

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 facade is composed of a grid of dark window frames.

BBVA Asset Management

# BBVA Capital Privado, FCR

Informe Trimestral de Actividad y Valoración 31/12/09  
(Versión completa)

Abril 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.

## 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

## 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 ASSET MANAGEMENT, S.A., S.G.I.I.C. o la Sociedad Gestora). El Fondo se constituyó el 22/11/2006 con una duración ilimitada y figura inscrito en el registro de la CNMV desde el 4 de diciembre de 2006, con el número 69, código ISIN ES0180660039 y CIF G84922764

### Política de inversión



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

### Marco normativo



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

### Patrimonio Total Comprometido



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

### Admisión a negociación (MAB)



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

### Valoración patrimonial y valor liquidativo



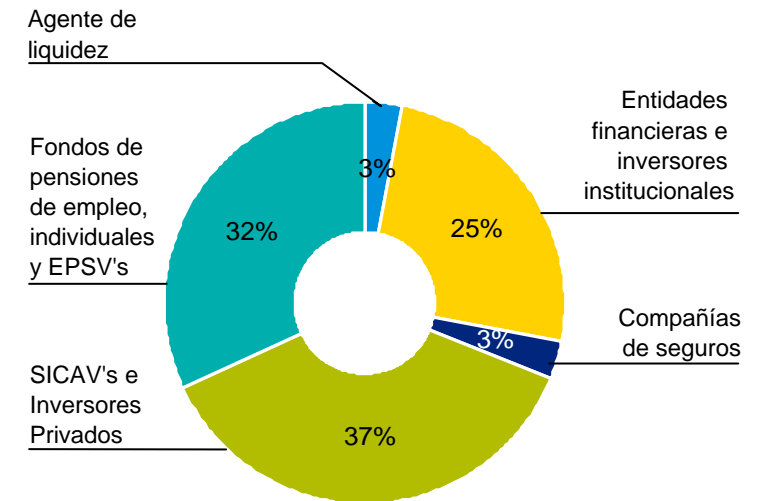
- **A 31 de Diciembre de 2009**, el valor del patrimonio neto contable ajustado de BBVA Capital Privado, FCR asciende a € 112.604.376 con lo que el valor unitario asciende a **€9,14** por participación

# Distribución partícipes iniciales

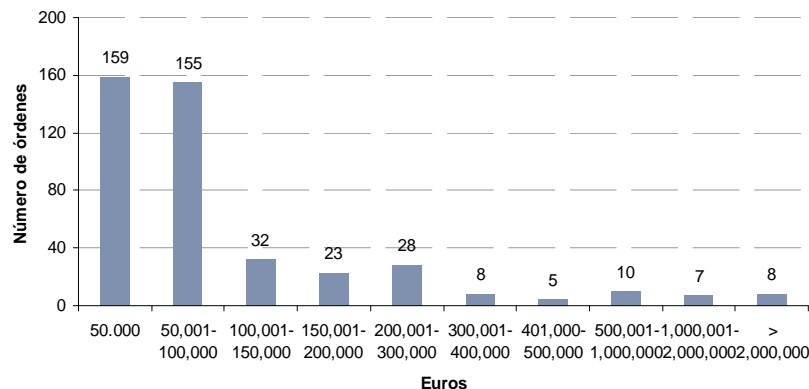
## Distribución de la demanda Inicial

- 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 EPSV's

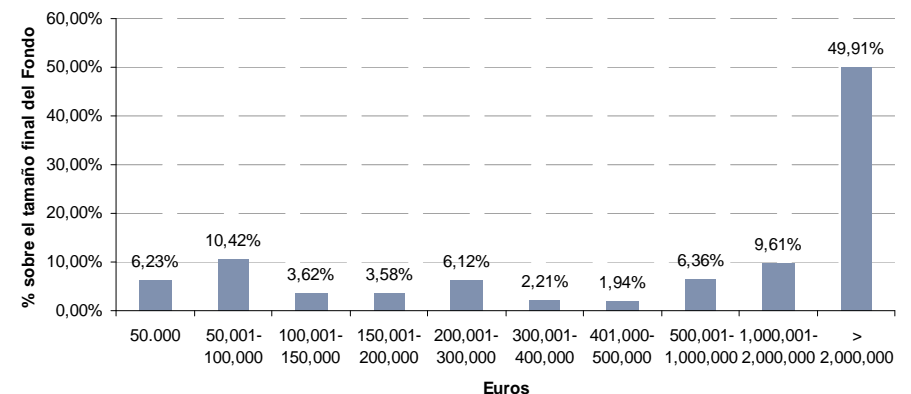
## Partícipes iniciales



## 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)

# Negociación en el Mercado Alternativo Bursátil

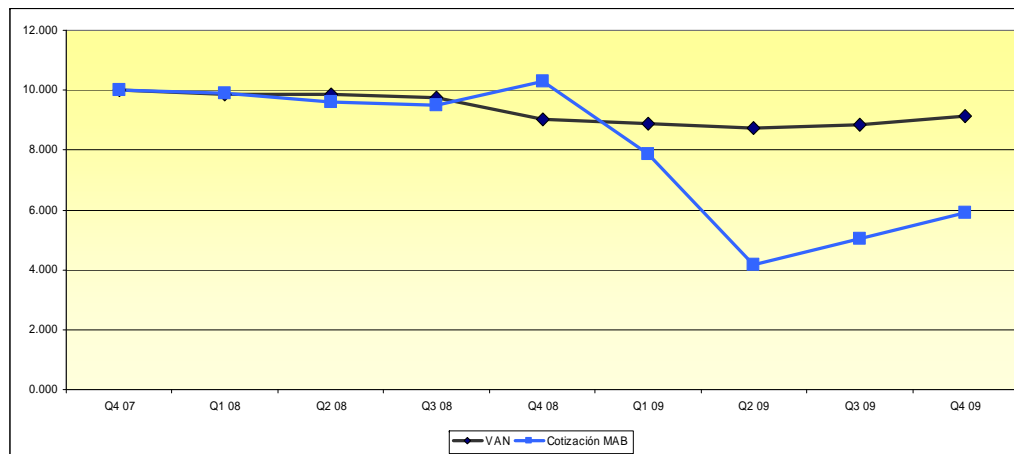
**Información general**

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

**Información bursátil**

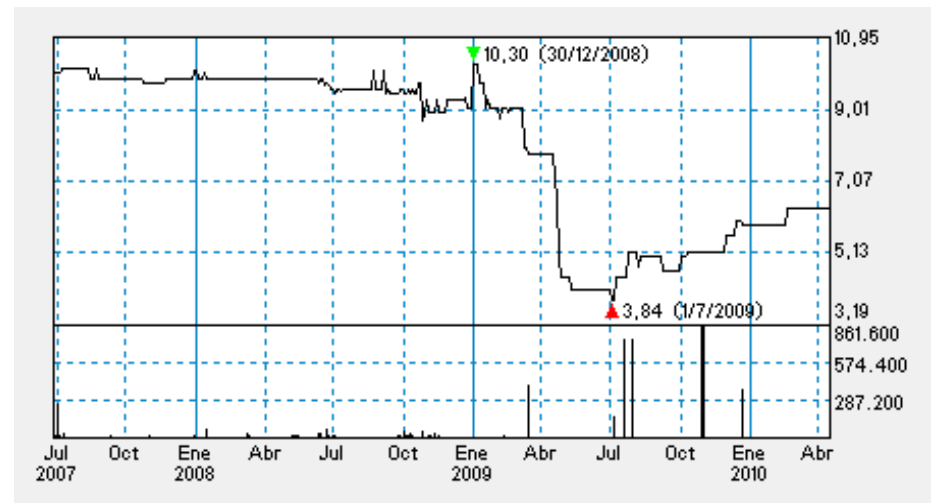
- Con fecha 17 de mayo de 2007 se solicitó la admisión a negociación en el MAB. Las 12.322.884 participaciones fueron admitidas, a un precio inicial de 10 €, el 27 de junio de 2007.
- Cotización a 31 de Diciembre de 2009: 5.90 €
- Cotización a 31 de Marzo de 2010: 6.37 €

**Evolución de NAV vs cotización en MAB**



Fuente: MAB y Elaboración propia

**Evolución cotización en MAB**



## 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 hubo 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

**FONDOS**

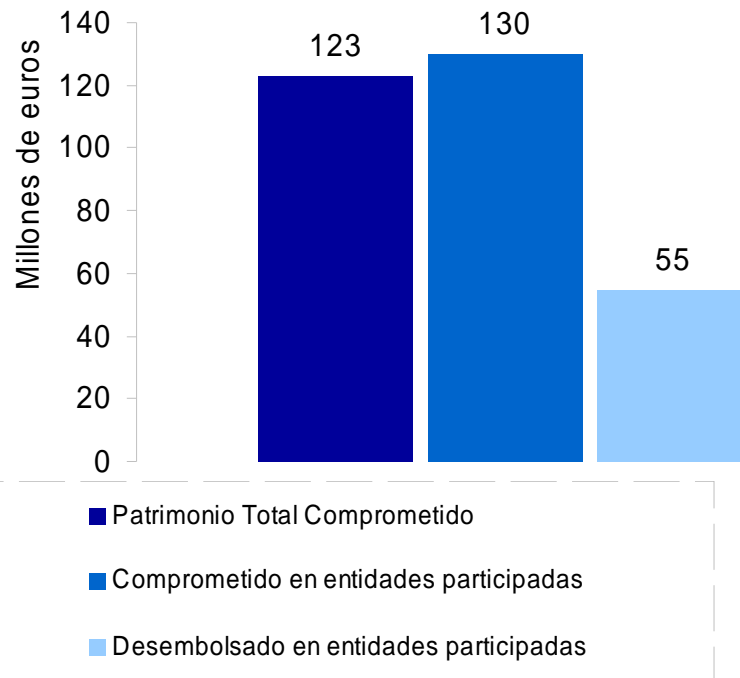
**COMPAÑÍAS EN CARTERA**

	   
	 Litografía Alavesa, S.A. (LITALSA)  <b>Geroresidencias SL</b>
	
	
	NOA VISUAL GROUP  
	  <b>ZODIAC</b>  <b>completel</b>  
	 <b>Norit</b>  <b>TMF</b>
	 <b>xella</b>
	      <b>MARKEN</b>  <b>emap</b>      
	    <b>Project G</b>

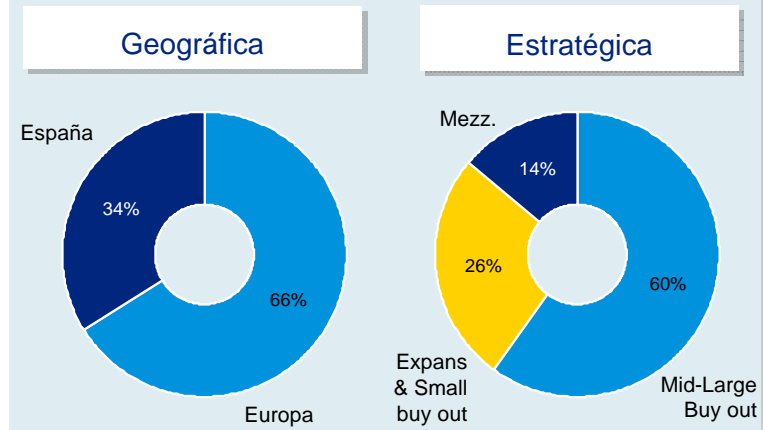
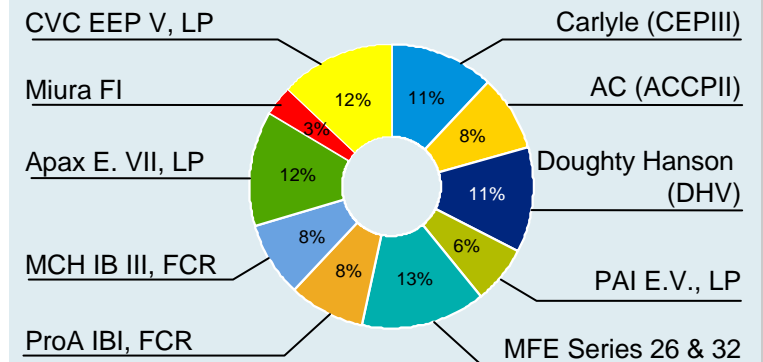
# Resumen ejecutivo

## 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 130 M €, de los cuales se ha desembolsado, a 31 de diciembre de 2009, 54.65 M € y se ha recibido 0.5 M €. Inicialmente, antes de la reducción de 7.5 M € de compromisos de PAI, el compromiso total del fondo era de 137.5 M €



## Distribución de los compromisos



## Sección II

# Resumen ejecutivo

Datos en euros, a 31 de diciembre 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 31 de diciembre 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%	3,957,805	39.6%	-
Carlyle Europe Partners III, LP	20-ene-07	15,000,000	12%	4,933,659	32.9%	-
AC Capital Premier II, FCR (ACCP II)	6-mar-07	10,000,000	8%	3,915,624	39.2%	-
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%	2,460,885	32.8%	-
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%	920,280	9.2%	-
Apax Europe VII, LP	4-mar-08	15,000,000	12%	7,215,360	48.1%	-
Miura Fund I, FCR	21-abr-08	4,000,000	3%	732,782	18.3%	-
CVC European Equity Partners V, LP	8-may-08	15,000,000	12%	2,903,490	19.4%	-
<b>Inversiones de BBVA Capital Privado</b>		<b>130,000,000</b>	<b>105%</b>	<b>54,651,142</b>	<b>42.0%</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 de BBVA Capital Privado, FCR. Inicialmente, antes de la reducción de 7.5 M € de compromisos de PAI, el compromiso total del fondo era de 137.5 M €
- Asimismo, los desembolsos realizados a 31 de diciembre de 2009, en entidades de capital riesgo ascienden a 54.65 M € que representan el 42.0% de los compromisos firmados con las entidades de capital riesgo

## Sección II Inversiones (I)

### Compromisos suscritos en ECR's

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, SGEGR, 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, SGEGR.
4. El 30 de abril de 2007, el Fondo firmó el cuarto compromiso de inversión en **Doughty Hanson & Co V, LP, (DH V)** por importe de €15.000.000. Se trata de una entidad de capital riesgo enfocado a operaciones de Buyout en Europa gestionado por Doughty Hanson.
5. El 28 de mayo de 2007, el Fondo firmó el quinto compromiso de inversión en **Mezzanine Finance Europe (MFE)** por importe de €13.500.000. Se trata de un programa de "Medium Term Notes" emitido por Mezzanine Finance Europe S.A., cuyos activos están compuestos por préstamos subordinados (Mezzanine y Second Lien Loans) para la financiación de LBO's en Europa. El 21 de noviembre se incrementó la inversión en este activo en €5.000.000.
6. El 24 de octubre de 2007, el Fondo firmó el séptimo compromiso de inversión en **PAI Europe V, LP** por importe de €15.000.000. Se trata de una entidad de capital riesgo enfocado a operaciones de Buyout en Europa gestionado por PAI Partners. A principios del 2010 PAI Europe V, LP ha reducido en un 50% el compromiso al que tienen que hacer frente sus inversores, lo que se traduce en un compromiso del Fondo de €7.500.000.
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.

#### Compromisos suscritos en ECR's

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.

Sección II  
**Inversiones (III)**

**Características y objetivos de las entidades de capital riesgo**

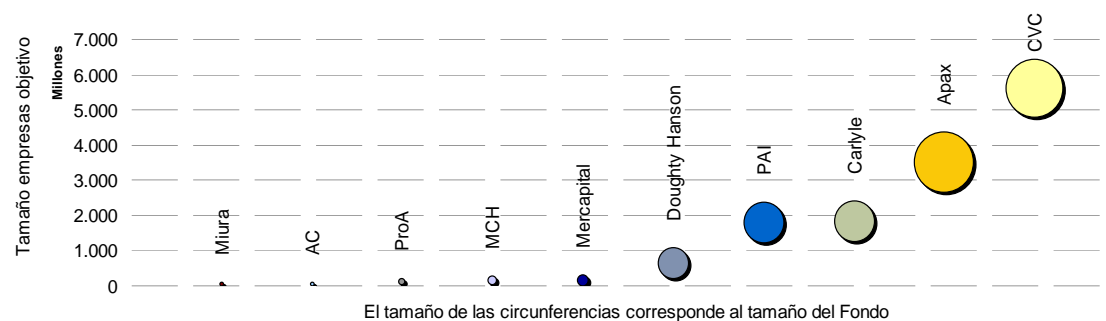
Información sobre la cartera de entidades de capital riesgo y sus políticas de inversión

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	2,675,000,000	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

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



## Sección II Acontecimientos posteriores

- Con posterioridad al 31 de diciembre de 2009, se ha desembolsado un 1.7% adicional, equivalente a €2.18 millones, que se han destinado al pago de comisiones de gestión y la inversión adicional en compañías existentes o nuevas como Marken, Gescobro y Geroresidencias SL
- De esta manera la situación de los compromisos y desembolsos se muestra en el siguiente gráfico:

Datos en euros, a 31 de Marzo de 2010

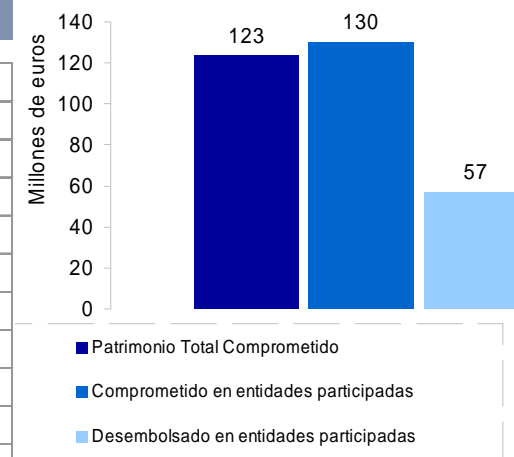
BBVA Capital Privado, FCR	Compromisos suscritos por los partípes	Patrimonio Total Comprometido	%**	Distribuciones a partípes
BBVA Capital Privado, FCR	123,228,840	123,228,840	100%	-

Datos en euros, a 31 de Marzo 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)	29-nov-06	10,000,000	8%	4,069,144	40.7%	-
Carlyle Europe Partners III, LP	20-ene-07	15,000,000	12%	4,976,222	33.2%	-
AC Capital Premier II, FCR (ACCP II)	6-mar-07	10,000,000	8%	4,552,277	45.5%	-
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%	2,520,285	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%	920,280	9.2%	-
Apax Europe VII, LP	4-mar-08	15,000,000	12%	8,190,360	54.6%	-
Miura Fund I, FCR	21-abr-08	4,000,000	3%	1,088,991	27.2%	-
CVC European Equity Partners V, LP	8-may-08	15,000,000	12%	2,903,490	19.4%	-
<b>Inversiones de BBVA Capital Privado</b>		<b>130,000,000</b>	<b>105%</b>	<b>56,832,306</b>	<b>43.7%</b>	<b>527,408</b>

(\*) En porcentaje sobre patrimonio inicial de CAPRI

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





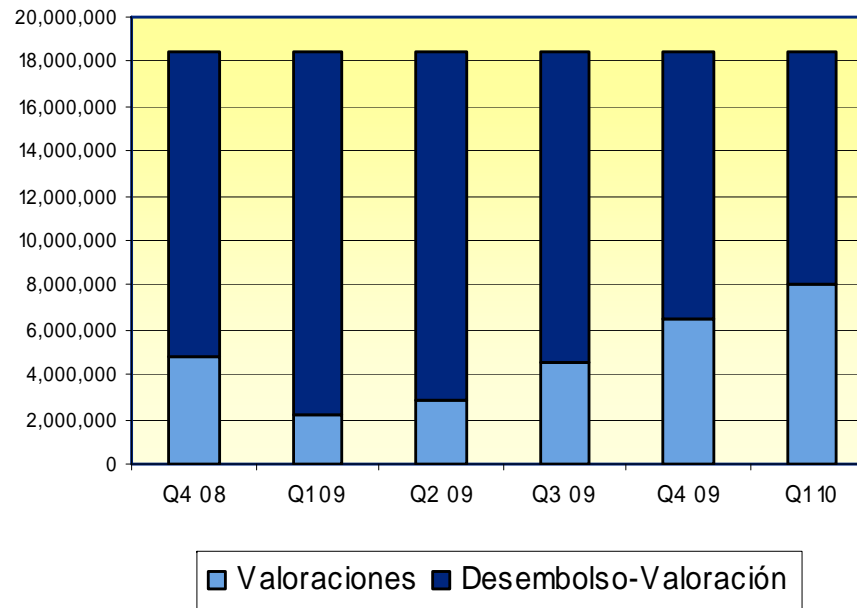
## Acontecimientos posteriores

### PAI Europe V

- A principios del 2010 PAI Europe V, LP ha reducido en un 50% el compromiso al que tienen que hacer frente sus inversores, lo que se traduce en una reducción del compromiso de BBVA Capital Privado de 7.5 millones de euros

### Mezzanine Finance Europe (MFE)

- La valoración de MFE a 8 de abril de 2010 es de 8.11 millones, que representa un 43.8% del coste. Esta valoración representa un incremento del 24.60% con respecto a la valoración del 31 de diciembre de 2009



# Llamadas de capital en el 4T 2009 y 1T 2010

	<b>Euros</b>
Compromisos totales de BBVA Capital Privado	123,228,840
Compromiso en fondos	130,000,000

Desembolso Nº	Fondo	Fecha	Importe Total Euros	Gastos y Comisiones Euros	Inversión Compañías Euros	Nombre Compañía
1	AC Capital Premier	15-oct-2009	108,225	108,225		Comisiones
2	Miura	16-oct-2009	20,000	20,000		Comisiones
3	CVC EEP V	27-nov-2009	625,100		625,100	Starbev
4	DH VLP	15-dic-2009	212,082		212,082	Norit
5	Proa	21-dic-2009	98,290	98,290		Gastos y comisione
6	CVC EEP V	24-dic-2009	39,552		39,552	Project G
7	MCH	30-dic-2009	620,280	100,000	520,280	Grupo Sergesa

<b>Total Desembolsado en 4T 2009</b>	<b>1,723,529</b>	<b>326,515</b>	<b>1,397,014</b>
<b>% s/ compromiso</b>	<b>1.3%</b>	<b>0.3%</b>	<b>1.1%</b>



**Project G**



Desembolso Nº	Fondo	Fecha	Importe Total Euros	Gastos y Comisiones Euros	Inversión Compañías Euros	Nombre Compañía
1	Mercapital SBFIII	8-ene-2010	111,339.00	111,339.00		Comisiones y Gast
2	Apax Europe VII	11-ene-2010	1,425,000.00		1,425,000.00	Marken Ltd. (health)
3	PAI Europe V	18-ene-2010	59,400.00			Comisiones 1S 201
4	Miura	19-ene-2010	27,320.00	27,320.00		Comisiones
5	Apax Europe VII	3-feb-2010	-450,000.00		-450,000.00	Marken Ltd. Devol
6	Miura	15-feb-2010	328,889.00		328,889.00	Gescobro
7	Ac Capital Premier I	5-mar-2010	636,652.81		636,652.81	Geroresidencias, SI
8	Carlyle EP III	22-mar-2010	42,563.00		42,563.00	Recompra de deud

