

Marzo 2007

Informe de actividad - Marzo 2007



BBVA Gestión
Private Equity

BBVA Capital Privado, FCR

BBVA
Gestión

Aviso legal

El presente documento contiene información sobre el Fondo de Capital Riesgo BBVA Capital Privado FCR, 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. Ni BBVA Gestión ni ninguna otra persona/entidad asumen 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.

Sin la correspondiente autorización, 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.

Fondo de Fondos. Capital Privado



Sección I
Introducción

Sección II
Inversiones en cartera

Datos generales

Constitución

BBVA Capital Privado, FCR (en adelante el Fondo) es un Fondo de Fondos de Capital Riesgo gestionado por BBVA Gestión, SGIIC (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.

Marco normativo

El Fondo se regulará por lo previsto en su 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 inicial

El Fondo se constituyó con un patrimonio de 1.650.000 euros, totalmente suscrito y desembolsado por Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A. y estaba dividido en 165.000 participaciones nominativas de 10 euros de valor inicial cada una. En el momento de la elaboración del folleto el patrimonio es de 1.650.000,00 euros.

Comercialización

Tras la constitución el 22/11/06, se inició el proceso de comercialización a través de canales de distribución del Grupo BBVA, como BBVA Gestión, BBVA Patrimonios, BBVA Banca Personal y BBVA Mercados. El cierre definitivo del proceso de comercialización fue el 22 de mayo de 2007.

Patrimonio final

A 31 de Marzo de 2007 el patrimonio del Fondo es de 1.650.000 euros, totalmente suscrito y desembolsado por Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A. y estaba dividido en 165.000 participaciones nominativas de 10 euros de valor inicial cada una.

El Patrimonio Total Comprometido a fecha de cierre del periodo de comercialización ascendió a **123.228.840 euros**, dividido en 12.322.884 participaciones nominativas de 10 euros de valor de emisión inicial cada una.

(Nota: En el siguiente informe de actividad y valoración correspondiente al cierre del segundo trimestre de 2007, además de la información referente a los compromisos adquiridos en fondos subyacentes y las inversiones realizadas por estos, se dará información del número y tipo de partícipes en el Fondo a fecha de cierre del periodo de comercialización).

Términos y condiciones de BBVA Capital Privado, FCR

Las principales características del Fondo se resumen a continuación:

Tamaño inicial y a Marzo 2007	1.650.000 euros
Tamaño Final	123.228.840 euros
Fecha de constitución	22/11/06
Mercado organizado en el que cotizan las participaciones	Mercado Alternativo Bursátil (MAB)
Fecha admisión a cotización en MAB	27/06/07
Commitment period	5 años, prorrogable uno más
Horizonte temporal	12 años + 1 +1
Ticket mínimo	50.000 €
Comisión de gestión	1,5% anual
Comisión de éxito	5,0%
Retorno preferente	8,0%
Nº de Entidades de Capital Riesgo Subyacentes	8-15 ECR's
Diversificación/Concentración	Máx. 20%
Diversificación/Geográfica	Europa (especial atención al mercado español)

Fondo de Fondos. Capital Privado



Sección I
Introducción

Sección II
Inversiones en cartera

Resumen ejecutivo

Información relevante sobre el Fondo

Compromisos suscritos en ECR's

Los compromisos firmados a 31 de marzo de 2007 la fecha por BBVA Capital Privado, FCR (el Fondo) son:

- 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 mll.€. Se trata de un Fondo de capital riesgo enfocado a operaciones de Buyout en la Península Ibérica gestionado por Mercapital Private Equity, SGEER, SA.
- 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 mll.€. Se trata de un Fondo de capital riesgo enfocado a operaciones de Buyout en Europa gestionado por el Grupo Carlyle.

Desembolsos efectuados

Desde la constitución y hasta el cierre del primer trimestre de 2007, el Fondo ha realizado 1 desembolso por importe total de 130.000 €

Distribuciones recibidas

Nada que comentar por el momento

Valoración del patrimonio

A 31 de marzo de 2007, el patrimonio de BBVA Capital Privado, FCR asciende a 1.650.000 €. Las **plusvalías latentes** de la cartera ascienden a 0€. El **nº de participaciones** emitidas por el Fondo ascienden a 165.000 de participaciones emitidas a un precio inicial de 10€.

Valor liquidativo

El valor liquidativo unitario de BBVA Capital Privado, FCR, a 31 de marzo de 2007, asciende a **10 € por participación.**

Inversión en ECR no cotizada española

Inversiones en
Entidades de Capital
Riesgo Españolas

La Sociedad Gestora



El Fondo

Mercapital Spanish Buyout III España, FCR

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

Mercapital Private Equity, SGEGR, SA. (la Sociedad Gestora) es grupo independiente de Capital Riesgo con más de 20 años de experiencia en la industria, centrada en la actualidad en el segmento de operaciones de LBOs (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 1.000ml€ invertidos.

Mercapital Spanish Buyout III España, FCR (SBF III o el Fondo) ha levantado compromisos por 550ml€ y tiene vocación de tomas de control (LBO/Buyout) en compañías medianas en la Península Ibérica.

