.740         | 50.119.851         | 50.163.392         | 50.022.635         | 2     |
| Hacienda Pública Deudora                                              | 4.709.807          | 3.367.772          | 2.988.394          | 2.391.159          | 2     |
| Deudores varios                                                       |                    |                    | 16.219             | 296                | 2     |
| Caja y bancos                                                         | 26.444.399         | 23.485.104         | 21.380.250         | 18.970.069         | 2     |
| Activo circulante                                                     | 81.267.946         | 76.972.727         | 74.548.254         | 71.384.159         |       |
| <b>TOTAL ACTIVO</b>                                                   | <b>110.751.265</b> | <b>113.022.084</b> | <b>114.480.852</b> | <b>116.172.301</b> |       |
| Participes                                                            | 123.228.840        | 123.228.840        | 123.228.840        | 123.228.840        | 3     |
| Resultados de ejercicios anteriores                                   | -9.828.067         | -9.828.067         | -9.596.157         | -9.596.157         | 3     |
| Resultado del ejercicio                                               | -28.909            | 231.910            | 799.750            | -1.028.306         | 3     |
| Bº Act. Finan. Disponibles para la venta                              | -3.439.572         | -1.028.306         | -786.442           | 918.865            | 3     |
| Total Fondos Propios                                                  | 109.932.292        | 112.604.377        | 113.645.991        | 113.523.241        |       |
| Acreeedores varios                                                    |                    |                    |                    | 1.801.753          | 2     |
| Comisión de gestión                                                   | 815.068            | 415.060            | 833.545            | 844.660            | 2     |
| Gastos de auditoría                                                   | 3.904              | 2.648              | 1.316              | 2.646              | 2     |
| Gastos periodificados                                                 | 818.972            | 417.708            | 834.860            | 847.307            |       |
| Hacienda Pública acreedora                                            |                    |                    |                    |                    | 2     |
| <b>TOTAL PASIVO</b>                                                   | <b>110.751.265</b> | <b>113.022.084</b> | <b>114.480.852</b> | <b>116.172.301</b> |       |

## 4. Estados Financieros: Cuenta de Resultados

Estados  
Financieros y  
Valoración

A continuación se muestra la Cuenta de Resultados a 30 de junio de 2010.

| BBVA CAPITAL PRIVADO, FCR de régimen común        | 30-Sep-09         | 31-Dec-09         | 31-Mar-10       | 30-Jun-10       | Notas |
|---------------------------------------------------|-------------------|-------------------|-----------------|-----------------|-------|
| Datos en euros                                    |                   |                   |                 |                 |       |
| <b>CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS</b>             |                   |                   |                 |                 |       |
| Gastos de auditoría                               | -3.904            | -5.295            | -1.316          | -2.646          | 4     |
| Comisiones de gestión                             | -1.224.447        | -1.639.507        | -418.485        | -844.661        | 4     |
| Gastos admisión a negociación                     | -6.001            | -7.856            | -1.040          | -2.091          | 4     |
| Otros (tasas publicación valor liquidativo)       | -434              | -564              | -174            | -333            |       |
| <b>Resultado operativo</b>                        | <b>-1.234.786</b> | <b>-1.653.223</b> | <b>-421.014</b> | <b>-849.731</b> |       |
| Pérdida por deterioro                             | -291.762          | 0                 |                 | 180.641         | 1     |
| <b>Resultado operativo después de provisiones</b> | <b>-1.526.548</b> | <b>-1.653.223</b> | <b>-421.014</b> | <b>-669.090</b> |       |
| Resultado financiero                              | 2.092.687         | 2.976.302         | 1.572.100       | 1.666.220       |       |
| Resultado extraordinario                          | 1.168.894         |                   |                 |                 | 5     |
| Resultado antes de impuestos                      | 1.735.033         | 1.323.079         | 1.151.086       | 997.130         |       |
| Impuestos                                         | -1.763.941        | -1.091.169        | -351.336        | -1.453.855      | 6     |
| <b>Resultado después de impuestos</b>             | <b>-28.909</b>    | <b>231.910</b>    | <b>799.750</b>  | <b>-456.725</b> |       |

