

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

Informe de Revisión Limitada sobre los estados
financieros intermedios resumidos



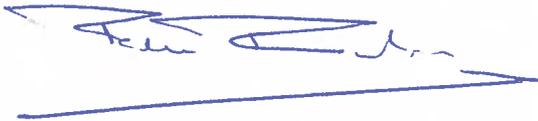
INFORME DE REVISIÓN LIMITADA SOBRE ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS RESUMIDOS INDIVIDUALES

A los Accionistas de Dinamia Capital Privado, Sociedad de Capital Riesgo, S.A.

1. Hemos realizado una revisión limitada de los estados financieros intermedios resumidos adjuntos (los “estados financieros intermedios”) de Dinamia Capital Privado, Sociedad de Capital Riesgo, S.A. (la “Sociedad”), que comprenden el balance a 30 de junio de 2013, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto, el estado de flujos de efectivo, y las notas explicativas, todos ellos resumidos, correspondientes al periodo de seis meses terminado en dicha fecha. Los Administradores de la Sociedad son responsables de la elaboración de dichos estados financieros intermedios de acuerdo con los principios y normas de contabilidad generalmente aceptados en la normativa española que resultan de aplicación, adaptados, en cuanto a los requerimientos de desglose de información, a los modelos resumidos previstos en el artículo 13 del Real Decreto 1362/2007 para la elaboración de información financiera intermedia resumida, conforme a lo previsto en el artículo 12 de dicho Real Decreto. Nuestra responsabilidad es expresar una conclusión sobre estos estados financieros intermedios basada en nuestra revisión limitada.
2. Nuestra revisión se ha realizado de acuerdo con la Norma Internacional de Trabajos de Revisión 2410, “Revisión de Información Financiera Intermedia realizada por el Auditor Independiente de la Entidad”. Una revisión limitada de estados financieros intermedios consiste en la formulación de preguntas, principalmente al personal responsable de los asuntos financieros y contables, y en la aplicación de ciertos procedimientos analíticos y otros procedimientos de revisión. El alcance de una revisión limitada es sustancialmente menor que el de una auditoría y, por consiguiente, no nos permite asegurar que todos los asuntos significativos que podrían ser identificados en una auditoría lleguen a nuestro conocimiento. Por tanto, no expresamos una opinión de auditoría sobre los estados financieros intermedios adjuntos.
3. Como resultado de nuestra revisión limitada, que en ningún momento puede ser entendida como una auditoría de cuentas, no ha llegado a nuestro conocimiento ningún asunto que nos haga concluir que los estados financieros intermedios adjuntos del periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2013 no han sido preparados, en todos sus aspectos significativos, de acuerdo con los requerimientos establecidos por los principios y normas de contabilidad generalmente aceptados en la normativa española que resultan de aplicación, adaptados a los modelos resumidos previstos en el artículo 13 del Real Decreto 1362/2007, conforme a lo previsto en el artículo 12 de dicho Real Decreto, para la elaboración de estados financieros intermedios resumidos.
4. Sin que afecte a nuestra conclusión, llamamos la atención respecto a lo señalado en la Nota 2 adjunta, en la que se menciona que los citados estados financieros intermedios no incluyen toda la información que requerirían unos estados financieros completos preparados de acuerdo con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo, por lo que los estados financieros intermedios adjuntos deberán ser leídos junto con las cuentas anuales de la Sociedad correspondientes al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2012.

5. El informe de gestión intermedio adjunto del periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2013 contiene las explicaciones que los Administradores consideran oportunas sobre los hechos importantes acaecidos en este periodo y su incidencia en los estados financieros intermedios presentados, de los que no forma parte, así como sobre la información requerida conforme a lo previsto en el artículo 15 del Real Decreto 1362/2007. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión concuerda con los estados financieros intermedios del periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2013. Nuestro trabajo se limita a la verificación del informe de gestión con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables de la Sociedad.
6. Este informe ha sido preparado a petición de los Administradores de Dinamia Capital Privado, Sociedad de Capital Riesgo, S.A. en relación con la publicación del informe financiero semestral requerido por el artículo 35 de la Ley 24/1988, de 28 de julio, del Mercado de Valores desarrollado por el Real Decreto 1362/2007 de 19 de octubre.

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L.



Pedro Richi Alberti
Socio - Auditor de Cuentas

24 de julio de 2013

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

Estados Financieros Intermedios Resumidos
correspondientes al periodo de seis meses
finalizado el 30 de junio de 2013

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

**BALANCES DE SITUACIÓN RESUMIDOS INDIVIDUALES AL 30 DE JUNIO DE 2013 Y
31 DE DICIEMBRE DE 2012
(Expresados en Euros)**

ACTIVO	<u>30/06/2013</u>	<u>31/12/2012</u>
A) ACTIVO CORRIENTE	40 398 965,18	50 943 075,58
I. Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	40 238 867,00	49 072 210,21
II. Periodificaciones	20 611,90	20 611,90
III. Inversiones financieras a corto plazo	-	-
1. Instrumentos de patrimonio	-	-
2. Préstamos y créditos a empresas	-	-
3. Valores representativos de deuda	-	-
4. Derivados	-	-
5. Otros activos financieros	-	-
IV. Inversiones en empresas del grupo y asociadas a corto plazo	-	-
V. Deudores	139 486,28	1 850 252,47
VI. Otros activos corrientes	-	-
B) ACTIVO NO CORRIENTE	112.509.062,29	101 816 218,80
I. Activos por impuesto diferido	7 453,75	5 499,08
II. Inversiones financieras a largo plazo	11 123 983,74	9 885 766,49
1. Instrumentos de patrimonio	10 565 175,77	9 326 958,52
1.1 De entidades objeto de capital riesgo	1 065 295,46	1 096 627,68
1.2 De otras entidades	9 499 880,31	8 230 330,84
2. Préstamos y créditos a empresas	558 807,97	558 807,97
3. Valores representativos de deuda	-	-
4. Derivados	-	-
5. Otros activos financieros	-	-
III. Inversiones en empresas del grupo y asociadas a largo plazo	101 377 624,80	91 924 953,18
1. Instrumentos de patrimonio	36 025 146,68	24 523 459,12
1.1 De entidades objeto de capital riesgo	36 025 146,68	24 523 459,12
1.2 De otras entidades	-	-
2. Préstamos y créditos a empresas	65 352 478,12	67 401 494,06
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)	152 908 027,47	152 759 293,40

