



# BBVA Capital Privado, FCR

Informe Trimestral de Actividad y Valoración  
a 30 de junio 2020

Fecha publicación del informe: octubre 2020

Creando Oportunidades

# Índice

- 01 Datos Generales
- 02 Términos y condiciones BBVA Capital Privado FCR
- 03 Situación de la inversiones
- 04 Estados financieros
- 05 Compañías en cartera
- 06 Negociación en el Mercado Alternativo Bursátil
- 07 Distribuciones a partícipes

## Datos Generales

### ■ Constitución

BBVA Capital Privado, FCR (en adelante el Fondo) es un Fondo de Entidades de Capital Riesgo gestionado por BBVA Asset Management. El Fondo se constituyó el 22/11/2006 con una duración ilimitada y figura inscrito en el registro de la CNMV desde el 4 de diciembre de 2006, con el número 69, código ISIN ES0180660039 y CIF V84922764.

### ■ 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 22/2014, de 12 de noviembre, por la que se regulan las entidades de capital-riesgo, otras entidades de inversión colectiva de tipo cerrado y las sociedades gestoras de entidades de inversión colectiva de tipo cerrado.

### ■ 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 por participación.

### ■ Valoración patrimonial y valor liquidativo

A 30 de junio 2020, el valor del patrimonio neto contable ajustado de BBVA Capital Privado, FCR asciende a € 8,8 millones y el valor unitario por participación (valor liquidativo) es de **€ 19,25**.

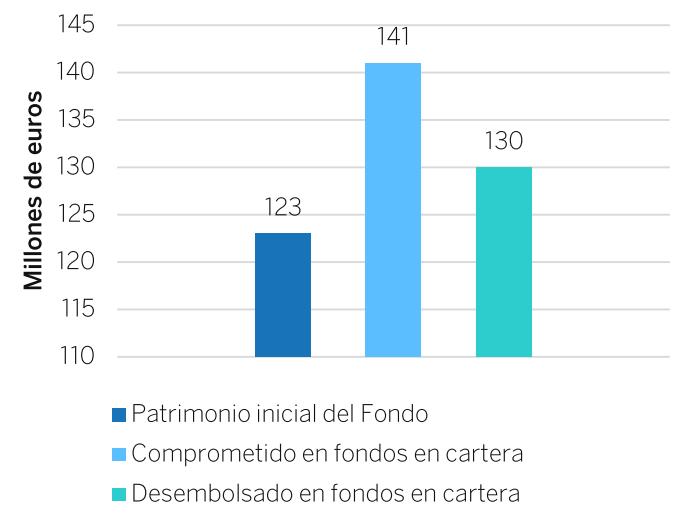
## Términos y condiciones BBVA Capital Privado

<b>Compromisos de inversores</b>	€ 123.228.840
<b>Fecha de constitución</b>	22/11/06
<b>Mercado organizado en el que cotizan las participaciones</b>	Mercado Alternativo Bursátil (MAB) <a href="http://www.bolsasymercados.es/mab/esp/marcos.htm">http://www.bolsasymercados.es/mab/esp/marcos.htm</a>
<b>Fecha admisión a cotización en MAB</b>	27/06/07 (Ticker: CAPRI)
<b>Periodo de compromisos</b>	5 años, prorrogable uno más
<b>Horizonte temporal</b>	12 años + 1 +1
<b>Importe mínimo de inversión</b>	€ 50.000
<b>Comisión de gestión</b>	1,5% anual sobre el patrimonio (Eliminada desde el 1 de octubre de 2018)
<b>Comisión de éxito</b>	5,0% de todos los rendimientos y plusvalías netas de cada una de las inversiones
<b>Retorno preferente</b>	8,0% rentabilidad neta acumulada anual
<b>Nº de fondos objetivo de inversión</b>	Entre 8 y 15 fondos (Se han realizado inversiones en 11 fondos)
<b>Diversificación/Concentración</b>	Máximo 20% en una misma inversión
<b>Diversificación/Geográfica</b>	Europa (especial atención al mercado español)

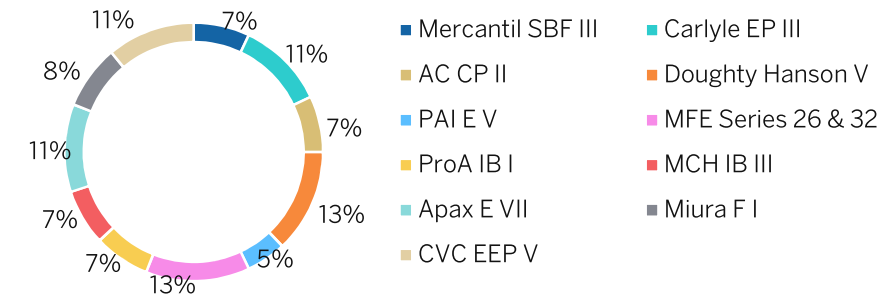
# Situación de las inversiones

## ACTIVIDAD DEL FONDO

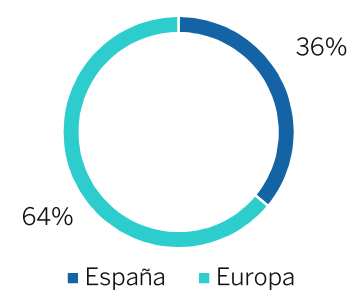
Se han firmado compromisos de inversión con 11 fondos. Los compromisos firmados ascienden a un total de € 141,4 millones, de los que se han desembolsado, a 30 de junio 2020, € 130 millones. De los 11 compromisos firmados, uno (MFE) se ha liquidado y mantenemos 10 inversiones en cartera, aunque con tres fondos Miura Fund I, PAI Europe V y MCH IB III que ya han vendido todas sus compañías y están pendientes de liquidación.