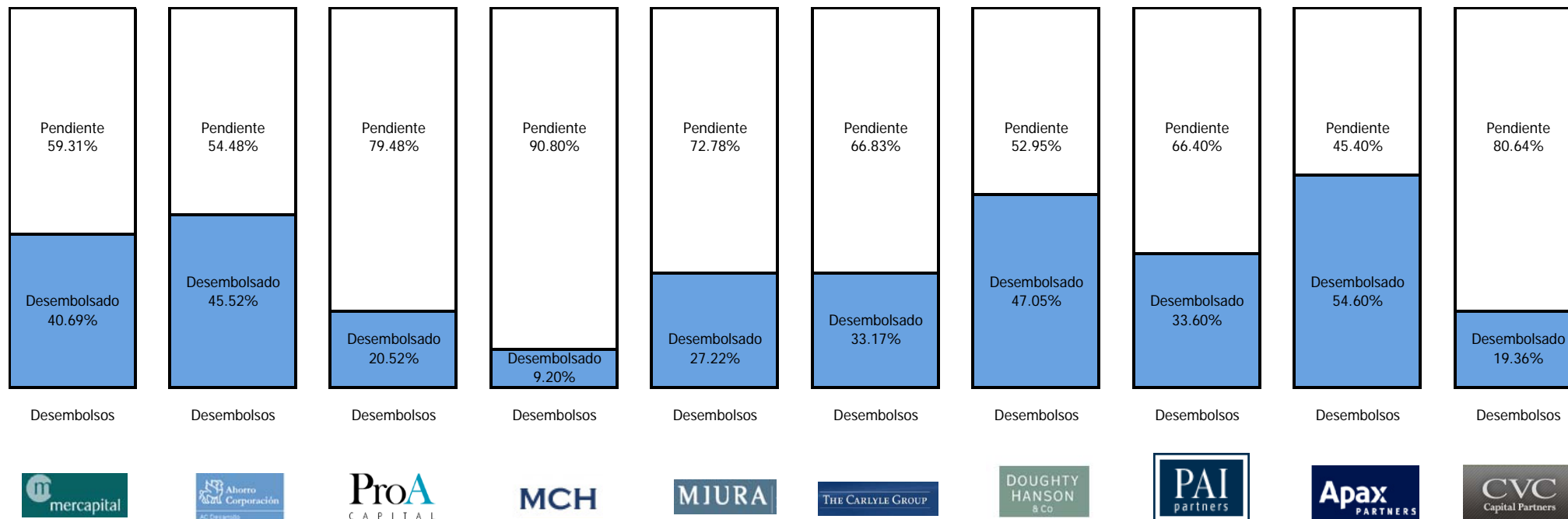
<b>Total Desembolsado en 1T 2010</b>	<b>2,181,164</b>	<b>138,659</b>	<b>1,983,105</b>
<b>% s/ compromiso</b>	<b>1.7%</b>	<b>0.1%</b>	<b>1.5%</b>

**MARKEN**

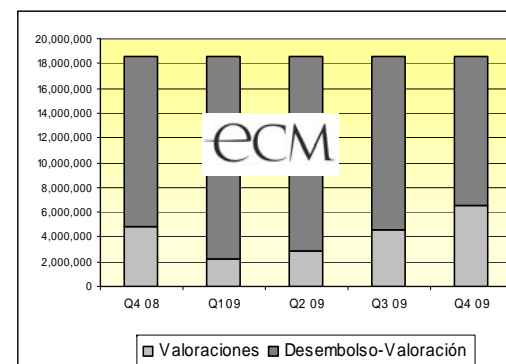
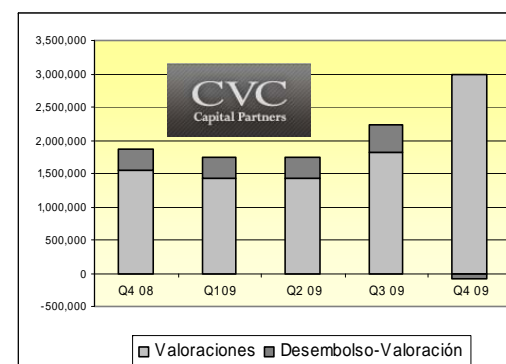
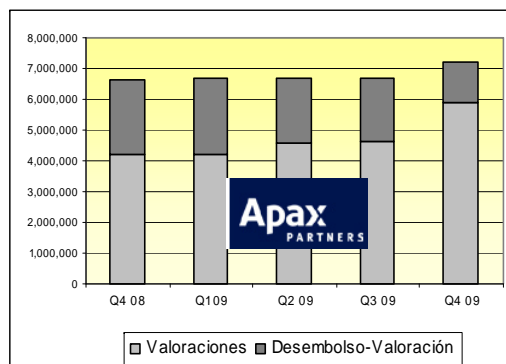
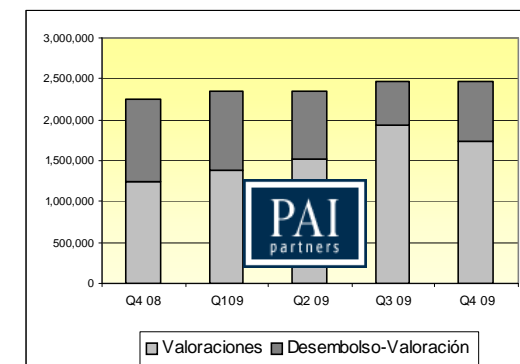
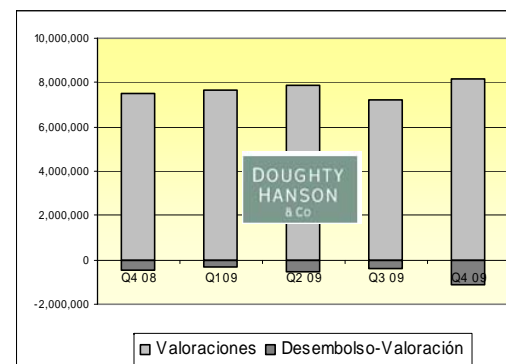
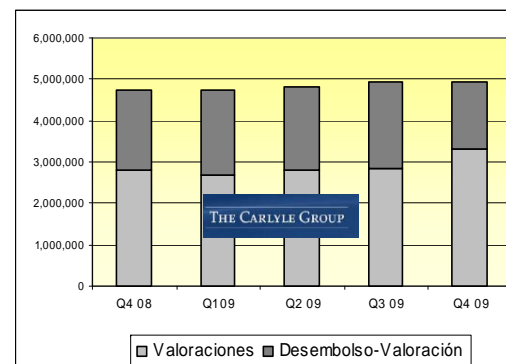
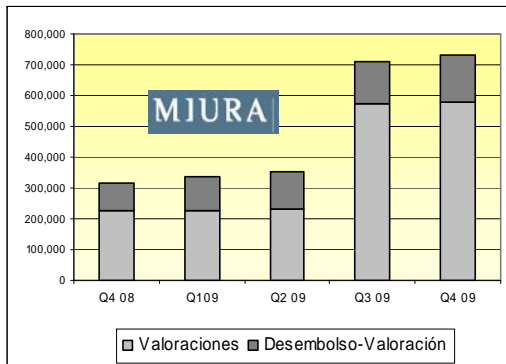
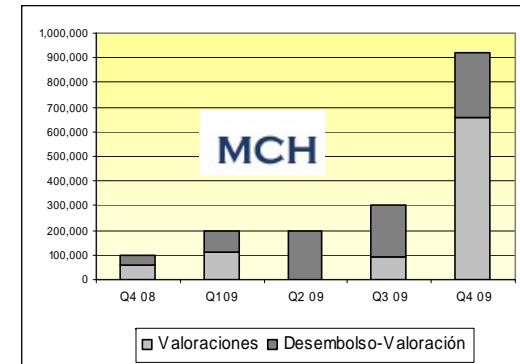
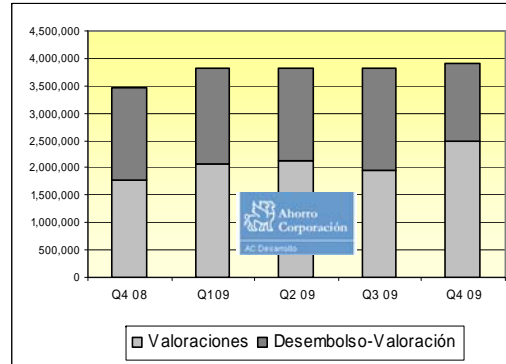
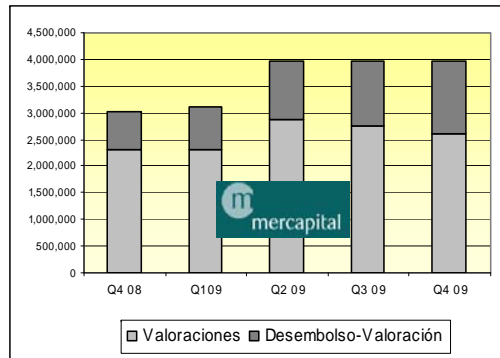


**Geroresidencias SL**

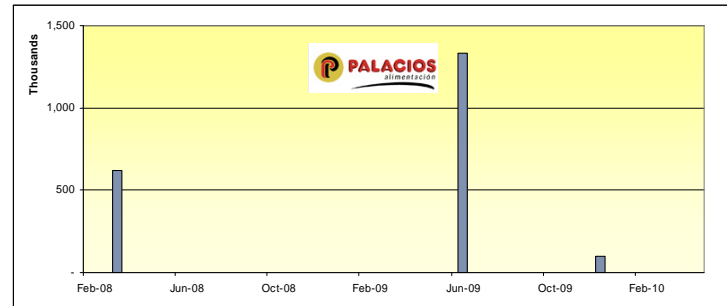
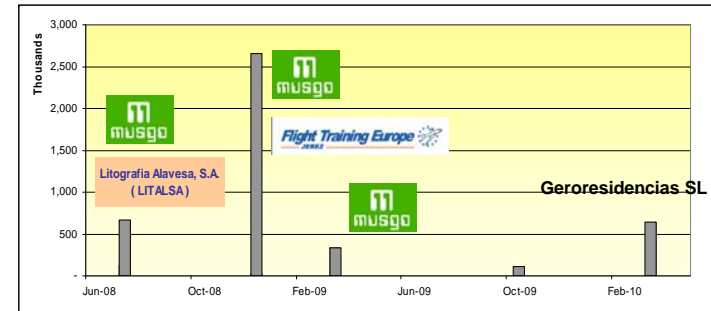
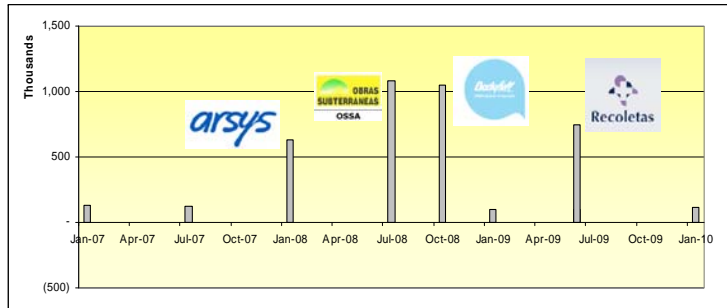
Sección II  
Desembolsos a 1T 2010



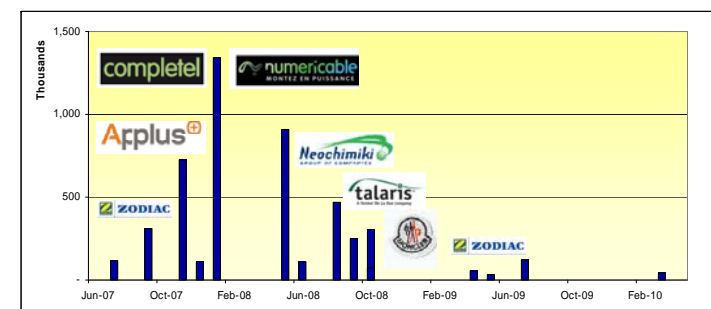
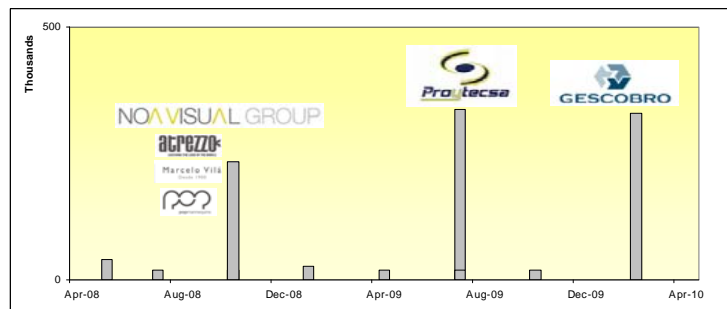
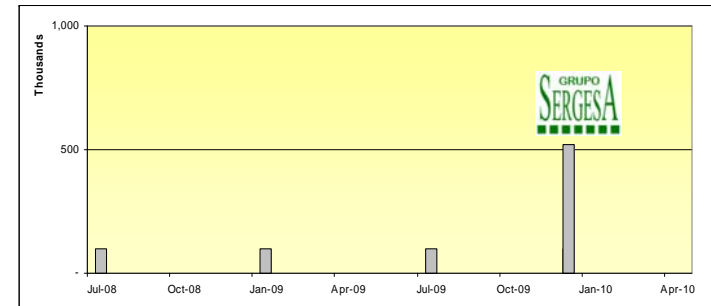
Sección II  
Desembolsos a 1T 2010



Sección II  
Evolución capital calls



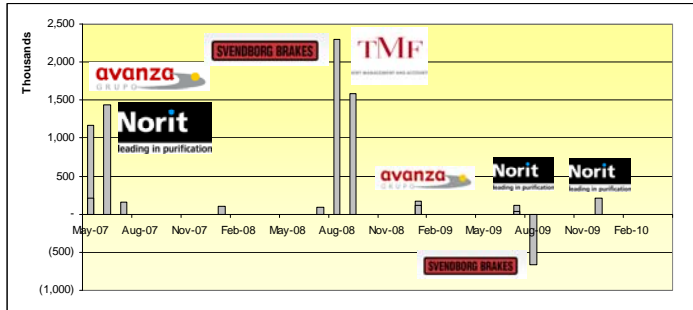
MCH PRIVATE EQUITY



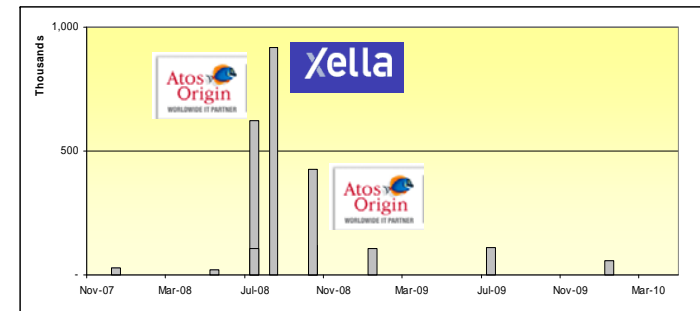
# Sección II

## Evolución capital calls

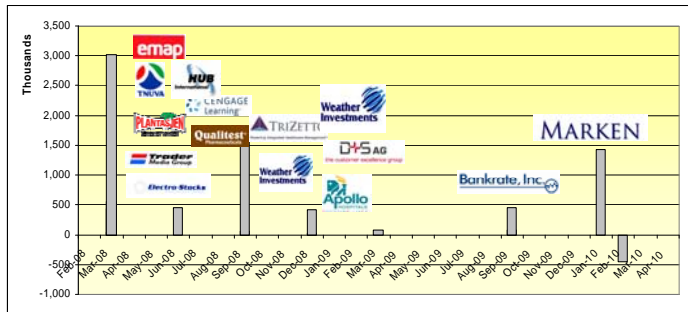
DOUGHTY HANSON & CO.



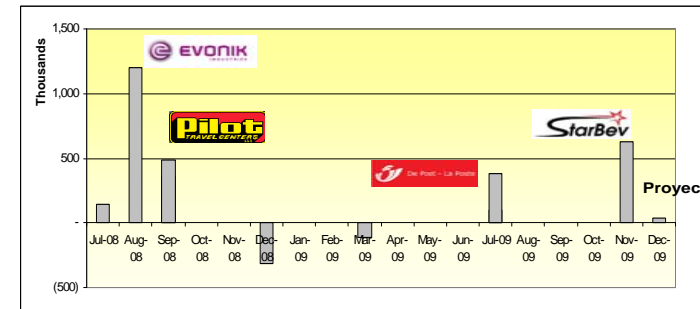
PAI partners



Apax PARTNERS



CVC Capital Partners



ecm



## Gestión de la liquidez

### Inversiones en activos líquidos

A 31 de diciembre 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

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 ASSET MANAGEMENT, S.A., S.G.I.I.C.participe del Comité
Comisión de gestión	2% anual
Comisión de éxito	20% sobre las plusvalías netas
Retorno preferente	8% entre 10 y 15 empresas de tamaño medio
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%

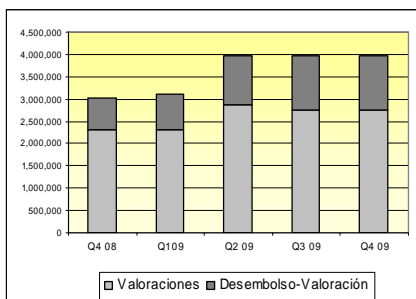
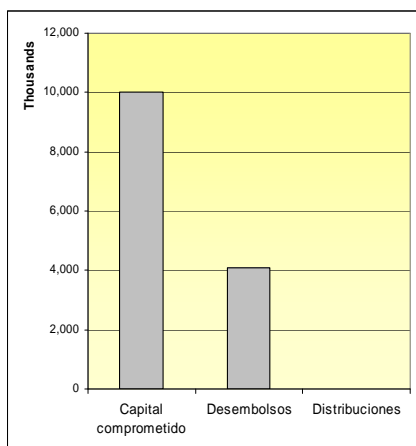


# Sección II

## Análisis de los fondos en cartera

### Mercapital Spanish Buyout III España, FCR

Inversiones en Entidades de Capital Riesgo españolas



	<u>Euros</u>
Compromisos totales de BBVA Capital Privado	123,228,840
Compromisos totales de Mercapital SBFIII	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 4T 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>	

8	8-ene-2010	111,339	111,339		Comisiones y Gastos
<b>Total Desembolsado</b>		<b>4,069,144</b>	<b>796,838</b>	<b>3,272,307</b>	
<b>% s/ compromiso</b>		<b>40.7%</b>	<b>8.0%</b>	<b>32.7%</b>	

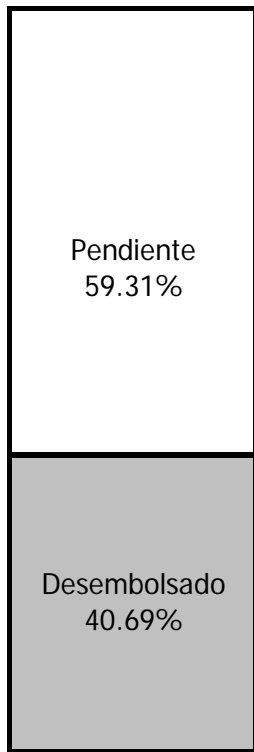


OSSA



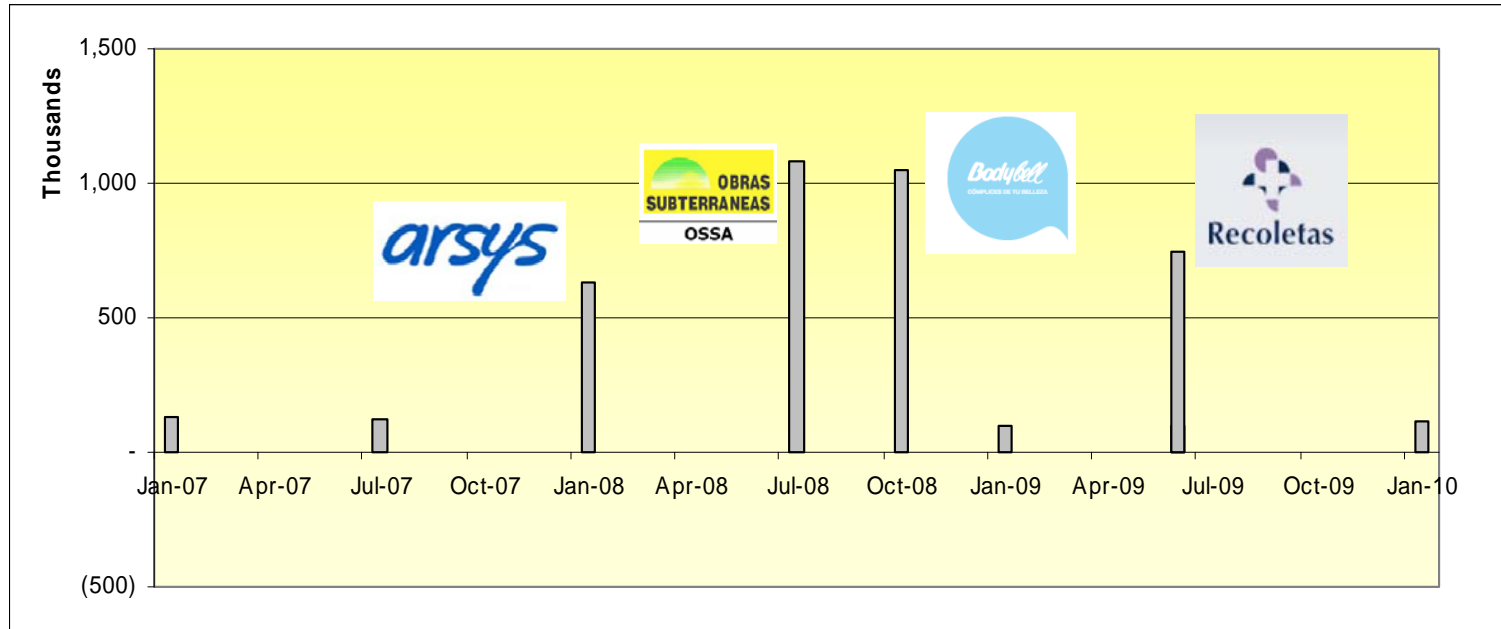
## Sección II Análisis de los fondos en cartera

Inversiones en  
Entidades de  
Capital Riesgo  
españolas



Desembolsos

### Mercapital Spanish Buyout III España, FCR (Evolución 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	ene-10
Capital call/distribución	1,052,134	100,000	100,000	743,656	(1,601)	111,339
Concepto	BodyBell	Comisiones	Comisiones	Recoletas	Ajuste BodyBell	Comisiones y Gasto

## Sección II

### Análisis de los fondos en cartera

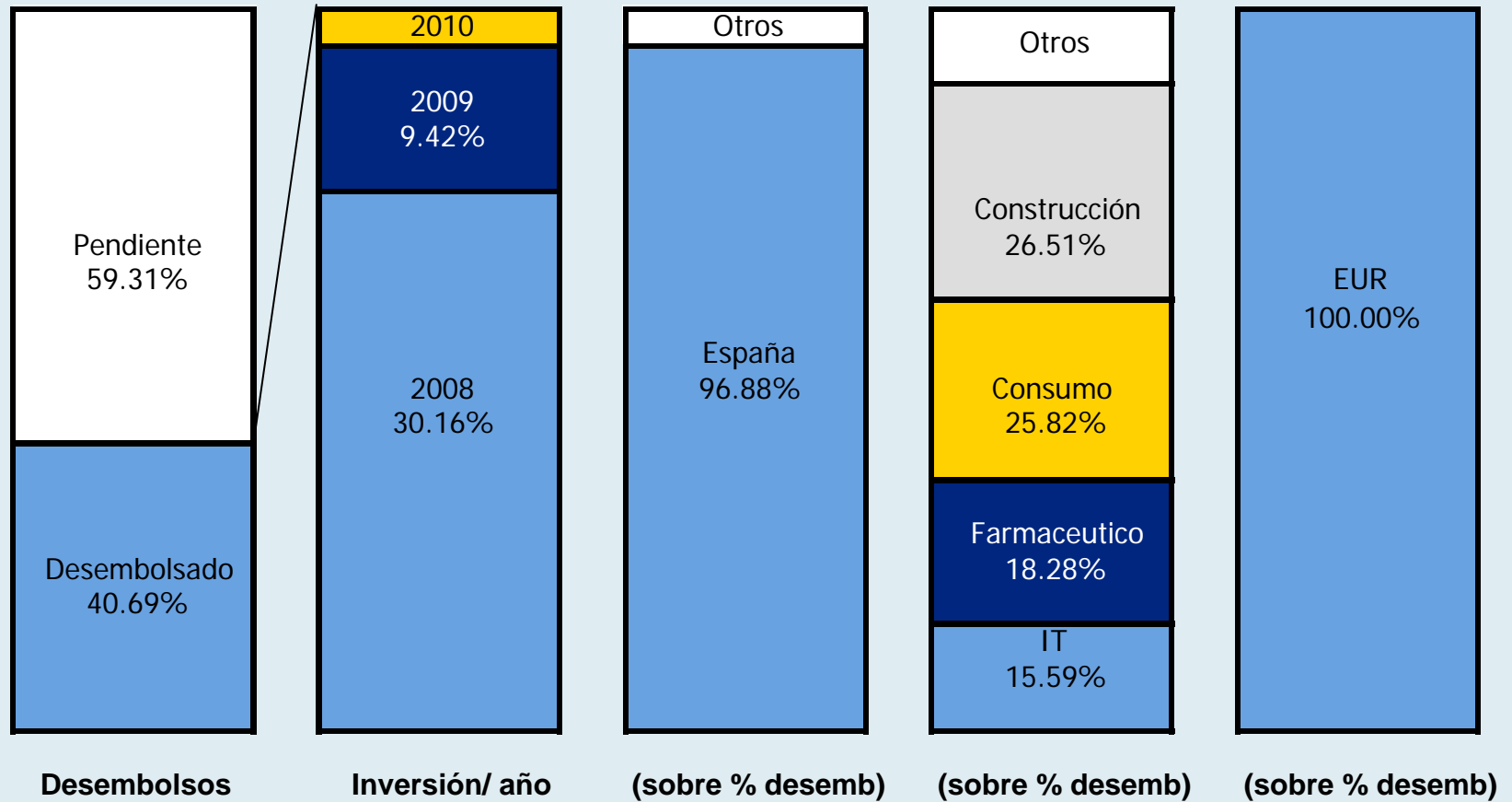
Inversiones en Entidades de Capital Riesgo españolas



OSSA



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



## Sección II

### Análisis de los fondos en cartera

Inversiones en Entidades de Capital Riesgo españolas



- 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

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



- 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.