MR

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

**BALANCES DE SITUACIÓN RESUMIDOS INDIVIDUALES AL 30 DE JUNIO DE 2013 Y
31 DE DICIEMBRE DE 2012
(Expresados en Euros)**

PASIVO Y PATRIMONIO NETO	30/06/2013	31/12/2012
A) PASIVO CORRIENTE	11 936 808,51	470 775,82
I. Periodificaciones	-	-
II. Acreedores y cuentas a pagar	502 257,05	370 512,40
III. Deudas con empresas del grupo y asociadas a corto plazo	-	-
IV. Deudas a corto plazo	11 358 467,40	-
V. Provisiones a corto plazo	-	-
VI. Otros pasivos corrientes	76 084,06	100 263,42
B) PASIVO NO CORRIENTE	31 548 775,32	31 747 574,91
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	1 143 945,10	1 342 744,79
VI. Otros pasivos no corrientes	17 220 429,90	17 220 429,90
TOTAL PASIVO (A+B)	43 485 583,83	32 218 350,83
C) PATRIMONIO NETO	109 422 443,64,	120 540 942,60
C-1 FONDOS PROPIOS	111 894 954,68	122 363 853,90
I. Capital	48 837 600,00	48 837 600,00
II. Partícipes	-	-
III. Prima de emisión	56 289 906,60	67 648 374,00
IV. Reservas	35 800 426,70	35 800 426,70
V. Instrumentos de capital propios (-)	(223 330,43)	(214 135,78)
VI. Resultados de ejercicios anteriores (+/-)	(29 708 411,04)	(55 881 355,65)
VII. Otras aportaciones de socios	-	-
VIII. Resultado del ejercicio (+/-)	898 762,85	26 172 944,61
IX. Dividendos a cuenta (-)	-	-
X. Otros instrumentos de patrimonio neto	-	-
C-2 AJUSTES POR VALORACIÓN EN PATRIMONIO NETO	(2 472 511,04)	(1 822 911,28)
I. Activos financieros disponibles para la venta	(2 472 511,04)	(1 822 911,28)
II. Operaciones de cobertura	-	-
III. Otros	-	-
C-3 Subvenciones, donaciones y legados recibidos	-	-
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO	152 908 027,47	152 759 293,40

ME

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

**BALANCES DE SITUACIÓN RESUMIDOS INDIVIDUALES AL 30 DE JUNIO DE 2013 Y
31 DE DICIEMBRE DE 2012
(Expresados en Euros)**

CUENTAS DE ORDEN	<u>30/06/2013</u>	<u>31/12/2012</u>
1. CUENTAS DE RIESGO Y COMPROMISO	<u>977 651,18</u>	<u>3 044 629,10</u>
1. Avales y garantías concedidos	-	-
2. Avales y garantías recibidos	750 000,00	750 000,00
3. Compromisos de compra de valores	<u>227 651,18</u>	<u>2 294 629,10</u>
3.1 De empresas objeto de capital riesgo	-	-
3.2 De otras empresas	227 651,18	2 294 629,10
4. Compromiso de venta de valores	-	-
4.1 De empresas objeto de capital riesgo	-	-
4.2 De otras empresas	-	-
5. Resto de derivados	-	-
6. Compromisos con socios o partícipes	-	-
7. Otros riesgos y compromisos	-	-
2. OTRAS CUENTAS DE ORDEN	<u>89 368 872,62</u>	<u>79 732 461,24</u>
1. Patrimonio total comprometido	-	-
2. Patrimonio comprometido no exigido	-	-
3. Activos fallidos	-	-
4. Pérdidas fiscales a compensar	79 179 005,47	79 179 005,47
5. Plusvalías latentes (netas efecto impositivo)	10 189 867,15	553 455,77
6. Deterioro capital inicio grupo	-	-
7. Otras cuentas de orden	-	-
TOTAL CUENTAS DE ORDEN (1+2)	<u>90 346 523,80</u>	<u>82 777 090,34</u>

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

**CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS RESUMIDAS INDIVIDUALES
CORRESPONDIENTES A LOS PERÍODOS DE SEIS MESES FINALIZADOS EL 30 DE
JUNIO DE 2013 Y 2012
(Expresadas en Euros)**

	<u>30/06/2013</u>	<u>30/06/2012</u>
1. Ingresos financieros (+)	4 339 636,07	3 386 796,78
1.1 Intereses, dividendos y rendimientos asimilados	4 339 636,07	3 386 796,78
1.2 Otros ingresos financieros	-	-
2. Gastos financieros (-)	-	-
2.1 Intereses y cargas asimiladas	-	-
2.2 Otros gastos financieros	-	-
3. Resultados y variaciones del valor razonable de la Cartera de Inversiones Financieras (neto) (+/-)	(1 722 607,77)	(539 975,94)
3.1 Resultados por enajenaciones (netos) (+/-)	(214 879,59)	(13 011,99)
3.1.1 Instrumentos de patrimonio	(214 879,59)	-
3.1.2 Valores representativos de deuda	-	-
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 (-/+)	(1 507 728,18)	(526 963,95)
3.4 Diferencias de cambio (netas) (+/-)	-	-
4. Otros resultados de explotación	(1 258 311,76)	(1 004 950,14)
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 (-)	(1 258 311,76)	(1 004 950,14)
4.2.1 Comisión de gestión	(1 258 311,76)	(1 004 950,14)
4.2.2 Otras comisiones y gastos	-	-
MARGEN BRUTO	1 358 716,54	1 841 870,70
5. Gastos de personal (-)	-	-
6. Otros gastos de explotación (-)	(658 753,28)	(475 572,26)
7. Amortización del inmovilizado (-)	198 799,59	652 528,22
8. Excesos de provisiones (+)	-	-
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN	898 762,85	2 018 826,66
9. Deterioro y resultados por enajenaciones del inmovilizado (+/-)	-	-
10. Deterioro de resto de activos (neto) (+/-)	-	-
11. Otros (+/-)	-	-
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	898 762,85	2 018 826,66
12. Impuesto sobre beneficios (-)	-	-
RESULTADO DEL EJERCICIO	898 762,85	2 018 826,66

NZ

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

ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO PARA LOS PERÍODOS DE SEIS MESES FINALIZADOS EL 30 DE JUNIO DE 2013 Y 2012
(Expresados en Euros)

