

**DINAMIA CAPITAL PRIVADO
SOCIEDAD DE CAPITAL RIESGO, S.A.**

Estados Financieros Resumidos
Individuales correspondientes al periodo de
doce meses finalizado el 31 de diciembre de 2012

DINAMIA CAPITAL PRIVADO, SOCIEDAD DE CAPITAL RIESGO, S.A.

**CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS RESUMIDAS INDIVIDUALES
CORRESPONDIENTES A LOS PERIODOS DE DOCE MESES FINALIZADOS EL 31 DE
DICIEMBRE DE 2012 Y 2011
(Expresadas en euros)**

ACTIVO	€	€
	31/12/2012	31/12/2011
A) ACTIVO CORRIENTE	50.943.074,58	37.598.566,16
I. Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	49.072.210,21	33.956.380,51
II. Periodificaciones	20.611,90	20.611,90
III. Inversiones financieras a corto plazo	-	1.750.000,00
1. Instrumentos de patrimonio	-	-
2. Préstamos y créditos a empresas	-	-
3. Valores representativos de deuda	-	1.750.000,00
4. Derivados	-	-
5. Otros activos financieros	-	-
IV. Inversiones en empresas del grupo y asociadas a corto plazo	-	-
V. Deudores	1.850.252,47	1.871.573,75
VI. Otros activos corrientes	-	-
B) ACTIVO NO CORRIENTE	101.816.218,75	102.862.113,41
I. Activos por impuesto diferido	5.499,08	28.452,15
II. Inversiones financieras a largo plazo	9.885.766,49	12.576.587,99
1. Instrumentos de patrimonio	9.326.958,52	11.370.828,10
1.1. De entidades objeto de capital riesgo	1.096.627,68	5.690.848,45
1.2. De otras entidades	8.230.330,84	5.679.979,65
2. Préstamos y créditos a empresas	558.807,97	558.807,97
3. Valores representativos de deuda	-	-
4. Derivados	-	-
5. Otros activos financieros	-	646.951,92
III. Inversiones en empresas del grupo y asociadas a largo plazo	91.924.953,18	90.257.073,28
1. Instrumentos de patrimonio	24.523.459,12	27.175.006,11
1.1. De entidades objeto de capital riesgo	24.523.459,12	27.175.006,11
1.2. De otras entidades	-	-
2. Préstamos y créditos a empresas	67.401.494,06	63.082.067,17
3. Valores representativos de deuda	-	-
4. Derivados	-	-
5. Otros activos financieros	-	-
IV. Inmovilizado material	-	-
V. Inmovilizado intangible	-	-
VI. Otros activos no corrientes	-	-
TOTAL ACTIVO (A + B)	152.759.293,33	140.460.679,57

DINAMIA CAPITAL PRIVADO, SOCIEDAD DE CAPITAL RIESGO, S.A.

**CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS RESUMIDAS INDIVIDUALES
CORRESPONDIENTES A LOS PERIODOS DE DOCE MESES FINALIZADOS EL 31 DE
DICIEMBRE DE 2012 Y 2011
(Expresadas en euros)**

	€	€
	<u>31/12/2012</u>	<u>31/12/2011</u>
PASIVO Y PATRIMONIO NETO		
A) PASIVO CORRIENTE	470.775,82	850.688,14
I. Periodificaciones	-	325.749,57
II. Acreedores y cuentas a pagar	370.512,40	484.686,44
III. Deudas con empresas del grupo y asociadas a corto plazo	-	-
IV. Deudas a corto plazo	-	-
V. Provisiones a corto plazo	-	-
VI. Otros pasivos corrientes	100.263,42	40.252,13
B) PASIVO NO CORRIENTE	31.747.574,91	31.266.395,10
I. Periodificaciones	-	-
II. Pasivos por impuesto diferido	-	-
III. Deudas con empresas del grupo y asociadas a largo plazo	-	-
IV. Deudas a largo plazo	13.184.400,32	13.184.400,32
V. Provisiones a largo plazo	1.342.744,69	861.564,88
VI. Otros pasivos no corrientes	17.220.429,90	17.220.429,90
TOTAL PASIVO (A+B)	32.218.350,73	32.117.083,24
C) PATRIMONIO NETO	120.540.942,60	108.343.596,33
C-1 FONDOS PROPIOS	122.363.853,88	114.254.176,52
I. Capital	48.837.600,00	48.837.600,00
II. Participes	-	-
III. Prima de emisión	67.648.374,00	85.514.142,80
IV. Reservas	35.800.426,70	35.800.426,70
V. Instrumentos de capital propios (-)	(214.135,78)	(16.637,33)
VI. Resultados de ejercicios anteriores (+/-)	(55.881.355,65)	-
VII. Otras aportaciones de socios	-	-
VIII. Resultado del ejercicio (+/-)	26.172.944,61	(55.881.355,65)
IX. Dividendos a cuenta (-)	-	-
X. Otros instrumentos de patrimonio neto	-	-
C-2 AJUSTES POR VALORACIÓN EN PATRIMONIO NETO	(1.822.911,28)	(5.910.580,19)
I. Activos financieros disponibles para la venta	(1.822.911,28)	(5.910.580,19)
II. Operaciones de cobertura	-	-
III. Otros	-	-
C-3 Subvenciones, donaciones y legados recibidos	-	-
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO	152.759.293,33	140.460.679,57

DINAMIA CAPITAL PRIVADO, SOCIEDAD DE CAPITAL RIESGO, S.A.

**CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS RESUMIDAS INDIVIDUALES
CORRESPONDIENTES A LOS PERIODOS DE DOCE MESES FINALIZADOS EL 31 DE
DICIEMBRE DE 2012 Y 2011
(Expresadas en euros)**

CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS	€ 31/12/2012	€ 31/12/2011
1. Ingresos financieros	7.954.118,96	8.266.021,68
1.1. Intereses, dividendos y rendimientos asimilados	7.954.118,96	8.266.021,68
1.2. Otros ingresos financieros	-	-
2. Gastos financieros	(226,35)	-
2.1. Intereses y cargas asimiladas	(226,35)	-
2.2. Otros gastos financieros	-	-
3. Resultados y var. del valor razonable de la cartera de inv. financieras (neto) (+/-)	21.021.667,69	(59.061.063,22)
3.1. Resultados por enajenaciones (netos) (+/-)	33.399.781,42	(8.910.391,38)
3.1.1. Instrumentos de patrimonio	33.543.490,66	(5.765.110,11)
3.1.2. Valores representativos de deuda	(130.697,25)	(3.145.281,27)
3.1.3. Otras inversiones financieras	(13.011,99)	-
3.2. Variación del valor razonable en instrumentos financieros (+/-)	-	-
3.3. Deterioros y pérdidas de inversiones financieras (+/-)	(12.378.113,73)	(50.150.671,84)
3.4. Diferencias de cambio netas (+/-)	-	-
4. Otros resultados de explotación (+/-)	(1.709.147,55)	(4.487.570,67)
4.1. Comisiones y otros ingresos percibidos (+)	-	-
4.1.1. De asesoramiento a empresas objeto de capital riesgo	-	-
4.1.2. Otras comisiones e ingresos	-	-
4.2. Comisiones satisfechas (-)	(1.709.147,55)	(4.487.570,67)
4.1.1. Comisión gestión	(1.709.147,55)	(4.487.570,67)
4.1.2. Otras comisiones y gastos	-	-
MARGEN BRUTO	27.266.412,75	(55.282.612,21)
5. Gastos de personal	-	-
6. Otros gastos de explotación	(938.037,90)	(904.255,13)
7. Amortización de inmovilizado	-	-
8. Excesos de provisiones (+)	978.277,79	305.511,69
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN	27.306.652,64	(55.881.355,65)
9. Deterioro y resultado por enajenaciones del inmovilizado (+/-)	-	-
10. Deterioro de resto de activos (netos) (+/-)	(1.133.708,03)	-
11. Otros (+/-)	-	-
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	26.172.944,61	(55.881.355,65)
12. Impuesto sobre beneficios (-)	-	-
RESULTADO DEL EJERCICIO	26.172.944,61	(55.881.355,65)

DINAMIA CAPITAL PRIVADO, SOCIEDAD DE CAPITAL RIESGO, S.A.

ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO PARA LOS PERIODOS DE DOCE MESES FINALIZADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2012 Y 2011

A) ESTADOS DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS PARA LOS PERIODOS DE DOCE MESES FINALIZADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2012 Y 2011

(Expresados en Euros)

	<u>31/12/2012</u>	<u>31/12/2011</u>
A) Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	26.172.944,61	(55.881.355,65)
B) Ingresos y gastos imputados directamente al patrimonio neto	4.087.668,91	3.931.618,59
I. Por valoración de instrumentos financieros	4.067.713,37	3.903.166,45
1. Activos financieros disponibles para la venta	4.067.713,37	3.903.166,45
2. Otros ingresos / gastos	-	-
II. Por coberturas de flujos de efectivo	-	-
III. Subvenciones, donaciones y legados recibidos	-	-
IV. Por ganancias y pérdidas actuariales y otros ajustes	-	-
V. Efecto impositivo	19.955,54	28.452,15
C) Transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias	-	-
VI. Por valoración de instrumentos financieros	-	-
1. Activos financieros disponibles para la venta	-	-
2. Otros ingresos / gastos	-	-
VII. Por coberturas de flujos de efectivo	-	-
VIII. Subvenciones, donaciones y legados recibidos	-	-
IX. Efecto impositivo	-	-
TOTAL DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS	30.260.613,52	(51.949.737,06)

DINAMIA CAPITAL PRIVADO, SOCIEDAD DE CAPITAL RIESGO, S.A.

ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO PARA LOS PERIODOS DE DOCE MESES FINALIZADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2012 Y 2011

(Expresados en euros)

B)ESTADOS DE CAMBIO EN EL PATRIMONIO NETO PARA LOS PERIODOS DE DOCE MESES FINALIZADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2012 Y 2011 (Expresados en Euros)

	Capital	Prima de emisión y reservas	Acciones y participaciones en patrimonio propias	Resultado del ejercicio	Otros instrumentos del patrimonio neto	Ajustes por cambios de valor	Total Patrimonio Neto
SALDO FINAL DEL AÑO 2011	48.837.600,00	121.314.569,50	(16.637,33)	(55.881.355,65)	-	(5.910.580,19)	108.343.596,33
Ajustes por cambios de criterio contable	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-
SALDO INICIAL DEL AÑO 2012 AJUSTADO	48.837.600,00	121.314.569,50	(16.637,33)	(55.881.355,65)	-	(5.910.580,19)	108.343.596,33
I. Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	26.172.944,61	-	4.087.668,91	30.260.613,52
II. Operaciones con socios o propietarios	-	(17.865.768,80)	(197.498,45)	-	-	-	(18.063.267,25)
1. Aumentos de capital	-	-	-	-	-	-	-
2. Reducciones de capital	-	-	-	-	-	-	-
3. Conversión de pasivos financieros	-	-	-	-	-	-	-
4. Distribución de dividendos	-	(17.865.768,80)	-	-	-	-	(17.865.768,80)
5. Operaciones con acciones o participaciones propias (netas)	-	-	(197.498,45)	-	-	-	(197.498,45)
6. Incremento (reducción) de patrimonio resultante de una combinación de negocios	-	-	-	-	-	-	-
7. Otras operaciones con socios propietarios	-	-	-	-	-	-	-
III. Otras variaciones del patrimonio neto	-	(55.881.355,65)	-	55.881.355,65	-	-	-
1. Pagos basados en instrumentos de Patrimonio	-	-	-	-	-	-	-
2. Traspasos entre partidas de patrimonio neto	-	-	-	-	-	-	-
3. Otras variaciones	-	(55.881.355,65)	-	55.881.355,65	-	-	-
SALDO FINAL AL 31/12/2012	48.837.600,00	47.567.445,05	(214.135,78)	26.172.944,61	-	(1.822.911,28)	120.540.942,60

DINAMIA CAPITAL PRIVADO, SOCIEDAD DE CAPITAL RIESGO, S.A.

ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO PARA LOS PERIODOS DE DOCE MESES FINALIZADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2012 Y 2011

(Expresados en euros)

	Capital	Prima de emisión y reservas	Acciones y participaciones en patrimonio propias	Resultado del ejercicio	Otros instrumentos del patrimonio neto	Ajustes por cambios de valor	Total Patrimonio Neto
SALDO FINAL DEL AÑO 2010	47.880.000,00	151.300.745,69	-	(27.432.576,19)	-	(9.842.198,78)	161.905.970,72
Ajustes por cambios de criterio contable	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-
SALDO INICIAL DEL AÑO 2011 AJUSTADO	47.880.000,00	151.300.745,69	-	(27.432.576,19)	-	(9.842.198,78)	161.905.970,72
I. Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	(55.881.355,65)	-	3.931.618,59	(51.949.737,06)
II. Operaciones con socios o propietarios	957.600,00	(2.553.600,00)	(16.637,33)	-	-	-	(1.612.637,33)
1. Aumentos de capital	957.600,00	(957.600,00)	-	-	-	-	-
2. Reducciones de capital	-	-	-	-	-	-	-
3. Conversión de pasivos financieros	-	-	-	-	-	-	-
4. Distribución de dividendos	-	(1.596.000,00)	-	-	-	-	(1.596.000,00)
5. Operaciones con acciones o participaciones propias (netas)	-	-	(16.637,33)	-	-	-	(16.637,33)
6. Incremento (reducción) de patrimonio resultante de una combinación de negocios	-	-	-	-	-	-	-
7. Otras operaciones con socios propietarios	-	-	-	-	-	-	-
III. Otras variaciones del patrimonio neto	-	(27.432.576,19)	-	27.432.576,19	-	-	-
1. Pagos basados en instrumentos de Patrimonio	-	-	-	-	-	-	-
2. Traspasos entre partidas de patrimonio neto	-	-	-	-	-	-	-
3. Otras variaciones	-	(27.432.576,19)	-	27.432.576,19	-	-	-
SALDO FINAL AL 31/12/2011	48.837.600,00	121.314.569,50	(16.637,33)	(55.881.355,65)	-	(5.910.580,19)	108.343.596,33

DINAMIA CAPITAL PRIVADO, SOCIEDAD DE CAPITAL RIESGO, S.A.**ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO CORRESPONDIENTES A LOS PERIODOS DE
DOCE MESES FINALIZADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2012 Y 2011
(Expresados en euros)**

	<u>31/12/2012</u>	<u>31/12/2011</u>
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN	(3.511.252,22)	(6.435.963,48)
Resultado del periodo antes de impuestos	27.630.712,58	(55.881.355,65)
Ajustes del resultado	(29.871.934,61)	47.614.455,81
Otros ajustes del resultado	(29.871.934,61)	47.614.455,81
Cambios en el capital corriente	(1.391.408,96)	1.440.512,49
Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación	121.378,76	390.423,87
Pagos de intereses	-	-
Cobros de dividendos	-	-
Cobros de intereses	121.378,76	390.423,87
Cobros / pagos por impuesto sobre beneficios	-	-
Otros Cobros / pagos de actividades de explotación	-	-
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN	36.492.850,72	(15.647.024,46)
Pagos por inversiones	(4.804.086,19)	(38.380.536,41)
Empresas del grupo, asociadas y unidades de negocio	(4.804.086,19)	(37.821.728,44)
Inmovilizado material, intangible e inversiones inmobiliarias	-	-
Otros activos financieros	-	-
Otros activos	-	(558.807,97)
Cobros por desinversiones	41.296.936,91	22.733.511,95
Empresas del grupo, asociadas y unidades de negocio	41.296.936,91	22.733.511,95
Inmovilizado material, intangible e inversiones inmobiliarias	-	-
Otros activos financieros	-	-
Otros activos	-	-
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACION	(17.865.768,80)	(1.596.030,00)
Cobros y pagos por instrumentos de patrimonio	-	-
Emisión	-	-
Amortización	-	-
Adquisición	-	-
Enajenación	-	-
Subvenciones, donaciones y legados recibidos	-	-
Cobros y pagos por instrumentos de pasivo financiero	-	-
Emisión	-	-
Devolución y amortización	-	-
Pagos por dividendos y remuneraciones de otros instrumentos de patrimonio	(17.865.768,80)	(1.596.030,00)
EFFECTO DE LAS VARIACIONES DE LOS TIPOS DE CAMBIO	-	-
AUMENTO / DISMINUCIÓN NETA DEL EFECTIVO O EQUIVALENTES	15.115.829,70	(23.679.017,94)
Efectivo o equivalentes al comienzo del ejercicio	33.956.380,51	57.635.398,45
Efectivo y equivalentes al final del ejercicio	49.072.210,21	33.956.380,51

DINAMIA CAPITAL PRIVADO, SOCIEDAD DE CAPITAL RIESGO, S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS RESUMIDOS CORRESPONDIENTES AL PERIODO DE DOCE MESES FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2012

1. Información General

Dinamia Capital Privado, Sociedad de Capital Riesgo, S.A. (en adelante la Sociedad o Dinamia) se constituyó como sociedad anónima el 11 de noviembre de 1997, por un período de tiempo indefinido. Su domicilio social se encuentra en Madrid.

La Sociedad se rige por lo dispuesto en la Ley 25/2005, de 24 de noviembre, reguladora de las entidades de capital-riesgo y de sus sociedades gestoras y la Circular 11/2008, de 30 de diciembre, de la Comisión Nacional de Mercado de Valores, sobre normas contables, cuentas anuales y estados de información reservada de las Entidades de Capital Riesgo.

La Sociedad fue inscrita con el número 21 en el Registro Administrativo de Sociedades de Capital Riesgo de la Comisión Nacional del Mercado de Valores.

El objeto social principal de Dinamia 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 las 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). Asimismo la Sociedad puede realizar actividades de inversión en valores emitidos por empresas cuyo activo esté constituido en más de un 50% por inmuebles, siempre que al menos los inmuebles que representen el 85% del valor contable total de los inmuebles de la entidad participada estén afectos al desarrollo de una actividad económica.

No obstante lo anterior, Dinamia puede extender su objeto principal a la toma de participaciones temporales en el capital de empresas no financieras que 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 OCDE, siempre y cuando tales empresas sean excluidas de la cotización dentro de los doce meses siguientes a la toma de la participación. Asimismo, puede también invertir en otras entidades de capital-riesgo conforme a lo previsto en la legislación vigente de entidades de capital riesgo.

Para el desarrollo de su objeto principal, Dinamia puede facilitar préstamos participativos así como otras formas de financiación (en este último caso, únicamente para sociedades participadas que formen parte del coeficiente obligatorio de inversión). Por último, la Sociedad puede realizar actividades de asesoramiento conforme a lo previsto en la legislación vigente de entidades de capital riesgo.

Las funciones de dirección y gestión de la Sociedad están encomendadas, mediante contrato, a Nmás1 Capital Privado, Sociedad Gestora de Entidades de Capital Riesgo, S.A.U. (anteriormente denominada N Más Uno Electra Capital Privado, Sociedad Gestora de Entidades de Capital Riesgo, S.A.), en adelante, la Sociedad Gestora. La Sociedad Gestora forma parte del Grupo Nmás1, cuya entidad dominante es N Más Uno IBG, S.A.

Con fecha 19 de diciembre de 2006 y 20 de Mayo de 2008, la Sociedad y la Sociedad Gestora acordaron modificar parcialmente el contrato de gestión existente, estableciéndose en 30.000.000 de euros o el 15% del activo valorado de la Sociedad el límite de las inversiones que la Sociedad Gestora puede realizar de manera discrecional. A partir de los mencionados límites, la Sociedad Gestora estará obligada a obtener autorización previa del Consejo de Administración de la Sociedad para acometer la inversión.

DINAMIA CAPITAL PRIVADO, SOCIEDAD DE CAPITAL RIESGO, S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS RESUMIDOS CORRESPONDIENTES AL PERIODO DE DOCE MESES FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2012

El 6 de agosto de 2002 la Sociedad Gestora suscribió un acuerdo de co-inversión con Nmás1 Private Equity International Limited (anteriormente denominado Nmás1 Private Equity Jersey Limited), como General Partner de Nmás1 Private Equity Fund, L.P. (en adelante, el Fondo), que asesora N Más Uno Advisor, S.A., (entidad perteneciente al Grupo Nmás1), por el cual se regía la realización de inversiones conjuntas entre la Sociedad y el Fondo. Este Acuerdo de Co-inversión establecía la intención de la Sociedad y del Fondo de realizar inversiones en empresas en porcentajes iguales de participación en el capital social de las mismas. La Sociedad y el Fondo se reservaban la posibilidad de variar los porcentajes de participación, existiendo la posibilidad de que ambos porcentajes no fuesen iguales, e, incluso, de que la Sociedad o el Fondo renunciase a participar en alguna inversión realizada.

Con fecha 30 de mayo de 2008, se suscribe un nuevo acuerdo de co-inversión entre la Sociedad y los distintos vehículos que conforman el complejo de inversión conocido como N+1 Private Equity Fund II (en lo sucesivo "Fondo N+1 II") el cual está compuesto por las siguientes entidades de capital riesgo: (i) Nmas1 Private Equity Fund II, Erisa F.C.R de Régimen Simplificado, (ii) Nmas1 Equity Fund II, Non Erisa F.C.R de Régimen Simplificado y (iii) Nmas1 Equity Fund II, Families S.C.R de Régimen Simplificado, S.A.