## Sección II

### Análisis de los fondos en cartera

Inversiones en Entidades de Capital Riesgo españolas

La Sociedad Gestora



El Fondo

#### AC Capital Premier II, FCR

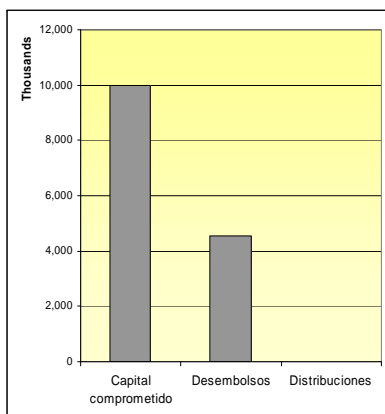
- El 6 de marzo de 2007, el Fondo firmó su tercer compromiso de inversión en AC Capital Premier II, FCR (ACCP II) por importe de €10.000.000.
- Ahorro Corporación Desarrollo, SGEGR, SA. (la Sociedad Gestora) perteneciente al Grupo Ahorro Corporación, cuenta con más de 8 años de experiencia en la industria. 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.

Tamaño	€ 115ml
Importe mínimo	€ 10ml
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 ASSET MANAGEMENT, S.A., S.G.I.I.C.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	€ 5ml

# Sección II

## Análisis de los fondos en cartera

### Inversiones en Entidades de Capital Riesgo españolas

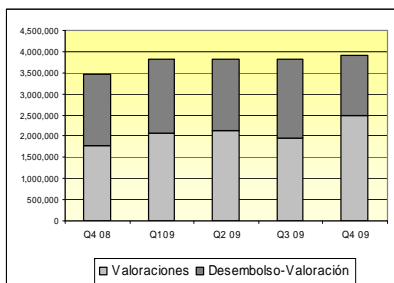


### AC Capital Premier II, FCR

	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	15-oct-2009	108,225	108,225		
<b>Total Desembolsado a 4T 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>	

5	5-mar-2010	636,652.81		636,652.81	Geroresidencias, SL
<b>Total Desembolsado</b>		<b>4,552,277</b>	<b>260,863</b>	<b>4,291,414</b>	
<b>% s/ compromiso</b>		<b>45.5%</b>	<b>2.6%</b>	<b>42.9%</b>	



Litografía Alavesa, S.A  
( LITALSA )

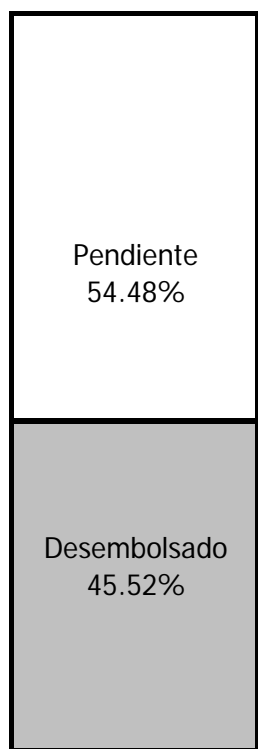


**Geroresidencias SL**

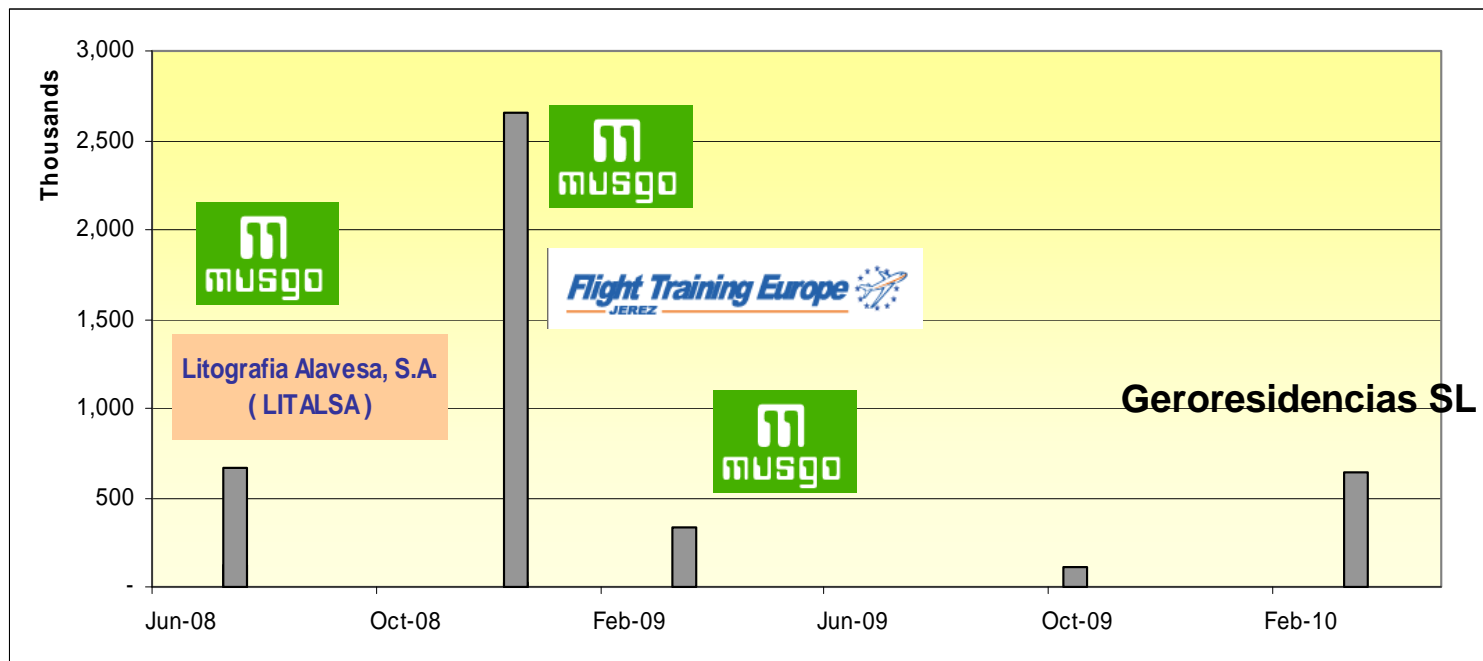
## Sección II Análisis de los fondos en cartera

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	mar-10
Capital call/distribución	126,742	666,666	25,896	2,654,762	333,333	108,225	636,653
Concepto	Comisiones	Litalsa, Musgo	Comisiones	Musgo y Flight Trainin	Musgo	Comisiones	Geroresidencias, SL

## Sección II

### Análisis de los fondos en cartera

Inversiones en Entidades de Capital Riesgo españolas

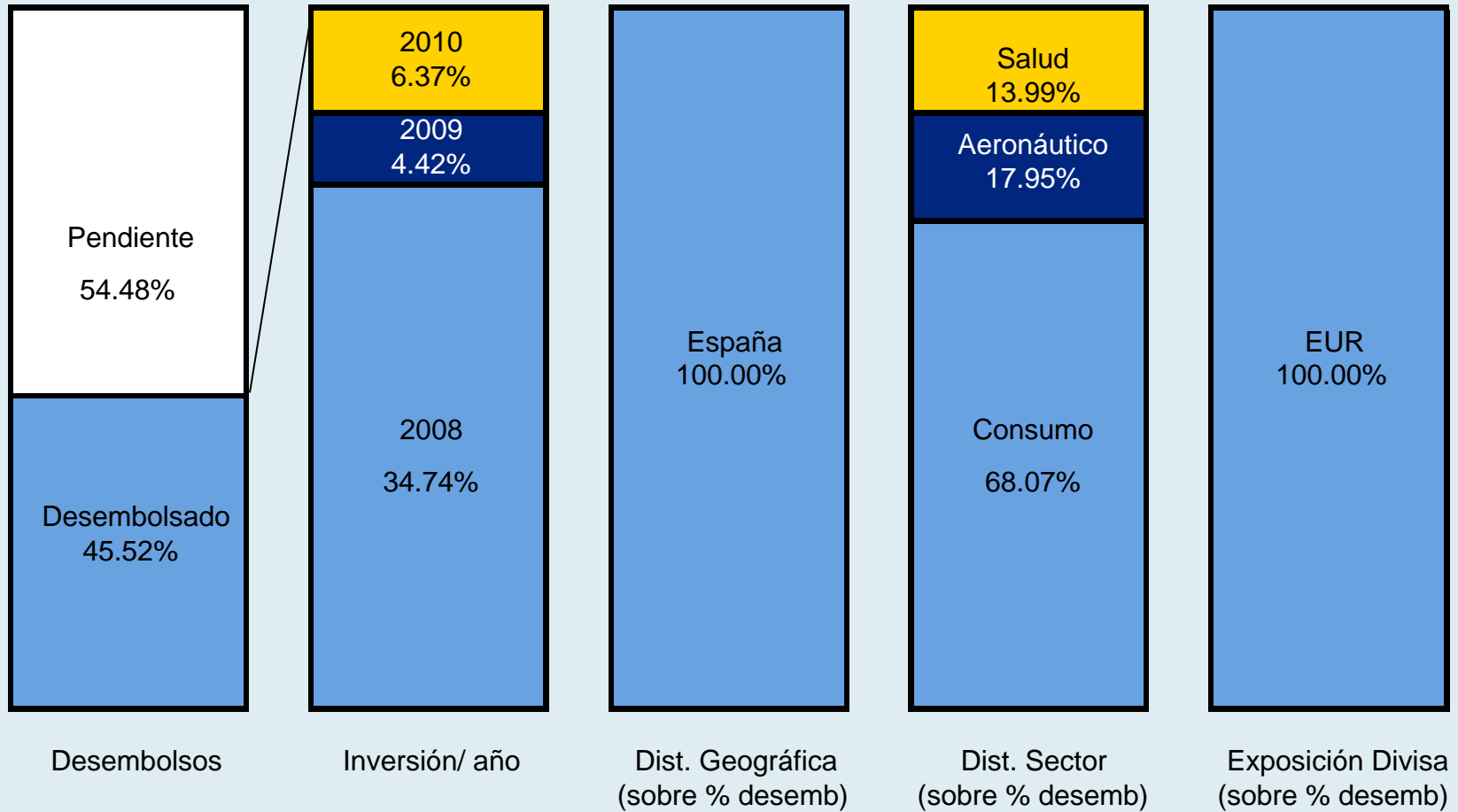


Litografía Alavesa, S.A. (LITALSA)



Geroresidencias SL

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





## Sección II

### Análisis de los fondos en cartera

Inversiones en  
Entidades de  
Capital Riesgo  
españolas

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...

Litografía Alavesa, S.A.  
(LITALSA)

- 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%)

Flight Training Europe  
SERVICIO

- 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%)

Geroresidencias  
SL

- Compañía fundada en 1997, centrada en el desarrollo y explotación de centros y servicios para personas mayores dependientes en la Comunidad Valenciana
- Compañía con ventas próximas a €20 millones
- Gestionan plazas residenciales, plazas en centros de día y servicio de ayuda a domicilio

## Sección II

### 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.

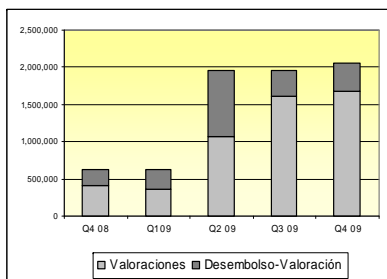
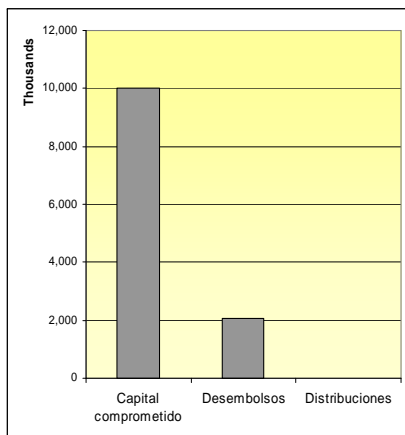
- El 10 de enero de 2008, el Fondo firmó un compromiso de inversión en ProA Capital Iberian Buyout Fund F.C.R. (ProA I) por importe de €10.000.000. Con fecha 23 de marzo de 2008, se efectuó el primer desembolso de capital por importe de €620.182 para la constitución del Fondo.
- ProA Capital de Inversiones,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

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%

## Sección II

### Análisis de los fondos en cartera

#### Inversiones en Entidades de Capital Riesgo españolas



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

	<b>Euros</b>
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
3	21-dic-2009	98,290	98,290		Gastos y comisiones
<b>Total Desembolsado a 4T 2009</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>	

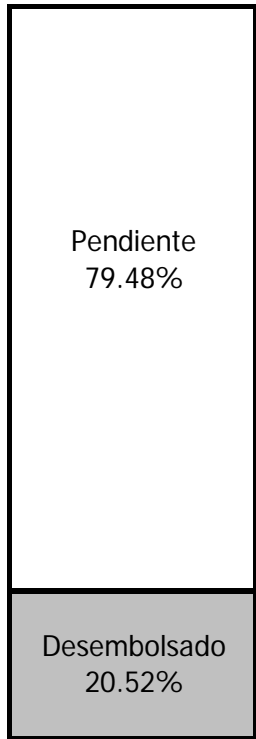
<b>Total Desembolsado</b>	<b>2,051,904</b>	<b>718,472</b>	<b>1,333,432</b>
<b>% s/ compromiso</b>	<b>21%</b>	<b>7%</b>	<b>13%</b>



Proyecto Potomac = Palacios

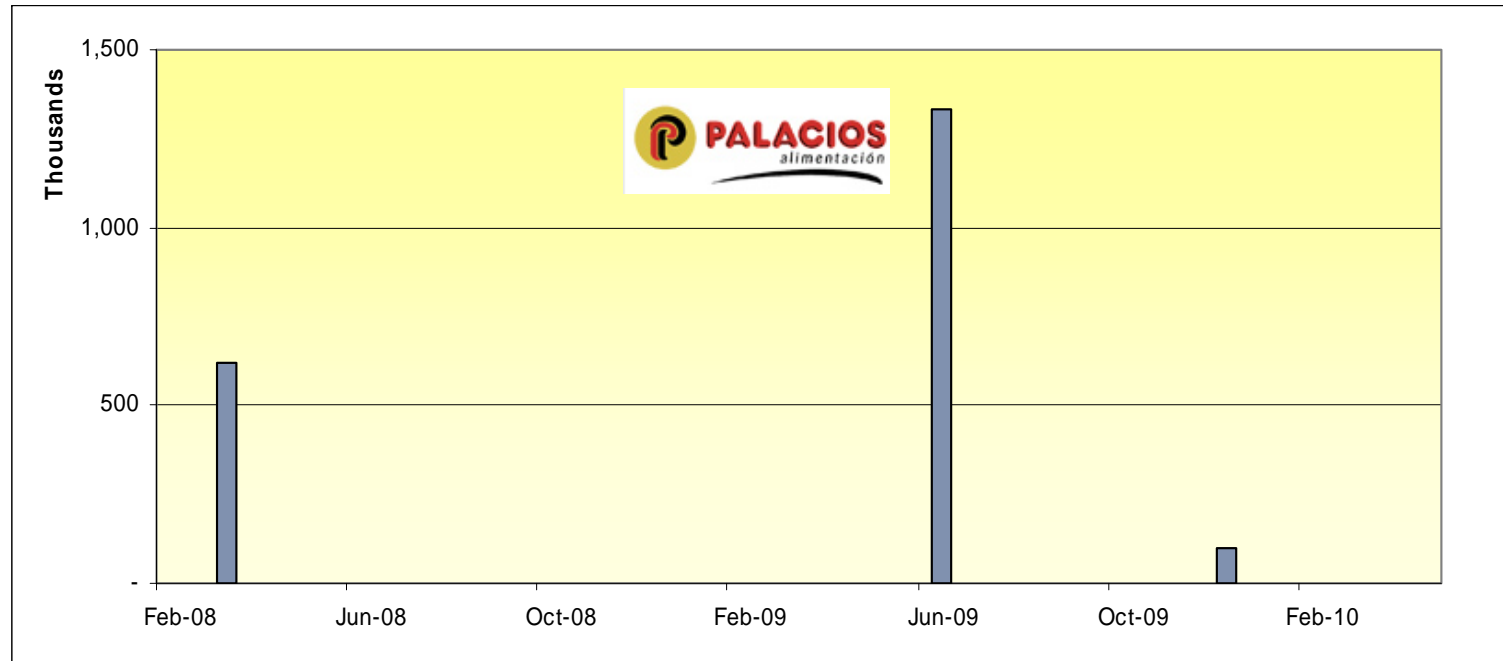
## Sección II Análisis de los fondos en cartera

Inversiones en  
Entidades de  
Capital Riesgo  
españolas



Desembolsos

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



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

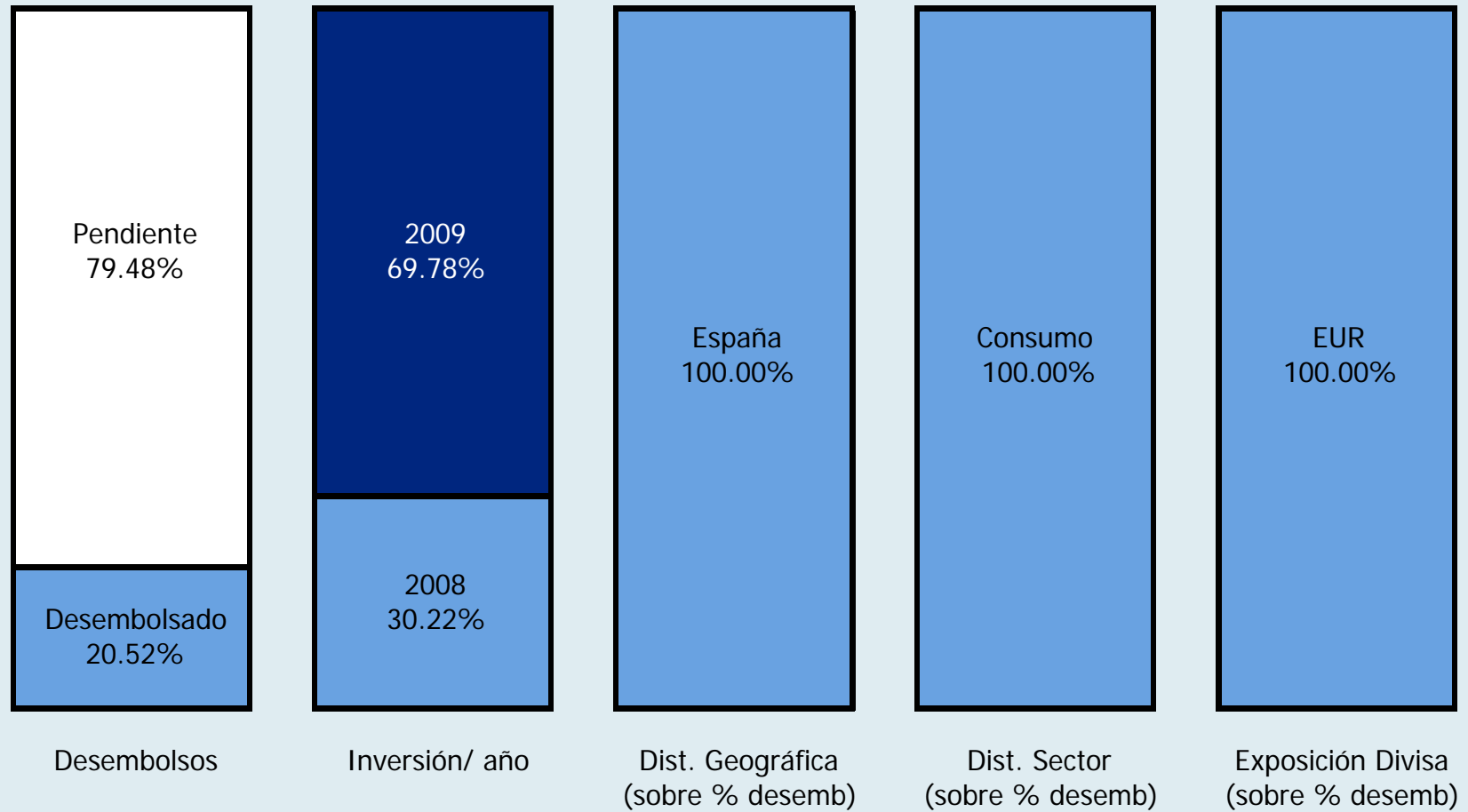
## Sección II

### Análisis de los fondos en cartera

Inversiones en  
Entidades de  
Capital Riesgo  
españolas



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



## Sección II

### Análisis de los fondos en cartera

Inversiones en  
Entidades de  
Capital Riesgo  
españolas

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



- 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)