## 4. Estados Financieros: valor liquidativo por participación

Cálculo del  
valor  
liquidativo  
por  
participación

A continuación se muestra el valor liquidativo por participación a 30 de junio de 2010, que es de €9,16 por participación.

| BBVA CAPITAL PRIVADO, FCR de régimen común<br>Datos en euros | 30-Sep-09    | 31-Dec-09    | 31-Mar-10    | 30-Jun-10    | Notas |
|--------------------------------------------------------------|--------------|--------------|--------------|--------------|-------|
| <b>VALORACIÓN DEL PATRIMONIO NETO AJUSTADO (Euros)</b>       |              |              |              |              |       |
| MERCAPITAL BUYOUT FUND III,FCR                               | 2.761.032,75 | 2.600.397,28 | 2.611.410,43 | 2.591.936,46 | 1     |
| CARLYLE EUROPE PARTNERS III,LP                               | 2.843.203,71 | 3.300.829,76 | 3.264.285,50 | 3.793.835,40 | 1     |
| AC CAPITAL PREMIER II,FCR                                    | 1.943.693,75 | 2.481.513,07 | 3.547.240,40 | 3.867.197,11 |       |
| DOUGHTY HANSON & CO V,LP                                     | 7.243.850,84 | 8.179.373,44 | 8.065.271,33 | 7.831.878,75 | 1     |
| PAI EUROPE V                                                 | 1.942.672,45 | 1.733.406,40 | 1.917.831,99 | 1.835.587,55 | 1     |
| PROA CAP IB BUYOUT F F.C.R.                                  | 1.606.007,55 | 1.679.142,83 | 1.645.776,37 | 1.743.782,01 | 1     |
| APAX EUROP VII LP                                            | 4.633.266,00 | 5.873.949,75 | 6.862.538,70 | 8.390.693,25 | 1     |
| MCH IBERIAN CAPITAL FND III,FCR                              | 90.000,00    | 654.820,07   | 609.913,92   | 2.151.123,88 |       |
| CVC EUROPEAN EQ PARTNERS V LP                                | 1.807.994,24 | 2.984.398,97 | 3.023.540,92 | 4.003.471,29 |       |
| MIURA FUND I, F.C.R.                                         | 571.489,03   | 577.002,15   | 923.778,10   | 939.255,70   | 1     |
| BN.MEZZANINE FINANCE EUROPE                                  | 4.040.109,00 | 5.984.524,00 | 7.461.010,00 | 7.639.381,00 | 1     |
| Valoración Entidades de Private Equity y otros activos L/P   | 29.483.319   | 36.049.358   | 39.932.598   | 44.788.142   |       |
| Inversiones financieras y otros activos a corto plazo        | 80.562.204   | 73.604.955   | 71.543.642   | 68.992.704   | 2     |
| Valor Patrimonio Bruto                                       | 110.045.523  | 109.654.313  | 111.476.240  | 113.780.846  |       |
| Pasivo exigible                                              | -818.972     | 417.708      | 834.860      | 2.649.060    | 2     |
| Valor Patrimonio Neto Contable                               | 109.226.551  | 109.236.605  | 110.641.379  | 111.131.786  |       |
| Deudores                                                     |              | 3.367.772    | 2.992.261    | 1.701.533    | 1     |
| Valor Patrimonio Neto Ajustado                               | 109.226.551  | 112.604.377  | 113.633.641  | 112.833.319  |       |
| nº de participaciones                                        | 12.332.884   | 12.322.884   | 12.322.884   | 12.322.884   | 3     |
| <b>Valor liquidativo por participación</b>                   | <b>8,86</b>  | <b>9,14</b>  | <b>9,22</b>  | <b>9,16</b>  |       |