Este Acuerdo de Co-inversión establece que Dinamia y el Fondo N+1 II realizarán sus inversiones en iguales porcentajes de participación. La Sociedad Gestora, se reserva la posibilidad de variar los porcentajes de participación de ambas partes, existiendo la posibilidad de que ambos porcentajes no sean iguales e, incluso, que algunos de los dos renuncie a participar en alguna inversión realizada si se da alguno de los siguientes supuestos:

- Existencia de alguna norma, ley o regulación aplicable que impida la realización de la inversión por parte de alguna de las partes, o que implique para Dinamia o el Fondo N+1 II, algún efecto significativamente negativo.
- Existencia de cláusulas en el contrato de inversión que impidan a Dinamia o al Fondo N+1 II la realización de la inversión.
- Que Dinamia o el Fondo N+1 II no dispongan de liquidez suficiente para realizar la inversión.
- Existencia de cualquier otra circunstancia que haga no deseable la inversión para Dinamia o el Fondo N+1 II.

En virtud de este acuerdo, Dinamia y el Fondo N+1 II se comprometen a que toda inversión a realizar en el futuro esté regulada por el mismo, salvo aquellas que tengan su origen en la continuación de inversiones realizadas por Dinamia con anterioridad a su firma y aquellas inversiones que pueda realizar Dinamia en un futuro que se encuentren fuera del objeto social del Fondo N+1 II.

En el ejercicio 2010, Dinamia y el Fondo N+1 II, han acordado modificar el acuerdo de coinversión mencionado anteriormente de forma que Dinamia invertiría a partir de ese momento el 25% del total de la inversión y el fondo N+1 Private Equity Fund II el 75% restante. Ambas partes se comprometen, según lo establecido en el contrato de Co-inversión, a que:

- Las inversiones realizadas conjuntamente por ambos se llevarán a cabo de forma que ambas tengan los mismos derechos, obligaciones, intereses y restricciones, realizándose las inversiones de forma simultánea. El contrato establece que no es

DINAMIA CAPITAL PRIVADO, SOCIEDAD DE CAPITAL RIESGO, S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS RESUMIDOS CORRESPONDIENTES AL PERIODO DE DOCE MESES FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2012

necesario que las inversiones de Dinamia y el Fondo N+1 II tengan la misma estructura.

- Todos los costes derivados de las inversiones en entidades realizadas por ambos se repartirán de forma proporcional a sus porcentajes de inversión.
- La desinversión en aquellas inversiones realizadas de forma conjunta se realizará de forma también conjunta y en las mismas condiciones para ambas, salvo en el supuesto en que exista un acuerdo firmado entre Dinamia y el Fondo N+1 II que autorice al no cumplimiento de este punto y cuando para alguno de los dos sea deseable realizar la desinversión, no implicando un perjuicio significativo para la otra.

Por otra parte, el artículo 18 de la Ley 25/2005, de 24 de noviembre, establece que las Sociedades y Fondos de Capital Riesgo deberán mantener, como mínimo el 60% de su activo computable en acciones y participaciones en el capital de empresas que sean objeto de su actividad. Adicionalmente dentro del porcentaje anterior podrán dedicar hasta 30 puntos porcentuales del total de su activo computable a préstamos participativos, y hasta 20 puntos porcentuales del total de su activo computable en la adquisición de acciones o participaciones de entidades de capital riesgo. Asimismo el artículo 22 de la citada Ley, establece que no se podrá invertir más de un 25% de su activo en una misma empresa, ni más del 35% en empresas pertenecientes al mismo grupo de sociedades.

Al 31 de diciembre de 2012, la Sociedad cumple con los requerimientos expuestos anteriormente, al tener parte de los préstamos participativos en cartera asignados al coeficiente de libre disposición, según lo establecido en el artículo 21 de la Ley 25/2005.

2. Bases de presentación

a) Imagen fiel

Los estados financieros resumidos individuales adjuntos, que corresponden al periodo de doce meses terminado el 31 de diciembre de 2012, han sido preparados a partir de los registros contables de éste, habiéndose aplicado la legislación mercantil vigente y las normas establecidas en la Circular 11/2008, de 30 de diciembre, de la Comisión Nacional del Mercado de Valores.

La información financiera resumida individual formulada por los Administradores de la Sociedad debe ser leída en conjunto con las cuentas anuales individuales del ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2011 que fueron formuladas el día 20 de marzo de 2012 y aprobadas por la Junta General de Accionistas de fecha 6 de junio de 2012. En consecuencia, no ha sido preciso repetir ni actualizar determinadas notas o estimaciones incluidas en las mencionadas cuentas anuales individuales. En su lugar, las notas explicativas seleccionadas adjuntas incluyen una explicación de los sucesos o variaciones que resultan, en su caso, significativos para la explicación de los cambios en la situación financiera.

Las cifras contenidas en este documento, se expresan en euros, salvo mención expresa al respecto.

b) Principios contables no obligatorios

La sociedad no ha aplicado principios contables no obligatorios al 31 de diciembre de 2012.

DINAMIA CAPITAL PRIVADO, SOCIEDAD DE CAPITAL RIESGO, S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS RESUMIDOS CORRESPONDIENTES AL PERIODO DE DOCE MESES FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2012

c) Aspectos críticos de la valoración y estimación de la incertidumbre

La preparación de esta información financiera intermedia resumida exige el uso por parte de la Sociedad de ciertas estimaciones y juicios en relación con el futuro que se evalúan continuamente y se basan en la experiencia histórica y otros factores, incluidas las expectativas de sucesos futuros que se creen razonables bajo las circunstancias.

Las estimaciones contables resultantes, por definición, raramente igualarán a los correspondientes resultados reales. La práctica totalidad de las sociedades participadas indicadas en el epígrafe de Inversiones en empresas del grupo y asociadas (Nota 6), corresponden a instrumentos de patrimonio de empresas no cotizadas. Los criterios utilizados por la Sociedad para la valoración de estas inversiones son consistentes con los utilizados en las cuentas anuales individuales del ejercicio 2011.

d) Cambios en criterios contables

No se han producido cambios en los criterios contables durante el periodo de 12 meses finalizado el 31 de diciembre de 2012.

e) Cambios en estimaciones contables

A pesar de que las estimaciones se han realizado en función de la mejor información disponible al 31 de diciembre de 2012, pudiera ser que acontecimientos que, en su caso, tengan lugar en el futuro obliguen a modificar dichas estimaciones (al alza o a la baja) en próximos ejercicios, lo que se haría conforme a lo establecido en la normativa de aplicación, de forma prospectiva.

f) Consolidación

Al 31 de diciembre de 2012 la Sociedad no está obligada a formular información financiera consolidada.

3. Principios Contables y Normas de Valoración Aplicados

Los principios y políticas contables adoptados en la elaboración de esta información financiera intermedia resumida individual son consistentes con los utilizados en la elaboración de las cuentas anuales individuales de la Sociedad al 31 de diciembre de 2011, los cuales son descritos en las mismas.

DINAMIA CAPITAL PRIVADO, SOCIEDAD DE CAPITAL RIESGO, S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS RESUMIDOS CORRESPONDIENTES AL PERIODO DE DOCE MESES FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2012

4. Inversiones financieras a largo plazo

El desglose del epígrafe de Inversiones financieras a largo plazo es el siguiente:

	<u>31/12/2012</u>	<u>31/12/2011</u>
Instrumentos de patrimonio	<u>9.326.958,52</u>	<u>11.370.828,10</u>
De entidades objeto de capital riesgo	1.096.627,68	5.690.848,45
De otras entidades	8.230.330,84	5.679.979,65
Préstamos y créditos a empresas	<u>558.807,97</u>	<u>558.807,97</u>
Otros activos financieros	<u>0,00</u>	<u>646.951,92</u>
	<u>9.885.766,49</u>	<u>12.576.587,99</u>

La totalidad de los activos financieros incluidos en este epígrafe se han clasificado como Activos financieros disponibles para la venta, habiéndose valorado por su valor razonable.

El desglose de este epígrafe es el siguiente a 31 de diciembre de 2012 y a 31 de diciembre de 2011:

	<u>31 de diciembre de 2012</u>			
	<u>Valor Inicial</u>	<u>Ajustes por valoración</u>	<u>Provisiones por deterioro</u>	<u>Total</u>
Acciones no cotizadas	<u>4.069.406,07</u>	-	<u>(4.069.406,07)</u>	-
De empresas objeto de capital riesgo	4.069.406,07	-	(4.069.406,07)	-
Otras	-	-	-	-
Acciones cotizadas	<u>1.621.442,38</u>	<u>3.309.053,07</u>	<u>(3.833.867,77)</u>	<u>1.096.627,68</u>
De empresas objeto de capital riesgo	1.621.442,38	3.309.053,07	(3.833.867,77)	1.096.627,68
Otras	-	-	-	-
Préstamos y créditos a empresas	<u>558.807,97</u>	-	-	<u>558.807,97</u>
Instituciones de Inversión colectiva	-	-	-	-
Entidades de Capital Riesgo	<u>7.471.670,54</u>	<u>758.660,30</u>	-	<u>8.230.330,84</u>
Nacionales	-	-	-	-
Extranjeras	<u>7.471.670,54</u>	<u>758.660,30</u>	-	<u>8.230.330,84</u>
	<u>13.721.326,96</u>	<u>4.067.713,37</u>	<u>(7.903.273,84)</u>	<u>9.885.766,49</u>

DINAMIA CAPITAL PRIVADO, SOCIEDAD DE CAPITAL RIESGO, S.A.

