

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 Septiembre de 2010

Fecha publicación de informe: Enero 2011

Aviso legal

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

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

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

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

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

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

Índice

1. Datos Generales
2. Términos y condiciones BBVA Capital Privado FCR
3. Situación de la 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 septiembre 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 **€9,14** por participación

2.Términos y condiciones BBVA Capital Privado

Las principales características del Fondo se resumen a continuación:

Compromisos de inversores	€ 123.228.840
Fecha de constitución	22/11/06
Mercado organizado en el que cotizan las participaciones	Mercado Alternativo Bursátil (MAB) http://www.bolsasymercados.es/mab/esp/marcos.htm
Fecha admisión a cotización en MAB	27/06/07 (Ticker: CAPRI)
Periodo de compromisos	5 años, prorrogable uno más
Horizonte temporal	12 años + 1 +1
Importe mínimo de inversión	€ 50.000
Comisión de gestión	1,5% anual sobre el patrimonio
Comisión de éxito	5,0% de todos los rendimientos y plusvalías netas de cada una de las inversiones
Retorno preferente	8,0% rentabilidad neta acumulada anual
Nº de fondos objetivo de inversión	Entre 8 y 15 fondos. Actualmente la cartera es de 11 fondos
Diversificación/Concentración	Máx. 20% en una misma inversión
Diversificación/Geográfica	Europa (especial atención al mercado español)

3. Situación de las inversiones

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

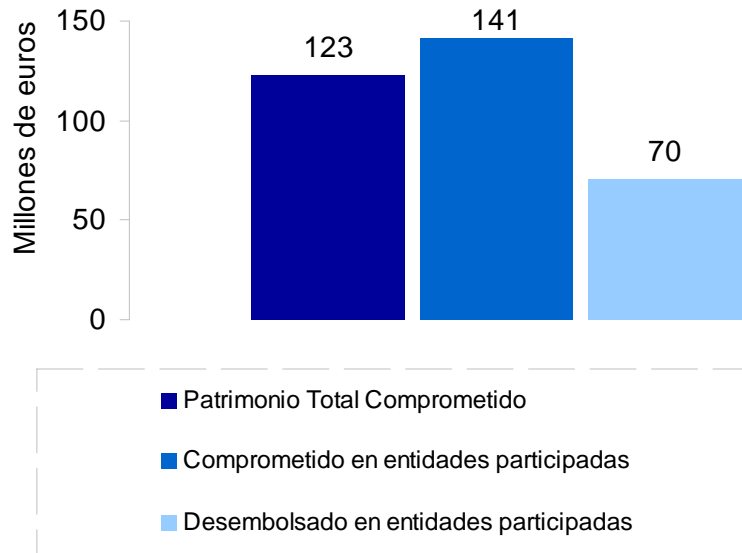
En julio de 2010 y septiembre de 2010 se firman compromisos adicionales de inversión en Miura Fund I (€ 7,5 mn) y Doughty Hanson & Co V (€ 3,9 mn) respectivamente.

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.