## Sección II

### Análisis de los fondos en cartera

Inversiones en  
Entidades de  
Capital Riesgo  
españolas

La Sociedad  
Gestora

MCH PRIVATE EQUITY

El Fondo

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

- 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

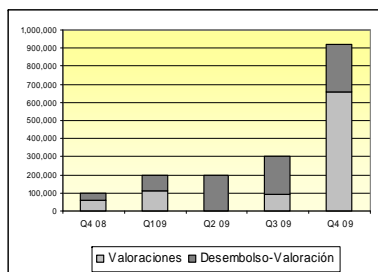
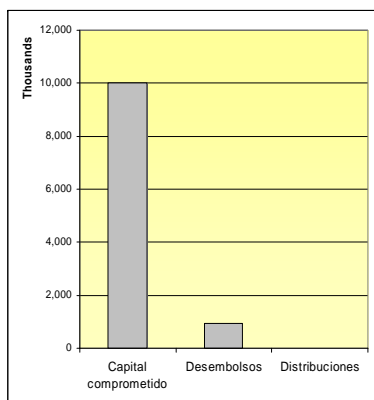
Tamaño objetivo	€ 250.000.000
Compromiso de la gestora	€ 2.500.000
Periodo de inversión	5 años
Horizonte temporal	10 años + 1 +1
Ticket mínimo	€ 3.000.000
Comisión de gestión	2% durante el Commitment period. 1.5% del compromiso no devuelto desde entonces
Comisión de éxito	20%
Retorno preferente	8%

# Sección II

## 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		
4	30-dic-2009	620,280	100,000	520,280	Grupo Sergesa
<b>Total Desembolsado a 4T 2009</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>	
<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>	

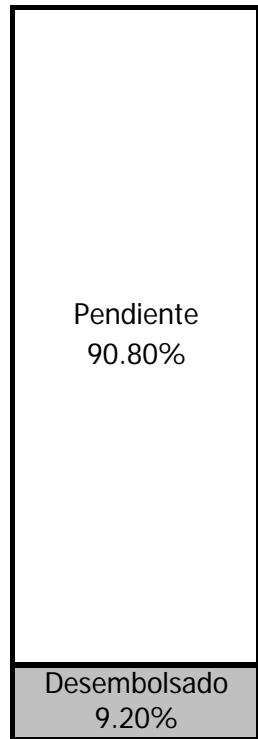




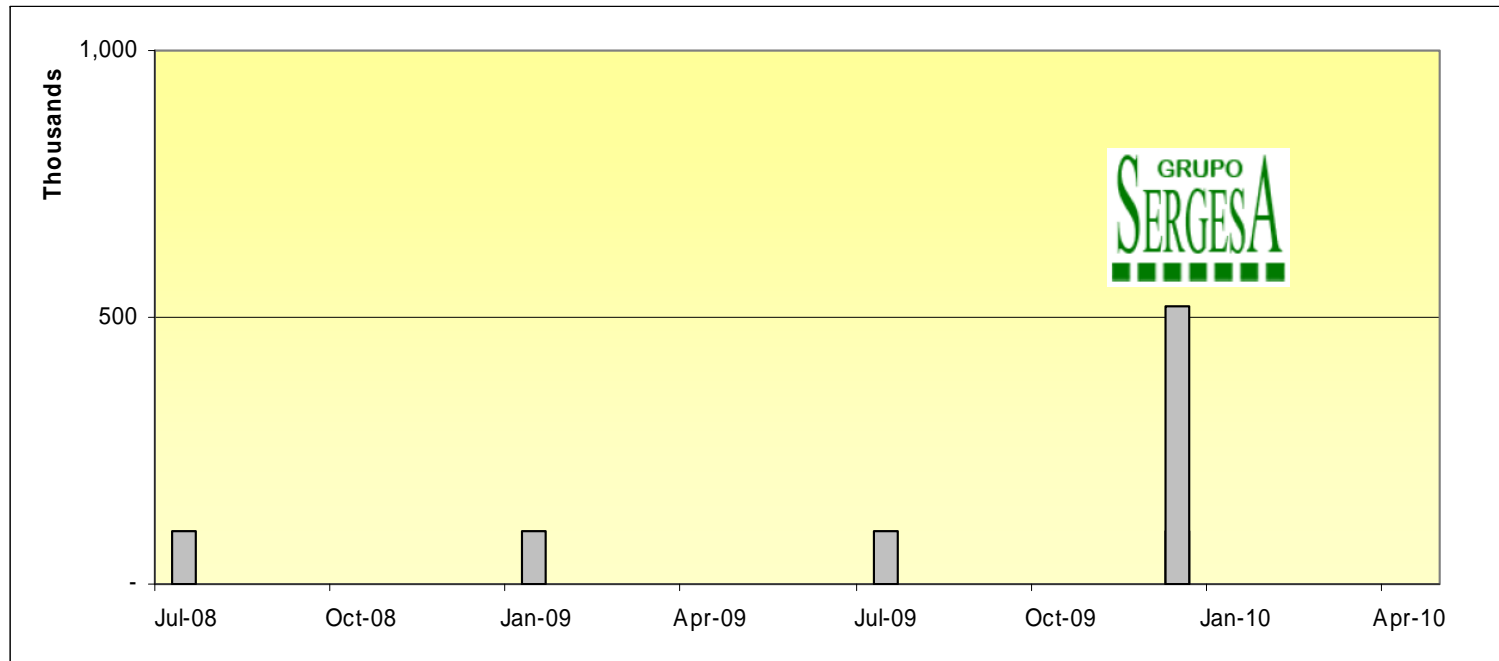
## Sección II Análisis de los fondos en cartera

### 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	Grupo Sergesa

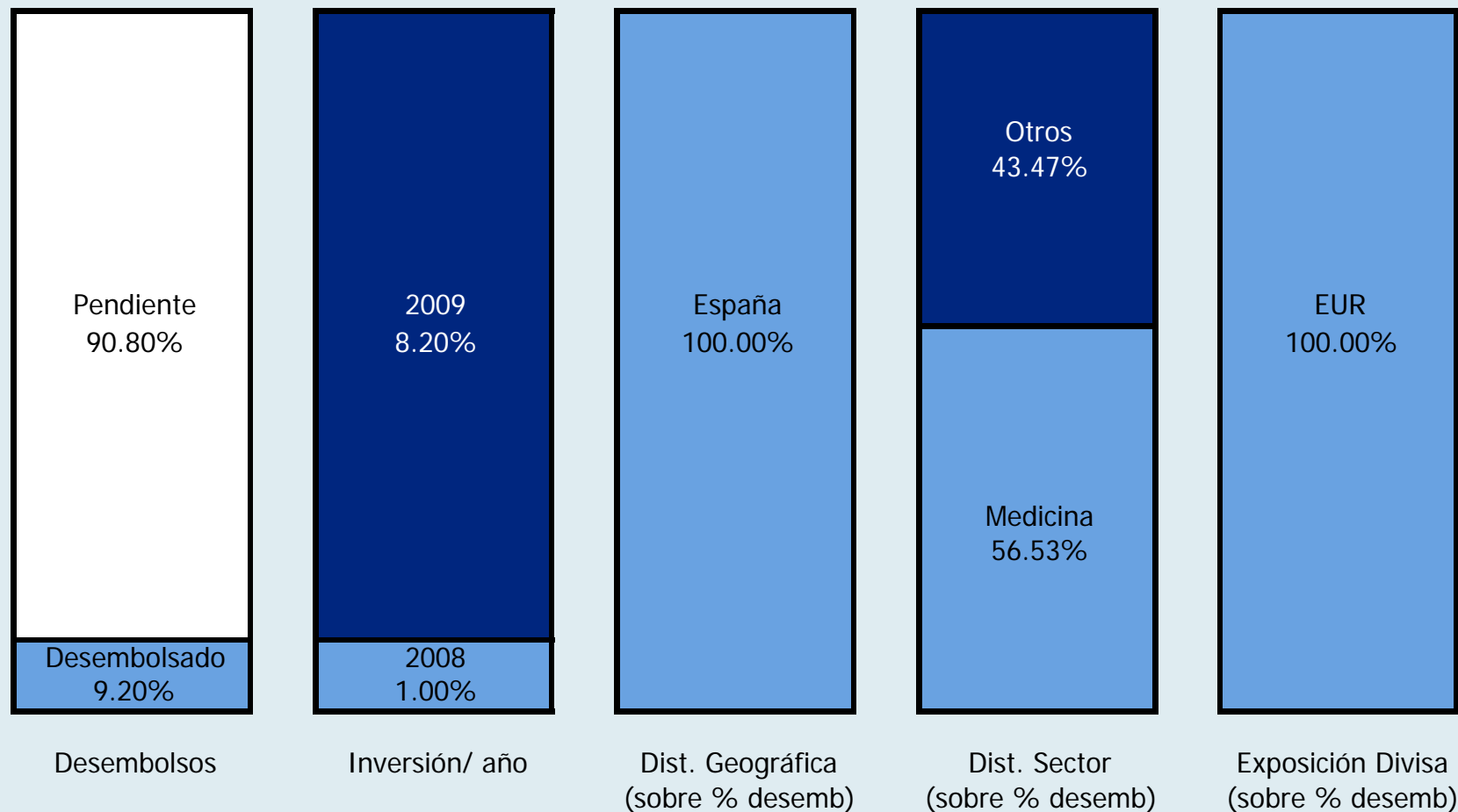
## Sección II

### Análisis de los fondos en cartera

Inversiones en  
Entidades de  
Capital Riesgo  
españolas



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



## Sección II

### Análisis de los fondos en cartera

Inversiones en  
Entidades de  
Capital Riesgo  
españolas



- Grupo de servicios geriátricos
- Las principales unidades de negocio son: Residencias, Asistencia telefónica y Cuidados a domicilio
- Compañía con ventas próximas €50 millones

## Sección II

### Análisis de los fondos en cartera

Inversiones en  
Entidades de  
Capital Riesgo  
españolas

La Sociedad  
Gestora



El Fondo

#### Miura Fund I, FCR de Régimen Simplificado

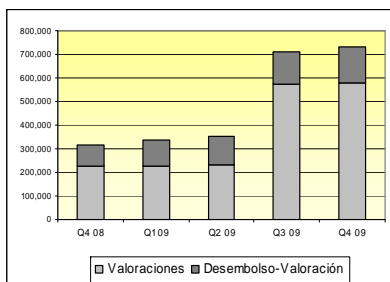
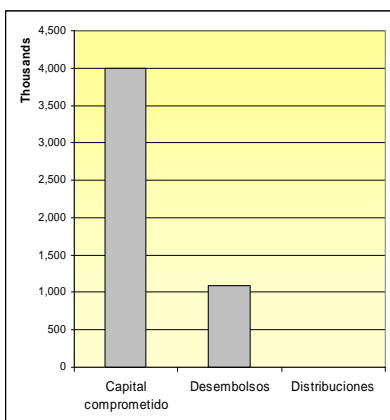
- El 21 de abril de 2008, el Fondo firmó un compromiso de inversión en Miura Fund I, FCR (Miura FI) por importe de €4.000.000. Con fecha 8 de mayo de 2008, se efectuó el primer desembolso de capital por importe de €40.726 para la constitución del Fondo.
- Miura Private Equity, S.G.E.C.R., S.A. (en adelante, Miura o la Sociedad gestora) se encuentra registrada en CNMV desde el 28 de diciembre de 2007 con el nº de registro 72. La sede social se encuentra en Barcelona
- Miura Fund I, FCR (Miura FI o el Fondo) cerró el periodo de comercialización a mediados de 2008, con un tamaño de €100.000.000. El objetivo es la financiación del crecimiento (Capital expansión) y la toma de control, mediante compras apalancadas (LBO/Buyout), de compañías pequeñas y medianas en España (con especial atención a Cataluña).

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%

# Sección II

## Análisis de los fondos en cartera

### Inversiones en Entidades de Capital Riesgo españolas



### Miura Fund I, FCR de Régimen Simplificado

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		
9	16-oct-2009	20,000	20,000		
<b>Total Desembolsado a 4T 2009</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>	
10	19-ene-2010	27,320	27,320		Comisiones
11	15-feb-2010	328,889		328,889	Gescobro
<b>Total Desembolsado</b>		<b>1,088,991</b>	<b>188,046</b>	<b>900,945</b>	
<b>% s/ compromiso</b>		<b>27.2%</b>	<b>4.7%</b>	<b>22.5%</b>	

NOA VISUAL GROUP

atrezzo

Marcelo Vilá  
Desde 1900

pop  
popmarcasquis

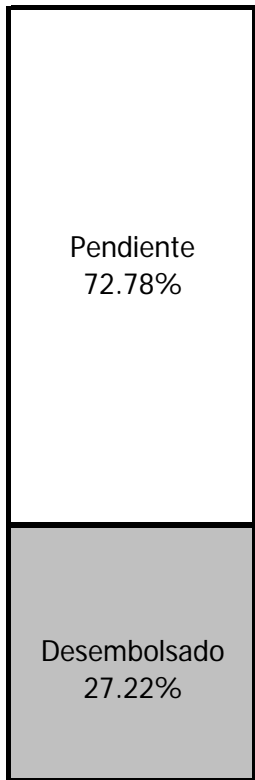
Proytecса

GESCOBRO

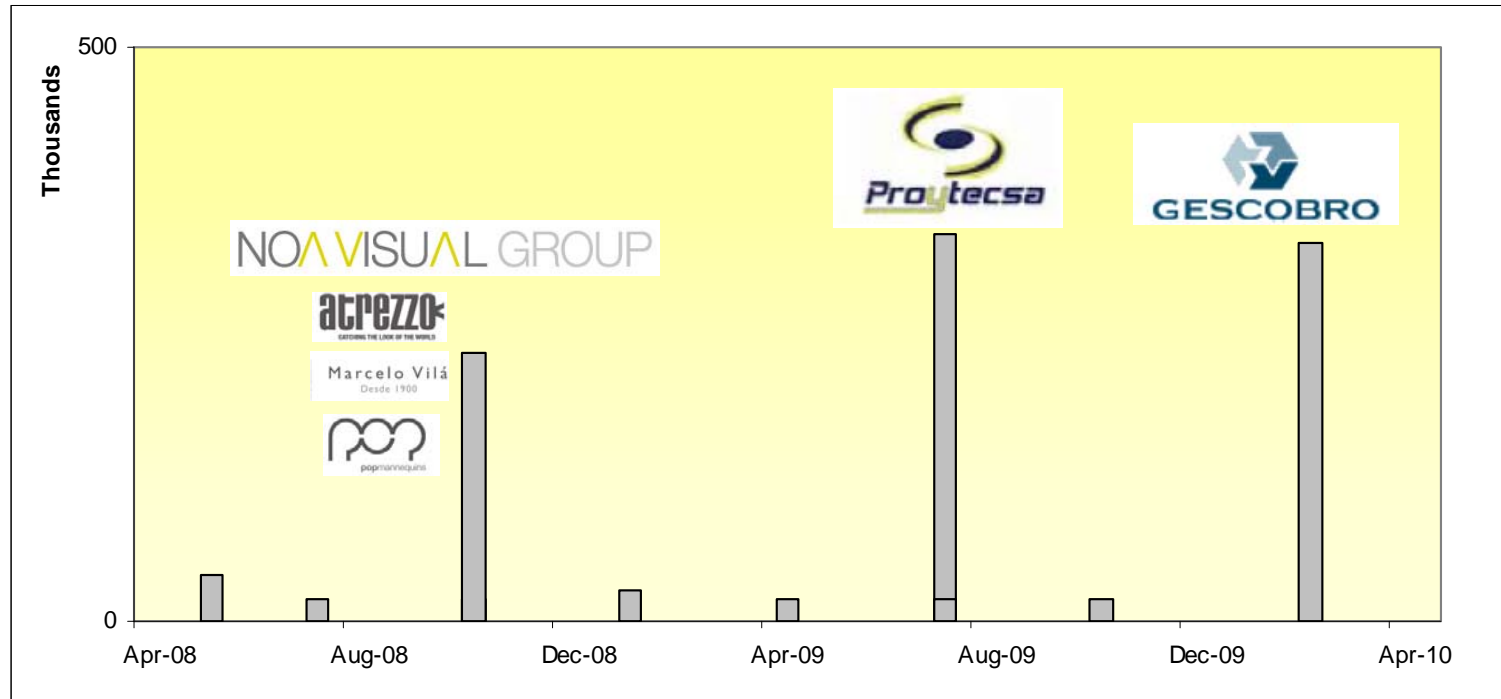
## Sección II Análisis de los fondos en cartera

### 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-09	abr-09
Capital call/distribución	40,726	20,000	20,000	234,278	20,000	20,000
Concepto	Comisiones	Comisiones	Comisiones	Atrezzo	Comisiones	Comisiones

Fecha	jul-09	jul-09	oct-09	ene-00	ene-00
Capital call/distribución	337,778	20,000	20,000	27,320	328,889
Concepto	Proyectsa	Comisión	Comisión	Comisiones	Gescobro

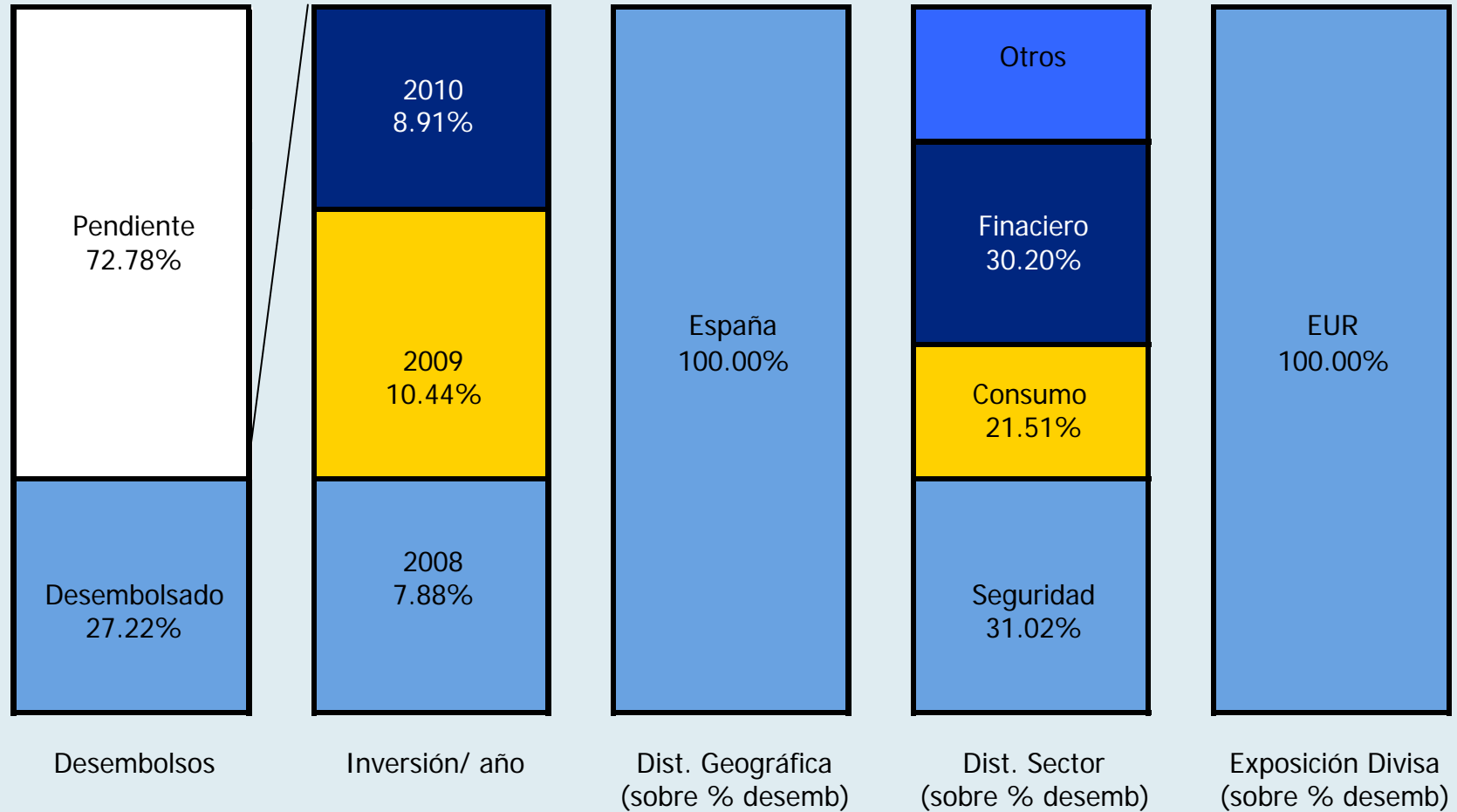
## Sección II

### Análisis de los fondos en cartera

Inversiones en Entidades de Capital Riesgo españolas



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



## Sección II

### Análisis de los fondos en cartera

Inversiones en Entidades de Capital Riesgo españolas

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



- Noa Visual Group, antiguamente Grupo Atrezzo, adquirió Marcelo Vilá y creó Pop en 2009
- Grupo industrial, líder en España, centrado en la producción de “visual merchandising” (maniqués, torsos u otros productos.)
- Compañía con ventas próximas €11 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



- Compañía independiente de servicios de gestión de cobros. Fundada en 1980, con sede en Barcelona
- Gestión de cobro de impagados (recibe comisión en función del volumen recuperado)
- Compañía con ventas próximas €13 millones (260 empleados)



## Sección II

### Análisis de los fondos en cartera

Inversiones en Entidades de Capital Riesgo extranjeras

La Sociedad Gestora

THE CARLYLE GROUP

El Fondo

#### **Carlyle Europe Partners III, LP**

- El 20 de enero de 2007, el Fondo firmó su segundo compromiso de inversión en Carlyle Europe Partners III, LP (en adelante CEP III) por importe de €15.000.000
- 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

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

# Sección II

## Análisis de los fondos en cartera

Inversiones en Entidades de Capital Riesgo extranjeras

### Carlyle Europe Partners III, LP

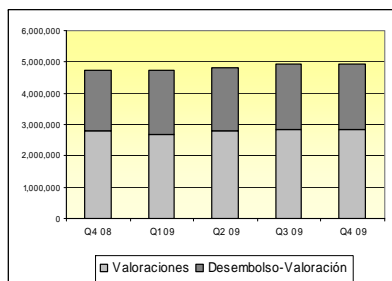
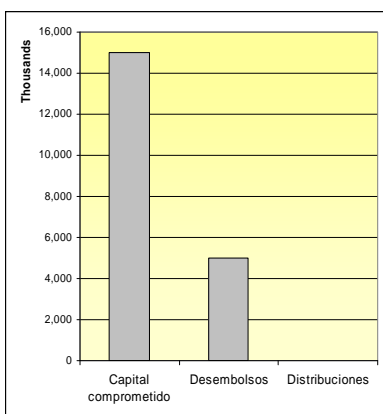
	<b>Euros</b>
Compromisos totales de BBVA Capital Privado	123,228,840
Compromisos totales de Carlyle EP III	5,400,000,000
Fecha de compromiso	20-ene-2007
Compromiso en Carlyle EP III	15,000,000

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 pa
14	16-jul-2009	123,865	115,809	8,056	Recompra de deuda en pa

<b>Total Desembolsado a 4T 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>

15	22-mar-2010	42,563	42,563	Recompra de deuda en pa
----	-------------	--------	--------	-------------------------

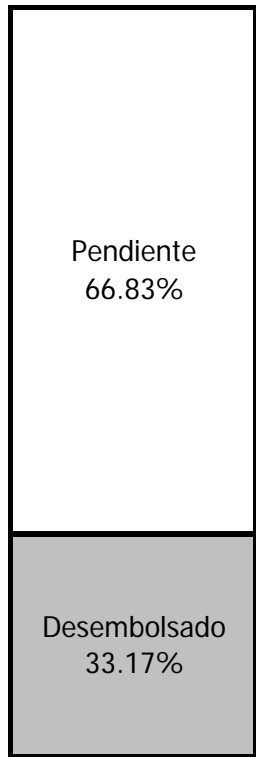
<b>Total Desembolsado</b>	<b>4,976,222</b>	<b>522,542</b>	<b>4,453,680</b>
<b>% s/ compromiso</b>	<b>33.2%</b>	<b>3.5%</b>	<b>29.7%</b>