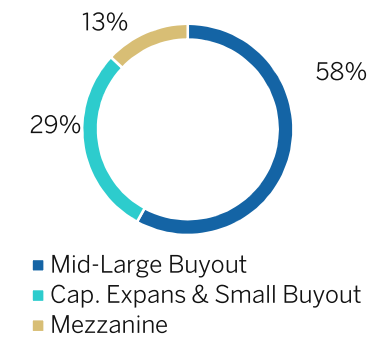
## DISTRIBUCIÓN DE LOS COMPROMISOS / INVERSIONES



## DOMICILIO DE LOS FONDOS SUBYACENTES



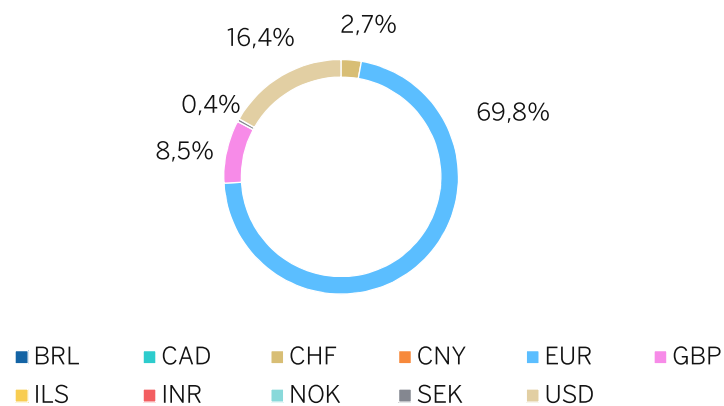
## ESTRATEGIA DE INVERSIÓN DE LOS FONDOS SUBYACENTES



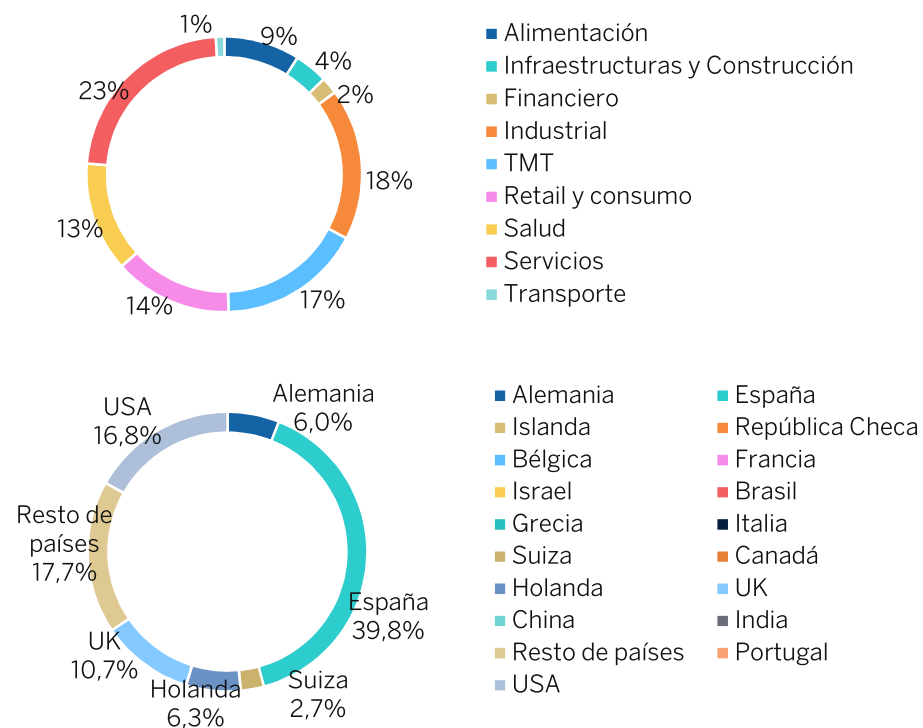
# Situación de las inversiones

## INVERSIÓN INICIAL EN COMPAÑÍAS POR DIVISA

El 95% de las inversiones se han realizado en EUR, USD y GBP de acuerdo a la distribución presentada en el gráfico. El resto de las inversiones está repartido en otras 7 divisas, siendo las más importantes el CHF.



## DISTRIBUCIÓN DE LA INVERSIÓN INICIAL EN COMPAÑÍAS POR INDUSTRIA Y POR PAÍS



## Situación de las inversiones

Los compromisos firmados con entidades de capital privado ascienden a € 141,4 millones que representan un 114,7% del Patrimonio Total Comprometido por inversores en BBVA Capital Privado, FCR, por importe de € 123.288.840.

Los desembolsos realizados a 30 de junio 2020 en los fondos subyacentes en cartera ascienden a € 130 millones, que representan el 92 % de los compromisos firmados con ellos y con los que han invertido en 139 compañías.