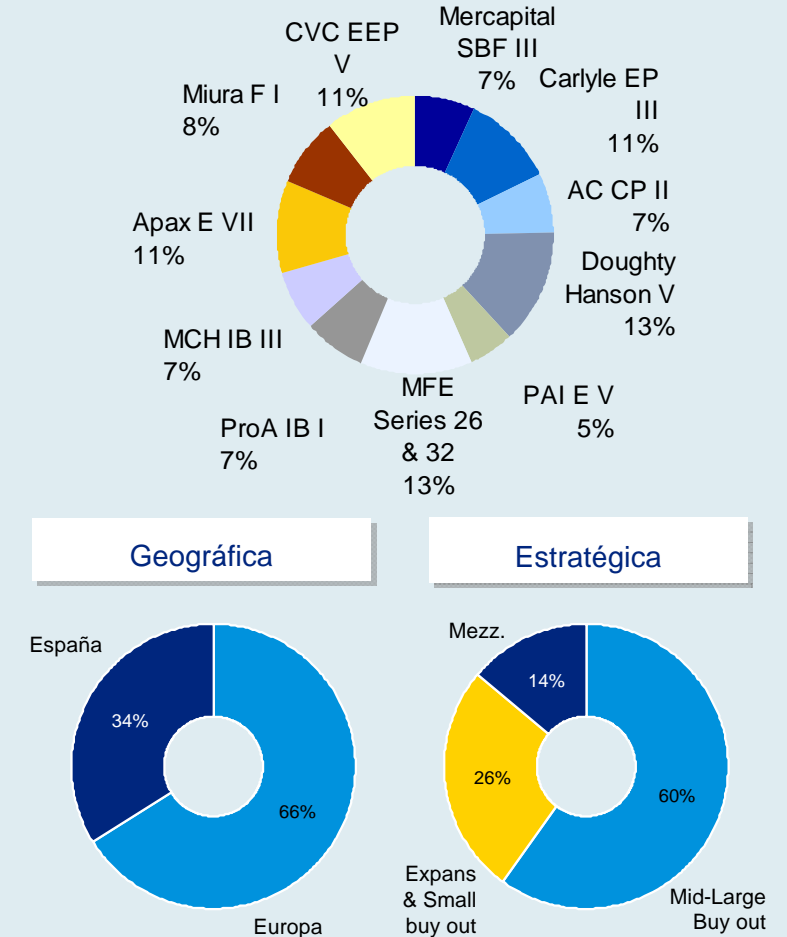
3. Situación de las inversiones

Actividad del Fondo

- Se han firmado en total compromisos de inversión con 11 gestoras. Como se observa en el gráfico, los compromisos firmados ascienden a un total de 141,4 M €, de los cuales se ha desembolsado, a 30 de septiembre de 2010, 70 M €.



Distribución de los compromisos



3. Situación de las inversiones

Datos en euros, a 30 de septiembre 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 septiembre 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%	7.287.603	48,6%	-
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%	7.298.022	38,6%	-
PAI Europe V, LP	24-oct-07	7.500.000	6%	3.294.742	43,9%	-
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%	9.310.827	62,1%	-
Miura Fund I, FCR	21-abr-08	11.500.000	9%	2.774.471	24,1%	-
CVC European Equity Partners V, LP	8-may-08	15.000.000	12%	5.410.891	36,1%	-
Inversiones de BBVA Capital Privado		141.400.000	114,7%	70.031.497	49,5%	527.408

(*) En porcentaje sobre patrimonio inicial de CAPRI

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

- Los compromisos firmados con entidades de capital riesgo ascienden a 141,4 M € que representan un 115% del Patrimonio Total Comprometido por inversores en BBVA Capital Privado, FCR.
- Los desembolsos realizados a 30 de septiembre de 2010, en entidades de capital riesgo ascienden a 70 M € que representan el 50% 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 septiembre de 2010 y las plusvalías o minusvalías correspondientes en cada inversión.

Datos en euros, a 30 de septiembre de 2010

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%	-				

Datos en euros, a 30 de septiembre 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%	4.173.803	41,7%	-	2.491.594	4,63%	(1.682.209)	(40%)
Carlyle Europe Partners III, LP	20-ene-07	15.000.000	12%	7.287.603	48,6%	-	5.103.779	9,48%	(2.183.824)	(30%)
AC Capital Premier II, FCR (ACCP II)	6-mar-07	10.000.000	8%	6.037.124	60,4%	-	4.637.695	8,61%	(1.399.429)	(23%)
Doughty Hanson & Co V, LP (DHV)	30-abr-07	18.900.000	15%	7.298.022	38,6%	-	7.952.556	14,77%	654.535	9,0%
PAI Europe V, LP	24-oct-07	7.500.000	6%	3.294.742	43,9%	-	2.355.186	4,37%	(939.557)	(28,5%)
Mezzanine Finance Europe (MFE Series 26 & 32)	21-nov-07	18.500.000	15%	18.501.201	100%	527.408	7.966.276	14,79%	(10.534.925)	(56,9%)
ProA Iberian Buyout I, FCR	10-ene-08	10.000.000	8%	3.437.939	34,4%	-	2.984.221	5,54%	(453.718)	(13,2%)
MCH Iberian Buyout III, FCR	4-feb-08	10.000.000	8%	2.504.874	25,0%	-	2.106.538	3,91%	(398.336)	(15,9%)
Apax Europe VII, LP	4-mar-08	15.000.000	12%	9.310.827	62,1%	-	9.350.921	17,37%	40.094	0,4%
Miura Fund I, FCR	21-abr-08	11.500.000	9%	2.774.471	24,1%	-	2.747.178	5,10%	(27.293)	(1,0%)
CVC European Equity Partners V, LP	8-may-08	15.000.000	12%	5.410.891	36,1%	-	6.152.491	11,43%	741.600	13,7%
Inversiones de BBVA Capital Privado		141.400.000	114,7%	70.031.497	49,5%	527.408	53.848.436	100%	(16.183.140)	(23%)