A) ESTADOS DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS EL 30 DE JUNIO DE 2013 y 30 DE JUNIO DE 2012
(Expresados en Euros)

	<u>30/06/2013</u>	<u>30/06/2012</u>
A) Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	898 762,85	2 018 826,66
B) Ingresos y gastos imputados directamente al Patrimonio neto	(649 599,76)	3 623 318,58
I. Por valoración de instrumentos financieros	(651 554,43)	3 644 874,41
1. Activos financieros disponibles para la venta	(651 554,43)	3 644 874,41
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	1 954,67	(21 555,83)
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	249 163,09	5 642 145,24

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

ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO PARA LOS PERIODOS DE SEIS MESES FINALIZADOS EL 30 DE JUNIO DE 2013 Y 2012

(Expresados en euros)

B) ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO PARA EL PERIODO DE SEIS MESES FINALIZADO EL 30 DE JUNIO DE 2013

(Expresado 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 2012	48 837 600,00	47 567 445,05	(214 135,78)	26 172 944,61		(1 822 911,28)	120 540 942,60
Ajustes por cambios de criterio contable	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-
SALDO INICIAL DEL AÑO 2013 AJUSTADO	48 837 600,00	47 567 445,05	(214 135,78)	26 172 944,61	-	(1 822 911,28)	120 540 942,60
I. Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	898 762,85	-	(649 599,76)	249 163,09
II. Operaciones con socios o propietarios	-	(11.358.467,40)	(9 194,65)	-	-	-	(11 367 662,05)
1. Aumentos de capital	-	-	-	-	-	-	-
2. Reducciones de capital	-	-	-	-	-	-	-
3. Conversión de pasivos financieros	-	-	-	-	-	-	-
4. Distribución de dividendos	-	-	-	-	-	-	-
5. Operaciones con acciones o participaciones propias (netas)	-	-	(9 194,65)	-	-	-	(9 194,65)
6. Incremento (reducción) de patrimonio resultante de una combinación de negocios	-	-	-	-	-	-	-
7. Otras operaciones con socios propietarios	-	(11 358 467,40)	-	-	-	-	(11 358 467,40)
III. Otras variaciones del patrimonio neto	-	26 172 944,61	-	(26 172 944,61)	-	-	-
1. Pagos basados en instrumentos de Patrimonio	-	-	-	-	-	-	-
2. Traspasos entre partidas de patrimonio neto	-	-	-	-	-	-	-
3. Otras variaciones	-	26 172 944,61	-	(26 172 944,61)	-	-	-
SALDO FINAL AL 30/06/2013	48 837 600,00	62 381 922,26	(223 330,43)	898 762,85	-	(2 472 511,04)	109 422 443,64

MR

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

ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO PARA LOS PERIODOS DE SEIS MESES FINALIZADOS EL 30 DE JUNIO DE 2013 Y 2012

(Expresados en euros)

B) ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO PARA EL PERIODO DE SEIS MESES FINALIZADO EL 30 DE JUNIO DE 2012
(Expresado 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	-	(55 881 355,65)	(16 637,33)	(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	-	(55 881 355,65)	(16 637,33)	(5 910 580,19)	108 343 596,33
I. Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	2 018 826,66	-	3 623 318,58	5 642 145,24
II. Operaciones con socios o propietarios	-	(1 627 920,00)	-	-	(121 989,63)	-	(1 749 909,63)
1. Aumentos de capital	-	-	-	-	-	-	-
2. Reducciones de capital	-	-	-	-	-	-	-
3. Conversión de pasivos financieros	-	-	-	-	-	-	-
4. Distribución de dividendos	-	(1 627 920,00)	-	-	-	-	(1 627 920,00)
5. Operaciones con acciones o participaciones propias (netas)	-	-	-	-	(121 989,63)	-	(121 989,63)
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 30/06/2012	48 837 600,00	63 805 293,85	-	2 018 826,66	(138 626,96)	(2 287 261,61)	112 235 831,94

MR

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

**ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO CORRESPONDIENTES LOS PERIODOS DE SEIS MESES FINALIZADOS EL 30 DE JUNIO DE 2013 Y 30 DE JUNIO DE 2012
(Expresados en euros)**

	<u>30/06/2013</u>	<u>31/12/2012</u>
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN	(30 577,27)	(749 775,58)
Resultado del periodo antes de impuestos	898 762,85	26 172 944,61
Ajustes del resultado	<u>(2 815 827,89)</u>	<u>(28 414 166,63)</u>
Otros ajustes del resultado	(2 815 827,89)	(28 414 166,63)
Cambios en el capital corriente	<u>1 818 331,48</u>	<u>1 370 067,68</u>
Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación	<u>68 156,29</u>	<u>121 378,76</u>
Pagos de intereses	-	-
Cobros de dividendos	-	-
Cobros de intereses	68 156,29	121 378,76
Cobros / pagos por impuesto sobre beneficios	-	-
Otros Cobros / pagos de actividades de explotación	-	-
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN	(8 793 571,29)	33 928 872,53
Pagos por inversiones	<u>(14 216 015,83)</u>	<u>(6 260 042,92)</u>
Empresas del grupo, asociadas y unidades de negocio	(14 216 015,83)	(6 260 042,92)
Inmovilizado material, intangible e inversiones inmobiliarias	-	-
Otros activos financieros	-	-
Otros activos	-	-
Cobros por desinversiones	<u>5 422 444,54</u>	<u>40 188 915,45</u>
Empresas del grupo, asociadas y unidades de negocio	5 422 444,54	39 546 936,91
Inmovilizado material, intangible e inversiones inmobiliarias	-	-
Otros activos financieros	-	641 978,54
Otros activos	-	-
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACION	(9 194,65)	(18 063 267,25)
Cobros y pagos por instrumentos de patrimonio	<u>(9 194,65)</u>	<u>(197 498,45)</u>
Emisión	-	-
Amortización	-	-
Adquisición	(9 194,65)	(197 498,45)
Enajenación	-	-
Subvenciones, donaciones y legados recibidos	-	-
Cobros y pagos por instrumentos de pasivo financiero	<u>-</u>	<u>-</u>
Emisión	-	-
Devolución y amortización	-	-
Pagos por dividendos y remuneraciones de otros instrumentos de patrimonio	<u>-</u>	<u>-</u>
EFFECTO DE LAS VARIACIONES DE LOS TIPOS DE CAMBIO	<u>-</u>	<u>-</u>
AUMENTO / DISMINUCIÓN NETA DEL EFECTIVO O EQUIVALENTES	(8 833 343,21)	15 115 829,70
Efectivo o equivalentes al comienzo del ejercicio	49 072 210,21	33 956 380,51
Efectivo y equivalentes al final del ejercicio	40 238 867,00	49 072 210,21

M2

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

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CORRESPONDIENTES AL PERIODO DE SEIS MESES FINALIZADO EL 30 DE JUNIO DE 2013

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 de N+1 Mercapital, sociedad perteneciente al Grupo Nmás1, cuya entidad dominante es N Más Uno IBG, S.A.