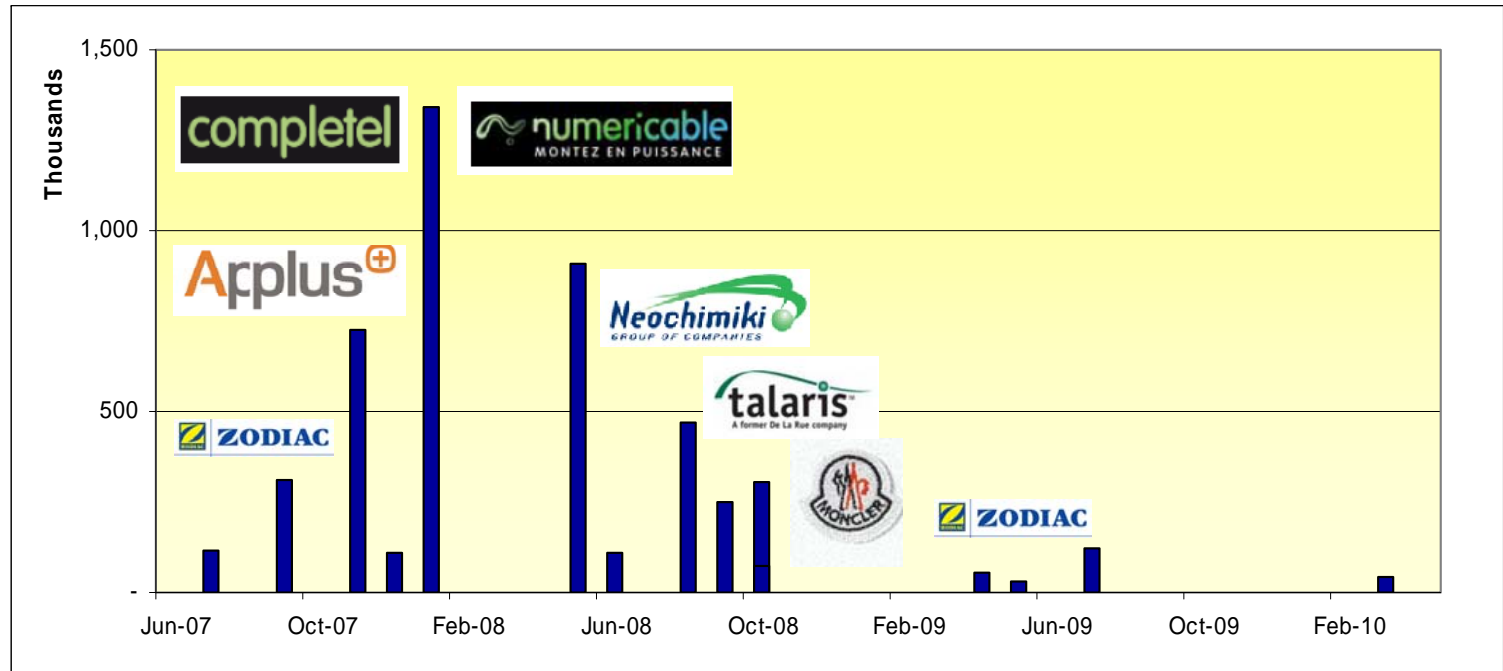
## Sección II Análisis de los fondos en cartera

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

Inversiones en  
Entidades de  
Capital Riesgo  
extranjer



Desembolsos



Fecha	Capital call/distribución	Concepto
Jul-07	113,178	Comisión
Sep-07	308,073	Zodiac
Nov-07	728,172	Applus
Dic-07	110,639	Comisión
Ene-08	1,344,344	Numericable
May-08	910,215	Neochimiki
Jun-08	110,639	Comisión
Ago-08	468,036	Rue Cash sys

Fecha	Capital call/distribución	Concepto
Sep-08	252,060	numericable (ampli)
Oct-08	303,658	Moncler
Oct-08	72,277	Comisión
Abr-09	54,974	Zodiac
May-09	33,529	de deuda en pa
Jul-09	123,865	de deuda en pa
Mar-10	42,563	de deuda en participadas

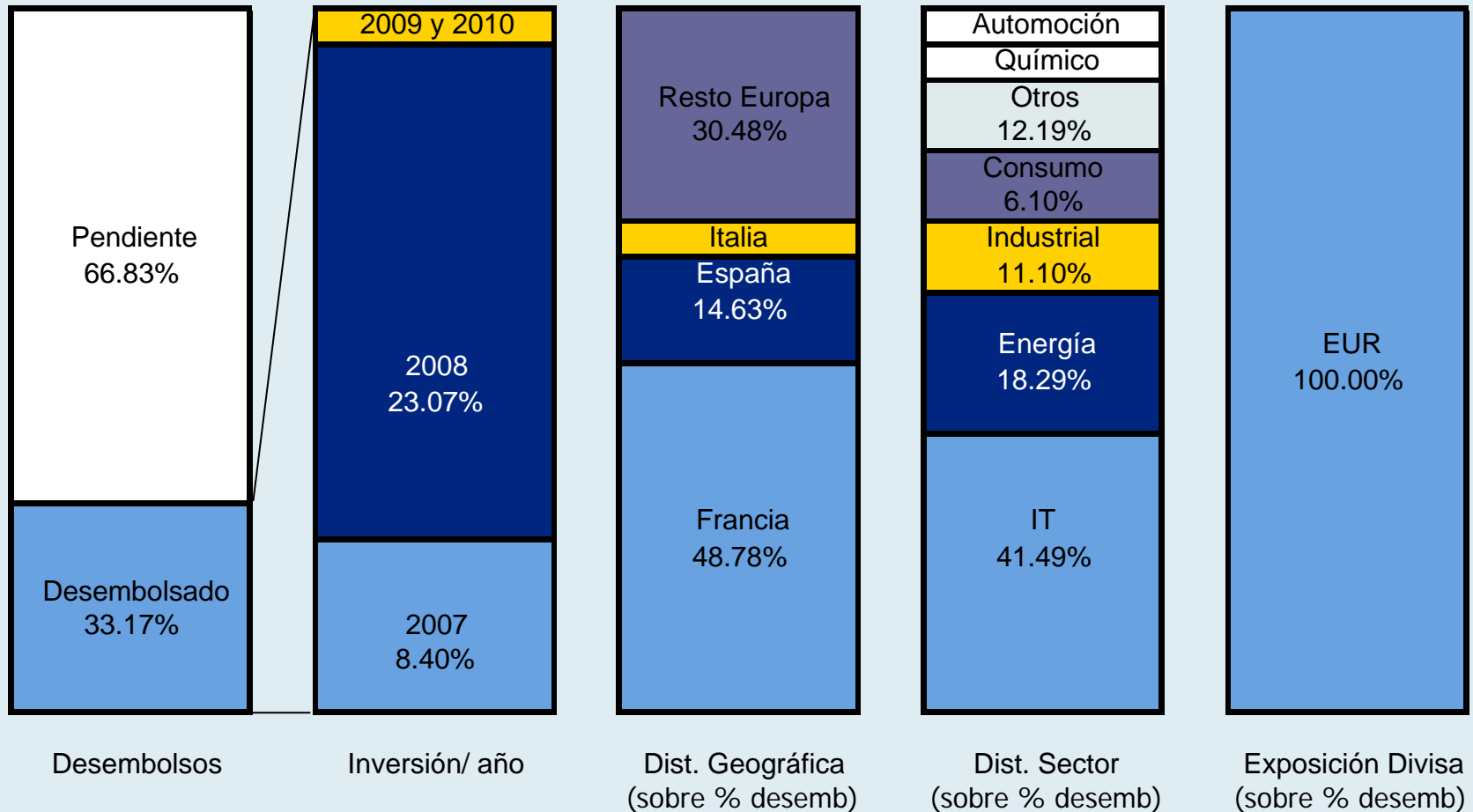
## Sección II

### Análisis de los fondos en cartera

Inversiones en Entidades de Capital Riesgo extranjeras



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



## Sección II

### 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

## Sección II

### Análisis de los fondos en cartera

Inversiones en Entidades de Capital Riesgo extranjeras

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



- 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 autentificar, 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

## Sección II

### Análisis de los fondos en cartera

Inversiones en Entidades de Capital Riesgo extranjeras

La Sociedad Gestora



El Fondo

#### **Doughty Hanson & Co V, LP**

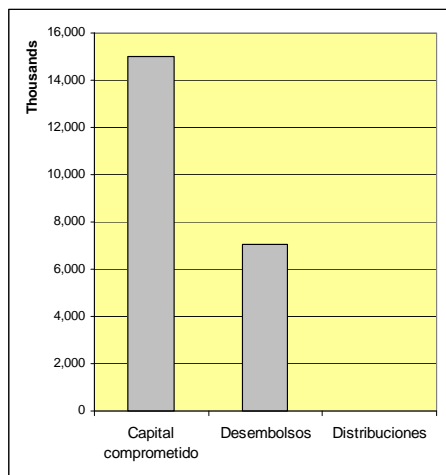
- El 30 de abril de 2007, el Fondo firmó el cuarto compromiso de inversión en Doughty Hanson & Co V, LP (en adelante, DH V) por importe de 15.000.000€.
- Doughty Hanson & Co Limited, constituida en 1985, es una firma independiente de Private equity domiciliada en el Reino Unido. Las áreas de actividad son Private Equity, Real Estate y Technology Ventures. Desde sus comienzos, la firma ha invertido más de 4.000ml€ 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 3.000ml€. Nace con vocación de tomas de control en operaciones de LBOs/Buyout (Compras apalancadas) de compañías medianas en Europa.

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

# Sección II

## Análisis de los fondos en cartera

### Inversiones en Entidades de Capital Riesgo extranjeras

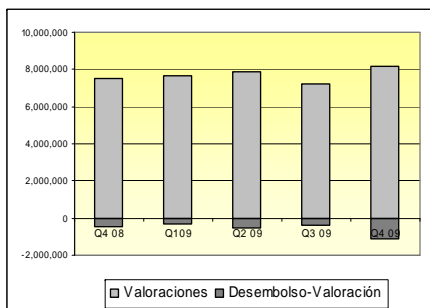


### Doughty Hanson & Co V, LP

	<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: Norit (follow-on)
9	1-jul-2009	163,787	120,774	43,013	Distribución (Bridgin Norit
10	4-ago-2009	-663,140			
11	15-dic-2009	212,082		212,082	
<b>Total Desembolsado a 4T 2009</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>	

<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>

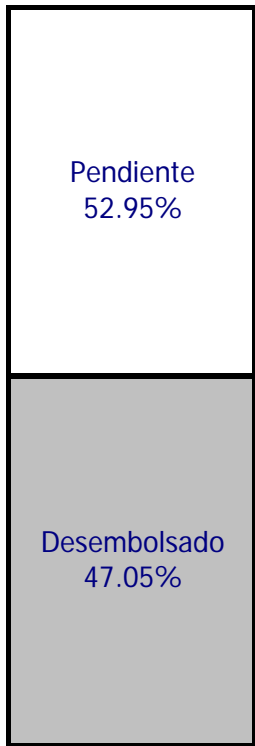


AGENT MANAGEMENT AND ACCOUNT



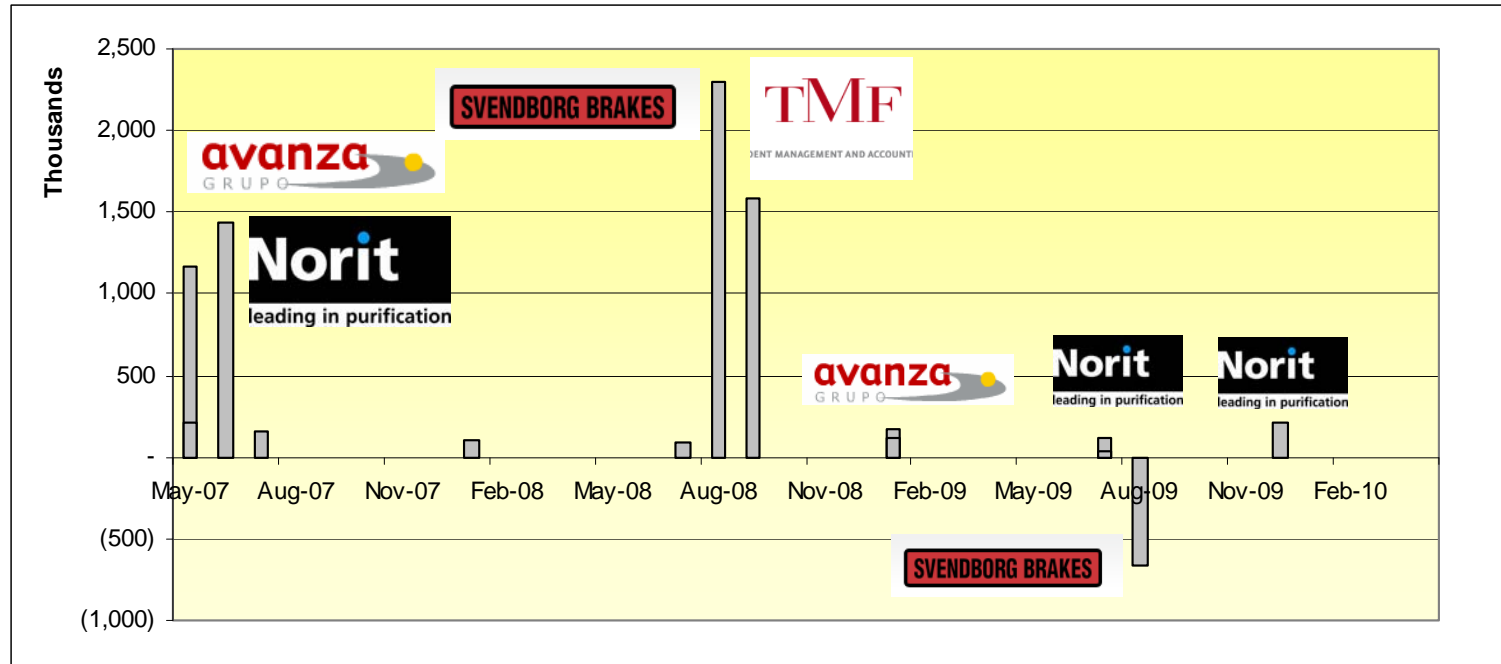
## Sección II Análisis de los fondos en cartera

Inversiones en Entidades de Capital Riesgo extranjeras



Desembolsos

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

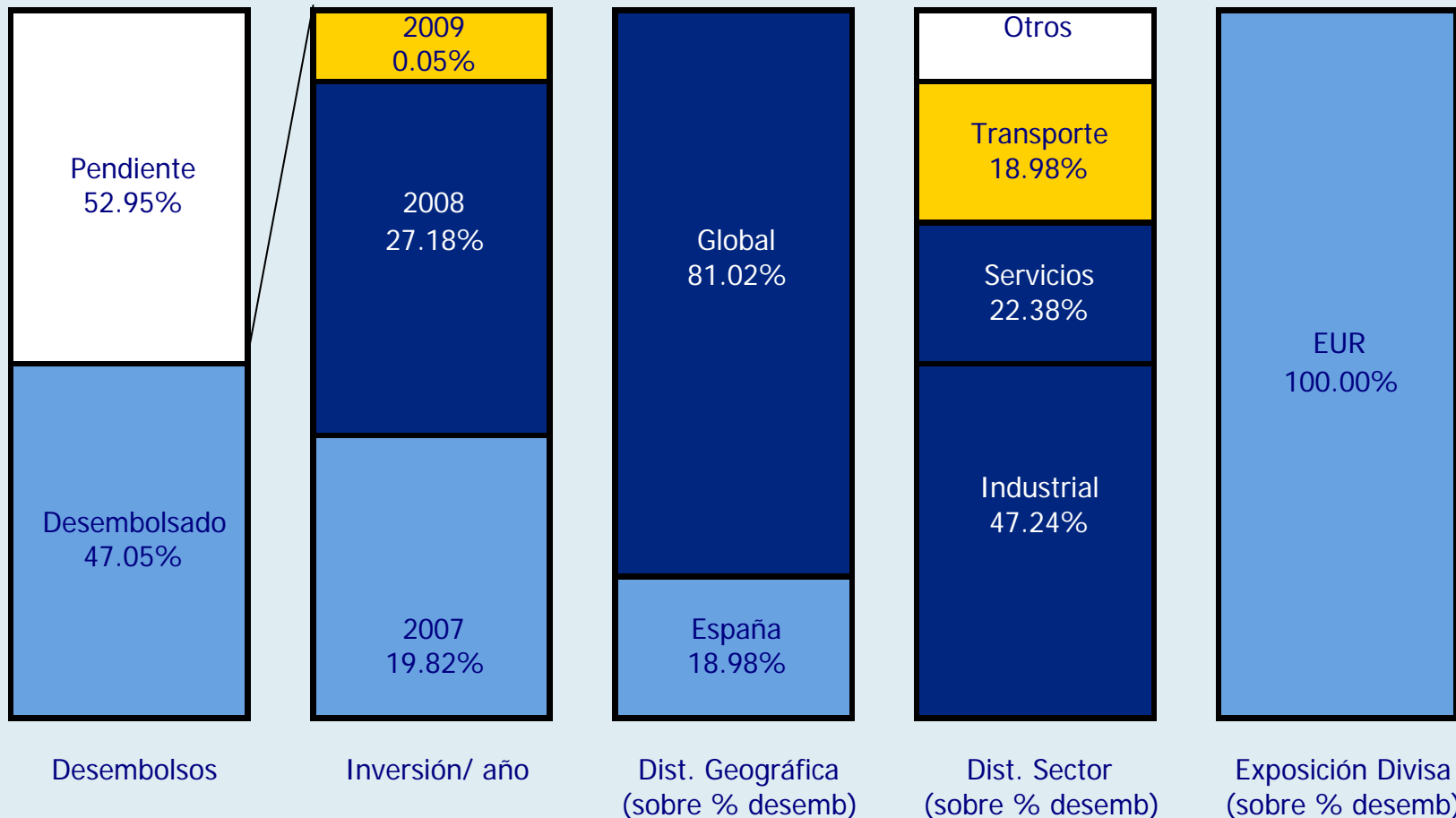
## Sección II

### Análisis de los fondos en cartera

Inversiones en  
Entidades de  
Capital Riesgo  
extranjeras



#### Doughty Hanson & Co V, LP



## Sección II

### Análisis de los fondos en cartera

Inversiones en  
Entidades de  
Capital Riesgo  
extranjeras

**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 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



- Compañía resultado de la fusión, en Julio de 2009, entre Svendborg Brakes y LM Glasfiber
- Compañía con ventas próximas €820 millones
- Es líder en la construcción de palas de molinos de viento, con una cuota de mercado aproximada del 30%. También es líder en soluciones de frenos hidráulicos para turbinas eólicas, industria minera, grúas y la industria del petróleo.

## Sección II

### Análisis de los fondos en cartera

Inversiones en  
Entidades de  
Capital Riesgo  
extranjer

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



- Compañía resultado de la fusión, en Julio de 2009, entre Svendborg Brakes y LM Glasfiber
- Compañía con ventas próximas € 820 millones



- Compañía perteneciente al fondo Doughty Hanson & Co III
- Es líder en la construcción de palas de molinos de viento con una cuota de mercado aproximada del 30%
- Con fabricas en Asia, Europa y Norte America



- 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

## Sección II

### Análisis de los fondos en cartera

Inversiones en  
Entidades de  
Capital Riesgo  
extranjeras

La Sociedad  
Gestora



El Fondo

#### PAI Europe V

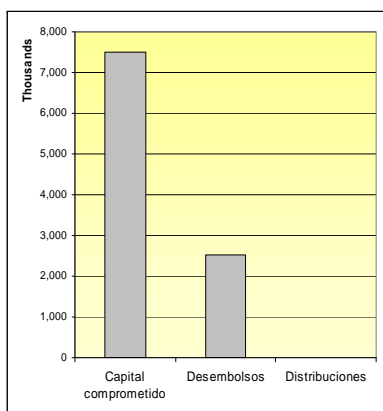
- El 24 de octubre de 2007, el Fondo firmó un sexto compromiso de inversión en PAI Europe V por importe de €15.000.000.
- PAI Partners es una de las gestoras de private equity más antiguas con un enfoque y presencia paneuropeo. Constituida como sociedad gestora dentro de Paribas en 1998. Hasta entonces la actividad inversora de private equity se había venido realizando desde 1872 directamente por el banco de inversión con su propio balance. Desde 1994 se centran exclusivamente en buyouts europeos. Y se independizó en 2002 mediante un MBO.
- Cuenta con oficinas en París, Londres, Madrid, Milán y Munich, con 46 profesionales de 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. En 2010 el compromiso de los inversores se ha reducido hasta los 2675 millones. El objeto de su actividad es la toma de control (LBO/Buyout) en compañías grandes a nivel europeo.