Datos en euros, a 30 de junio de 2020

Fondos en cartera	Fecha compromiso	Comprometido en fondos en cartera	%*	Inversiones en compañías	Desembolsado en fondos en cartera	%**	Distribuciones recibidas
Mercapital Spanish Buyout Fund III España, FCR	29-nov.-06	10.000.000	8%	8	9.684.362	96,8%	7.214.076
AC Capital Premier II, FCR	6-mar.-07	10.000.000	8%	7	7.729.760	77,3%	7.060.608
ProA Iberian Buyout I, FCR	10-ene.-08	10.000.000	8%	7	9.286.010	92,9%	14.442.908
MCH Iberian Buyout III, FCR	4-feb.-08	10.000.000	8%	6	9.373.989	93,7%	11.041.621
Miura Fund I, FCR	21-abr.-08	11.500.000	9%	7	10.152.981	88,3%	15.911.649
<b>Total fondos de private equity España</b>		<b>51.500.000</b>	<b>41,8%</b>	<b>35</b>	<b>46.227.102</b>	<b>89,8%</b>	<b>55.670.862</b>
Carlyle Europe Partners III, LP	20-ene.-07	15.000.000	12%	22	12.449.781	83,0%	24.359.814
Doughty Hanson & Co V, LP	30-abr.-07	18.900.000	15%	8	17.086.370	90,4%	23.278.657
PAI Europe V, LP	24-oct.-07	7.500.000	6%	11	6.969.398	92,9%	14.409.796
Apax Europe VII, LP	4-mar.-08	15.000.000	12%	33	14.887.500	99,3%	21.973.430
CVC European Equity Partners V, LP	8-may.-08	15.000.000	12%	30	14.785.765	98,6%	33.152.645
<b>Total fondos de private equity Europa</b>		<b>71.400.000</b>	<b>57,9%</b>	<b>104</b>	<b>66.178.814</b>	<b>92,7%</b>	<b>117.174.342</b>
<b>Total fondos de private equity</b>		<b>122.900.000</b>	<b>99,7%</b>	<b>139</b>	<b>112.405.916</b>	<b>91,5%</b>	<b>172.845.204</b>
<b>Mezzanine Finance Europe (MFE Series 26 &amp; 32)</b>	21-nov.-07	<b>18.500.000</b>	<b>15,0%</b>	<b>-</b>	<b>18.501.201</b>	<b>100,0%</b>	<b>9.385.649</b>
<b>Total inversiones de BBVA Capital Privado</b>		<b>141.400.000</b>	<b>114,7%</b>	<b>139</b>	<b>130.907.117</b>	<b>92,6%</b>	<b>182.230.852</b>

(\*) En porcentaje sobre patrimonio comprometido por inversores en BBVA Capital Privado FCR de 123.288.840 Euros.

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

# Situación de las inversiones

## Valoración de la cartera

La tabla siguiente muestra el resumen de los desembolsos efectuados en los distintos fondos en cartera, las distribuciones recibidas, su valoración a 30 de junio 2020 y las plusvalías o minusvalías correspondientes en cada inversión.

Datos en euros, a 30 de junio de 2020

Fondos en cartera	Desembolsado en fondos en cartera	%**	Distribuciones recibidas	Valoración	%	Ganancia / Pérdida	Rentabilidad (xveces)
Mercapital Spanish Buyout Fund III España, FCR	9.684.362	96,8%	7.214.076	966.643	8,83%	(1.503.643)	0,84x
AC Capital Premier II, FCR	7.729.760	77,3%	7.060.608	2.010.935	18,37%	1.341.783	1,17x
ProA Iberian Buyout I, FCR	9.286.010	92,9%	14.442.908	1.704.207	15,56%	6.861.105	1,74x
MCH Iberian Buyout III, FCR	9.373.989	93,7%	11.041.621	2.271.852	20,75%	3.939.484	1,42x
Miura Fund I, FCR	10.152.981	88,3%	15.911.649	45.961	0,42%	5.804.629	1,57x
<b>Total fondos de private equity España</b>	<b>46.227.102</b>	<b>89,8%</b>	<b>55.670.862</b>	<b>6.999.598</b>	<b>64%</b>	<b>16.443.358</b>	<b>1,36x</b>
Carlyle Europe Partners III, LP	12.449.781	83,0%	24.359.814	969.693	8,86%	12.879.726	2,03x
Doughty Hanson & Co V, LP	17.086.370	90,4%	23.278.657	512.548	4,68%	6.704.835	1,39x
PAI Europe V, LP	6.969.398	92,9%	14.409.796	155.101	1,42%	7.595.499	2,09x
Apax Europe VII, LP	14.887.500	99,3%	21.973.430	94.000	0,86%	7.179.930	1,48x
CVC European Equity Partners V, LP	14.785.765	98,6%	33.152.645	2.218.707	20,26%	20.585.587	2,39x
<b>Total fondos de private equity Europa</b>	<b>66.178.814</b>	<b>92,7%</b>	<b>117.174.342</b>	<b>3.950.049</b>	<b>36%</b>	<b>54.945.577</b>	<b>1,83x</b>
<b>Total fondos de private equity</b>	<b>112.405.916</b>	<b>91,5%</b>	<b>172.845.204</b>	<b>10.949.647</b>	<b>100%</b>	<b>71.388.935</b>	<b>1,64x</b>
<b>Mezzanine Finance Europe (MFE Series 26 &amp; 32)</b>	<b>18.501.201</b>	<b>100,0%</b>	<b>9.385.649</b>	<b>-</b>	<b>0%</b>	<b>(9.115.552)</b>	<b>0,51x</b>
<b>Total inversiones de BBVA Capital Privado</b>	<b>130.907.117</b>	<b>92,6%</b>	<b>182.230.852</b>	<b>10.949.647</b>	<b>100%</b>	<b>62.273.383</b>	<b>1,48x</b>