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS RESUMIDOS
CORRESPONDIENTES AL PERIODO DE DOCE MESES FINALIZADO EL 31 DE
DICIEMBRE DE 2012**

	31 de diciembre de 2011			
	Valor Inicial	Ajustes por valoración	Provisiones por deterioro	Total
Acciones no cotizadas	8.232.000,00	4.339.468,66	(8.502.062,59)	4.069.406,07
De empresas objeto de capital riesgo	8.232.000,00	4.339.468,66	(8.502.062,59)	4.069.406,07
Otras	-	-	-	-
Acciones cotizadas	2.318.584,28	(697.141,90)	-	1.621.442,38
De empresas objeto de capital riesgo	2.318.584,28	(697.141,90)	-	1.621.442,38
Otras	-	-	-	-
Préstamos y créditos a empresas	558.807,97	-	-	558.807,97
Instituciones de Inversión colectiva	651.820,35	(4.868,43)	-	646.951,92
Entidades de Capital Riesgo	5.374.002,92	305.976,73	-	5.679.979,65
Nacionales	-	-	-	-
Extranjeras	5.374.002,92	305.976,73	-	5.679.979,65
	17.135.215,52	3.943.435,06	(8.502.062,59)	12.576.587,99

El detalle y movimiento por cada una de las inversiones clasificadas en este epígrafe durante los ejercicios 2012 y 2011 es el siguiente:

	31.12.2011	Altas	Bajas	Variación valor razonable	Correcciones por deterioro	31.12.2012
Acciones no cotizadas - Arco Wine Investment Group, S.A.	4.069.406,07	-	-	-	(4.069.406,07)	-
Acciones cotizadas - Nicolás Correa, S.A.	1.621.442,38	-	-	3.309.053,07	(3.833.867,77)	1.096.627,68
Instituciones de Inversión Colectiva - Gescoop. Monetario Dinámico., F.I.	646.951,92	-	(646.951,92)	-	-	-
Préstamos y créditos a empresas - Seguribérica	558.807,97	-	-	-	-	558.807,97
Entidades de capital riesgo - Electra Partners Club 2007, LP	5.679.979,65	1.791.690,89	-	758.660,30	-	8.230.330,84
	12.576.587,99	1.791.690,89	(646.951,92)	4.067.713,37	(7.903.273,84)	9.885.766,49

DINAMIA CAPITAL PRIVADO, SOCIEDAD DE CAPITAL RIESGO, S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS RESUMIDOS CORRESPONDIENTES AL PERIODO DE DOCE MESES FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2012

Durante el ejercicio Dinamia ha realizado aportaciones al fondo Electra Partners Club 2007, Lp por importe de 1.439.072,82 libras esterlinas. El contravalor en euros de esta aportación ha sido de 1.791.690,89 euros.

- El día 23 de marzo de 2012 se realizó una aportación al fondo de capital riesgo Electra Partners Club por importe de 1.686 miles de euros para la adquisición de una participación en Peverel Group, compañía proveedora de servicios de gestión inmobiliaria en el Reino Unido. Además de los servicios generales de gestión inmobiliaria (por ejemplo, cobro de rentas, gestión del mantenimiento y los proyectos de rehabilitación), las compañías del grupo actúan en otras áreas como servicios sociales de atención o "teleasistencia" (que permite a los residentes pedir ayuda en una situación de emergencia mediante el uso de un equipo especializado que les pone en contacto con el Call-Center de Peverel), instalación y mantenimiento de sistemas de seguridad y servicios de seguros. Con sede en New Milton, Hampshire, Peverel tiene oficinas en Londres, Luton, Birmingham, Kent y Glasgow y emplea a más de 4.200 personas.
- El día 28 de septiembre de 2012 se realizó una aportación al fondo de capital riesgo Electra Partners Club por importe de 86 miles de euros para cubrir los gastos por comisión de gestión y otros gastos corrientes del fondo.
- El día 24 de octubre se realizó una aportación al fondo de capital riesgo Electra Partners Club por importe de 20 miles de euros para cubrir los gastos por comisión de gestión y otros gastos corrientes del fondo.

La sociedad tiene un compromiso de inversión en Electra Partners Club 2007, Lp de 10 millones de libras esterlinas que puede llegar hasta abril de 2013, del cual a 31 de diciembre de 2012 se ha atendido el 82%, siendo ésta la única inversión denominada en moneda extranjera. Electra Partners Club 2007 LP es un fondo de capital riesgo gestionado por Electra Partners LLP. Asimismo, uno de los accionistas significativos de DINAMIA es Electra Private Equity Partners 1995, entidad de capital riesgo gestionada, a su vez, por Electra Partners LLP, la misma entidad que gestiona el Electra Partners Club 2007, Lp.

Con fecha 16 de abril de 2012 la Sociedad ha procedido a la venta de la participación en Fondo Gescooperativo Dinámico, F.I. La Sociedad tenía contabilizado en el epígrafe de Ajustes por valoración un importe de 42.908,61 euros como consecuencia de la pérdida de valor acumulada de dicha participación desde la fecha de su adquisición. El importe de la venta ha ascendido 641.978,54 euros. La Sociedad ha procedido a registrar una pérdida en el epígrafe de Resultados por enajenaciones de la cuenta de pérdidas y ganancias, por la diferencia entre el valor neto contable de la participación en dicho fondo y su valor efectivo de reembolso por importe de 47.881,99 euros. Asimismo la Sociedad ha procedido a dar de baja la provisión que tenía contabilizada en el epígrafe de Provisiones a largo plazo como consecuencia de que la participación se encontraba mantenida como garantía indisponible por importe de 652.528,22 euros.

En el ejercicio 2012 la Sociedad ha procedido a considerar como deterioro y por lo tanto a contabilizar en la cuenta de pérdidas y ganancias la variación de valor razonable acumulada así como el deterioro adicional registrado en 2012 de Nicolás Correa, S.A. por importe de 3.833.867,77 euros.

DINAMIA CAPITAL PRIVADO, SOCIEDAD DE CAPITAL RIESGO, S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS RESUMIDOS CORRESPONDIENTES AL PERIODO DE DOCE MESES FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2012

En relación con la inversión en Arco Wine Investment Group, S.A. ("Arco"), la Sociedad mantiene una posición minoritaria (8% del capital social), lo que unido a las diferencias mantenidas con la dirección y los gestores de Arco, la preocupante situación del sector y el hecho de no disponer de información actualizada sobre la evolución de los negocios de Arco Wine Investment Group, S.A., han llevado a los Administradores de la Sociedad a concluir que la recuperabilidad del importe invertido a la fecha tiene un alto grado de incertidumbre y por lo tanto se ha contabilizado en la cuenta de pérdidas y ganancias, en el epígrafe de Deterioros y pérdidas de inversiones financieras, un importe de 4.069.406,07 euros por deterioro de esta inversión.

	<u>31.12.2010</u>	<u>Altas</u>	<u>Bajas</u>	<u>Variación valor razonable</u>	<u>Correcciones por deterioro</u>	<u>31.12.2011</u>
Acciones no cotizadas - Arco Wine Investment Group, S.A.	8.232.000,00	-	-	4.339.468,66	(8.502.062,59)	4.069.406,07
Acciones cotizadas - Nicolás Correa, S.A.	2.318.584,28	-	-	(697.141,90)	-	1.621.442,38
Instituciones de Inversión Colectiva - Gescoop. Monetario Dinámico., F.I.	651.820,35	-	-	(4.868,43)	-	646.951,92
Préstamos y créditos a empresas - Seguribérica	-	558.807,97	-	-	-	558.807,97
Entidades de capital riesgo - Electra Partners Club 2007, LP	<u>1.147.298,29</u>	<u>4.226.704,63</u>	<u>-</u>	<u>305.976,73</u>	<u>-</u>	<u>5.679.979,65</u>
	<u>12.349.702,92</u>	<u>4.785.512,60</u>	<u>-</u>	<u>3.943.435,06</u>	<u>(8.502.062,59)</u>	<u>12.576.587,99</u>

Durante el ejercicio 2011 Dinamia realizó aportaciones al fondo Electra Partners Club 2007, Lp por importe de 3.635.679,24 libras esterlinas. El contravalor en euros de esta aportación fue de 4.226.704,63 euros.

El día 9 de marzo de 2011 se realizó una aportación al fondo de capital riesgo Electra Partners Club por importe de 965 miles de euros para el pago de gastos corrientes y la adquisición de una participación en la compañía Sentinel Performance Solutions Limited, proveedor líder europeo de productos para el tratamiento y mejora del comportamiento y la eficiencia de los sistemas de agua caliente y la calefacción residencial. Sentinel tiene una marca establecida con márgenes altos y el atractivo de la inversión pasa por el desarrollo de nuevos productos fuera del Reino Unido (Alemania y USA) y a través de adquisiciones selectivas.

El día 11 de abril de 2011 se realizó otra aportación al fondo de capital riesgo Electra Partners Club por importe de 1.083 miles de euros para la adquisición de una participación en Daler-Rowney, el tercer mayor proveedor mundial de materiales de bellas artes (acuarelas, pinturas, etc.), y desarrollar una estrategia de crecimiento orgánico (USA y Europa incluido Reino Unido) e inorgánico (Reino Unido y República Dominicana).

DINAMIA CAPITAL PRIVADO, SOCIEDAD DE CAPITAL RIESGO, S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS RESUMIDOS CORRESPONDIENTES AL PERIODO DE DOCE MESES FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2012

Posteriormente, con fecha 28 de abril de 2011, Dinamia realizó una nueva aportación al fondo de capital riesgo Electra Partners Club por importe de 337 miles de euros como aportación adicional en las inversiones en Sentinel y Daler-Rowney antes mencionadas.

Por último, el día 26 de septiembre de 2011 se realizó otra aportación al fondo de capital riesgo Electra Partners Club por importe de 1.842 miles de euros para la adquisición de una participación en la compañía Davies Group, proveedor líder de gestión de reclamaciones y otros servicios para el sector seguros en el Reino Unido, a LDC.

Asimismo, con fecha 7 de septiembre de 2011 y como consecuencia de los acuerdos de venta de la participación que la Sociedad ostentaba en Segur Ibérica S.A. y Hortus Mundi S.L., Dinamia obtuvo un préstamo en Grupo Segur por importe de 559 miles de euros.

A 30 de junio de 2011, la valoración de Arco Wine Investment Group, S.A. que venía siendo establecida sobre la base del Valor Teórico Contable, pasó a establecerse sobre la base de múltiplos de compañías cotizadas comparables, ya que a la fecha, se consideraba como la mejor estimación del valor de dicha inversión con la información que se tenía disponible.

5. Inversiones en empresas del grupo y asociadas a largo plazo

El desglose del epígrafe de Inversiones en empresas del grupo y asociadas a largo plazo es el siguiente:

	<u>31.12.2012</u>	<u>31.12.2011</u>
Instrumentos de patrimonio	24.523.459,12	27.175.006,11
De entidades objeto de capital riesgo	24.523.459,12	27.175.006,11
De otras entidades	-	-
Préstamos y créditos a empresas	67.401.494,06	63.082.067,17
	<u>91.924.953,18</u>	<u>63.082.067,17</u>

La totalidad de los activos financieros incluidos en este epígrafe están denominados en euros.

Los préstamos y créditos concedidos a empresas asociadas tienen vencimientos entre 2012 y 2041.

a) Instrumentos de patrimonio

El detalle y movimiento de este epígrafe del balance de situación durante los ejercicios 2012 y 2011 es como sigue:

	<u>31.12.2011</u>	<u>Altas</u>	<u>Bajas</u>	<u>31.12.2012</u>
Valores no cotizados	90.903.929,50	3.604.336,69	(6.279.250,00)	88.229.016,19
Deterioro de inversiones	<u>(63.728.923,39)</u>	<u>(6.255.883,68)</u>	<u>6.279.250,00</u>	<u>(63.705.557,07)</u>
	<u>27.175.006,11</u>	<u>(2.651.546,99)</u>	<u>-</u>	<u>24.523.459,12</u>

DINAMIA CAPITAL PRIVADO, SOCIEDAD DE CAPITAL RIESGO, S.A.