Tamaño	€ 2675 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

# Sección II

## Análisis de los fondos en cartera

### Inversiones en Entidades de Capital Riesgo extranjeras



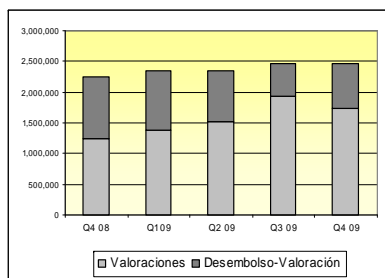
### PAI Europe V

	<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	7,500,000

Desembolso N°	Fecha	Importe LP Euros	Importe FCPR Euros	Importe Total Euros	Gastos y Comisiones Euros	Inversión Compañía 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 (ampli)
8	20-oct-2008	425,325	-	425,325	0	425,325	Atos Origin (ampli)
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		
<b>Total Desembolsado a 4T 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		15.8%	17.0%	32.8%	5.0%	27.8%	

11 18/01/10 4,680 54,720 59,400 Comisiones 1S 2010

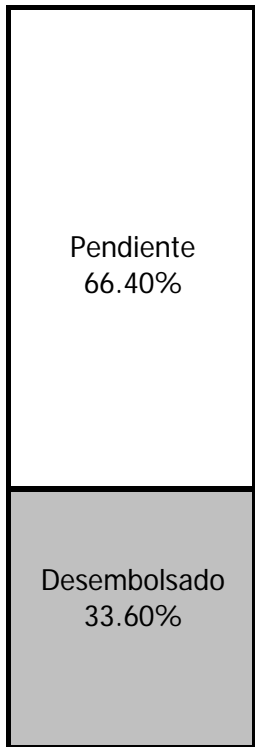
<b>Total Desembolsado</b>	1,191,135	1,329,150	<b>2,520,285</b>	<b>374,040</b>	<b>2,086,845</b>
% s/ compromiso	15.9%	17.7%	<b>33.6%</b>	<b>5.0%</b>	<b>27.8%</b>



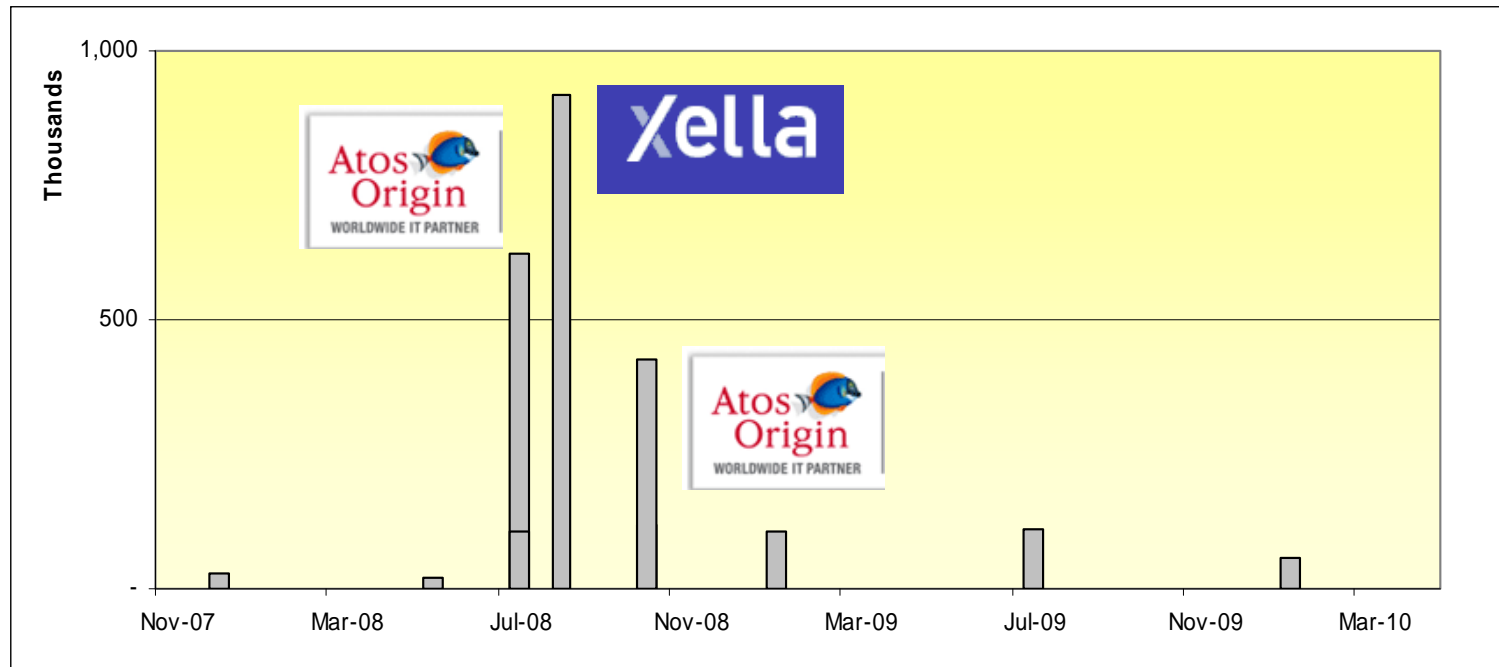
## Sección II

### Análisis de los fondos en cartera

Inversiones en  
Entidades de  
Capital Riesgo  
extranjeras



**PAI Europe V (Evolución desembolsos)**



Desembolsos

Fecha	dic-07	may-08	jul-08	jul-08	ago-08	oct-08	oct-08	ene-09	jul-09	ene-10
Capital call/distribución	29,985	18,450	622,815	107,850	919,605	119,100	425,325	105,255	112,500	59,400
Concepto	Comisiones	Comisiones	Atos Origin	Comisiones	Xella	Atos Origin	Atos Origin	Comisiones	Comisiones	Comisiones

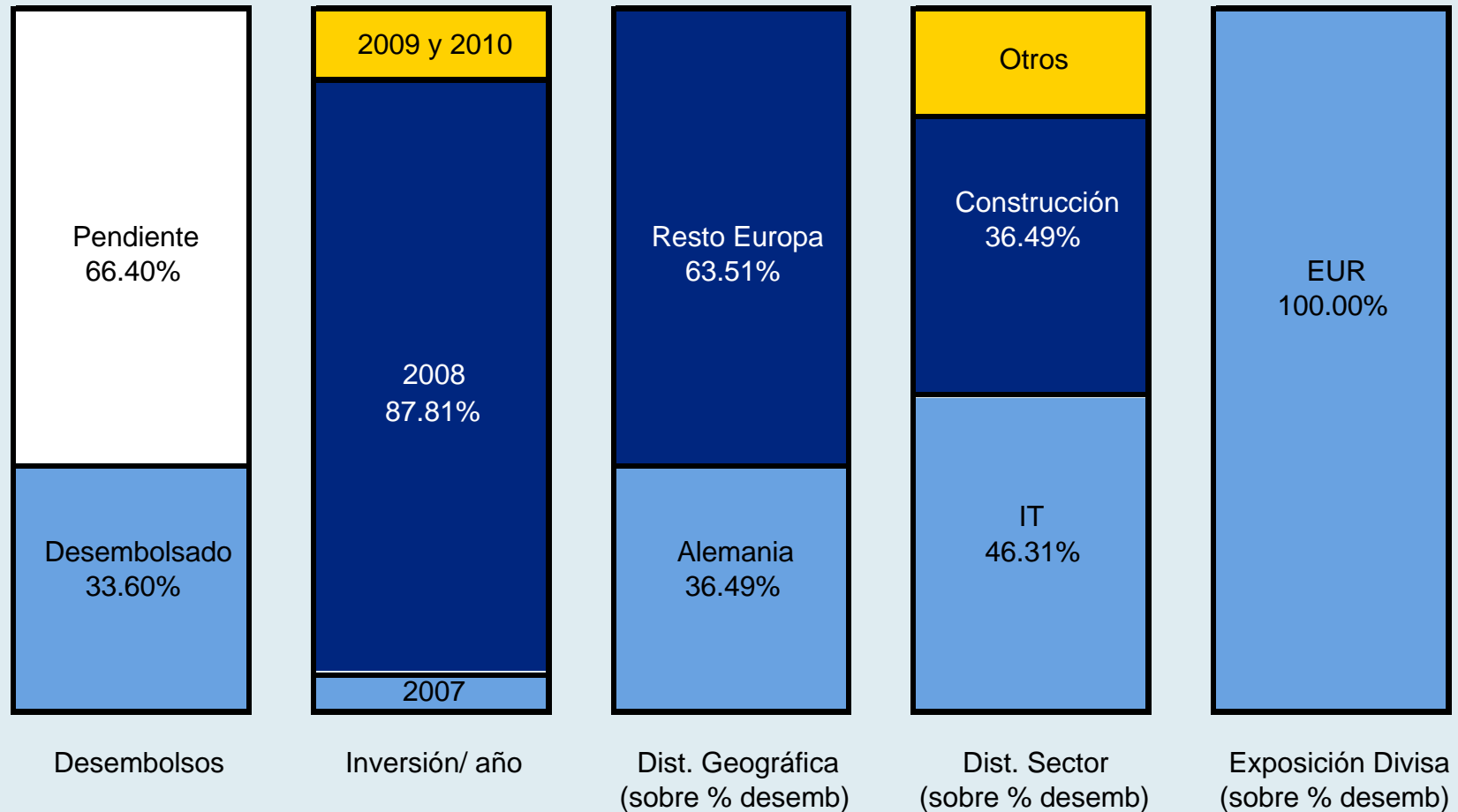
## Sección II

### Análisis de los fondos en cartera

Inversiones en  
Entidades de  
Capital Riesgo  
extranjeras



#### PAI Europe V (Evolución desembolsos)





## Sección II

### 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

## Sección II

### Análisis de los fondos en cartera

Inversiones en Entidades de Capital Riesgo extranjeras

La Sociedad Gestora



El Fondo

#### Apax Europe VII, LP

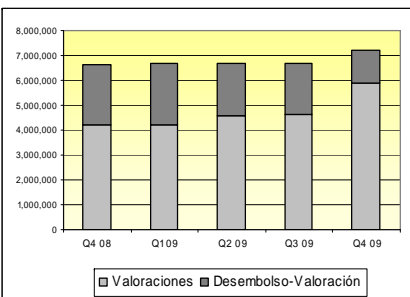
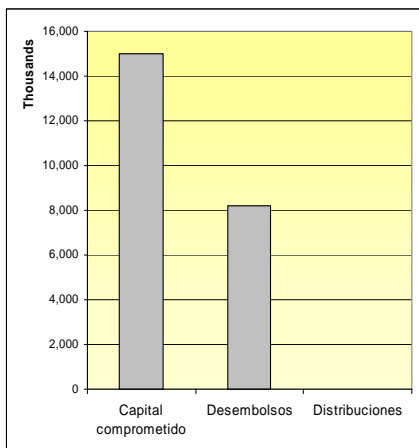
- El 4 de marzo de 2008, el Fondo firmó su noveno compromiso de inversión en Apax Europe VII, LP por importe de €15.000.000.
- A lo largo de sus 25 años de historia, Apax ha levantado 14 fondos. En agregado, durante los últimos 15, han generado una TIR de 51.2% (neta del 31,8%).
- En el periodo comprendido 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.

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.

# Sección II

## Análisis de los fondos en cartera

### Inversiones en Entidades de Capital Riesgo extranjeras



### Apax Europe VII, LP

	<u>Euros</u>
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 4T 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>

8	11-ene-2010	1,425,000		Marken Ltd. (healthcare)
9	3-feb-2010	-450,000		Marken Ltd. Devolución

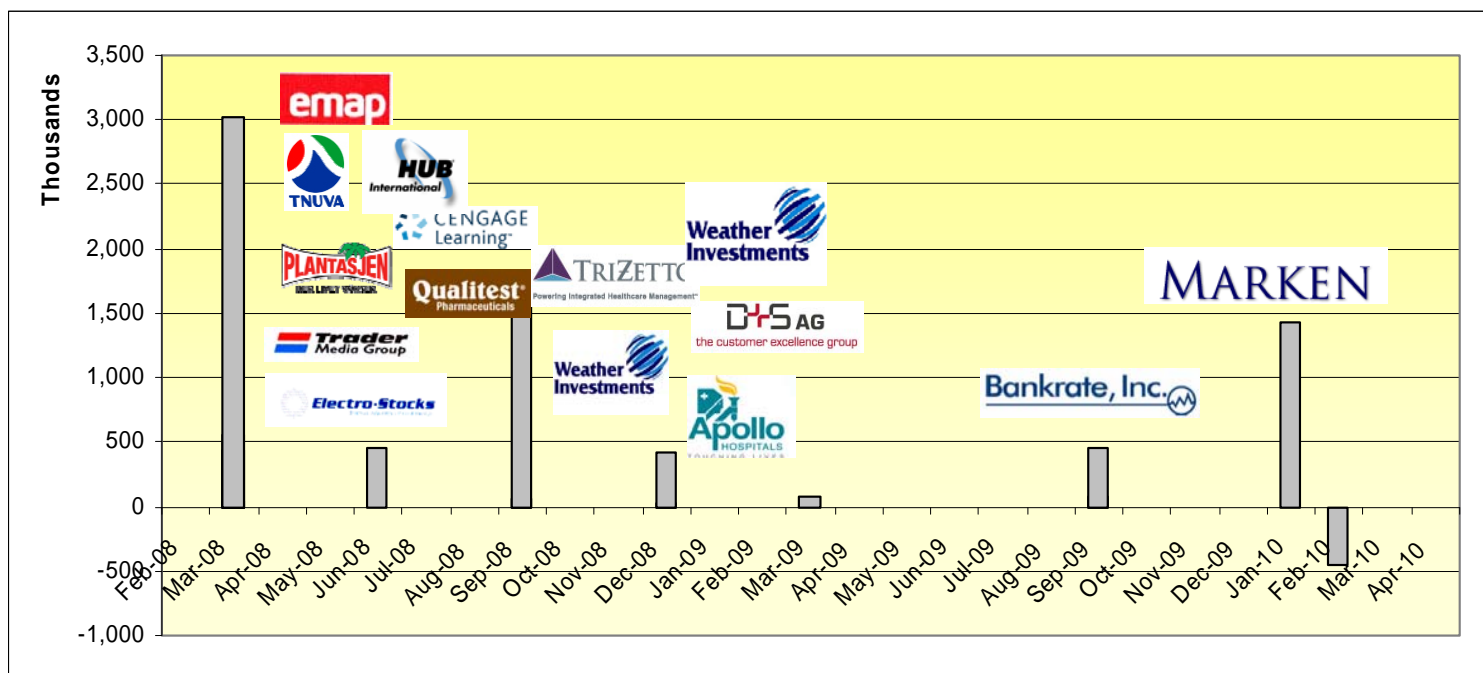
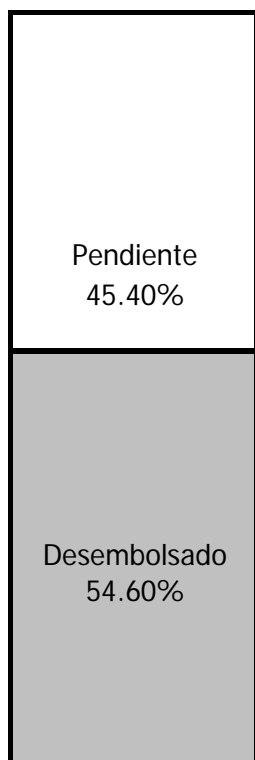
<b>Total Desembolsado</b>	<b>8,190,360</b>	<b>736,146</b>	<b>6,029,214</b>
<b>% s/ compromiso</b>	<b>54.6%</b>	<b>4.9%</b>	<b>40.2%</b>



## Sección II Análisis de los fondos en cartera

### Apax Europe VII, LP

Inversiones en  
Entidades de  
Capital Riesgo  
extranjeras



Fecha	mar-08	mar-08	mar-08	mar-08	jun-08	sep-08	sep-08
Capital call/distribución	48,000	552,000	436,896	3,028,464	450,000	66,000	1,584,000
Concepto	Comisiones	Tnuva, Emap	Comisiones	Nota (1)	S Europa AG y Er	Comisiones	roup y Weather In

Fecha	dic-08	dic-08	mar-09	sep-09	sep-09	ene-10	feb-10
Capital call/distribución	31,500	418,500	75,000	78,750	446,250	1,425,000	(450,000)
Concepto	Comisión	Nota (2)	Comisión	Comisión	Bankrate Inc.	Marken	Marken

Desembolsos

(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

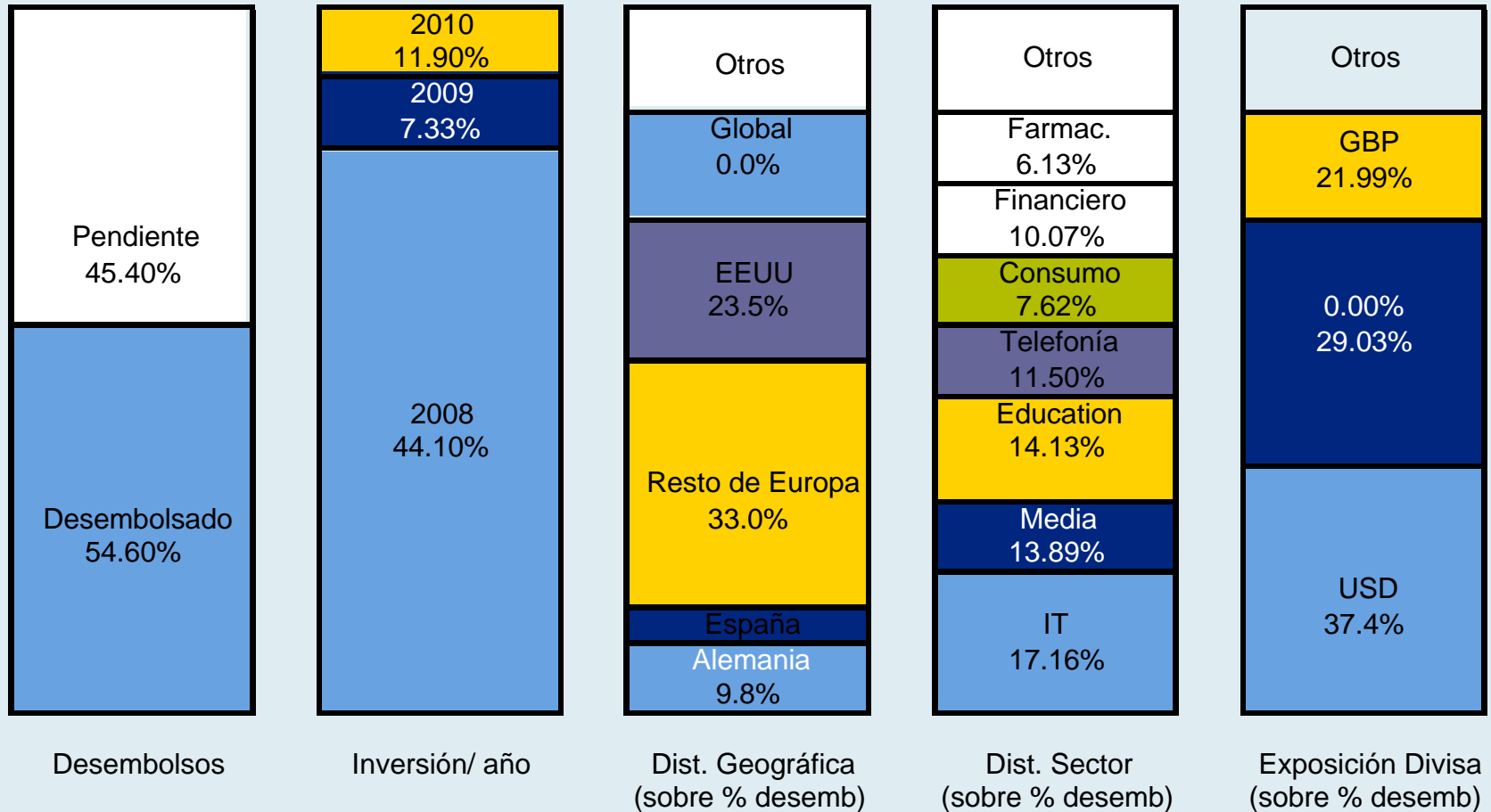
## Sección II

### Análisis de los fondos en cartera

Inversiones en Entidades de Capital Riesgo extranjeras



#### Apax Europe VII, LP



## Sección II

### Análisis de los fondos en cartera

Inversiones en  
Entidades de  
Capital Riesgo  
extranjeras



- 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

Apax Europe VII,  
LP (Breve  
descripción de  
compañías)



- 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



- 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

## Sección II

### Análisis de los fondos en cartera

Inversiones en Entidades de Capital Riesgo extranjeras



- 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

Apax Europe VII, LP (Breve descripción de compañías)



- 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

## Sección II

### 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



## Sección II

### Análisis de los fondos en cartera

Inversiones en  
Entidades de  
Capital Riesgo  
extranjeras

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



- Compañía que recoge información de más de 300 productos financieros de distintas entidades y las publica en diferentes páginas web ( bankrate.com, interest.com, Mortgage-calc.com, Creditcardguide.com, savingforcolleague.com...)
- Compañía con sede en EE.UU. con ventas próximas \$130 m y unos 280 empleados



- Compañía global, basada en Reino Unido, especialista en servicios logísticos para la industria farmacéutica
- Se encarga de transportar muestras de análisis y productos farmacéuticos para ensayos clínicos de forma customizada , global, asegurando la entrega en tiempo y condiciones térmicas.
- Compañía con ventas próximas € 173 m

## Sección II

### Análisis de los fondos en cartera

Inversiones en Entidades de Capital Riesgo extranjeras

La Sociedad Gestora



El Fondo

#### **CVC European Equity Partners V, LP**

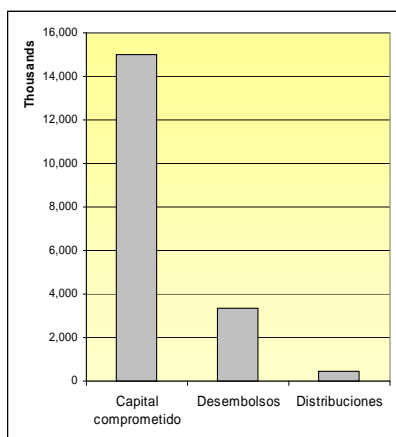
- El 8 de mayo de 2008, el Fondo firmó su undécimo compromiso de inversión en Apax Europe VII, LP por importe de €15.000.000.
- CVC Capital Partners Group es la antigua Citicorp Venture Capital que en 1993 se escindió de Citigroup para constituirse como una firma independiente de Private Equity (CVC). 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.

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.

# Sección II

## Análisis de los fondos en cartera

### Inversiones en Entidades de Capital Riesgo extranjeras

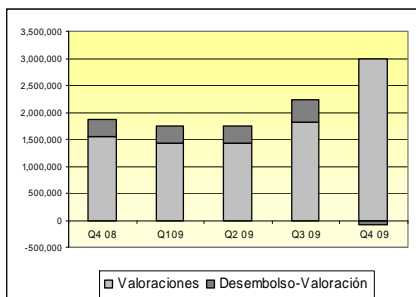


### CVC European Equity Partners V, LP

	<u>Euros</u>
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
8	27-nov-2009	625,100	0	625,100	Starbev
9	24-dic-2009	39,552	0	39,552	Project G
<b>Total Desembolsado a 4T 2009</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>	

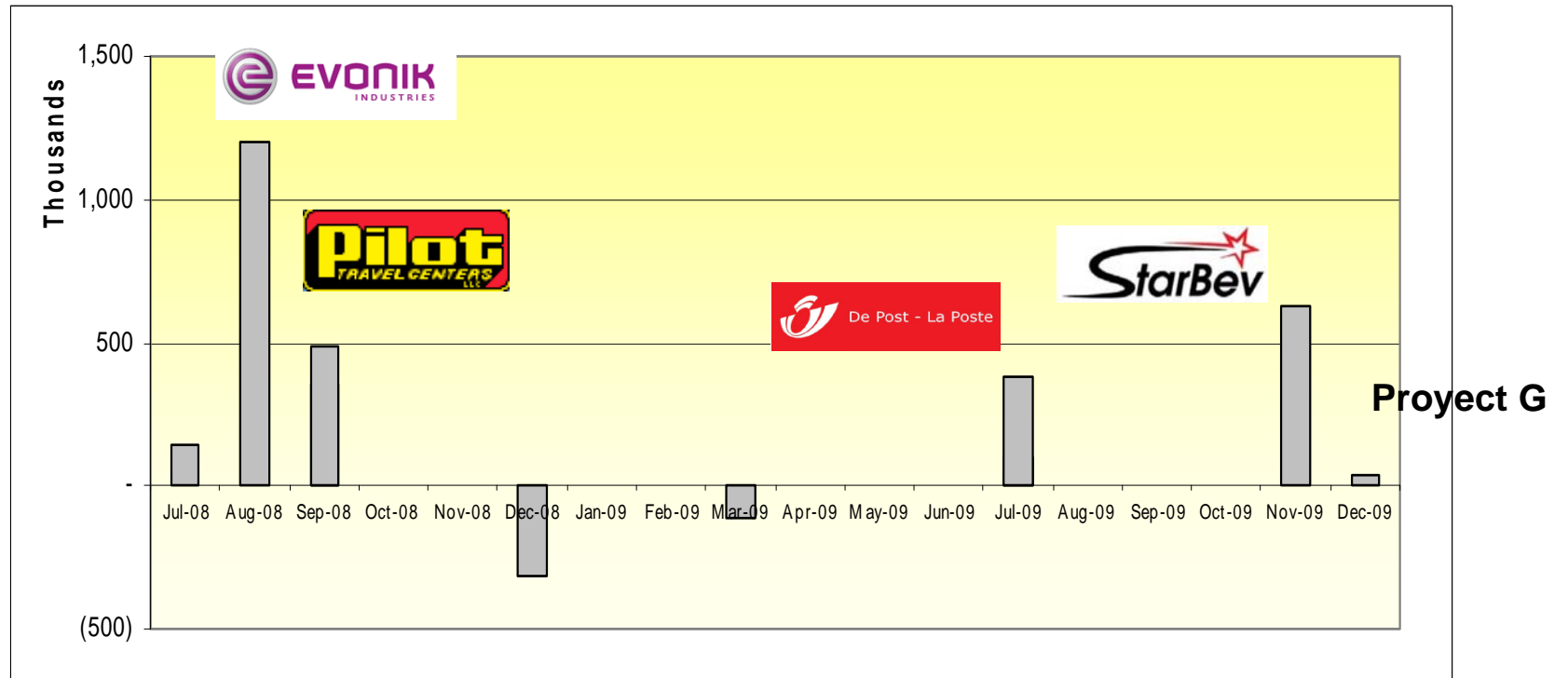
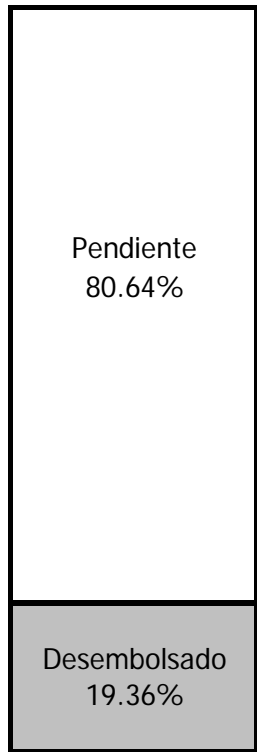
<b>Total Desembolsado</b>	<b>2,903,490</b>	<b>247,862</b>	<b>2,771,805</b>
<b>% s/ compromiso</b>	<b>19.4%</b>	<b>1.7%</b>	<b>18.5%</b>