Las principales características del fondo son:

Tamaño	550ml€
Ticket mínimo	10ml€
Fecha de cierre definitivo	dic-06
Commitment period	5 años desde el cierre definitivo
Horizonte temporal	10 años + 1 +1
Comisión de gestión	2% anual
Comisión de éxito	20% sobre las plusvalías netas
Retorno preferente	8,0%
Tamaño previsto de la cartera	entre 10 y 15 empresas de tamaño medio
Diversificación/Concentración	Máx. 15% en una empresa
Diversificación/Geográfica	España y Portugal
Compromiso firmados por el propio grupo	Hasta un 3%

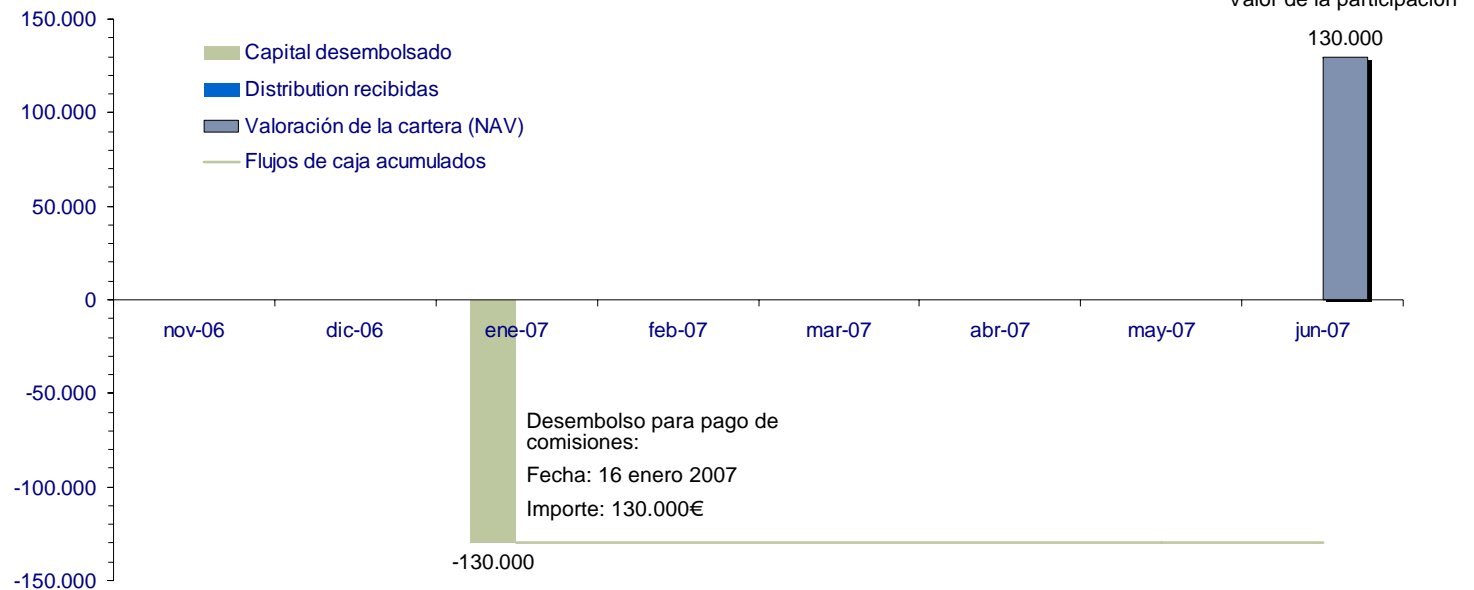
Inversión en ECR no cotizada española

Inversiones en Entidades de Capital Riesgo Españolas

Mercapital Spanish Buyout III España, FCR

Tamaño del Fondo (Cerrado el)	550.000.000	El Fondo no ha realizado inversión alguna. Los 130.000€ desembolsados se han utilizado para el pago de la comisión de gestión del primer semestre del 2007.
Comprometido (Firmado el 29-11-2006)	10.000.000	
Importe desembolsado en (€)	130.000	El Fondo no efectuado distribución alguna
Nº de participaciones	130.000	
Valor por participación (€)	1	
Valoración de la inversión (€)	130.000	La valoración de nuestra participación en el Fondo se mantiene a coste.
Distribuciones acumuladas (€)	0	
Rentabilidad (Veces sobre capital invertido)	1,00x	La rentabilidad obtenida por esta inversión es de 1,0x vez el capital desembolsado y un 0,0% en términos de rentabilidad anualizada.
Tasa interna de rentabilidad (TIR)	0,00%	

Flujos de caja y Valor residual



Cartera de participadas *	
NOMBRE	TIPO
Empresa adquirida 1	MBO
Empresa adquirida 2	MBI
Empresa adquirida 3	EXPANSIÓN
Empresa adquirida 4	BIMBO
Empresa adquirida 5	MBO
Empresa adquirida 6	MBO
Empresa adquirida 7	MBO
Empresa adquirida 8	MBO
Empresa adquirida 9	LBO
Empresa adquirida 10	EXPANSIÓN
Empresa adquirida 11	BIMBO
Empresa adquirida 12	MBO

(*) El detalle de la cartera se encuentra en los anexos del informe de actividad

Inversión en ECR no cotizada extranjera

Inversiones en
Entidades de Capital
Riesgo Extranjeras

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€.

La Sociedad Gestora

El Grupo Carlyle, constituido en 1987, es una de las mayores de firmas de Private equity del mundo, con más de 44.000 mill\$ 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.

El Fondo

Carlyle Europe Partners III, LP (CEP III o el Fondo) ha levantado compromisos por 5.400ml€.

Nace con vocación de tomas de control (LBO/Buyout) en compañías medianas y grandes en Europa. La división europea de Buyouts cuenta con 30 profesionales de inversión.

Las principales características del fondo son:

Tamaño	5,400ml€
Ticket mínimo	10ml€
Fecha de cierre definitivo	ene-07
Commitment period	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	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€