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



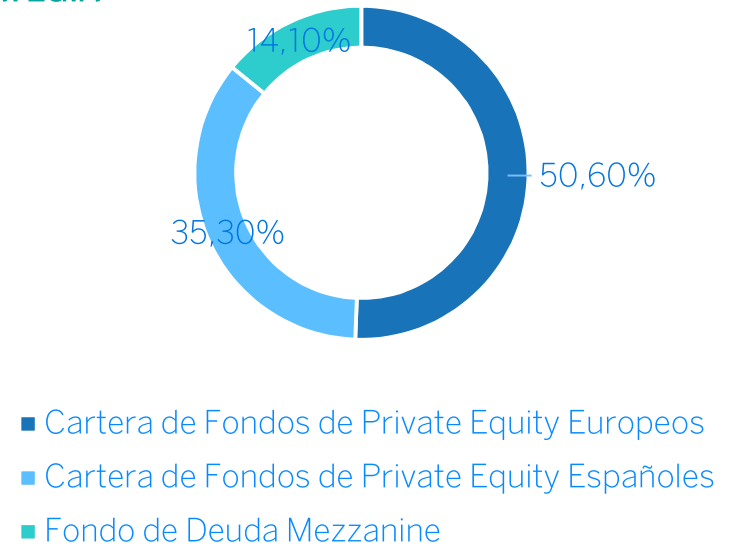
# Situación de las inversiones

## Valoración de la cartera

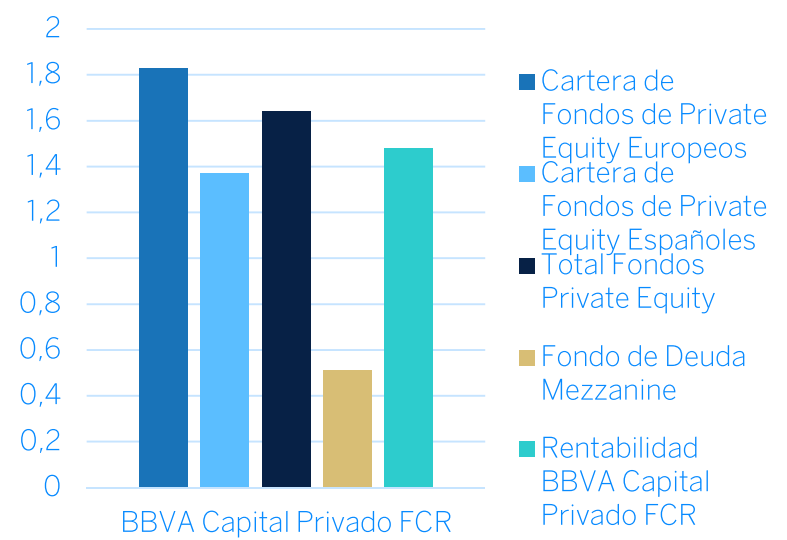
Las inversiones de BBVA Capital Privado FCR se pueden dividir en tres grupos: Fondos de Private Equity Europeos, Fondos de Private Equity Españoles y un fondo de Deuda Mezzanine.

Los gráficos siguientes muestran el resumen de los pesos de los tres grupos de inversiones sobre las cantidades totales invertidas y la rentabilidad obtenida por cada una de ellos.

### DISTRIBUCIÓN DE LAS INVERSIONES POR ESTRATEGIA



### RENTABILIDAD EN MÚLTIPLO NETO



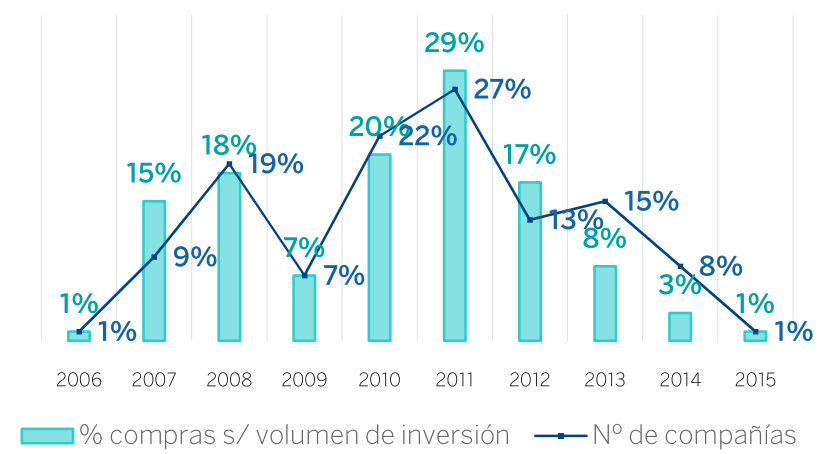
# Situación de las inversiones

## Valoración de la cartera

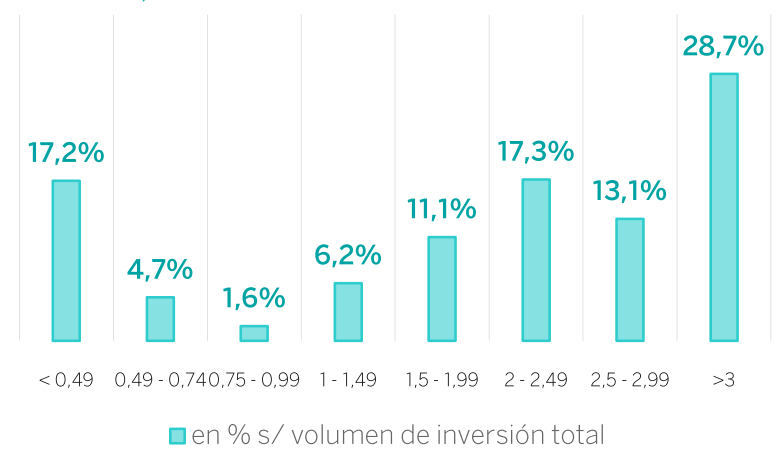
Los fondos en cartera han realizado en total 139 inversiones en compañías principales. El 66% del importe ha sido invertido en compañías a partir del año 2010.