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

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CORRESPONDIENTES AL PERIODO DE SEIS MESES FINALIZADO EL 30 DE JUNIO DE 2013

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.

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 renunciasen 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.

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

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CORRESPONDIENTES AL PERIODO DE SEIS MESES FINALIZADO EL 30 DE JUNIO DE 2013

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 aquéllas 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, acordaron 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 comprometieron, según lo establecido en el contrato de Co-inversión, a que:

- Las inversiones realizadas conjuntamente por ambos se llevarían a cabo de forma que ambas tuvieran derechos, obligaciones, intereses y restricciones, de acuerdo a los porcentajes mencionados, realizándose las inversiones de forma simultánea. El contrato estableció que no era necesario que las inversiones de Dinamia y el Fondo N+1 II tuvieran la misma estructura.
- Todos los costes derivados de las inversiones en entidades realizadas por ambos se repartirían de forma proporcional a sus porcentajes de inversión.
- La desinversión en aquellas inversiones realizadas de forma conjunta se realizaría de forma también conjunta y en las mismas condiciones para ambas, salvo en el supuesto en que existiera un acuerdo firmado entre Dinamia y el Fondo N+1 II que autorizara al no cumplimiento de este punto y cuando para alguno de los dos fuera 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.

Al 30 de junio de 2013, 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.

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 30 de junio de 2013, la Sociedad cumple con los requerimientos expuestos anteriormente, al no superar los porcentajes de inversión máximos, descritos en el artículo 22 de la Ley 25/2005.

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

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CORRESPONDIENTES AL PERIODO DE SEIS MESES FINALIZADO EL 30 DE JUNIO DE 2013

2. Bases de presentación

a) Imagen fiel

Los estados financieros intermedios resumidos individuales adjuntos, que corresponden al periodo de seis meses terminado al 30 de junio de 2013, 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, y han sido formulados por los Administradores de la Sociedad, en su reunión del Consejo de Administración celebrada el día 16 de julio de 2013.

La información financiera intermedia 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 2012 que fueron formuladas el día 21 de marzo de 2013 y aprobadas por la Junta General de Accionistas de fecha 13 de junio de 2013. 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.

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 5), 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 del ejercicio 2012.

d) Cambios en criterios contables

No se han producido cambios en los criterios contables durante el periodo de 6 meses finalizado el 30 de junio de 2013.

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

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS
CORRESPONDIENTES AL PERIODO DE SEIS MESES FINALIZADO EL 30 DE JUNIO
DE 2013**

e) Cambios en estimaciones contables

A pesar de que las estimaciones se han realizado en función de la mejor información disponible al 30 de junio de 2013, 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 30 de junio de 2013 y 2012 la Sociedad no está obligada, en base a lo dispuesto en la normativa vigente, 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 2012, los cuales son descritos en las mismas.

4. Inversiones financieras a largo plazo

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

	<u>30.06.2013</u>	<u>30.06.2012</u>
Instrumentos de patrimonio	10 565 175,77	12 824 555,57
De entidades objeto de capital riesgo	1 065 295,46	5 150 367,64
De otras entidades	9 499 880,31	7 674 187,93
Préstamos y créditos a empresas	558 807,97	558 807,97
Otros activos financieros	-	-
	<u>11 123 983,74</u>	<u>13 383 363,54</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.

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

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS
CORRESPONDIENTES AL PERIODO DE SEIS MESES FINALIZADO EL 30 DE JUNIO
DE 2013**

El desglose de este epígrafe a 30 de junio de 2013 es el siguiente:

	30 de junio de 2013			
	Valor Inicial (*)	Ajustes por valoración	Provisiones por deterioro	Total
Acciones no cotizadas	-	-	-	-
De empresas objeto de capital riesgo	-	-	-	-
Otras	-	-	-	-
Acciones cotizadas	1 096 627,68	(31 332,22)	-	1 065 295,46
De empresas objeto de capital riesgo	1 096 627,68	(31 332,22)	-	1 065 295,46
Otras	-	-	-	-
Préstamos y créditos a empresas	558 807,97	-	-	558 807,97
Instituciones de Inversión colectiva	-	-	-	-
Entidades de Capital Riesgo	11 964 178,99	(2 464 298,68)	-	9 499 880,31
Nacionales	-	-	-	-
Extranjeras	11 964 178,99	(2 464 298,68)	-	9 499 880,31
	<u>13 619 614,64</u>	<u>(2 495 630,90)</u>	<u>-</u>	<u>11 123 983,74</u>

(*) El valor inicial corresponde a la valoración al 31 de diciembre de 2012. En el caso de las acciones cotizadas se refiere a la valoración de Electra Partners Club incrementada en las aportaciones realizadas durante el primer semestre por parte de Dinamia.

La diferencia entre el saldo del epígrafe "Ajustes por valoración en patrimonio neto- Activos financieros Disponibles para la venta" al 30 de junio de 2013 que asciende a un importe negativo de 2.472.511,04 euros y el recogido en la columna Ajustes por valoración del cuadro anterior, se corresponde con el efecto impositivo de los ajustes de las minusvalías resultantes de la valoración realizada al 30 de junio de 2013, el cual asciende a 7.453,75 euros y que ha sido registrado en el epígrafe de "Activo por impuesto diferido".

La inversión en Entidades de Capital Riesgo Extranjeras corresponde a las aportaciones realizadas a Electra Partners Club 2007, Lp. La Sociedad tiene un compromiso de inversión en esta entidad de 10 millones de libras esterlinas, del cual al 30 de junio de 2013 se ha atendido aproximadamente el 98%, siendo ésta la única inversión denominada en moneda extranjera.