(*) 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 septiembre 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 31 de diciembre de 2010, se han desembolsado 10,4 millones de Euros adicionales a los desembolsados a cierre de septiembre 2010. En el segundo semestre 2010 los fondos subyacentes han comprado 21 nuevas compañías, 8 de ellas en último trimestre.
- Con las operaciones de secundario los compromisos totales ascienden a 141.4 millones de € y se han desembolsado un 57% de los mismos, 80 millones de €.

Datos en euros, a 31 diciembre 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 31 diciembre 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%	4.480.810	44,8%	-
Carlyle Europe Partners III, LP	20-ene-07	15.000.000	12%	8.902.202	59,3%	-
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%	11.429.432	60,5%	-
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%	2.565.783	25,7%	-
Apax Europe VII, LP	4-mar-08	15.000.000	12%	10.215.360	68,1%	-
Miura Fund I, FCR	21-abr-08	11.500.000	9%	3.972.387	28,2%	-
CVC European Equity Partners V, LP	8-may-08	15.000.000	12%	7.323.399	48,8%	-
Inversiones de BBVA Capital Privado		141.400.000	115%	80.479.564	56,9%	527.408

(*) En porcentaje sobre patrimonio inicial de CAPRI

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

4. Estados Financieros: Balance

Balance de
Situación a
30 de
septiembre
de 2010

BBVA CAPITAL PRIVADO, FCR de régimen común Datos en euros	30-Sep-09	31-Dec-09	31-Mar-10	30-Jun-10	30-Sep-10
BALANCE					
Valoración de entidades de Private Equity y otros activos a L/P	29.483.319	36.049.358	39.932.598	44.788.142	53.848.436
Inversiones financieras netas en Private Equity y otros activos a L/P	29.483.319	36.049.358	39.932.598	44.788.142	53.848.436
Inversiones financieras a Corto Plazo	50.113.740	50.119.851	50.163.392	50.022.635	54.621.170
Hacienda Pública Deudora	4.709.807	3.367.772	2.988.394	1.932.044	1.646.172
Deudores varios			16.219	2.686	448.506
Caja y bancos	26.444.399	23.485.104	21.380.250	18.970.069	3.325.161
Activo circulante	81.267.946	76.972.727	74.548.254	70.927.434	60.041.009
TOTAL ACTIVO	110.751.265	113.022.084	114.480.852	115.715.576	113.889.445
Partícipes	123.228.840	123.228.840	123.228.840	123.228.840	123.228.840
Resultados de ejercicios anteriores	-9.828.067	-9.828.067	-9.596.157	-9.596.157	-9.596.157
Resultado del ejercicio	-28.909	231.910	799.750	-456.725	-251.468
Bº Act. Finan. Disponibles para la venta	-3.439.572	-1.028.306	-786.442	-109.441	-349.740
Total Fondos Propios	109.932.292	112.604.377	113.645.991	113.066.516	113.031.475
Acreeedores varios				1.801.753	
Comisión de gestión	815.068	415.060	833.545	844.660	853.843
Gastos de auditoría	3.904	2.648	1.316	2.646	4.128
Gastos periodificados	818.972	417.708	834.860	847.307	857.971
Hacienda Pública acreedora					
TOTAL PASIVO	110.751.265	113.022.084	114.480.852	115.715.576	113.889.445