## Sección II 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 Post	Starbev	Project G

## Sección II

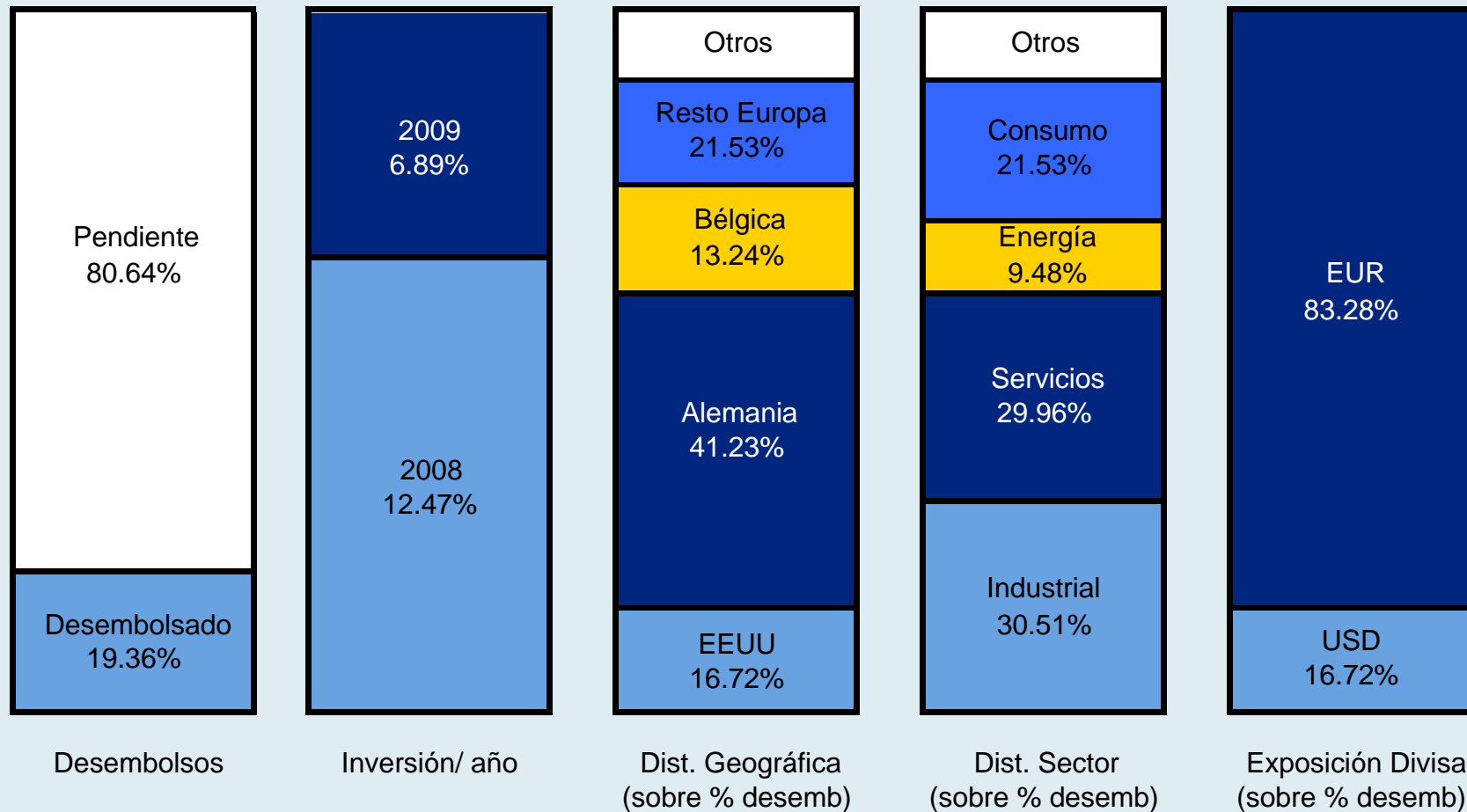
### Análisis de los fondos en cartera

Inversiones en Entidades de Capital Riesgo extranjeras



**Project G**

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



## Sección II

### 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

## Sección II

### Análisis de los fondos en cartera

Inversiones en Entidades de Capital Riesgo extranjeras

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



- 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



- CVC realizó un capital call para la inversión en una compañía en la que posteriormente no se invirtió.

## Sección II

### Análisis de los fondos en cartera

Inversiones en Entidades de Capital Riesgo extranjeras

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.

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



## Sección II

### Análisis de los fondos en cartera

Inversiones en  
Entidades de  
Capital Riesgo  
extranjeras

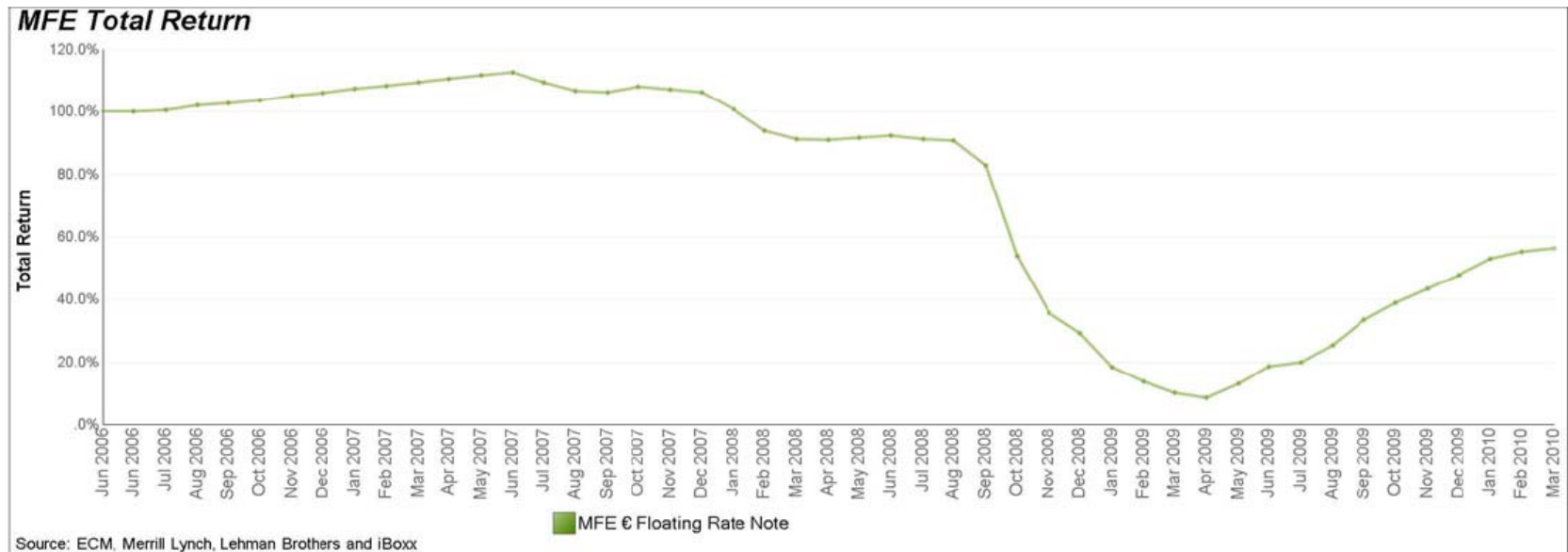
La Sociedad  
Gestora

ecm | EUROPEAN CREDIT  
MANAGEMENT LIMITED

El Activo

#### 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



# Sección II

## Análisis de los fondos en cartera




Inversiones en activos extranjeros

La Sociedad Gestora

ecm | EUROPEAN CREDIT MANAGEMENT LIMITED

El Activo

### Mezzanine Finance Europe (MFE)

COMPANY	SPONSOR	SECTOR	DESCRIPTION
	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
	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
	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
	Cinven, Warburg Pincus	Cable & Satellite Television	Provider of cable TV, Internet & Telephony to residential customers and businesses in the Randstad region of the Netherlands.
	LBO France	Building Materials	Manufacturer of pre-cast concrete products with 100 plants in 23 countries serving the civil engineering and construction markets
	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
	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)
	Oak Hill Capital	Engineering	Integrated provider of highly engineered rings, forgings and specialist metal products serving the aerospace industry and other general industrial sectors

COMPANY	SPONSOR	SECTOR	DESCRIPTION
	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
	EQT, Investor	Healthcare	Medical technology company specialising in renal care and blood component technology
	Baugur, Talden, Milestone	Food & Drug Retailer	Retail specialist chain offering frozen, chilled & grocery products in the value end of the retail market
	Permira	Food Products	European producer, marketer and distributor of branded frozen food products principally through the retail grocery channel
	Carlyle	Automotive & Automotive Parts	Conveyor car wash operator with over 850 sites in 12 EU countries.
	EQT	Cable & Satellite Television	German cable operator in the Baden-Wurtemberg region offering analogue/digital TV, high speed internet & telephony services
	Wendel Investissement	Building Materials	European manufacturer of specialty building materials serving the refurbishment and construction end-markets from 64 production facilities in 18 countries
	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
	KKR	Office Equipment & Services	Provider of specialist software & outsourcing solutions to the human resources and public service sectors
	Astorg, GE, Vestar	Environmental Services	Funeral services provider in France operating through 943 sales outlets, 369 funeral homes and 43 crematoria

# Sección II

## Análisis de los fondos en cartera

Inversiones en activos extranjeros

La Sociedad Gestora

ecm | EUROPEAN CREDIT MANAGEMENT LIMITED

El Activo

### Mezzanine Finance Europe (MFE)

COMPANY	SPONSOR	SECTOR	DESCRIPTION
	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
	Apax	Food Products	European producer of baked goods, particularly doughnuts and sliced bread, focusing on the Spanish and Portuguese markets
	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
	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
	DIC	Lodging & Casinos	UK's second largest budget hotel chain with c.19,000 rooms across 295 hotels
	Lion Capital	Food Products	Manufacturer of cereals and cereal-related products under brands Weetabix, Alpen, Ready Brek and Oatibix and also for private label
	Macquarie, CDPQ, Nikko Principal Investment	Publishing	European white and yellow pages, printed and online directories business active in 7 countries
	CVC	Chemicals	Printing inks producer, plate manufacturer and consumable image-transfer products serving the global printing, converting and colorants industries
	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

## Índice

BBVA	Sección I
Capital Privado, Fondo de Capital Riesgo	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

## Sección III Monitorización de la cartera

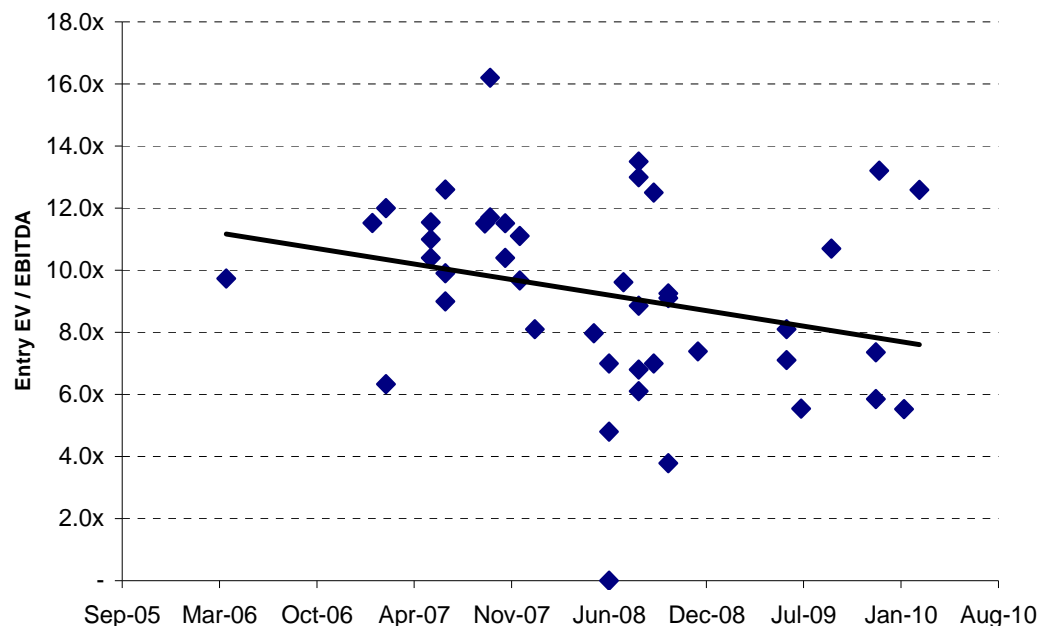
**A 31 de Marzo de 2010 la cartera de BBVA Capital Privado, FCR es de 46 compañías.**

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
Geroresidencias SL	AhorroCorporación CP II	Salud	España		
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
Noa Visual Group	Miura Fund I	Fabricación Maniqués	España	Buyout	Propietario
Proytecsa	Miura Fund I	Fabricación sistemas de seguridad	España	Buyout	
Gescobro	Miura Fund I	Gestion de cobros	España	Buyout	
Proyecto Potomac	Proa Capital Iberian buyout	Alimentación	España	Buyout	Propietario
Grupo Sergesa	MCH Iberian Capital Fund	Servicios geriátricos	España		
<b>Subtotal España</b>				<b>Inversión Media:</b>	
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 & CompleteI	Carlyle EP III	Media y telecomunicaciones	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 restauración	USA	Buyout	Propietario
Evonik Industries AG	CVC EEP V	Productos químicos, generación eléctrica y residencial		Buyout	Subasta
Starbev	CVC EEP V	Fabricación y distribución de cerveza	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 electrónico, call-centers	Alemania	Cotizada	OPA
The TriZetto Group	Apax Europe VII	Software	USA	Public to private	OPA
Bankrate, Inc	Apax Europe VII	Financiero	USA	Buyout	
Marken	Apax Europe VII	Salud	UK		

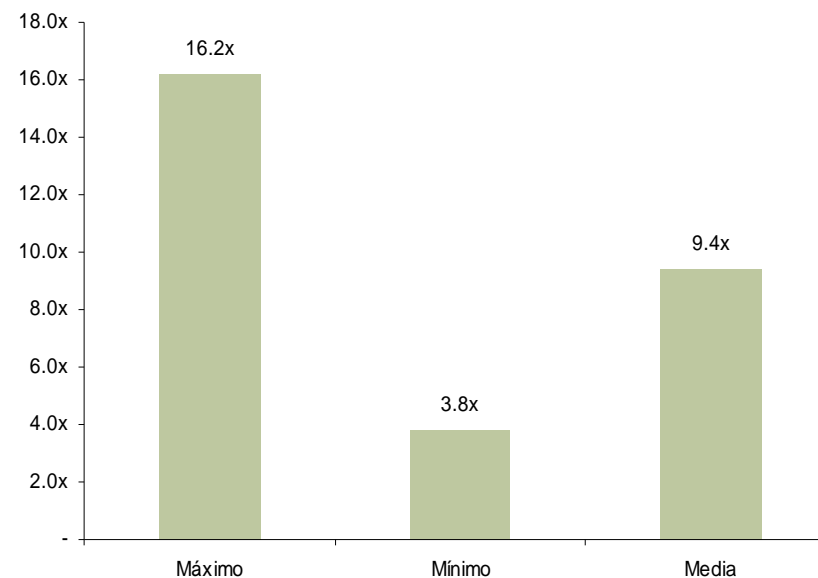
## Monitorización de la cartera

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

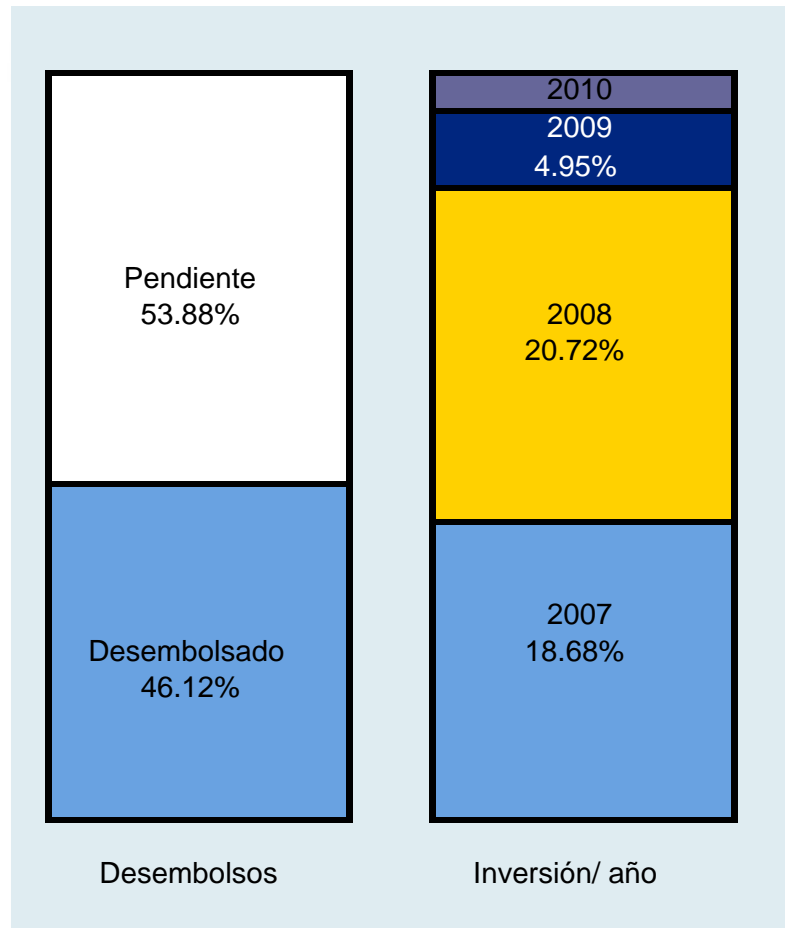
**Evolución temporal de los múltiplos de entrada**



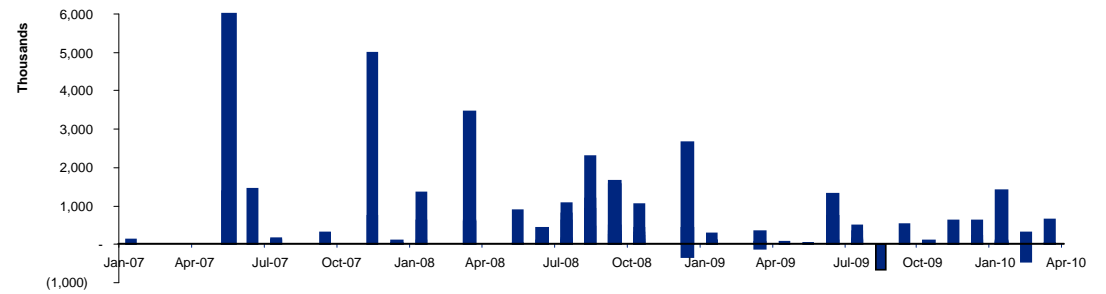
**Múltiplos de entrada (veces Ebitda)**



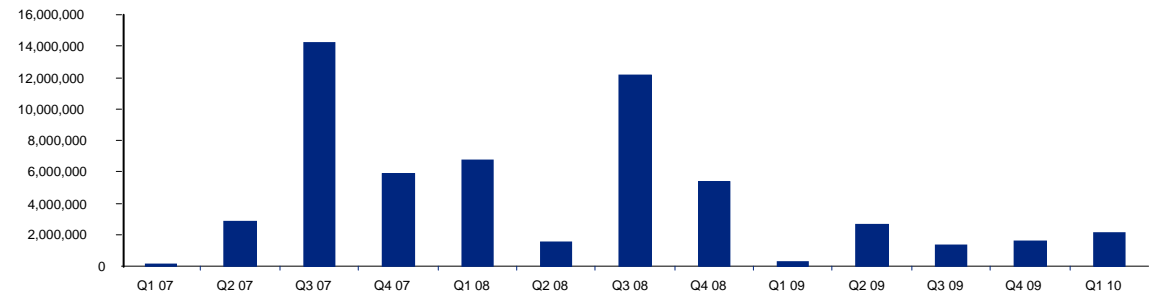
•Nota: la información aquí presentada se refiere a las empresas en las que participan los fondos de BBVA Capital Privado, FCR.