## 5. Compañías en cartera

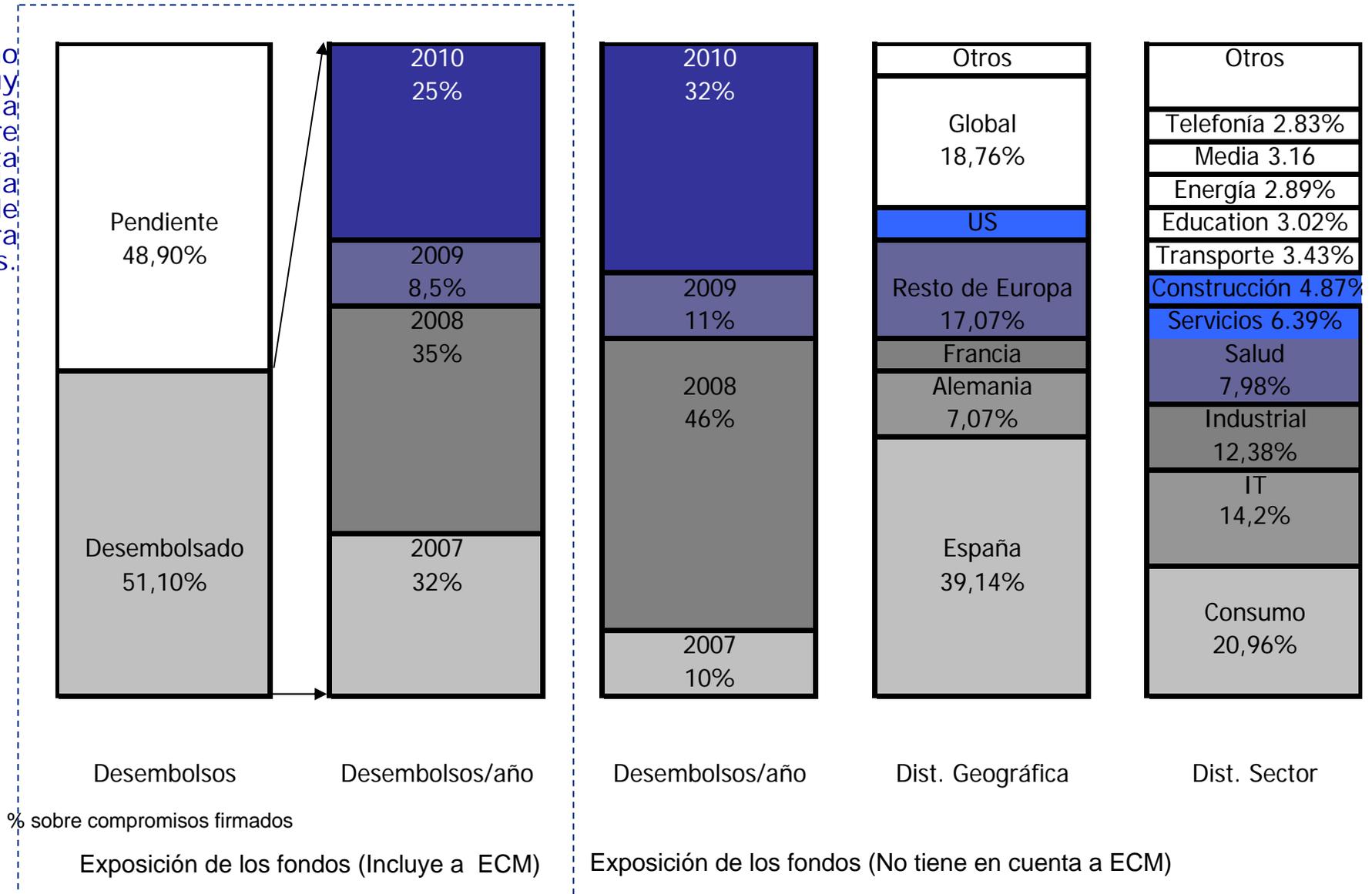
### Fondos

### Compañías

|                                                                                     |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                   |
|-------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
|    |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                               |
|    |  Litografía Alavesa, S.A. (LITALSA)  Geroresidencias <b>Negocios de Restauración del Sur</b>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                   |
|    |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                  |
|    |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                 |
|    | NOA VISUAL GROUP                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                             |
|    |   <b>ZODIAC</b>  <b>completel</b>   <b>GIANNONI</b> FRANCE                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                             |
|   |  <b>Norit</b>  <b>TMF</b>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                   |
|  |  <b>xella</b>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                  |
|  |       <b>MARKEN</b>  <b>emap</b> <b>SOPHOS</b><br>    <b>NELSON</b>  <b>TIVIT</b> |
|  |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                    |

## 5. Compañías en cartera

En 2009 el ritmo inversor fue muy bajo debido a la diferencia entre precios de oferta y demanda y a la falta de financiación para adquisiciones.