4. Estados Financieros: Cuenta de Resultados

Cuenta de
Resultados a
30 de
septiembre
de 2010

BBVA CAPITAL PRIVADO, FCR de régimen común	30-Sep-09	31-Dec-09	31-Mar-10	30-Jun-10	30-Sep-10
Datos en euros					
CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS					
Gastos de auditoría	-3.904	-5.295	-1.316	-2.646	-4.128
Comisiones de gestión	-1.224.447	-1.639.507	-418.485	-844.661	-1.272.328
Gastos admisión a negociación	-6.001	-7.856	-1.040	-2.091	-3.153
Otros (tasas publicación valor liquidativo)	-434	-564	-174	-333	-512
Resultado operativo	-1.234.786	-1.653.223	-421.014	-849.731	-1.280.121
Pérdida por deterioro	-291.762	0		180.641	509.830
Resultado operativo después de provisiones	-1.526.548	-1.653.223	-421.014	-669.090	-770.291
Resultado financiero	2.092.687	2.976.302	1.572.100	1.666.220	585.711
Resultado extraordinario	1.168.894				319.931
Resultado antes de impuestos	1.735.033	1.323.079	1.151.086	997.130	135.351
Impuestos	-1.763.941	-1.091.169	-351.336	-1.453.855	-386.819
Resultado después de impuestos	-28.909	231.910	799.750	-456.725	-251.468

4. Estados Financieros: valor liquidativo por participación



























































Valor liquidativo por participación a 30 de septiembre de 2010: 9,14 €

BBVA CAPITAL PRIVADO, FCR de régimen común Datos en euros	30-Sep-09	31-Dec-09	31-Mar-10	30-Jun-10	30-Sep-10	Notas
VALORACIÓN DEL PATRIMONIO NETO AJUSTADO (Euros)						
MERCAPITAL BUYOUT FUND III,FCR	2.761.032,75	2.600.397,28	2.611.410,43	2.591.936,46	2.491.594,04	1
CARLYLE EUROPE PARTNERS III,LP	2.843.203,71	3.300.829,76	3.264.285,50	3.793.835,40	5.103.779,44	1
AC CAPITAL PREMIER II,FCR	1.943.693,75	2.481.513,07	3.547.240,40	3.867.197,11	4.637.694,69	
DOUGHTY HANSON & CO V,LP	7.243.850,84	8.179.373,44	8.065.271,33	7.831.878,75	7.952.556,40	1
PAI EUROPE V	1.942.672,45	1.733.406,40	1.917.831,99	1.835.587,55	2.355.185,64	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	2.984.221,29	1
APAX EUROP VII LP	4.633.266,00	5.873.949,75	6.862.538,70	8.390.693,25	9.350.921,25	1
MCH IBERIAN CAPITAL FND III,FCR	90.000,00	654.820,07	609.913,92	2.151.123,88	2.106.538,41	
CVC EUROPEAN EQ PARTNERS V LP	1.807.994,24	2.984.398,97	3.023.540,92	4.003.471,29	6.152.491,40	
MIURA FUND I, F.C.R.	571.489,03	577.002,15	923.778,10	939.255,70	2.747.177,72	1
BN.MEZZANINE FINANCE EUROPE	4.040.109,00	5.984.524,00	7.461.010,00	7.639.381,00	7.966.276,00	1
Valoración Entidades de Private Equity y otros activos L/P	29.483.319	36.049.358	39.932.598	44.788.142	53.848.436	
Inversiones financieras y otros activos a corto plazo	80.562.204	73.604.955	71.543.642	68.992.704	57.946.331	2
Valor Patrimonio Bruto	110.045.523	109.654.313	111.476.240	113.780.846	111.794.767	
Pasivo exigible	-818.972	417.708	834.860	2.649.060	1.304.856	2
Valor Patrimonio Neto Contable	109.226.551	109.236.605	110.641.379	111.131.786	110.489.911	
Deudores		3.367.772	2.992.261	1.701.533	2.094.678	1
Valor Patrimonio Neto Ajustado	109.226.551	112.604.377	113.633.641	112.833.319	112.584.589	
nº de participaciones	12.332.884	12.322.884	12.322.884	12.322.884	12.322.884	3
Valor liquidativo por participación	8,86	9,14	9,22	9,16	9,14	