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS RESUMIDOS
CORRESPONDIENTES AL PERIODO DE DOCE MESES FINALIZADO EL 31 DE
DICIEMBRE DE 2012**

	<u>31.12.2010</u>	<u>Altas</u>	<u>Bajas</u>	<u>31.12.2011</u>
Valores no cotizados	99.122.725,78	20.742.534,11	(28.961.330,39)	90.903.929,50
Deterioro de inversiones	<u>(42.546.507,80)</u>	<u>(34.610.070,83)</u>	<u>13.427.655,24</u>	<u>(63.728.923,39)</u>
	<u>56.576.217,98</u>	<u>(13.867.536,72)</u>	<u>(15.533.675,15)</u>	<u>27.175.006,11</u>

El detalle y movimiento durante los ejercicios 2012 y 2011 de las inversiones en instrumentos de patrimonio de cada una de las participaciones no cotizadas se muestra a continuación:

Valores no cotizados	<u>31.12.2011</u>	<u>Altas</u>	<u>Bajas</u>	<u>31.12.2012</u>
Alcad, S.L	9.847.496,00	-	-	9.847.496,00
Colegios Laude, SL	4.015.960,00	-	-	4.015.960,00
Colegios Laude II, SL	369.471,00	-	-	369.471,00
HP Health Clubs Holding España, S.A.	1.883.750,00	-	(1.883.750,00)	-
The Beauty Bell Chain, SL	13.409.789,70	-	-	13.409.789,70
Xanit Health Care Management, S.L.	8.153.688,18	-	-	8.153.688,18
High Tech Hotels & Resorts, S.L.	11.331.349,08	-	-	11.331.349,08
Grupo Gestión Integral Novolux Internacional, S.L.	4.208.750,00	-	-	4.208.750,00
ZIV Aplicaciones y Tecnología, S.L.	4.395.500,00	-	(4.395.500,00)	-
MBA Incorporado, S.L.	15.533.124,22	-	-	15.533.124,22
Mivisa	77.092,64	-	-	77.092,64
Tryo Communication Technologies, S.L.	5.648.740,00	-	-	5.648.740,00
Rymasa, S.L.	4.310.826,18	-	-	4.310.826,18
Tamsi Spain, S.L.	7.718.392,50	-	-	7.718.392,50
Tamsi Spain, S.L.	-	3.604.336,69	-	3.604.336,69
	<u>90.903.929,50</u>	<u>3.604.336,69</u>	<u>(6.279.250,00)</u>	<u>88.229.016,19</u>

Durante el ejercicio 2012 se han producido los siguientes movimientos en inversiones en empresas del grupo y asociadas:

- Con fecha 4 de enero de 2012, Dinamia ha vendido la participación del 21,3% que ostentaba en la Sociedad HP Health Clubs Iberia, S.A, compañía dedicada a la explotación de gimnasios de gama alta en la Península Ibérica, por un importe de 34.870,00 euros a las Sociedades gestoras de la marca Holmes Place en varios países de Europa. Dicha participación se encontraba completamente deteriorada por lo que la Sociedad ha registrado el importe obtenido en la venta como beneficio dentro del epígrafe Resultados por Enajenaciones de la Cuenta de Pérdidas y Ganancias.

DINAMIA CAPITAL PRIVADO, SOCIEDAD DE CAPITAL RIESGO, S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS RESUMIDOS CORRESPONDIENTES AL PERIODO DE DOCE MESES FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2012

- Con fecha 27 de julio de 2012, Dinamia Capital Privado S.C.R. S.A., ha vendido la participación del 37,25% que ostentaba en la sociedad ZIV Aplicaciones y Tecnología, S.L., junto con el préstamo participativo del que era titular frente a la misma, a la compañía india Crompton Greaves, quien los ha adquirido a través de la sociedad CG International B.V. El precio de venta para Dinamia Capital Privado S.C.R. S.A. asciende a aproximadamente 40.679.704,25 euros, con lo que Dinamia Capital Privado S.C.R. S.A. multiplica por 3,5 veces el coste de su inversión inicial. El precio de venta está sujeto a potenciales ajustes. El ingreso neto de dichos ajustes ascendería a 38.413.678,87 euros.
- Con fecha 27 de septiembre de 2012 la Sociedad, junto con otras entidades de capital riesgo gestionadas por N+1 Capital Privado, SGEGR SA han alcanzado un acuerdo para la adquisición de un máximo del 55% del capital social de Secuoya, Grupo de Comunicación, S.A. cuyas acciones están admitidas a negociación en el MAB. La inversión de Dinamia ha supuesto un desembolso inicial de 3.604.336,69 euros. La adquisición se ha cerrado el día 25 de octubre una vez finalizado el período de aceptación de la Oferta dirigida a los accionistas de Secuoya.

Valores no cotizados	31.12.2010	Altas	Bajas	31.12.2011
Alcad, S.L	9.847.496,00	-	-	9.847.496,00
Emfasis Billing & Marketing Services, S.L.	3.145.560,00	-	(3.145.560,00)	-
Colegios Laude, SL	4.015.960,00	-	-	4.015.960,00
Colegios Laude II, SL	369.471,00	-	-	369.471,00
HP Health Clubs Holding España, S.A.	1.883.750,00	-	-	1.883.750,00
The Beauty Bell Chain, SL	13.409.789,70	-	-	13.409.789,70
Xanit Health Care Management, S.L.	7.069.577,39	1.084.110,79	-	8.153.688,18
High Tech Hotels & Resorts, S.L.	11.328.339,08	3.010,00	-	11.331.349,08
Segur Ibérica, S.A.	9.723.565,15	-	(9.723.565,15)	-
Grupo Gestión Integral Novolux Internacional, S.L.	4.208.750,00	-	-	4.208.750,00
Serventa, S.L.	13.648.733,24	1.900.362,00	(15.549.095,24)	-
Hortus Mundi, S.L.	543.110,00	-	(543.110,00)	-
ZIV Aplicaciones y Tecnología, S.L.	4.395.500,00	-	-	4.395.500,00
MBA Incorporado, S.L.	15.533.124,22	-	-	15.533.124,22
Mivisa	-	77.092,64	-	77.092,64
Tryo Communication Technologies, S.L.	-	5.648.740,00	-	5.648.740,00
Ryma, S.L.	-	4.310.826,18	-	4.310.826,18
Tamsi Spain, S.L.	-	7.718.392,50	-	7.718.392,50
	99.122.725,78	20.742.534,11	(28.961.330,39)	90.903.929,50

DINAMIA CAPITAL PRIVADO, SOCIEDAD DE CAPITAL RIESGO, S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS RESUMIDOS CORRESPONDIENTES AL PERIODO DE DOCE MESES FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2012

Durante el ejercicio 2012 se han producido los siguientes movimientos en inversiones en empresas del grupo y asociadas:

- Con fecha 1 de febrero de 2011, Dinamia acudió a una ampliación de capital en Xanit por importe de 1.084.110 euros. Por otro lado el 28 de febrero de 2011, Dinamia realizó un préstamo puente a la compañía por el mismo importe. Dicho préstamo fué cedido a N+1 Private Equity Fund II. Tras las citadas operaciones, la participación de Dinamia en Xanit ascendía al 33,29%.
- Con fecha 18 de febrero de 2011, Dinamia acudió a una ampliación de capital en Serventa por importe de 1.900.362 euros. De esta cantidad, 1.650.346 euros fueron aportados mediante transferencia bancaria y el resto, 250.016 euros, mediante la capitalización de un préstamo concedido en el mes de diciembre de 2010. Como consecuencia de esta operación, la participación accionarial de Dinamia pasó a ser el 48,86%.
- El día 25 de marzo de 2011, la Dirección General de la Competencia de la Comisión Europea de la Unión Europea, aprobó la operación de adquisición del 100% del Grupo Mivisa anunciada el 30 de diciembre de 2010. Tras esta aprobación el día 12 de abril de 2011, Dinamia Capital Privado S.C.R, S.A. suscribió y desembolsó 8.366 miles de euros de capital, correspondientes a un 2,9 % del capital social de Lata Lux Holding Parent S.a.r.l., matriz del Grupo Mivisa. Los fondos de N+1 Private Equity Fund II coinvirtieron con Dinamia ostentando entre ambos el 11,4% del capital de Lata Lux Holding Parent S.a.r.l. El resto del capital de la Sociedad fue suscrito por The Blackstone Group y el equipo directivo del Grupo Mivisa.
- Con fecha 21 de Julio de 2011, Dinamia junto al fondo Nmás1 Private Equity Fund LP con el que coinvertía, vendió la participación del 48,86% que ostentaba en Servicio de Venta Automática S.A. (Serventa) al Grupo Autobar, compañía de vending para empresas líder en Europa y principal competidor de Serventa en España. El importe neto de la venta de dicha participación de Dinamia ascendió a 5.510 miles de euros. La Sociedad obtuvo una pérdida en la venta de 9.446 miles de euros que fue contabilizada en el epígrafe Resultados por Enajenaciones de la Cuenta de Pérdidas y Ganancias.
- Con fecha 22 de julio Dinamia ejecutó el acuerdo adquirido en el mes de junio, para la compra del 100% del capital social de Radiación y Microondas, S.A.U. ("Ryma") y del 100% del capital de Teltronic, S.A.U. ("Teltronic") a Corporación IBV. El desembolso de Dinamia ha ascendido a 9.959.566,18 euros por un 25% del capital social de ambas compañías.
- Con fecha 29 de julio de 2011, Dinamia adquirió un compromiso de venta de la participación del 17,86% que ostentaba en las sociedades Segur Ibérica S.A. y Hortus Mundi S.L. a los inversores financieros MCH Private Equity y Corpfin Capital, también accionistas de ambas compañías, y a la propia sociedad Segur Ibérica S.A. La ejecución del acuerdo se realizó el día 7 de septiembre de 2011 tras la aprobación de la operación por las autoridades españolas de defensa de la competencia. Dinamia Capital Privado S.C.R, S.A. invirtió en la compañía en marzo de 2004 junto con el fondo Nmás1 Private Equity Fund LP, el cual vendió su participación en las mismas condiciones que Dinamia Capital Privado S.C.R, S.A. El importe de la venta para Dinamia ascendió a 12.405 miles de euros. La Sociedad obtuvo un beneficio en la venta de Segur Ibérica, S.A. de 2.501 miles de euros y en la venta de Hortus Mundi de 79 miles de euros, que fue contabilizado en el epígrafe Resultados por Enajenaciones de la Cuenta de Pérdidas y Ganancias