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

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CORRESPONDIENTES AL PERIODO DE SEIS MESES FINALIZADO EL 30 DE JUNIO DE 2013

El desglose de este epígrafe a 30 de junio de 2012 es el siguiente:

	30 de junio de 2012			
	Valor Inicial	Ajustes por valoración	Provisiones por deterioro	Total
Acciones no cotizadas	4 069 406,07	-	-	4 069 406,07
De empresas objeto de capital riesgo	4 069 406,07	-	-	4 069 406,07
Otras	-	-	-	-
Acciones cotizadas	4 914 829,33	-	(3 833 867,76)	1 080 961,57
De empresas objeto de capital riesgo	4 914 829,33	-	(3 833 867,76)	1 080 961,57
Otras	-	-	-	-
Instituciones de Inversión colectiva	558 807,97	-	-	558 807,97
Entidades de Capital Riesgo	9 968 345,86	(2 294 157,93)	-	7 674 187,93
Nacionales				
Extranjeras	9 968 345,86	(2 294 157,93)	-	7 674 187,93
	<u>19 511 389,23</u>	<u>(2 294 157,93)</u>	<u>-</u>	<u>13 383 363,54</u>

La diferencia entre el saldo del epígrafe "Ajustes por valoración en patrimonio neto-Activos financieros Disponibles para la venta" al 30 de junio de 2012 que asciende a un importe negativo de 2.287.261,61 euros y el recogido en la columna Ajustes por valoración del cuadro anterior, se corresponde con el efecto impositivo de los ajustes de las minusvalías resultantes de la valoración realizada al 30 de junio de 2012, el cual asciende a 6.896,32 euros y que ha sido registrado en el epígrafe de "Activo por impuesto diferido" a dicha fecha.

La inversión en Entidades de Capital Riesgo Extranjeras corresponde a las aportaciones realizadas a Electra Partners Club 2007, Lp. La Sociedad tiene un compromiso de inversión en esta entidad de 10 millones de libras esterlinas, del cual al 30 de junio de 2012 se ha atendido aproximadamente el 81%, siendo ésta la única inversión denominada en moneda extranjera.

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

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS
CORRESPONDIENTES AL PERIODO DE SEIS MESES FINALIZADO EL 30 DE JUNIO
DE 2013**

El movimiento del epígrafe de Inversiones Financieras a largo plazo – Instrumentos de patrimonio a 30 de junio de 2013 se resume a continuación:

	<u>31.12.2012</u>	<u>Altas</u>	<u>Bajas</u>	<u>Variación valor razonable</u>	<u>30.06.2013</u>
Acciones no cotizadas - Arco Bodegas Unidas	-	-	-	-	-
Acciones cotizadas - Nicolás Correa, S.A.	1 096 627,68	-	-	(31 332,22)	1 065 295,46
Préstamos y créditos a empresas - Seguribérica	558 807,97	-	-	-	558 807,97
Entidades de capital riesgo - Electra Partners Club 2007, LP	8 230 330,84	1 889 771,68	-	(620 222,21)	9 499 880,31
	<u>9 885 766,49</u>	<u>1 889 771,68</u>	<u>-</u>	<u>(651 554,43)</u>	<u>11 123 983,74</u>

El día 27 de marzo de 2013 Dinamia realizó una aportación al fondo de capital riesgo Electra Partners Club por importe de 1.889.771,68 euros para la adquisición de una participación en UBM Data Services y el pago de los gastos del fondo hasta el 30 de septiembre de 2013.

El movimiento del epígrafe de Inversiones Financieras a largo plazo – Instrumentos de patrimonio a 30 de junio de 2012, se resume a continuación:

	<u>31.12.2011</u>	<u>Altas</u>	<u>Bajas</u>	<u>Variación valor razonable</u>	<u>30.06.2012</u>
Acciones no cotizadas - Arco Bodegas Unidas	4 069 406,07	-	-	-	4 069 406,07
Acciones cotizadas - Nicolás Correa, S.A.	1 621 442,38	-	-	(540 480,80)	1 080 961,58
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	1 685 629,44	-	308 578,84	7 674 187,93
	<u>12 576 587,99</u>	<u>1 685 629,44</u>	<u>(646 951,92)</u>	<u>(231 901,96)</u>	<u>13 383 363,55</u>

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

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CORRESPONDIENTES AL PERIODO DE SEIS MESES FINALIZADO EL 30 DE JUNIO DE 2013

El día 23 de marzo de 2012 se realizó una aportación al fondo de capital riesgo Electra Partners Club por importe de 1.685.624,44 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.

Con fecha 16 de abril de 2012 la Sociedad procedió 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 ascendió 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 (Nota 9). 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 procedió 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 3.833.867,76 euros.

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>30.06.2013</u>	<u>30.06.2012</u>
Instrumentos de patrimonio	36 025 146,68	22 082 147,36
De entidades objeto de capital riesgo	36 025 146,68	22 082 147,36
De otras entidades	-	-
Préstamos y créditos a empresas	65 352 478,12	75 604 840,00
	<u>101 377 624,80</u>	<u>97 686 987,36</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 2013 y 2025.

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

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CORRESPONDIENTES AL PERIODO DE SEIS MESES FINALIZADO EL 30 DE JUNIO DE 2013

a) Instrumentos de patrimonio

El detalle y movimiento de este epígrafe del balance de situación a 30 de junio de 2013 y a 30 de junio de 2012 es como sigue:

	<u>31.12.2012</u>	<u>Altas</u>	<u>Bajas</u>	<u>30.06.2013</u>
Valores no cotizados	88 229 016,19	11 501 687,56	-	99 730 703,75
Deterioro de inversiones	<u>(63 705 557,07)</u>	-	-	<u>(63 705 557,07)</u>
	<u>24 523 459,12</u>	<u>11 501 687,56</u>	-	<u>36 025 146,68</u>
	<u>31.12.2011</u>	<u>Altas</u>	<u>Bajas</u>	<u>30.06.2012</u>
Valores no cotizados	90 903 929,50	-	(1 883 750,00)	89 020 179,50
Deterioro de inversiones	<u>(63 728 923,39)</u>	<u>(5 092 858,75)</u>	<u>1 883 750,00</u>	<u>(66 938 032,14)</u>
	<u>27 175 006,11</u>	<u>(5 092 858,75)</u>	-	<u>22 082 147,36</u>