5. Compañías en cartera

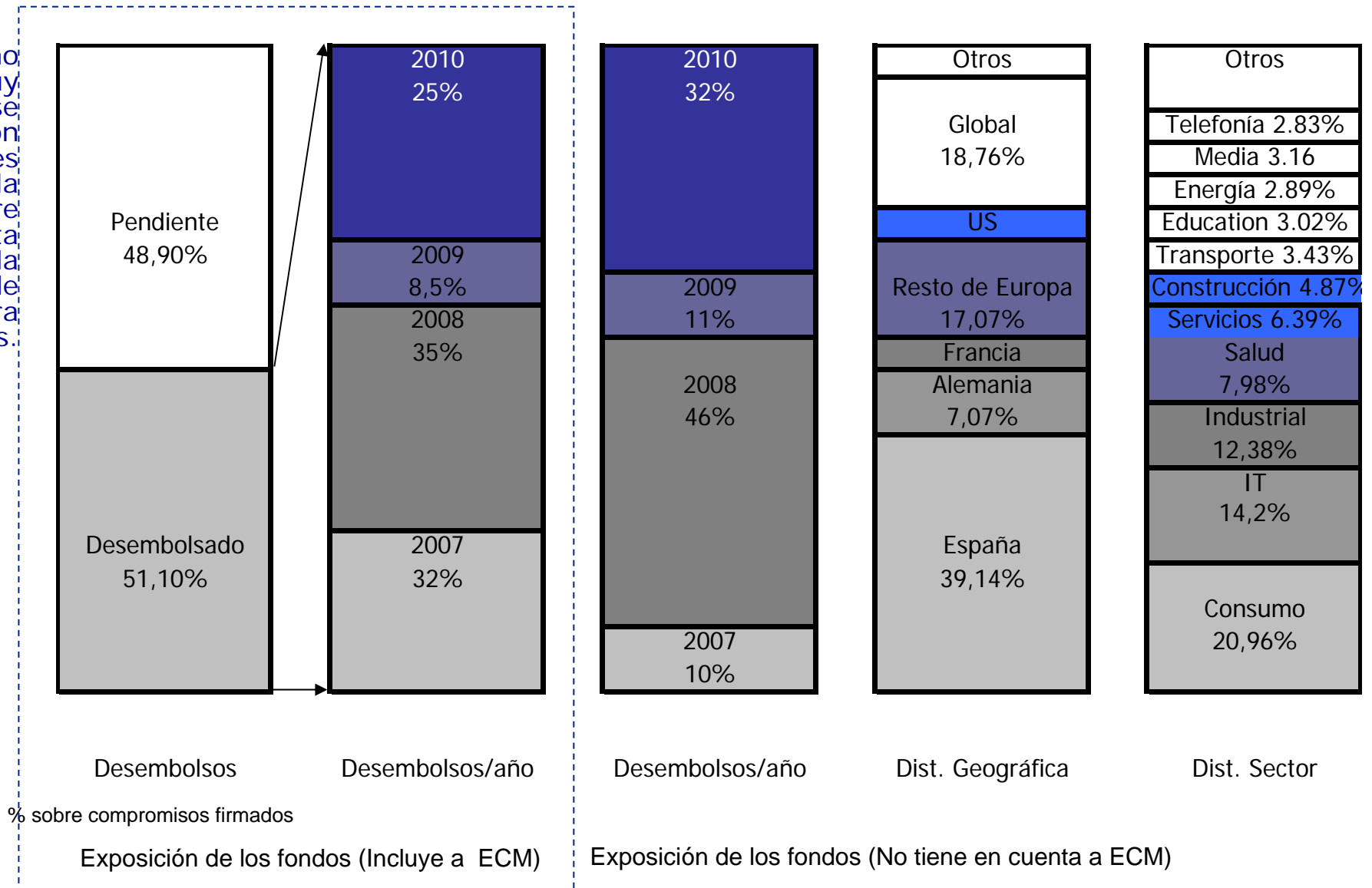
Fondos

Compañías

	   
	 Litografía Alavesa, S.A. (LITALSA)  Geroresidencias 
	 
	 
	NOA VISUAL GROUP  
	       
	    
	 
	                
	    

5. Compañías en cartera