DINAMIA CAPITAL PRIVADO, SOCIEDAD DE CAPITAL RIESGO, S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS RESUMIDOS CORRESPONDIENTES AL PERIODO DE DOCE MESES FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2012

- Con fecha 25 de octubre de 2011, Dinamia vendió la participación del 44,90% que ostentaba en Émfasis Billing & Marketing, S.L. (Émfasis) al Grupo Servinform, compañía de servicios tecnológicos y outsourcing. Émfasis se dedicaba a ofrecer servicios de billing y marketing directo a grandes empresas por toda la geografía nacional. El importe de la venta ascendió a 6.009 miles de euros. La Sociedad obtuvo una pérdida en la venta de 1.993 miles de euros que fue contabilizada en el epígrafe Resultados por Enajenaciones de la Cuenta de Pérdidas y Ganancias.
- El 29 de diciembre de 2011, Dinamia, junto con otras entidades de capital riesgo gestionadas por Nmás1 Capital Privado S.G.E.C.R., S.A., ejecutaron el acuerdo alcanzado en el mes de julio para la compra del 100% del capital social de Estacionamientos y Servicios S.A ("EYSA"). Dinamia invirtió 7.718.392,50 euros por un 25% del capital social. Dinamia participa en EYSA a través del vehículo Tamsi Spain, S.L. EYSA, integrada hasta la fecha dentro de FCC Versia, filial que integra varias divisiones de servicios del grupo FCC, opera en el sector de aparcamientos, y gestiona más de 120.000 plazas de estacionamiento regulado en superficie (80% de las ventas) y aparcamientos subterráneos, servicios municipales de grúa y depósito de vehículos de varias localidades. La adquisición se ejecutó a través de la sociedad Tamsi Spain, S.L.

El detalle y movimiento durante los ejercicios 2012 y 2011 de las correcciones por deterioro de cada una de las participaciones no cotizadas se muestra a continuación:

Correcciones por deterioro	31.12.2011	Altas	Bajas	31.12.2012
Alcad, S.L.	(9.847.496,00)	-	-	(9.847.496,00)
Colegios Laude, SL	(4.015.960,00)	-	-	(4.015.960,00)
Colegios Laude II, SL	(369.471,00)	-	-	(369.471,00)
HP Health Clubs Holding España, S.A.	(1.883.750,00)	-	1.883.750,00	-
High Tech Hotels & Resorts, S.L.	(5.075.465,40)	(6.255.883,68)	-	(11.331.349,08)
The Beauty Bell Chain, SL	(13.409.789,70)	-	-	(13.409.789,70)
Xanit Health Care Management, S.L.	(8.153.688,18)	-	-	(8.153.688,18)
ZIV Aplicaciones y Tecnología, S.L.	(4.395.500,00)	-	4.395.500,00	-
Grupo Gestión Integral Novolux Internacional, S.L.	(4.208.750,00)	-	-	(4.208.750,00)
MBA Incorporado, S.L.	(12.369.053,11)	-	-	(12.369.053,11)
	(63.728.923,39)	(6.255.883,68)	6.279.250,00	(63.705.557,07)

La inversión en High Tech Hotels & Resorts, S.L. se ha valorado aplicando múltiplo de compañías cotizadas comparables, por ser inferior al múltiplo de compra, sobre la información financiera de la participada al 31 de diciembre de 2012, obteniendo una valoración de 0 euros. Se han efectuado correcciones valorativas por deterioro, al 31 de diciembre de 2012, por importe de 6.255.883,68 euros.

DINAMIA CAPITAL PRIVADO, SOCIEDAD DE CAPITAL RIESGO, S.A.

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS RESUMIDOS
CORRESPONDIENTES AL PERIODO DE DOCE MESES FINALIZADO EL 31 DE
DICIEMBRE DE 2012**

Correcciones por deterioro	31.12.2010	Altas	Bajas	31.12.2011
Alcad, S.L.	(9.847.496,00)	-	-	(9.847.496,00)
Emfasis Billing & Marketing Services, S.L.	(3.145.560,00)	-	3.145.560,00	-
Colegios Laude, SL	(4.015.960,00)	-	-	(4.015.960,00)
Colegios Laude II, SL	(369.471,00)	-	-	(369.471,00)
HP Health Clubs Holding España, S.A.	(1.814.000,00)	(69.750,00)	-	(1.883.750,00)
High Tech Hotels & Resorts, S.L.	-	(5.075.465,40)	-	(5.075.465,40)
The Beauty Bell Chain, SL	(11.779.299,24)	(1.630.490,46)	-	(13.409.789,70)
Xanit Health Care Management, S.L.	(7.069.577,39)	(1.084.110,79)	-	(8.153.688,18)
ZIV Aplicaciones y Tecnología, S.L.	(3.911.250,00)	(484.250,00)	-	(4.395.500,00)
Serventa, S.L.	(593.894,17)	(9.688.201,07)	10.282.095,24	0,00
Grupo Gestión Integral Novolux Internacional, S.L.	-	(4.208.750,00)	-	(4.208.750,00)
MBA Incorporado, S.L.	-	(12.369.053,11)	-	(12.369.053,11)
	(42.546.507,80)	(34.610.070,83)	13.427.655,24	(63.728.923,39)

b) Préstamos y créditos a empresas

Dentro de este epígrafe se incluyen los préstamos participativos concedidos a las empresas asociadas incluidas en el apartado anterior:

	31.12.2012	31.12.2011
Préstamos participativos		
A empresas objeto de capital riesgo	67.401.494,06	63.082.067,17
Nominal	84.296.332,60	97.616.333,10
Intereses Devengados	40.298.130,80	40.664.892,96
Deterioro	(57.192.969,34)	(75.199.158,89)
Otros préstamos y créditos a empresas participadas objeto de la actividad de capital riesgo	-	-
	67.401.494,06	63.082.067,17

DINAMIA CAPITAL PRIVADO, SOCIEDAD DE CAPITAL RIESGO, S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS RESUMIDOS CORRESPONDIENTES AL PERIODO DE DOCE MESES FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2012

El movimiento del epígrafe de Inversiones en empresas del grupo y asociadas a largo plazo - Préstamos y créditos a empresas durante los ejercicios 2012 y 2011 se resume a continuación:

Saldo a 31 de diciembre de 2011	<u>63.082.067,17</u>
Altas de nominales de los préstamos participativos	1.250.000,00
Bajas de nominales de los préstamos participativos	(14.570.000,50)
Altas de intereses devengados por los préstamos	7.832.740,20
Bajas de intereses devengados acumulados por los préstamos	(8.199.502,36)
Altas Deterioro	(6.245.797,75)
Bajas Deterioro	<u>24.251.987,30</u>
Saldo a 31 de diciembre de 2012	<u>67.401.494,06</u>
Saldo al inicio del período 31 de diciembre de 2010	<u>65.525.304,53</u>
Altas de nominales de los préstamos participativos	14.755.861,70
Bajas de nominales de los préstamos participativos	(5.312.975,00)
Altas de intereses devengados por los préstamos	7.875.597,81
Bajas de intereses devengados acumulados por los préstamos	(3.691.467,36)
Altas Deterioro	(19.081.614,95)
Bajas Deterioro	<u>3.011.360,44</u>
Saldo a 31 de diciembre de 2011	<u>63.082.067,17</u>

El detalle de los préstamos concedidos a las sociedades participadas y su movimiento durante el ejercicio 2012 es el siguiente:

	<u>31.12.2011</u>	<u>Altas</u>	<u>Bajas</u>	<u>Intereses devengados pendientes de cobro</u>	<u>31.12.2012</u>
The Beauty Bell Chain, S.L.	20.053.671,50	-	-	2.724.448,88	22.778.120,38
HP Health Clubs Iberia, S.A.	11.324.879,62	-	(11.324.879,62)	-	-
Grupo Gestión Integral Novolux Internacional, S.L.	13.986.696,78	-	-	-	13.986.696,78
Colegios Laude, S.L.	20.782.429,15	-	-	770.492,87	21.552.922,02
Xanit Health Care Management, S.L.	22.412.172,44	-	-	-	22.412.172,44
MBA Incorporado, S.L.	22.623.403,16	1.250.000,00	(50.250,50)	2.308.616,11	26.131.768,77
Colegios Laude II, S.L.	1.455.945,35	-	-	132.681,46	1.588.626,81
ZIV Aplicaciones y Tecnología, S.L.	10.903.266,15	-	(10.975.903,65)	72.637,50	-
Mivisa	8.804.283,46	-	-	906.818,47	9.711.101,93
Tamsi Spain, S.L.	<u>5.934.478,44</u>	-	-	<u>498.575,82</u>	<u>6.433.054,26</u>
Total	138.281.226,05	1.250.000,00	(22.351.033,77)	7.414.271,11	124.594.463,39

DINAMIA CAPITAL PRIVADO, SOCIEDAD DE CAPITAL RIESGO, S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS RESUMIDOS CORRESPONDIENTES AL PERIODO DE DOCE MESES FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2012

Con fecha 4 de enero de 2012, la Sociedad ha procedido a la cancelación del préstamo participativo concedido a la compañía HP Health Clubs Iberia, S.A., por importe de 11.324.879,62 euros, como consecuencia de la venta, por parte de Dinamia, de la participación en esta Sociedad.

Asimismo, con fecha 24 de febrero de 2012, como parte del acuerdo de refinanciación alcanzado con los bancos, Dinamia ha concedido un préstamo participativo a MBA Incorporado, S.L. por importe de 1.250.000 euros. Posteriormente con fecha 27 de febrero de 2012, la Sociedad ha procedido a ceder a terceros una parte del nominal del citado préstamo por un importe total de 50.250,50 miles de euros.

El día 27 de julio de 2012, la Sociedad ha procedido a la cancelación del préstamo participativo concedido a la compañía ZIV Aplicaciones y Tecnología, S.L., por importe de 10.975.903,65 euros, como consecuencia de la venta, por parte de Dinamia, de la participación en esta Sociedad

Todas las operaciones de Préstamos y créditos a empresas se han realizado en euros.