A cierre de junio 2020, el 76 % del importe invertido en compañías está valorado a una o más veces el coste de la inversión inicial y el 59 % a dos o más veces.

### DISTRIBUCIÓN DE LA INVERSIÓN EN COMPAÑÍAS POR AÑO DE ENTRADA



### DISTRIBUCIÓN DE LA INVERSIÓN EN COMPAÑÍAS POR SU VALORACIÓN ACTUAL (VECES EL COSTE DE LA INVERSIÓN)

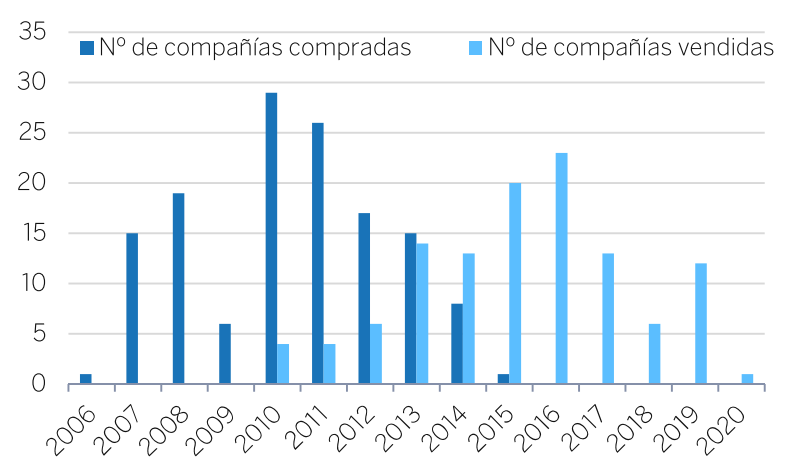


# Situación de las inversiones

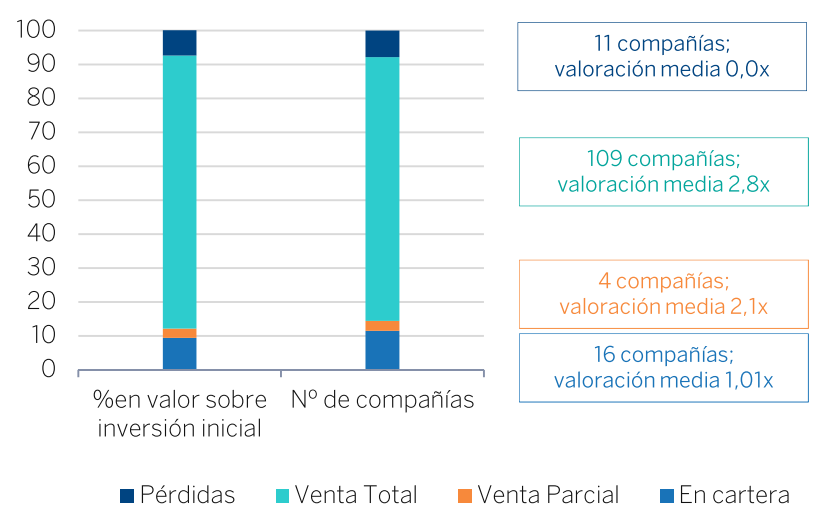
## Valoración de la cartera

A 30 de junio 2020, la valoración media de las 15 compañías que permanecen en cartera es de 1,01 veces la inversión. Adicionalmente, los fondos en cartera han vendido totalmente 109 compañías a una media de 2,8 veces la inversión. Se han dado por perdidas 11 inversiones en compañías. La mayor parte de las ventas totales de compañías han sido a través de venta a socios industriales o a otros socios financieros.