El detalle y movimiento durante los seis primeros meses de 2013 de las participaciones en instrumentos de patrimonio y sus correcciones por deterioro de cada una de las participaciones no cotizadas se muestra a continuación:

Valores no cotizados	<u>31.12.2012</u>	<u>Altas</u>	<u>Bajas</u>	<u>30.06.2013</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
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
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
Cardomana Servicios y Gestiones, S.L.	3 604 336,69	-	-	3 604 336,69
Global Abbasi, S.L.	-	11 500 202,56	-	11 500 202,56
Tryo Aerospace, S.L.	-	742,50	-	742,50
Rymasa RF, S.L.	-	742,50	-	742,50
	<u>88.229.016,19</u>	<u>11 501 687,56</u>	-	<u>99 730 703,75</u>

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

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CORRESPONDIENTES AL PERIODO DE SEIS MESES FINALIZADO EL 30 DE JUNIO DE 2013

Correcciones por deterioro	31.12.2012	Altas	Bajas	30.06.2013
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)
High Tech Hotels & Resorts, S.L.	(11 331 349,08)	-	-	(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)
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)
	<u>(63 705 557,07)</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>(63 705 557,07)</u>

Con fecha 31 de enero de 2013 Dinamia Capital Privado S.C.R., S.A., junto con otras entidades de capital riesgo gestionadas por Nmás1 Capital Privado S.G.E.C.R., S.A., ha completado la adquisición del 100% del capital social de Probos – Plásticos, S.A. ("Grupo Probos") a través de la sociedad Global Abbasi, S.L. Dinamia ha adquirido hasta el 24,29% de la participación accionarial y ha invertido 10.650.430,00 euros. El Grupo Probos, con sede en Mindelo (Portugal), es el tercer fabricante mundial de cantos plásticos para la industria del mueble y comercializa sus productos en más de cincuenta países. El grupo cuenta con dos plantas productivas en Portugal y Brasil y presencia comercial directa en México, Reino Unido y Alemania.

Con fecha 3 de abril de 2013 Dinamia realizó una aportación adicional en Probos – Plásticos, S.A. por un importe de 849.772,56 miles de euros también ejecutada a través de la sociedad Global Abbasi, S.L. Como resultado de esta nueva aportación, Dinamia alcanza el 24,34% del capital social de Probos – Plásticos, S.A.

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

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CORRESPONDIENTES AL PERIODO DE SEIS MESES FINALIZADO EL 30 DE JUNIO DE 2013

El detalle y movimiento durante los seis primeros meses de 2012 de las participaciones en instrumentos de patrimonio y sus correcciones por deterioro de cada una de las participaciones no cotizadas se muestra a continuación:

Valores no cotizados	31.12.2011	Altas	Bajas	30.06.2012
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)	-
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
Newco Tecnología y Comunicación, 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
	<u>90 903 929,50</u>	<u>-</u>	<u>(1 883 750,00)</u>	<u>89 020 179,50</u>
Correcciones por deterioro	31.12.2011	Altas	Bajas	30.06.2012
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)	(5 092 858,75)	-	(10 168 324,15)
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)
	<u>(63 728 923,39)</u>	<u>(5 092 858,75)</u>	<u>1 883 750,00</u>	<u>(66 938 032,14)</u>

Con fecha 4 de enero de 2012, Dinamia vendió 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 (Nota 9)

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

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS
CORRESPONDIENTES AL PERIODO DE SEIS MESES FINALIZADO EL 30 DE JUNIO
DE 2013**

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 30 de junio de 2012, obteniendo una valoración de 1.163.024,03 euros. Se han efectuado correcciones valorativas por deterioro, al 30 de junio de 2012, por importe de 5.092.858,75 euros.

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:

	<u>30.06.2013</u>	<u>30.06.2012</u>
Préstamos participativos		
A empresas objeto de capital riesgo	65 001 191,52	75 604 840,00
Nominal	81 223 841,60	91 560 082,60
Intereses Devengados	42 829 334,03	39 519 274,11
Deterioro	(58 700 697,52)	(55 474 516,71)
Otros préstamos y créditos a empresas participadas objeto de la actividad de capital riesgo	-	-
	<u>65 352 478,12</u>	<u>75 604 840,00</u>

El movimiento del epígrafe de Inversiones en empresas del grupo y asociadas a largo plazo - Préstamos y créditos a empresas durante los seis primeros meses del ejercicio 2013 se resume a continuación:

Saldo al inicio del período 31 de diciembre de 2012	<u>67 401 494,06</u>
Altas de nominales de los préstamos participativos	609 677,00
Bajas de nominales de los préstamos participativos	(3 682 168,00)
Altas de intereses devengados por los préstamos	4 271 479,78
Bajas de intereses devengados acumulados por los préstamos	(1 740 276,54)
Altas Deterioro	(1 507 728,18)
Bajas Deterioro	-
Saldo al 30 de junio de 2013	<u>65 352 478,12</u>

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

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS
CORRESPONDIENTES AL PERIODO DE SEIS MESES FINALIZADO EL 30 DE JUNIO
DE 2013**

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

Saldo al inicio del período 31 de diciembre de 2011	63 082 067,17
Altas de nominales de los préstamos participativos	1 250 000,00
Bajas de nominales de los préstamos participativos	(7 306 250,50)
Altas de intereses devengados por los préstamos (Nota 9)	3 341 729,86
Bajas de intereses devengados acumulados por los préstamos	(4 487 348,71)
Altas Deterioro	(3 823 551,53)
Bajas Deterioro (*)	23 548 193,71
Saldo al 30 de junio de 2012	75 604 840,00

El detalle de los préstamos concedidos a las Sociedades participadas y su movimiento durante el periodo comprendido entre el 31 de diciembre de 2012 y 30 de junio de 2013 es el siguiente:

	<u>31.12.2012</u>	<u>Altas</u>	<u>Bajas</u>	<u>Intereses devengados pendientes de cobro</u>	<u>30.06.2013</u>
The Beauty Bell Chain, S.L.	22 778 120,38	-	-	1 507 728,18	24 285 848,56
Grupo Gestión Integral Novolux Internacional, S.L.	13 986 696,78	-	-	-	13 986 696,78
Colegios Laude, S.L.	21 552 922,02	-	-	-	21 552 922,02
Xanit Health Care Management, S.L.	22 412 172,44	609 677,00	-	-	23 021 849,44
MBA Incorporado, S.L.	26 131 768,77	-	-	1 580 406,02	27 712 174,79
Colegios Laude II, S.L.	1 588 626,81	-	-	-	1 588 626,81
Mivisa	9 711 101,93	-	(5 422 444,54)	450 378,84	4 739 035,43
Tamsi Spain, S.L.	6 433 054,26	-	-	732 967,54	7 166 021,80
Total	124 594 463,39	609 677,00	(5 422 444,54)	4 271 479,78	124 053 175,63

El día 9 de abril de 2013 Lata Lux Parent Holding S.a.r.l., sociedad propietaria del 100% de las acciones de Grupo Mivisa, ha procedido a la amortización parcial de los préstamos otorgados por sus accionistas (Dinamia, N+1 Private Equity Fund II, The Blackstone Group y equipo directivo), así como a la liquidación de los intereses devengados hasta la fecha. Gracias a esta operación, Dinamia ha recibido un importe total de 5.422 miles de euros y recupera, por tanto, el 65% del importe que destinó en la inversión de Grupo Mivisa, tan sólo dos años después de haber realizado la inversión.

MZ

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

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CORRESPONDIENTES AL PERIODO DE SEIS MESES FINALIZADO EL 30 DE JUNIO DE 2013

El día 27 de junio de 2013, Dinamia junto con el resto de socios de Xanit ha realizado una aportación a la compañía para financiar de la adquisición del 100% de la compañía Croasa, centro privado líder en oncología con una posición de mercado privilegiada en la ciudad de Málaga. El importe desembolsado por Dinamia ha ascendido a 610 miles de euros. Esta operación convierte a Xanit en referente en oncología a nivel nacional, líder en servicios de radioterapia en la provincia de Málaga y amplía el área de captación de pacientes a la ciudad de Málaga para el resto de especialidades.

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

El detalle de la provisión por pérdidas por deterioro de valor de Inversiones en empresas del grupo y asociadas a largo plazo - Préstamos y créditos a empresas y su movimiento durante el periodo comprendido entre el 31 de diciembre de 2012 y 30 de junio de 2013 se resume a continuación:

Correcciones por deterioro	31.12.2011	Altas	Bajas	30.06.2012
The Beauty Bell Chain, S.L.	(5 534 117,82)	(1 507 728,18)	-	(7 041 846,00)
Colegios Laude, SL	(16 819 862,78)	-	-	(16 819 862,78)
Colegios Laude II, SL	(1 588 626,81)	-	-	(1 588 626,81)
Grupo Gestión Integral Novolux Internacional, S.L.	(13 986 696,78)	-	-	(13 986 696,78)
Xanit Health Care Management, S.L.	(19 263 665,15)	-	-	(19 263 665,15)
	<u>(57 192 969,34)</u>	<u>(1 507 728,18)</u>	<u>-</u>	<u>(58 700 697,52)</u>

Al 30 de junio de 2013 la compañía ha registrado un deterioro por el importe total de los intereses devengados durante el primer semestre por los préstamos participativos concedidos a la Sociedad The Beauty Bell Chain, S.L. el cual asciende a 1.507.728,18 euros. Dicho deterioro ha sido registrado en el epígrafe de deterioros y pérdidas de inversiones financieras de la cuenta de pérdidas y ganancias.

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

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CORRESPONDIENTES AL PERIODO DE SEIS MESES FINALIZADO EL 30 DE JUNIO DE 2013

El detalle de los préstamos concedidos a las Sociedades participadas y su movimiento durante el periodo comprendido entre el 31 de diciembre de 2011 y 30 de junio de 2012 es el siguiente:

	<u>31.12.2011</u>	<u>Altas</u>	<u>Bajas</u>	<u>Intereses devengados pendientes de cobro</u>	<u>30.06.2012</u>
The Beauty Bell Chain, S.L.	20 053 671,50	-	-	1 350 651,99	21 404 323,49
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	-	-	-	20 782 429,15
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)	887 457,05	24 710 609,71
Colegios Laude II, S.L.	1 455 945,35	-	-	-	1 455 945,35
ZIV Aplicaciones y Tecnología, S.L.	10 903 266,15	-	-	72 637,50	10 975 903,65
Mivisa	8 804 283,46	-	-	364 588,55	9 168 872,01
Tamsi Spain, S.L.	5 934 478,44	-	-	247 925,68	6 182 404,12
Total	<u>138 281 226,05</u>	<u>1 250 000,00</u>	<u>(11 375 130,12)</u>	<u>2 923 260,77</u>	<u>131 079 356,71</u>

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.

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 INTERMEDIOS CORRESPONDIENTES AL PERIODO DE SEIS MESES FINALIZADO EL 30 DE JUNIO DE 2013

El detalle y movimiento de la provisión por pérdidas por deterioro de valor del epígrafe al 30 de junio de 2012 de Inversiones en empresas del grupo y asociadas a largo plazo - Préstamos y créditos a empresas se resume a continuación:

Correcciones por deterioro	31.12.2011	Altas	Bajas	30.06.2012
The Beauty Bell Chain, S.L.	(2 809 668,94)	(1 350 651,99)	-	(4 160 320,93)
Colegios Laude, SL	(20 782 429,15)	-	4 733 059,24	(16 049 369,91)
Colegios Laude II, SL	(1 455 945,35)	-	-	(1 455 945,35)
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)	-	4 606 275,26	(17 805 897,18)
ZIV Aplicaciones y Tecnología, S.L.	(4 900 266,15)	-	2 883 979,60	(2 016 286,55)
	(75 199 158,89)	(3 823 551,53)	23 548 193,71	(55 474 516,71)

A 30 de junio de 2012 la compañía ha registrado un deterioro por el importe total de los intereses devengados durante el primer semestre por los préstamos participativos concedidos a la Sociedad The Beauty Bell Chain, S.L. el cual asciende a 1.350.651,99 euros. Dicho deterioro ha sido registrado en el epígrafe de deterioros y pérdidas de inversiones financieras de la cuenta de pérdidas y ganancias.