El detalle y movimiento durante el ejercicio 2012 de las correcciones por deterioro de cada uno de los préstamos a no cotizadas se muestra a continuación:

Correcciones por deterioro	<u>31.12.2011</u>	<u>Altas</u>	<u>Bajas</u>	<u>31.12.2012</u>
The Beauty Bell Chain, S.L.	(2.809.668,94)	(2.724.448,88)	-	(5.534.117,82)
Colegios Laude, SL	(20.782.429,15)	(770.492,87)	4.733.059,24	(16.819.862,78)
Colegios Laude II, SL	(1.455.945,35)	(132.681,46)	-	(1.588.626,81)
HP Health Clubs Iberia, S.A	(11.324.879,62)	-	11.324.879,62	-
Grupo Gestión Integral Novolux Internacional, S.L.	(11.513.797,24)	(2.472.899,54)	-	(13.986.696,78)
Xanit Health Care Management, S.L.	(22.412.172,44)	-	3.148.507,29	(19.263.665,15)
ZIV Aplicaciones y Tecnología, S.L.	(4.900.266,15)	(145.275,00)	5.045.541,15	-
	<u>(75.199.158,89)</u>	<u>(6.245.797,75)</u>	<u>24.251.987,30</u>	<u>(57.192.969,34)</u>

DINAMIA CAPITAL PRIVADO, SOCIEDAD DE CAPITAL RIESGO, S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS RESUMIDOS CORRESPONDIENTES AL PERIODO DE DOCE MESES FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2012

El detalle de los préstamos concedidos a las sociedades participadas y su movimiento durante el ejercicio 2012 es el siguiente:

	<u>31.12.2010</u>	<u>Altas</u>	<u>Bajas</u>	<u>Intereses devengados pendientes de cobro</u>	<u>31.12.2011</u>
The Beauty Bell Chain, S.L.	17.630.649,34	-	-	2.423.022,16	20.053.671,50
Emfasis Billing & Marketing Services, S.L.	8.148.551,77	-	(8.637.035,44)	488.483,67	0,00
HP Health Clubs Iberia, S.A.	10.732.148,32	-	-	592.731,30	11.324.879,62
Grupo Gestión Integral Novolux Internacional, S.L.	13.022.978,43	-	-	963.718,35	13.986.696,78
Colegios Laude, S.L.	20.604.766,90	-	-	177.662,25	20.782.429,15
Hortus Mundi S.L	115.239,21	-	(117.390,92)	2.151,71	-
Xanit Health Care Management, S.L.	21.700.881,98	711.290,46	-	-	22.412.172,44
MBA Incorporado, S.L.	20.234.045,18	-	-	2.389.357,98	22.623.403,16
Colegios Laude II, S.L.	1.455.945,35	-	-	-	1.455.945,35
ZIV Aplicaciones y Tecnología, S.L.	10.758.986,42	-	-	144.279,73	10.903.266,15
Serventa, S.L.	250.016,00	-	(250.016,00)	-	-
Mivisa	-	8.310.676,02	-	493.607,44	8.804.283,46
Tamsi Spain, S.L.	-	5.733.895,22	-	200.583,22	5.934.478,44
Total	124.654.208,90	14.755.861,70	(9.004.442,36)	7.875.597,81	138.281.226,05

Las inversiones en sociedades participadas mediante préstamos constituidos durante el ejercicio 2011 han sido las siguientes:

- El día 12 de abril de 2011, Dinamia Capital Privado S.C.R., S.A. ha concedido un préstamo participativo a Lata Lux Holding Parent S.a.r.l., matriz del Grupo Mivisa que asciende a 8.310.676,02 euros.
- Con fecha 22 de noviembre de 2011, Dinamia Capital Privado S.C.R., S.A. ha concedido un préstamo participativo a Xanit Health Care Management, S.L. por un total de 711.290,46 euros.
- El día 28 de julio de 2011, Dinamia Capital Privado S.C.R., S.A. ha concedido un préstamo participativo a EYSA, a través de la sociedad Tamsi Spain, S.L., por un importe de 7.717.000,00 euros.

Todas las operaciones de Préstamos y créditos a empresas se han realizado en euros.

DINAMIA CAPITAL PRIVADO, SOCIEDAD DE CAPITAL RIESGO, S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS RESUMIDOS CORRESPONDIENTES AL PERIODO DE DOCE MESES FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2012

El detalle y movimiento durante el ejercicio 2011 de las correcciones por deterioro de cada uno de los préstamos a no cotizadas se muestra a continuación:

Correcciones por deterioro	31.12.2010	Altas	Bajas	31.12.2011
The Beauty Bell Chain, S.L.	(2.017.137,24)	(792.531,70)	-	(2.809.668,94)
Emfasis Billing & Marketing Services, S.L.	(657.700,67)	(2.353.659,77)	3.011.360,44	-
Colegios Laude, SL	(20.604.766,90)	(177.662,25)	-	(20.782.429,15)
Colegios Laude II, SL	(1.455.945,35)	-	-	(1.455.945,35)
HP Health Clubs Iberia, S.A	(6.209.221,82)	(5.115.657,80)	-	(11.324.879,62)
Grupo Gestión Integral Novolux Internacional, S.L.	(4.404.420,66)	(10.997.840,10)	3.888.463,52	(11.513.797,24)
Xanit Health Care Management, S.L.	(21.700.881,98)	(711.290,46)	-	(22.412.172,44)
ZIV Aplicaciones y Tecnología, S.L.	(2.078.829,76)	(2.821.436,39)	-	(4.900.266,15)
	(59.128.904,38)	(22.970.078,47)	6.899.823,96	(75.199.158,89)

6. Efectivo y otros activos líquidos equivalentes

El saldo de este epígrafe del balance de situación a 31 de diciembre de 2012 y 31 de diciembre de 2011 se desglosa a continuación (expresado en euros):

	31.12.2012	31.12.2011
Cuentas corrientes a la vista en entidades de crédito	8.071.445,06	7.956.032,03
Adquisiciones temporales de activos	41.000.765,15	26.000.348,48
	49.072.210,21	33.956.380,51

7. Fondos propios

La evolución de los fondos propios de la Sociedad se recoge en el Estado de Cambios en el Patrimonio Neto.

La Junta General de Accionistas aprobó con fecha 6 de junio de 2012 la distribución de un dividendo de 0,1 euros por acción con cargo a prima de emisión. Con fecha 15 de julio de 2012 se ha procedido al desembolso de dicho dividendo por un importe total de 1.624.160,80 euros.

El día 3 de octubre de 2012, en ejecución del acuerdo adoptado en la Junta General de Accionistas celebrada el día 17 de septiembre de 2012 se ha hecho efectiva la distribución de prima de emisión de un euro por acción. El importe total distribuido ha ascendido a 16.241.608,00 miles de euros.

DINAMIA CAPITAL PRIVADO, SOCIEDAD DE CAPITAL RIESGO, S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS RESUMIDOS CORRESPONDIENTES AL PERIODO DE DOCE MESES FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2012

La Junta General de Accionistas aprobó con fecha 7 de junio de 2011 la distribución de un dividendo de 0,1 euros por acción con cargo a prima de emisión por un importe total de 1.596.000 euros. Con fecha 15 de julio de 2011 se ha procedido al desembolso de dicho dividendo.

En esa misma Junta General de Accionistas celebrada el 7 de junio de 2011 acordó llevar a cabo una ampliación de capital liberada de 1 acción nueva por cada 50 acciones actualmente en circulación, que implica la emisión y puesta en circulación de 319.200 acciones. El Consejo de Administración, en su reunión de 25 de octubre, acordó la ejecución, el desembolso íntegro con cargo a la cuenta de reservas "Prima de Emisión" y el cierre de dicha ampliación de capital. El inicio de la contratación ordinaria de las 319.200 nuevas acciones puestas en circulación mediante ampliación de capital liberada tuvo lugar el día 7 de noviembre.

8. Gastos de explotación

El desglose del saldo de este epígrafe de la cuenta de pérdidas y ganancias de los ejercicios 2012 y 2011 es el siguiente (expresado en euros):

	<u>31.12.12</u>	<u>31.12.11</u>
Comisiones satisfechas	1.709.147,55	4.487.570,67
Comisión de gestión fija	1.709.147,55	2.385.573,59
Comisión de éxito	-	2.101.997,08
Otras comisiones y gastos	-	-
Otros gastos de explotación	938.037,90	851.633,18
Total gastos de explotación	<u>2.647.185,45</u>	<u>5.339.203,85</u>

El sistema de retribución acordado con la Sociedad Gestora tiene dos componentes:

- Una comisión de gestión fija anual del 1,75% sobre el valor del "activo valorado" de la Sociedad (para la determinación del "activo valorado" la Sociedad Gestora prepara una valoración trimestral conforme a criterios de generalizado reconocimiento en la práctica internacional, revisada semestralmente por un tercero independiente). El importe devengado por este concepto en el periodo asciende a 1.709.147,55 euros (2.385.573,59 euros durante el ejercicio 2011).

DINAMIA CAPITAL PRIVADO, SOCIEDAD DE CAPITAL RIESGO, S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS RESUMIDOS CORRESPONDIENTES AL PERIODO DE DOCE MESES FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2012

- Una comisión de éxito del 20% sobre la plusvalía neta que la Sociedad obtenga por la transmisión de la totalidad de las participaciones en sociedades objeto de su actividad en un mismo ejercicio social, así como por los rendimientos que dichas participaciones le proporcionen, deducida de la misma la comisión de gestión fija anual, y siempre y cuando la plusvalía supere una rentabilidad mínima igual a la media de la TIR de los Bonos del Estado español a 3 años durante el último mes de diciembre anterior al comienzo de cada año natural. Esta comisión se pagará a la Sociedad Gestora en la medida en que se hayan realizado todas las inversiones adquiridas en un mismo ejercicio por la Sociedad. Durante el ejercicio 2012 no se ha devengado ninguna cantidad por este concepto (en el ejercicio 2011 el importe devengado fue de 2.101.997,08 euros).

9. Ingresos financieros

Este epígrafe de la cuenta de pérdidas y ganancias durante los ejercicios 2012 y 2011 recoge los siguientes importes (expresados en euros):

	<u>31.12.2012</u>	<u>31.12.2011</u>
Resultados por venta de activos financieros	33.399.781,42	(8.910.391,38)
Intereses	121.152,41	390.423,87
De adquisición temporal de activos	98.559,15	331.620,28
De cuentas corrientes	22.593,26	58.803,59
De créditos a participadas	<u>7.832.740,20</u>	<u>7.875.597,81</u>
Total ingresos financieros	<u>41.353.674,03</u>	<u>(644.369,70)</u>

10. Retribuciones y otras prestaciones al Consejo de Administración de la Sociedad y a la Alta Dirección

Las remuneraciones percibidas por el conjunto de los administradores de la Entidad, en su calidad de miembros del Consejo de Administración durante el periodo de doce meses finalizado el 31 de diciembre de 2012 ha ascendido a un importe global de 385.710,00 euros, y corresponden en su totalidad a dietas.

Los Administradores de la Entidad no han recibido otros beneficios en el periodo de doce meses finalizado el 31 de diciembre de 2012.