### DISTRIBUCIÓN ANUAL DE LAS INVERSIONES Y DESINVERSIONES EN COMPAÑÍAS



### SITUACIÓN DE LAS INVERSIONES EN COMPAÑÍAS



# Estados Financieros

## Balance a 30 de junio 2020

BBVA CAPITAL PRIVADO, FCR de régimen común Datos en euros	30-Sep-17	31-Dec-17	31-Mar-18	30-Jun-18	30-Sep-18	31-Dec-18	31-Mar-19	30-Jun-19	30-Sep-19	31-Dec-19	31-Mar-20	30-Jun-20
<b>BALANCE</b>												
Valoración de entidades de capital privado y otros activos a L/P	47.681.083	43.521.091	36.463.552	33.430.439	27.969.487	27.563.503	27.026.926	23.788.229	20.060.548	12.603.959	10.686.273	10.949.560
Inversiones financieras netas en capital privado y otros activos a L/P	47.681.083	43.521.091	36.463.552	33.430.439	27.969.487	27.563.503	27.026.926	23.788.229	20.060.548	12.603.959	10.686.273	10.949.560
Inversiones financieras a corto plazo												
Hacienda Pública deudora								27.823	27.823	27.823	27.823	27.823
Deudores varios	443.041		18.313	12.496	6.248		18.731	12.533	6.267		12.573	12.497
Caja y bancos	1.711.239	3.303.498	2.978.242	762.544	97.835	554.895	1.574.415	3.276.795	5.486.583	2.644.287	373.048	358.386
Activo circulante	2.154.280	3.303.498	2.996.555	775.040	104.083	554.895	1.593.146	3.317.151	5.520.672	2.672.110	413.444	398.706
Pérdidas de activos financieros disponibles para la venta				480.411			704.362	3.086.634	3.530.766	2.317.937	2.405.469	2.084.479
Impuesto diferido	-866.693	-1.105.764	-7.034		84.097	34.454	-98.202	-248.855	-747.878	-747.878		
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>48.968.670</b>	<b>45.718.825</b>	<b>39.453.073</b>	<b>34.685.890</b>	<b>28.157.667</b>	<b>28.152.853</b>	<b>29.226.233</b>	<b>29.943.158</b>	<b>28.364.109</b>	<b>16.846.127</b>	<b>13.505.186</b>	<b>13.432.744</b>
Resultados de ejercicios anteriores							9.555.652					
Capital	18.340.578	12.341.954	27.066.303	19.371.387	13.275.949	13.275.949	13.275.949	16.139.224	12.343.442	9.447.253	12.911.943	10.814.215
Resultado del ejercicio	17.428.118	20.667.228	1.278.134	3.675.768	8.972.701	9.555.652	1.265.770	3.476.126	4.983.006	3.464.690	-338.712	-227.196
Ajustes por activos financieros disponibles para la venta	25.418.883	25.418.883	9.898.774	9.973.312	4.686.677	4.463.215	4.428.761	4.428.761	1.842.772	684.943	577.867	392.874
Total financiación a largo plazo	61.187.580	58.428.066	38.243.212	33.020.467	26.935.327	27.294.816	28.526.132	24.044.110	19.169.220	13.596.886	13.151.098	10.979.893
Acreeedores varios	954.133	715.061	867.011	1.348.412	797.521	747.878	699.139	5.897.115	9.191.973	3.245.343	353.053	2.450.780
Comisión de gestión	586.901	526.933	341.336	313.966	420.227	106.261	0	0	0	0	0	0
Gastos de auditoría	4.521	6.044	1.514	3.044	4.592	3.897	961	1.933	2.916	3.898	1.036	2.071
Gastos periodificados	591.422	532.977	342.850	317.010	424.819	110.159	961	1.933	2.916	3.898	1.036	2.071
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>48.968.670</b>	<b>45.718.825</b>	<b>39.453.073</b>	<b>34.685.890</b>	<b>28.157.667</b>	<b>28.152.853</b>	<b>29.226.233</b>	<b>29.943.158</b>	<b>28.364.109</b>	<b>16.846.127</b>	<b>13.505.186</b>	<b>13.432.744</b>

# Estados Financieros

## Cuenta de resultados a 30 de junio 2020

BBVA CAPITAL PRIVADO, FCR de régimen común	30-Sep-17	31-Dec-17	31-Mar-18	30-Jun-18	30-Sep-18	31-Dec-18	31-Mar-19	30-Jun-19	30-Sep-19	31-Dec-19	31-Mar-20	30-Jun-20
Datos en euros												
<b>CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS</b>												
Gastos de auditoría	-4.521	-6.044	-1.514	-3.141	-4.689	-3.994	-961	-1.933	-2.916	-3.898	-1.036	-2.071
Comisiones de gestión	-586.901	-744.982	-183.256	-313.966	-420.227	-420.227	0	0	0	0	0	0
Canones y gastos de Bolsa (MAB)	-17.802	-26.402	-6.112	-12.292	-18.721	-25.151	-6.130	-12.328	-18.776	-25.292	-6.545	-12.726
Otros (tasas y comisiones)	-121	-1.422	-61	-61	-61	-1.148		-182	-68	-68	-1.020	-1.020
Gastos Servicios Exeriores	<b>-609.346</b>	<b>-778.849</b>	<b>-190.942</b>	<b>-329.459</b>	<b>-443.697</b>	<b>-450.521</b>	<b>-7.091</b>	<b>-14.442</b>	<b>-21.759</b>	<b>-29.258</b>	<b>-8.600</b>	<b>-15.818</b>
Resultado financiero neto	<b>18.037.464</b>	<b>21.446.077</b>	<b>1.623.646</b>	<b>4.159.798</b>	<b>9.570.969</b>	<b>10.160.743</b>	<b>1.272.862</b>	<b>3.490.568</b>	<b>5.435.677</b>	<b>3.843.102</b>	<b>-330.112</b>	<b>-211.379</b>
Resultado extraordinario	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Resultado antes de impuestos	<b>17.428.118</b>	<b>20.667.228</b>	<b>1.432.705</b>	<b>3.830.339</b>	<b>9.127.272</b>	<b>9.710.222</b>	<b>1.265.770</b>	<b>3.476.126</b>	<b>5.413.918</b>	<b>3.813.844</b>	<b>-338.712</b>	<b>-227.196</b>
Impuestos	-	-	-154.570	-154.570	-154.570	-154.570	-	-	-430.913	-349.154	-	-
<b>Resultado después de impuestos</b>	<b>17.428.118</b>	<b>20.667.228</b>	<b>1.278.134</b>	<b>3.675.768</b>	<b>8.972.701</b>	<b>9.555.652</b>	<b>1.265.770</b>	<b>3.476.126</b>	<b>4.983.006</b>	<b>3.464.690</b>	<b>-338.712</b>	<b>-227.196</b>