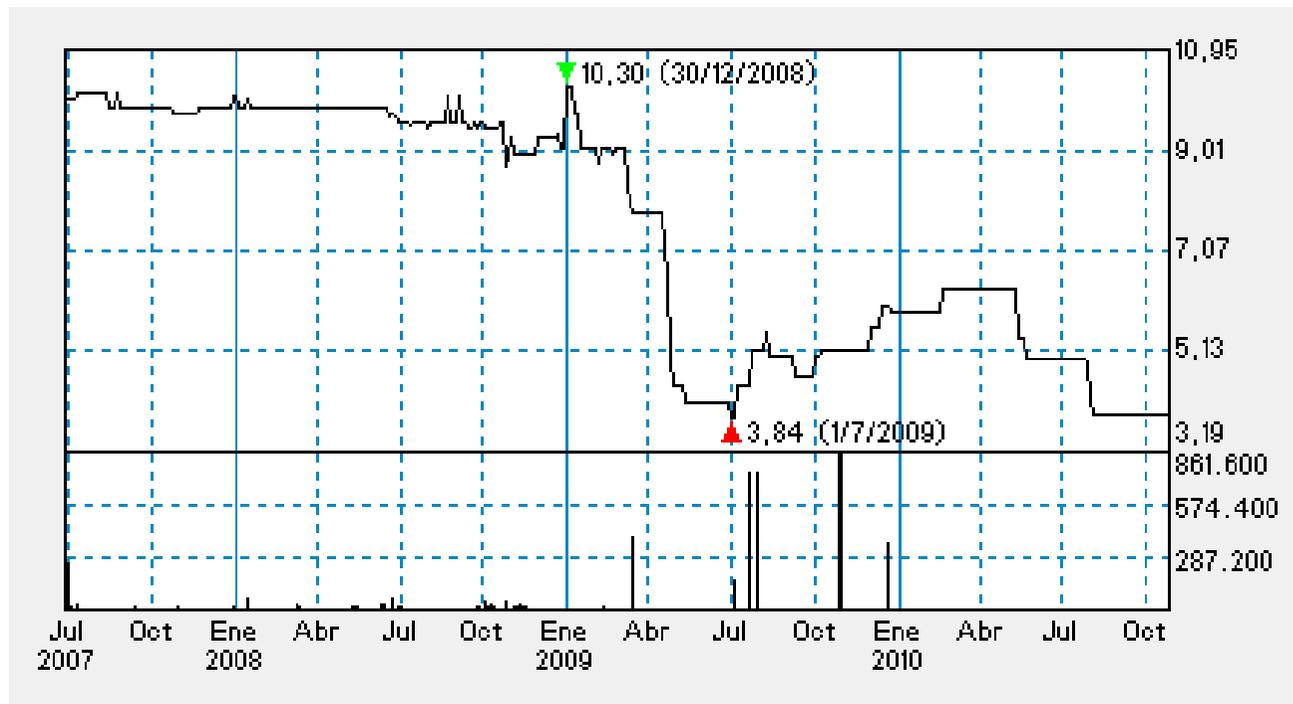
## 6. Negociación en el Mercado Alternativo Bursátil

### Información general

- Las participaciones se representan por medio de anotaciones en cuenta y se rigen según lo previsto en la normativa del mercado de valores.
- Con fecha 17 de mayo de 2007 se solicitó la admisión a negociación en el MAB. Las 12.322.884 participaciones fueron admitidas, a un precio inicial de 10 €, el 27 de junio de 2007.

### Información bursátil

- Cotización a 30 de Junio de 2010: 4.98 €
- Cotización a 2 de agosto de 2010: 4.21 €
- Cotización a 24 de octubre de 2010: 3.89 €



Fuente: MAB