DINAMIA CAPITAL PRIVADO, SOCIEDAD DE CAPITAL RIESGO, S.A.

INFORME DE GESTIÓN

I. Evolución durante el ejercicio

El año 2012 ha sido un año negativo en cuanto a evolución de los principales ratios macroeconómicos en Europa. El PIB de la zona euro se contrajo un 0,1% en el tercer trimestre del año 2012, que unido al retroceso del 0,2% que registró el segundo trimestre del año 2012, sitúa a la zona euro en recesión. Asimismo, en el año 2012, el nivel de desempleo de la zona euro se situó en niveles record (11,7% en octubre). La negativa evolución europea, afecta de pleno a los países periféricos - Grecia, Italia, España y Portugal - golpeados por la crisis de deuda y las políticas de austeridad presupuestarias.

Respecto a la economía española, según la estimación de avance del Instituto Nacional de Estadística, el PIB de España ha retrocedido un 1,37% en el año 2012, con cinco trimestres de retrocesos consecutivos. Según el INE, este comportamiento es consecuencia de una aportación más negativa de la demanda nacional, que es compensada parcialmente por la aportación positiva de la demanda externa.

En nuestro país, los índices bursátiles experimentaron un retroceso en el año. El Ibex-35 sufrió una caída del 4,7%, mientras que el Ibex Small Caps, índice que incluye a Dinamia, perdió durante el año 2013 un 24%. En este sentido, es destacable la evolución de la acción de Dinamia, que presentó un mejor comportamiento que su índice de referencia e incluso que el Ibex 35, habiendo incrementado un 37,7% en 2012.

En cuanto al sector de capital riesgo en España, debe señalarse que la falta de financiación para operaciones apalancadas ha continuado en este año 2012, impactando en el volumen de inversión. En el año 2012, se alcanzó una inversión de 2.525M€ según ASCRI, representando un descenso del 22,5% respecto a 2011. Es importante desatacar que el 94% del total operaciones fueron en empresas de menos de 5M€. Las inversiones más destacadas del año fueron las compras de Atento por Bain Capital, Maxam por Advent Capital y el Grupo Quirón por Doughty Hanson.

Atendiendo a la fase de desarrollo, el 58% de las operaciones se realizaron en empresas en fase de expansión mientras que el 38% se realizó en empresas en etapas iniciales. Las operaciones aplancadas, si bien representaron el 54% del volumen total, sólo fueron el 1,7% del número de operaciones.

Desde la perspectiva sectorial, las categorías en las que se cerraron más transacciones fueron Informática (32%), Productos y Servicios Industriales (13%) y Biotecnología/Ingeniería Genética (9%).

El apartado desinversor tampoco registró mucha actividad en el año 2012, el volumen de desinversión a precio de coste ascendió a 956M€, lo que implica una caída del 47% respecto a 2011. El mecanismo de desinversión más utilizado fue la "Venta a terceros" (65%) seguido del reconocimiento de minusvalías (16%). Entre las desinversiones destacamos la de Dinamia y N+1 Private Equity Fund Lp en ZIV, la de Mercapital en Gasmedi y la de Portobello y Vista en Maxam.

En cuanto a la actividad de la sociedad en el ejercicio, Dinamia procedió el pasado 4 de enero a la venta de su participación en la sociedad HP Health Club Iberia S.A. ("Holmes Place"), compañía dedicada a la operación de gimnasios de gama alta en la Península Ibérica. Los compradores han sido las sociedades gestoras de la marca Holmes Place en varios países de Europa.

Dinamia concedió con fecha 24 de febrero un préstamo participativo a la sociedad MBA Incorporado S.L. ("MBA") por importe de 1,2 millones, en el marco de la adquisición de un operador europeo.

DINAMIA CAPITAL PRIVADO, SOCIEDAD DE CAPITAL RIESGO, S.A.

INFORME DE GESTIÓN

El día 23 de marzo se realizó una aportación al fondo de capital riesgo Electra Partners Club por importe de 1,7 millones de euros para la adquisición de una participación en Peverel Group, compañía proveedora de servicios de gestión inmobiliaria en el Reino Unido.

Con fecha 27 de julio de 2012, Dinamia Capital Privado S.C.R. S.A., ha vendido toda la participación del 37,25% que ostentaba en la sociedad ZIV Aplicaciones y Tecnología, S.L., junto con el préstamo participativo del que era titular frente a la misma, a la compañía india Crompton Greaves, quien los ha adquirido a través de la sociedad CG International B.V. El precio de venta para Dinamia Capital Privado S.C.R. S.A. ascendió a aproximadamente €40,7 millones, con lo que Dinamia Capital Privado S.C.R. S.A. multiplicó por 3,5 veces el coste de su inversión inicial. El precio de venta estaba sujeto a potenciales ajustes. El ingreso neto de dichos ajustes ascendió a €37,1 millones.

El día 28 de septiembre de 2012 se realizó una aportación al fondo de capital riesgo Electra Partners Club por importe de 67 miles de libras (86 miles de euros) para cubrir la comisión de gestión y otros gastos corrientes del fondo.

El día 24 de octubre de 2012 se realizó una aportación al fondo de capital riesgo Electra Partners Club por importe de 16 miles de libras (20 miles de euros) para cubrir la comisión de gestión y otros gastos corrientes del fondo.

Con fecha 1 de noviembre de 2012 Dinamia, junto con otras entidades de capital riesgo gestionadas por N+1 Capital Privado, SGEGR SA finalizó la adquisición de un 55% del capital social de Secuoya, Grupo de Comunicación, S.A. La inversión de Dinamia ha supuesto un desembolso inicial de 3,604 miles euros.

II. Evolución previsible

En cuanto a las perspectivas para el resto del año, el Gobierno estima que la actividad en España se contraerá un 0,5% durante el año 2013, una menor contracción que en el año 2012 y que implicará crecimiento y salida de la recesión en los dos últimos trimestres. La estimación de la OCDE es ligeramente inferior, apuntando a un retroceso del 0,8%.

En este sentido, se espera que el consumo privado continúe débil, debido a las altas tasas de desempleo, el alto nivel de deuda de los hogares y la contracción del crédito. En el lado positivo, se espera un aumento de las exportaciones y una reducción de los costes laborales unitarios, mejorando así la competitividad de nuestra economía.

Las medidas adoptadas por el Gobierno español para reducir el déficit público tendrán un efecto adverso sobre la actividad económica en el corto plazo, contribuyendo a la caída del PIB antes descrita. No obstante, se espera que el saneamiento de las cuentas públicas, unido al programa de reformas estructurales que se están llevando a cabo, tenga una incidencia positiva sobre la confianza inversora y empresarial. Este es el escenario que parecen estar descontando los mercados en España con el positivo comienzo de año 2013, especialmente las compañías de pequeña y mediana capitalización.

En el sector de *Private Equity*, la escasez de deuda, la dificultad para el levantamiento de nuevos fondos y la incertidumbre económica continuarán condicionando su evolución y no esperamos una recuperación significativa en el volumen inversor en 2013. Por el lado positivo, cabe resaltar que ante este escenario, los fondos de capital riesgo que disponen de los recursos para financiar el crecimiento de las compañías (principalmente para acompañar su expansión internacional), serán vehículos activos en el proceso de recuperación económica. Además, la entrada de operadores y fondos internacionales en el capital de empresas españolas, abre la puerta al optimismo sobre las oportunidades de inversión.

DINAMIA CAPITAL PRIVADO, SOCIEDAD DE CAPITAL RIESGO, S.A.

INFORME DE GESTIÓN

En el mercado de deuda, la prioridad del saneamiento del sistema financiero español y la aversión al riesgo país de las entidades extranjeras limita las posibilidades de financiación de nuevas operaciones en términos generales y sólo los proyectos más selectos se beneficiarán de dicha financiación. Esta limitación está ocasionando la proliferación de operaciones en las que la deuda está presente en los balances de las compañías, como es el caso de la última inversión realizada por Dinamia y N+1 Private Equity Fund II en Probos.

Adicionalmente, se prevé que la desinversión de activos no estratégicos llevada a cabo por grandes corporaciones o entidades financieras puede constituir una fuente adicional de oportunidades, así como las empresas actualmente en cartera de entidades de capital riesgo que fueron adquiridas en las añadas 2005-07 y se encuentran en periodo de desinversión.

La Sociedad dispone de una tesorería de 49 millones de euros para continuar con su estrategia de inversión diversificada sectorialmente y geográficamente, con preferencia hacia las empresas del sector industrial y tecnológico y con alta vocación exportadora.

III. Gastos de Investigación y desarrollo

La sociedad no ha desarrollado actividad alguna relacionada con la investigación y el desarrollo.

IV. Adquisición de acciones propias

Durante el ejercicio 2012 la Sociedad ha adquirido 48.302 acciones propias por un total de 205.400,37 euros. La posición de acciones propias a 31 de diciembre de 2011 era de 4.316 acciones, adquiridas por un importe total de 16.594,59 euros.

V. Acontecimientos posteriores al cierre

Con fecha 31 de enero de 2013, Dinamia Capital Privado S.C.R., S.A. ha adquirido, junto con los fondos N+1 Private Equity Fund II y el equipo directivo de la compañía, el 100% del capital de Probos – Plásticos, S.A. a Explorer II – Fondo de Capital de Risco. Finalmente, la inversión de Dinamia en la operación es de €11.500 miles de Euros y el porcentaje adquirido de la compañía asciende al 24,34%.

El 9 de julio de 2012, N+1 Capital Privado, la sociedad gestora de Dinamia, comunicó el acuerdo alcanzado con los socios de Mercapital Private Equity, SGEGR, S.A. para integrar sus respectivas actividades de capital riesgo. Dicha integración se producirá antes del cierre del primer trimestre de 2013 y no conlleva un cambio de control en N+1 Capital Privado.

VI. Objetivos y políticas de gestión del riesgo de la Sociedad

El riesgo al que se expone la Sociedad está fundamentalmente concentrado en la cartera de participadas. Para mitigar dichos riesgos, se realizan controles previos a la ejecución de las inversiones, como son la diversificación de los sectores económicos en los que Dinamia invierte y obtención de informes y dictámenes de expertos independientes sobre sociedades objeto de la posible inversión y de su entorno. Una vez forman parte de la cartera de la Sociedad, el control del riesgo se realiza fundamentalmente a través del seguimiento continuado de las principales variables económicas que afectan al negocio de las inversiones.

Dada la actividad de la Sociedad, el uso de instrumentos financieros de cartera de inversiones en valores cotizados se ha limitado a la suscripción temporal de activos de deuda pública, ajustando los objetivos y políticas de gestión de los riesgos de precio, crédito, liquidez y de flujos de cada de acuerdo, fundamentalmente, a los límites y coeficientes establecidos por la normativa vigente.