# Estados Financieros

## Valor liquidativo a 30 de junio 2020

BBVA CAPITAL PRIVADO, FCR de régimen común	30-Sep-17	31-Dec-17	31-Mar-18	30-Jun-18	30-Sep-18	31-Dec-18	31-Mar-19	30-Jun-19	30-Sep-19	31-Dec-19	31-Mar-20	30-Jun-20
Datos en euros												
<b>VALORACIÓN DEL PATRIMONIO NETO</b>												
MERCAPITAL BUYOUT FUND III,FCR	4.332.685	5.084.063	1.899.823	2.023.236	2.017.691	1.932.471	1.923.882	1.591.615	1.581.431	970.295	966.504	966.643
CARLYLE EUROPE PARTNERS III,LP	3.425.920	3.425.920	1.722.635	1.772.531	1.759.966	1.566.644	1.606.372	1.500.595	1.544.307	1.291.996	1.033.822	969.693
AC CAPITAL PREMIER II,FCR	3.424.068	3.532.138	2.642.025	2.665.295	2.874.222	2.928.435	3.079.516	2.997.262	2.692.891	2.158.357	1.932.141	2.010.935
DOUGHTY HANSON & CO V,LP	5.269.810	5.304.390	5.353.328	531.682	518.790	505.996	509.802	512.664	530.057	521.033	516.556	512.548
PAI EUROPE V	2.812.400	2.174.557	1.506.987	1.826.285	1.893.238	2.167.742	2.340.955	2.337.578	2.412.619	154.730	155.640	155.101
BN.MEZZANINE FINANCE EUROPE	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
PROA CAP IB BUYOUT F.F.C.R.	9.785.484	10.611.747	10.657.011	9.806.940	5.965.273	5.984.961	5.733.718	5.243.484	3.033.730	1.698.601	1.696.488	1.704.207
MCH IBERIAN CAPITAL FND III,FCR	3.419.027	3.401.547	3.370.020	3.438.952	3.303.185	3.551.609	3.635.406	2.842.113	2.885.129	2.916.042	2.688.291	2.271.765
APAX EUROP VII LP	4.481.439	3.535.759	2.882.197	3.117.542	2.967.217	2.637.296	2.662.355	2.800.573	2.869.452	550.279	54.484	94.000
MIURA FUND I, F.C.R.	2.828.745	507.677	494.299	463.211	433.840	423.205	60.330	126.799	64.549	61.687	47.511	45.961
CVC EUROPEAN EQ PARTNERS V LP	7.901.505	5.943.293	5.935.227	7.784.766	6.236.066	5.865.145	5.474.590	3.835.545	2.446.384	2.280.918	1.594.836	2.218.707
Valoración Entidades de Private Equity y otros activos L/P	47.681.083	43.521.091	36.463.552	33.430.439	27.969.488	27.563.503	27.026.926	23.788.229	20.060.549	12.603.938	10.686.273	10.949.560
Inversiones financieras y otros activos a corto plazo	1.711.239	3.303.498	2.978.242	762.544	97.835	554.895	1.574.415	3.276.795	5.486.583	2.644.287	373.048	358.386
Valor Patrimonio Bruto	49.392.322	46.824.590	39.441.794	34.192.983	28.067.323	28.118.398	28.601.341	27.065.023	25.547.132	15.248.225	11.059.321	11.307.946
Pasivo exigible	1.545.555	1.248.038	1.209.861	1.665.423	1.222.340	858.037	700.100	5.899.048	9.625.802	3.249.222	353.053	2.452.851
Valor Patrimonio Neto Contable	47.846.767	45.576.551	38.231.933	32.527.560	26.844.983	27.260.362	27.901.241	21.165.975	15.921.330	11.999.003	10.706.268	8.855.095
Deudores	443.041	0	18.313	12.496	6.248	0	18.731	40.356	34.090	27.823	40.396	40.320
Valor Patrimonio Neto Ajustado	48.289.808	45.576.551	38.250.246	32.540.056	26.851.231	27.260.362	27.919.972	21.206.331	15.955.420	12.026.826	10.746.664	8.895.415
nº de participaciones	2.383.127	2.084.688	1.759.022	1.407.013	1.126.763	1.126.763	1.126.763	854.606	701.612	574.251	574.251	462.133
<b>Valor liquidativo por participación</b>	<b>20,26</b>	<b>21,86</b>	<b>21,75</b>	<b>23,13</b>	<b>23,83</b>	<b>24,19</b>	<b>24,78</b>	<b>24,81</b>	<b>22,74</b>	<b>20,94</b>	<b>18,71</b>	<b>19,25</b>

# Inversiones en compañías

Fondos	Compañías
	       
	    
	      
	     
	     
	        
	         
	         
	         
	                  

## Negociación en el BME ECR

Las participaciones de BBVA Capital Privado FCR se representan por medio de anotaciones en cuenta y se rigen según lo previsto en la normativa del mercado de valores.

Con fecha 17 de mayo de 2007 se solicitó la admisión a negociación en el Mercado Alternativo Bursátil ahora llamado BME ECR. Las participaciones fueron admitidas, a un precio inicial de € 10,00, el 27 de junio de 2007.

A fecha de publicación de este informe el último precio cruzado es de € 9,7 por participación.



Fuente: BME ECR



## Distribuciones a partícipes

El 12 de septiembre de 2013 se realizó la primera distribución a partícipes a través de un reembolso parcial obligatorio. El reembolso se efectuó al valor liquidativo disponible en el momento de la distribución. En total se han realizado, hasta la fecha de publicación de este informe, veinte distribuciones siguiendo el mismo esquema que la primera, a través de un reembolso parcial obligatorio y al valor liquidativo oficial disponible en el momento de la distribución. El número inicial de participaciones suscritas fue de 12.322.884 a 10€ de valor inicial.