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



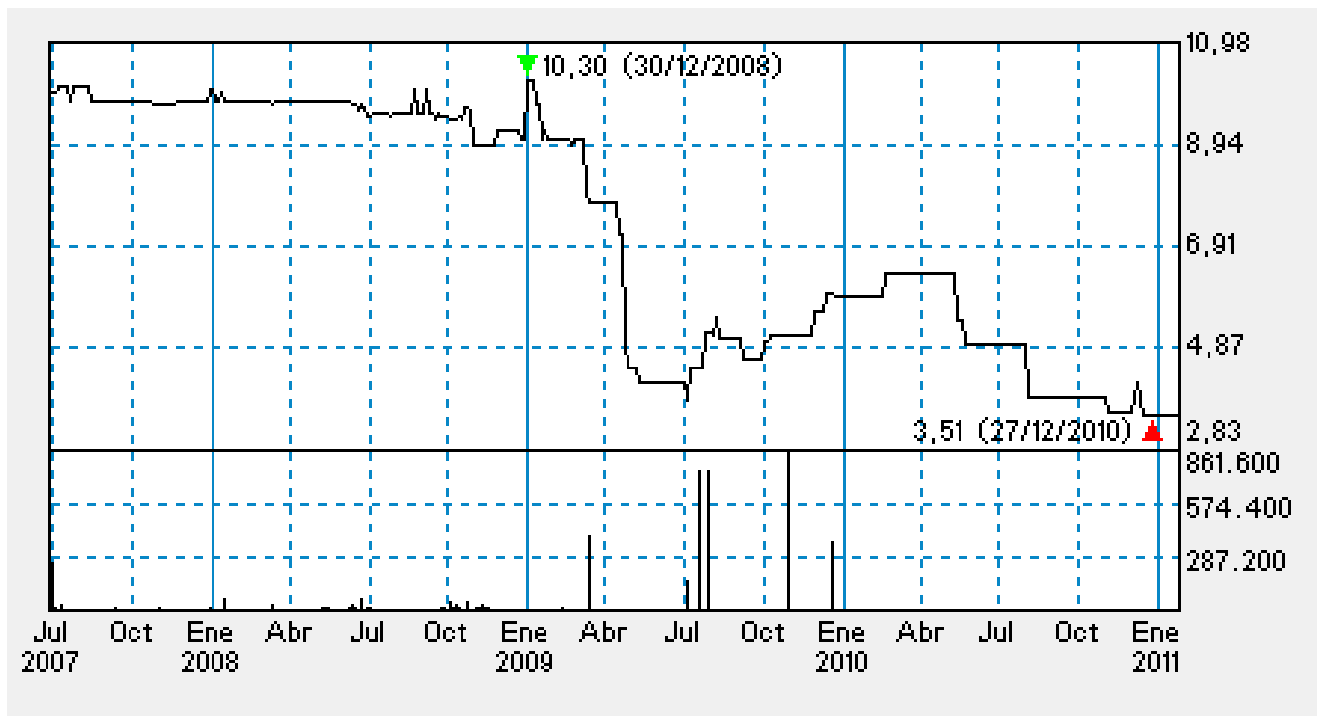
6. Negociación en el Mercado Alternativo Bursátil

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 31 de diciembre de 2010: 3,51 €



Fuente: MAB