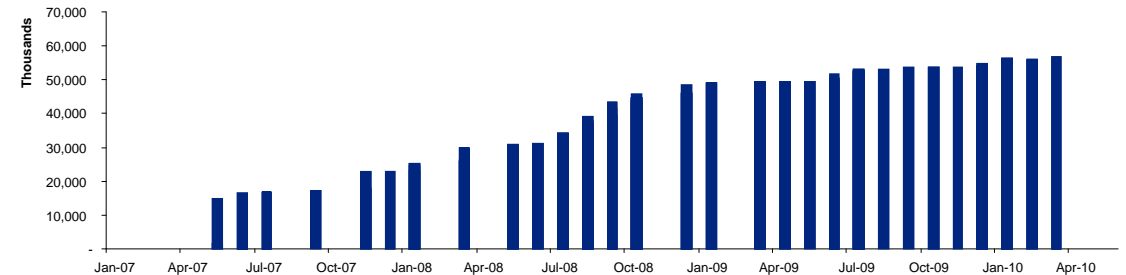
Capital calls/distribución



Evolución de los capital calls (sin acumular)

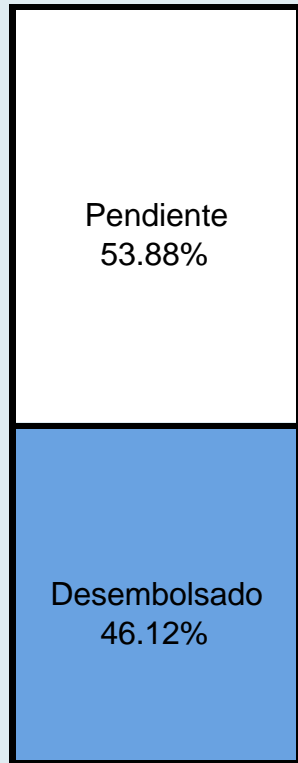


Evolución de los capital calls (acumulados)

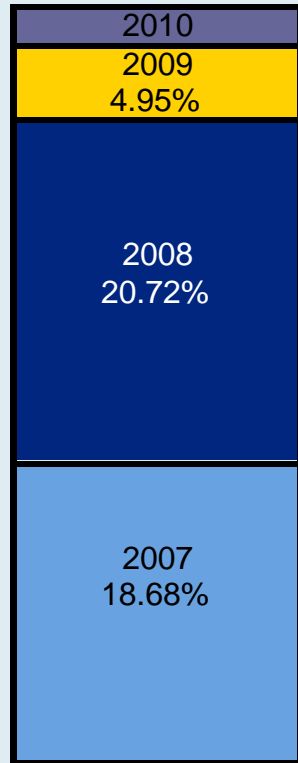


# Monitorización de la cartera

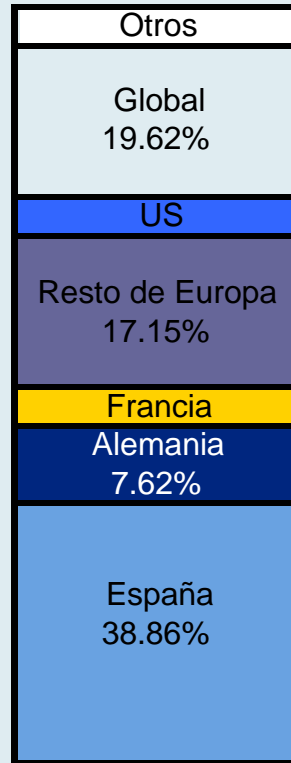
## Exposición de la cartera



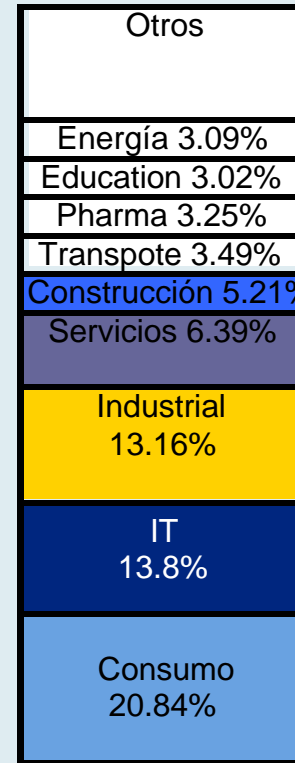
**Desembolsos**  
% sobre el patrimonio inicial del fondo (123.23 m €)



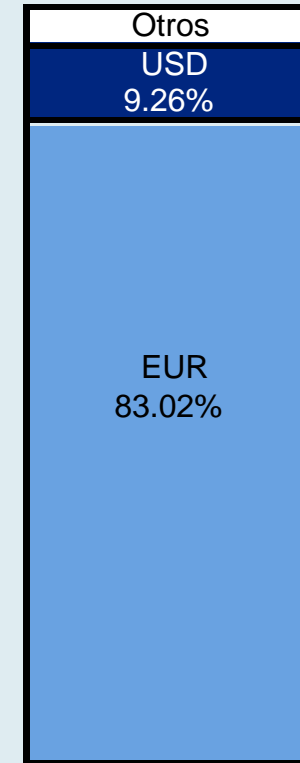
**Inversión/ año**



**Dist. Geográfica**  
(sobre % desemb)



**Dist. Sector**  
(sobre % desemb)



**Exposición Divisa**  
(sobre % desemb)

Exposición de los fondos (Incluye a ECM)

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



## Índice

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

## Situación del Mercado de Private Equity

- Los múltiplos de las valoraciones de las compañías siguen bajando con respecto a 2008 y 2009, situándose a niveles de 7 veces EBITDA
- El acceso a crédito ha mejorado aunque sigue siendo escaso. Las inversiones en private equity requieren un porcentaje mayor de equity con múltiplos de deuda entorno a 3.3 veces EBITDA. La media de la contribución de deuda ha bajado hasta el 55% desde niveles del 68%
- A pesar de la reducción de apalancamiento en las operaciones, las bajas valoraciones han hecho que haya habido un incremento de actividad en el segundo semestre de 2009 y primer trimestre de 2010.
- El volumen de inversión en compañías se redujo considerablemente y el “dry power” está en máximos con un volumen de más de USD 600 bn.
- El volumen de compromisos de 2009, por parte de inversores, bajó hasta niveles a niveles cercanos a 2004
- Limitadas salidas a bolsa de compañías pertenecientes a fondos de private equity en 2009. Globalmente hubo 517m operaciones de las que un 77% ocurrieron en el segundo semestre de 2009
- La mayoría de operaciones se han concentrado en los segmentos de small y mid sized buyouts

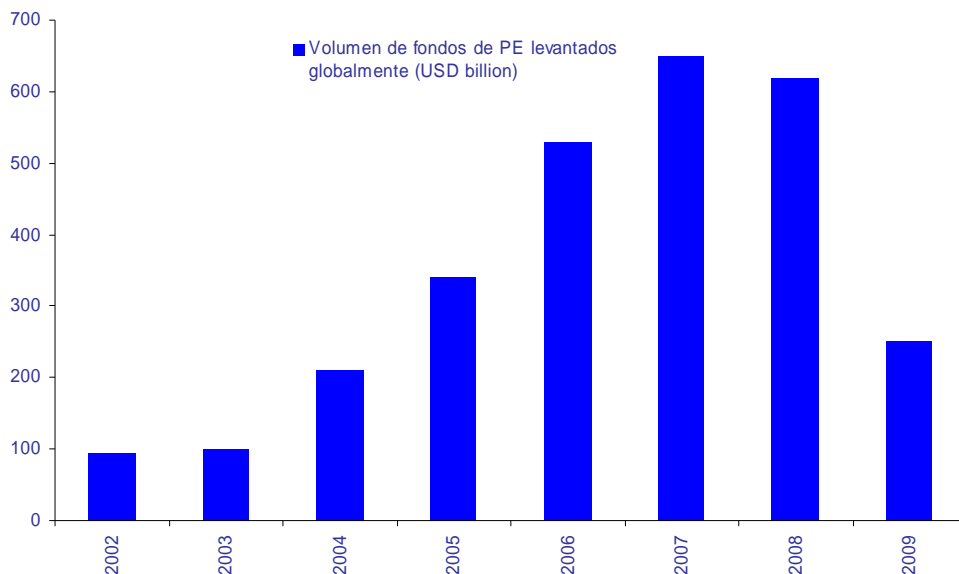
Fuente: Credit Suisse, Unigestion y Adveq

# Situación del Mercado de Private Equity

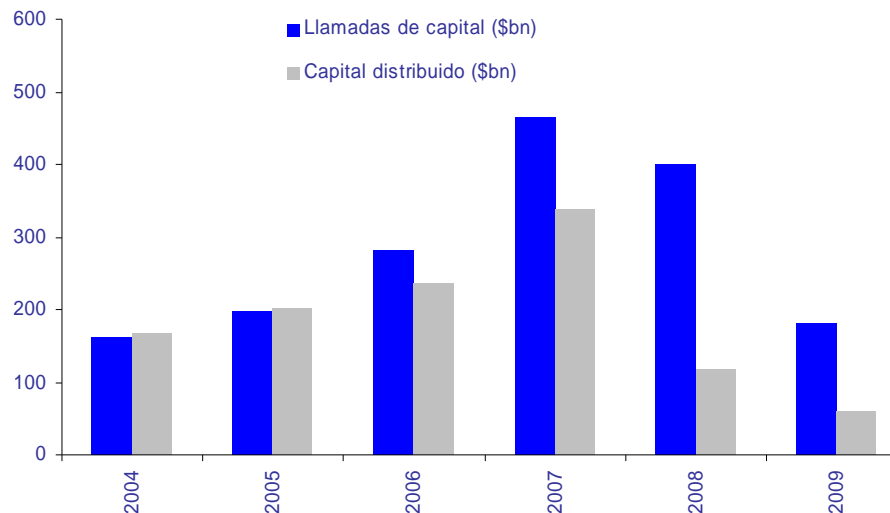
## Volúmenes del mercado global

- El volumen de fondos captados por los gestores de private equity a nivel mundial se redujo a niveles del año 2004
- Durante el 2009 la captación de fondos se redujo en torno al 60% con respecto al año 2008 y el 61.5% con respecto al año 2007.
- Las llamadas de capital se redujeron a niveles próximos a los del año 2004. Representan una caída del 61.3% con respecto a los datos de 2007 (máximos históricos y año del lanzamiento del fondo).
- Las distribuciones se redujeron un 82.25% con respecto a los datos de 2007.

Volumen de fondos de PE levantados globalmente (USD billion)



Evolución de capital calls y distribuciones a nivel de PE Global



Fuente: Preqin y Unigestion

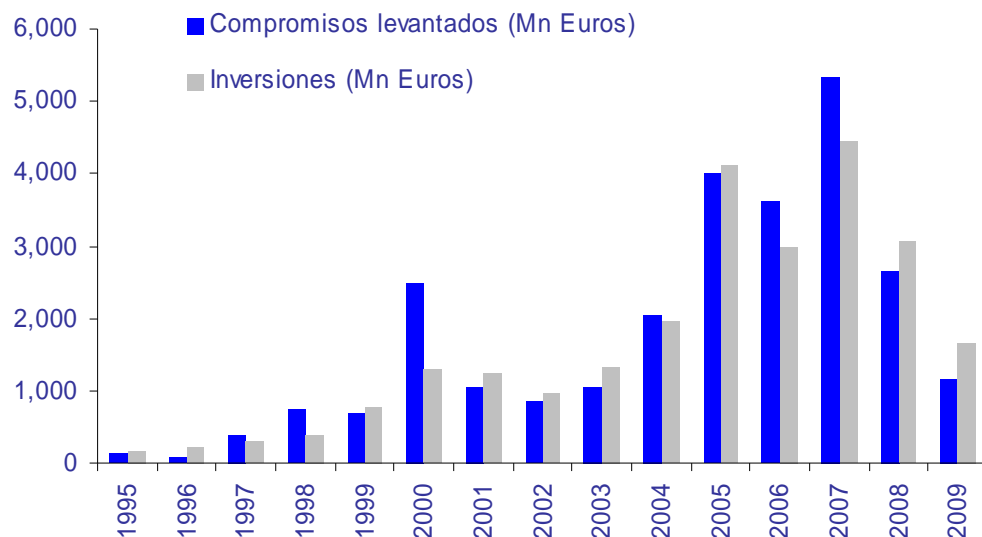
Compromisos levantados

Inversiones

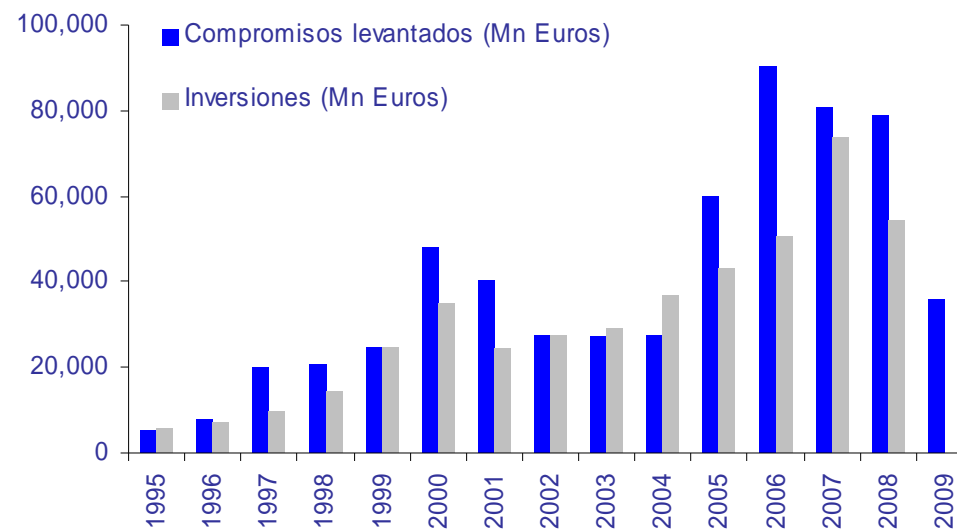
## Cifras y volúmenes del mercado europeo

- Durante 2009 las cifras de captación de fondos cayeron un 60% en Europa y un 78% en España con respecto al año 2007 (máximos históricos y año del lanzamiento del fondo).
- Las inversiones en España durante 2009 cayeron un 62.5% con respecto al año 2007.

**España**



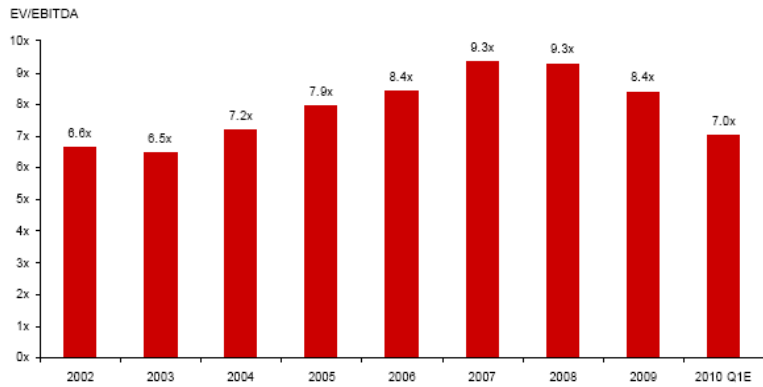
**Europa**



Fuente: EVCA / ASCRI / webcapitalriesgo

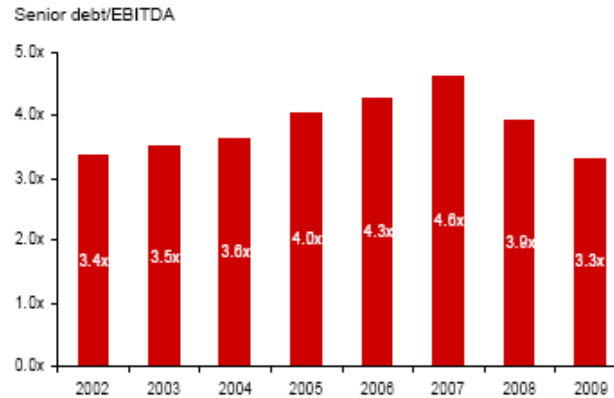
# Situación del Mercado de Private Equity

**Precios de compra EV/EBITDA para Buyouts en Europa**



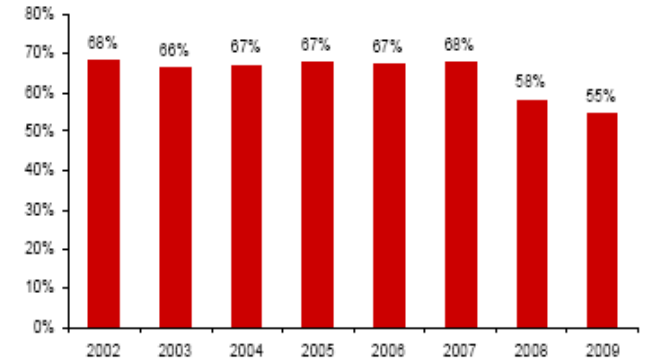
Fuente: Standard & Poor's y Unigestion

**Múltiplo Deuda Senior/EBITDA para LBOs (Europa)**



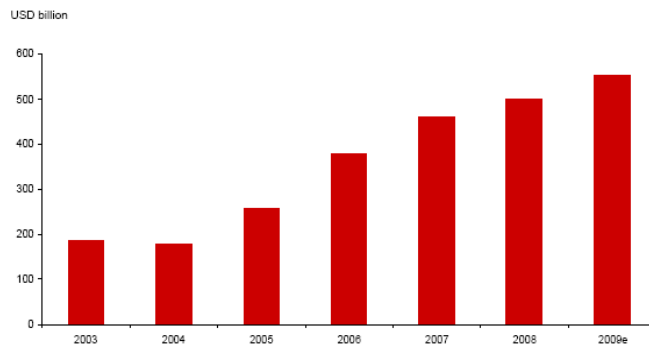
Fuente: Standard & Poor's y Unigestion

**Contribución media de deuda en LBOs, Europa**



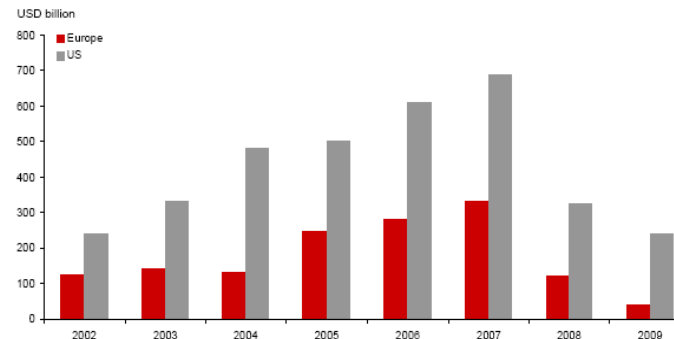
Fuente: Standard & Poor's y Unigestion

**Compromisos pendientes de invertir en fondos de buyout funds (Global)**



Fuente: Preqin y Unigestion

**Valor de los leverage loans emitidos en Europa y EEUU**



Fuente: Credit Suisse y Unigestion

## Índice

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
--	----------------------------

## Introducción y notas aclaratorias

### Estados Financieros y Valoración

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

Sección V  
**Balance**

**Estados  
 Financieros y  
 Valoración**

- A continuación se muestra el Balance de situación a 31 de Diciembre de 2009.

BBVA CAPITAL PRIVADO, FCR de régimen común Datos en euros	30-Jun-09	30-Sep-09	31-Dec-09	Notas
<b>BALANCE</b>				
Valoración de entidades de Private Equity y otros activos a L/P	28,184,528	29,483,319	36,049,358	1
Inversiones financieras netas en Private Equity y otros activos a L/P	28,184,528	29,483,319	36,049,358	
Inversiones financieras a Corto Plazo	50,219,829	50,113,740	50,119,851	2
Hacienda Pública Deudora	4,302,028	4,709,807	3,367,772	2
Caja y bancos	26,883,452	26,444,399	23,485,104	2
Activo circulante	81,405,309	81,267,946	76,972,727	
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>109,589,837</b>	<b>110,751,265</b>	<b>113,022,084</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	-2,247,698	-28,909	231,910	3
Bº Act. Finan. Disponibles para la venta	-1,973,554	-3,439,572	-1,028,306	3
Total Fondos Propios	109,179,521	109,932,292	112,604,377	
Acreeedores varios				2
Comisión de gestión	407,728	815,068	415,060	2
Gastos de auditoría	2,588	3,904	2,648	2
Gastos periodificados	410,316	818,972	417,708	
Hacienda Pública acreedora				2
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>109,589,837</b>	<b>110,751,265</b>	<b>113,022,084</b>	



**Estados  
Financieros y  
Valoración**

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

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>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

**Estados  
Financieros y  
Valoración**

- A continuación se muestra la Cuenta de resultados a 31 de Diciembre 2009

BBVA CAPITAL PRIVADO, FCR de régimen común	30-Sep-09	31-Dec-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	-3,904	-5,295	4
Comisiones de gestión	-1,224,447	-1,639,507	4
Gastos admisión a negociación	-6,001	-7,856	4
Otros (tasas publicación valor liquidativo)	-434	-564	
<b>Resultado operativo</b>	<b>-1,234,786</b>	<b>-1,653,223</b>	
Pérdida por deterioro	-291,762	0	1
<b>Resultado operativo después de provisiones</b>	<b>-1,526,548</b>	<b>-1,653,223</b>	
Resultado financiero	2,092,687	2,976,302	
Resultado extraordinario	1,168,894		5
Resultado antes de impuestos	1,735,033	1,323,079	
Impuesto de sociedades	-1,763,941	-1,091,169	6
<b>Resultado después de impuestos</b>	<b>-28,909</b>	<b>231,910</b>	

# Cuenta de Resultados

**Estados  
Financieros y  
Valoración**

- 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 €112,64 millones con lo que el valor liquidativo es de €9.14 por participación

BBVA CAPITAL PRIVADO, FCR de régimen común Datos en euros	30-Sep-09	31-Dec-09	Notas
<b>VALORACIÓN DEL PATRIMONIO NETO AJUSTADO (Euros)</b>			
MERCAPITAL BUYOUT FUND III,FCR	2,761,032.75	2,600,397.28	1
CARLYLE EUROPE PARTNERS III,LP	2,843,203.71	3,300,829.76	1
AC CAPITAL PREMIER II,FCR	1,943,693.75	2,481,513.07	
DOUGHTY HANSON & CO V,LP	7,243,850.84	8,179,373.44	1
PAI EUROPE V	1,942,672.45	1,733,406.40	1
PROA CAP IB BUYOUT F F.C.R.	1,606,007.55	1,679,142.83	1
APAX EUROP VII LP	4,633,266.00	5,873,949.75	1
MCH IBERIAN CAPITAL FND III,FCR	90,000.00	654,820.07	
CVC EUROPEAN EQ PARTNERS V LP	1,807,994.24	2,984,398.97	
MIURA FUND I, F.C.R.	571,489.03	577,002.15	1
BN.MEZZANINE FINANCE EUROPE	4,040,109.00	5,984,524.00	1
Valoración Entidades de Private Equity y otros activos L/P	29,483,319	36,049,358	
Inversiones financieras y otros activos a corto plazo	80,562,204	73,604,955	2
Valor Patrimonio Bruto	110,045,523	109,654,313	
Pasivo exigible	-818,972	417,708	2
Valor Patrimonio Neto Contable	109,226,551	109,236,605	
Deudores		3,367,772	1
Valor Patrimonio Neto Ajustado	109,226,551	112,604,377	
nº de participaciones	12,322,884	12,322,884	3
	8.86	9.14	

## 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>

## Inversiones financieras

Los compromisos totales suscritos por el fondo son de € 130 millones. Los desembolsos efectuados a 31 de diciembre ascienden a € 54.65 millones, lo que representa un 42.0% de dichos Compromisos.

La tabla siguiente muestra el resumen de los desembolsos efectuados en las distintas Entidades Participadas, su valoración a 31 de diciembre de 2009 y las plusvalías o minusvalías correspondientes para cada fondo.

Datos en euros, a 31 de diciembre 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%	-			

Datos en euros, a 31 de diciembre 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%	3,957,805	39.6%	-	2,600,397	(1,357,408)	(34%)
Carlyle Europe Partners III, LP	20-ene-07	15,000,000	12%	4,933,659	32.9%	-	3,300,830	(1,632,829)	(33%)
AC Capital Premier II, FCR (ACCP II)	6-mar-07	10,000,000	8%	3,915,624	39.2%	-	2,481,513	(1,434,111)	(37%)
Doughty Hanson & Co V, LP (DHV)	30-abr-07	15,000,000	12%	7,058,152	47.1%	-	8,179,373	1,121,221	15.9%
PAI Europe V, LP	24-oct-07	7,500,000	6%	2,460,885	32.8%	-	1,733,406	(727,479)	(29.6%)
Mezzanine Finance Europe (MFE Series 26 & 32)	21-nov-07	18,500,000	15%	18,501,201	100%	527,408	5,984,524	(12,516,677)	(67.7%)
ProA Iberian Buyout I, FCR	10-ene-08	10,000,000	8%	2,051,904	20.5%	-	1,679,143	(372,761)	(18.2%)
MCH Iberian Buyout III, FCR	4-feb-08	10,000,000	8%	920,280	9.2%	-	654,820	(265,460)	(28.8%)
Apax Europe VII, LP	4-mar-08	15,000,000	12%	7,215,360	48.1%	-	5,873,950	(1,341,410)	(18.6%)
Miura Fund I, FCR	21-abr-08	4,000,000	3%	732,782	18.3%	-	577,002	(155,780)	(21.3%)
CVC European Equity Partners V, LP	8-may-08	15,000,000	12%	2,903,490	19.4%	-	2,984,399	80,909	2.8%
<b>Inversiones de BBVA Capital Privado</b>		<b>130,000,000</b>	<b>105%</b>	<b>54,651,142</b>	<b>42.0%</b>	<b>527,408</b>	<b>36,049,358</b>	<b>(18,601,864)</b>	<b>(34%)</b>

(\*) En porcentaje sobre patrimonio inicial de CAPRI

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

**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.

## Notas explicativas de los EE.FF. (II)

### 3. Fondos Propios:

- El Fondo cuenta con un Patrimonio Total Comprometido de €123.228.840.
- El 13 de abril de 2007, BBVA ASSET MANAGEMENT, S.A., S.G.I.I.C. 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.



## Notas explicativas de los EE.FF. (III)

### 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 ASSET MANAGEMENT, S.A., S.G.I.I.C.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.

## Índice

privado y confidencial

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

Anexo  
**Definiciones**

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

## Anexo

# Definiciones

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