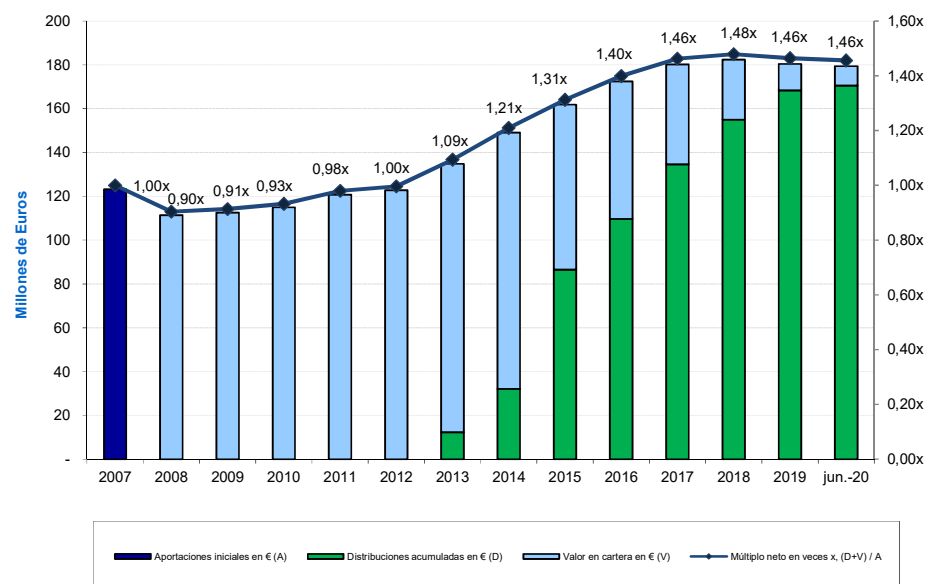
La cantidad total acumulada distribuida a partícipes a fecha de publicación del presente informe es de € 170,5 millones, que representa un porcentaje total acumulado sobre las cantidades iniciales aportadas por ellos del 138,4%. A continuación se detalla en la tabla los datos más relevantes de todas las distribuciones:

Distribución	Fecha	Nº participaciones reembolsadas	Reembolso en %	Precio de reembolso	Distribución en Euros	Nº nuevo de participaciones	% distribuido s/ aportación inicial	% distribuido acumulado s/ aportación inicial
1ª	12-sep.-13	1.232.263	10,0%	10,05	12.384.243	11.090.621	10,0%	10,0%
2ª	6-feb.-14	776.276	7,0%	10,49	8.143.135	10.314.345	6,6%	16,7%
3ª	26-sep.-14	1.031.328	10,0%	11,29	11.643.693	9.283.017	9,4%	26,1%
4ª	13-feb.-15	1.484.965	16,0%	12,04	17.878.979	7.798.052	14,5%	40,6%
5ª	19-jun.-15	2.027.334	26,0%	12,59	25.524.135	5.770.718	20,7%	61,3%
6ª	4-dic.-15	778.905	13,5%	14,15	11.021.506	4.991.813	8,9%	70,3%
7ª	31-mar.-16	663.700	13,3%	14,28	9.477.636	4.328.113	7,7%	78,0%
8ª	22-jul.-16	372.103	8,6%	15,07	5.607.592	3.956.010	4,6%	82,5%
9ª	1-dic.-16	494.342	12,50%	16,20	8.008.340	3.461.668	6,5%	89,0%
10ª	6-mar.-17	484.459	13,99%	16,49	7.988.729	2.977.209	6,5%	95,5%
11ª	2-may.-17	358.569	12,04%	18,12	6.497.270	2.618.640	5,3%	100,8%
12ª	21-jul.-17	235.513	8,99%	18,99	4.472.392	2.383.127	3,6%	104,4%
13ª	6-nov.-17	298.439	12,52%	20,10	5.998.624	2.084.688	4,9%	109,3%
14ª	13-mar.-18	325.666	15,62%	20,26	6.597.993	1.759.022	5,4%	114,6%
15ª	23-may.-18	352.009	20,01%	21,86	7.694.917	1.407.013	6,2%	120,9%
16ª	19-sep.-18	280.250	19,92%	21,75	6.095.438	1.126.763	4,9%	125,8%
17ª	1-abr.-19	54.393	4,83%	23,83	1.296.185	1.072.370	1,1%	126,9%
18ª	2-oct.-19	217.764	20,31%	24,78	5.396.192	854.606	4,4%	131,2%
19ª	19-dic.-19	152.994	17,90%	24,81	3.795.781	701.612	3,1%	134,3%
20ª	20-feb.-20	127.361	18,15%	22,74	2.896.189	574.251	2,4%	136,7%
21ª	1-sep.-20	112.118	19,52%	18,71	2.097.728	462.133	1,7%	138,4%
<b>Total</b>					<b>170.516.697</b>		<b>138,4%</b>	

## Evolución de las distribuciones a partícipes y valor en cartera

A fecha de elaboración de este informe la suma de las distribuciones acumuladas a partícipes a esa fecha (€ 170,5 millones, que representa el 138,4% de las aportaciones iniciales de inversores) más el valor en cartera del Fondo (€ 8,8 millones de patrimonio neto) suman € 179,41 millones, lo que representa un múltiplo neto respecto a la inversión inicial de partícipes de 1,46 veces.

### EVOLUCIÓN DE LAS DISTRIBUCIONES, DEL VALOR EN CARTERA Y DEL MÚLTIPLO NETO



## 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.