La Sociedad ha valorado Colegios Laude S.L. y Colegios Laude II, S.L. aplicando el múltiplo de compañías comparables cotizadas, por ser inferior al múltiplo de compra, sobre la información financiera de la participada al 30 de junio de 2012 obteniendo una valoración total de la inversión igual a 4.733.059,24 euros por lo que ha procedido a recuperar por este importe el valor del préstamo concedido. Se confirma por lo tanto lo anticipado durante los últimos informes de valoración, en los que se esperaba una revalorización de la participación en Laude en el medio plazo.

La inversión en Grupo Gestión Integral Novolux Internacional S.L. se ha valorado aplicando múltiplo de compra, por ser inferior al múltiplo de compañías cotizadas comparables. La valoración obtenida al 30 de junio de 2012 asciende a 0 por lo que la Sociedad considerando adicionalmente que el descenso de actividad de la compañía se ha agudizado en el último año y que no se prevé que la tendencia cambie en el corto plazo ha efectuado correcciones valorativas por deterioro del principal del préstamo participativo por importe de 2.472.899,54 euros.

La participación en Xanit Health Care Management, S.L. se ha valorado aplicando múltiplo de compra, por ser inferior al múltiplo medio de transacciones comparables sobre la información financiera al 30 de junio de 2012. La valoración obtenida a 30 de junio de 2012 es igual a 4.606.275,26 euros por lo que la Sociedad ha procedido a recuperar por este importe el valor del préstamo concedido considerando la evolución positiva de la participada y la cartera de clientes cada vez más sólida y diversificada, con amplia capacidad de crecimiento en sus instalaciones y con uno de los mejores equipos gestores del sector.

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

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS
CORRESPONDIENTES AL PERIODO DE SEIS MESES FINALIZADO EL 30 DE JUNIO
DE 2013**

La inversión en ZIV Aplicaciones y Tecnología S.L. se ha valorado aplicando el múltiplo de compra obteniendo una valoración igual a 8.959.617,1 euros por lo que la Sociedad ha procedido a recuperar por importe de 2.883.979,60 euros el valor del préstamo concedido considerando adicionalmente la expectativa de crecimientos positivos y estables en el medio-largo plazo.

6. Efectivo y otros activos líquidos equivalentes

El saldo de este epígrafe del balance de situación a 30 de junio de 2013 y 30 de junio de 2012 se desglosa a continuación (expresado en euros):

	<u>30.06.2013</u>	<u>30.06.2012</u>
Cuentas corrientes a la vista en entidades de crédito	13 238 101,85	7 154 385,46
Adquisiciones temporales de activos	<u>27 000 765,15</u>	<u>23 500 765,15</u>
	<u>40 238 867,00</u>	<u>30 655 150,61</u>

La variación experimentada en la liquidez neta de la Sociedad entre el 30 de junio de 2013 y el 31 de diciembre de 2012 se refleja en el Estado de Flujos de Efectivo.

Al 30 de junio de 2013, los ingresos financieros devengados por las adquisiciones temporales de activos y por las cuentas corrientes que mantiene la Sociedad, han ascendido a 52.538,54 euros y 15.617,75 euros respectivamente (Nota 9).

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 13 de junio de 2013 la distribución de un dividendo de 0,7 euros por acción con cargo a prima de emisión. A 30 de junio de 2013 no se ha hecho efectivo el pago del mismo y dicho importe se encuentra registrado en el epígrafe de "Deudas a corto plazo".

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

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS
CORRESPONDIENTES AL PERIODO DE SEIS MESES FINALIZADO EL 30 DE JUNIO
DE 2013**

8. Otros resultados de explotación y otros gastos de explotación

El detalle de gastos de explotación de la cuenta de pérdidas y ganancias de los periodos comprendidos entre el 31 de diciembre de 2012 y el 30 de junio de 2013 y el 31 de diciembre de 2011 y el 30 de junio de 2012 es el siguiente (expresado en euros):

	<u>30.06.2013</u>	<u>30.06.2012</u>
Comisiones satisfechas	1 258 311,76	1 004 950,14
Comisión de gestión fija	1 258 311,76	1 004 950,14
Comisión de éxito	-	-
Otras comisiones y gastos	-	-
Otros gastos de explotación	<u>658 753,28</u>	<u>475 572,26</u>
Total gastos de explotación	<u>1 917 065,04</u>	<u>1 480 522,40</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 1.258.311,76 euros.
- 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. No se ha devengado importe alguno por este concepto en el periodo.

El epígrafe "Otros gastos de explotación" de la cuenta de pérdidas y ganancias para los periodos comprendidos entre el 31 de diciembre de 2012 y el 30 de junio de 2013 y el 31 de diciembre de 2011 y el 30 de junio de 2012 corresponde principalmente a servicios exteriores y remuneración del Consejo de Administración y Comité de Auditoría.

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

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CORRESPONDIENTES AL PERIODO DE SEIS MESES FINALIZADO EL 30 DE JUNIO DE 2013

9. Ingresos financieros y resultados por enajenaciones

El movimiento de este epígrafe de la cuenta de pérdidas y ganancias para los periodos comprendidos entre el 31 de diciembre de 2012 y el 30 de junio de 2013 y el 31 de diciembre de 2011 y el 30 de junio de 2012 es el siguiente:

	<u>30.06.2013</u>	<u>30.06.2012</u>
Ingresos financieros	4.339.636,07	3.386.796,78
De adquisición temporal de activos	52.538,54	30.733,23
De cuentas corrientes	15.617,75	14.333,69
De créditos a participadas	4.271.479,78	3.341.729,86
 Resultados por venta de activos financieros	 <u>(214.879,59)</u>	 <u>(13.011,99)</u>

Al 30 de junio de 2013 el importe registrado como resultados por venta de activos financieros corresponde a la liberación a favor del comprador de Única de 198.799,59 euros mantenidos en una cuenta escrow. Este importe estaba provisionado desde el momento de la constitución de la mencionada cuenta escrow y la pérdida queda compensada por el exceso de provisiones registrado como Otros Resultados. Además, 16.080,00 euros corresponden a otros resultados negativos asociados a desinversiones de ejercicios anteriores.

Al 30 de junio de 2012 la rúbrica de resultados por venta de activos financieros recoge por una parte la pérdida obtenida en el reembolso de la participación que la Sociedad mantenía en el Fondo Gescooperativo Dinámico, F.I por importe de 47.881,99 euros y por otra, el beneficio obtenido en la venta de la participación que la Sociedad mantenía en la compañía HP Health Clubs Iberia, S.A por importe de 34.870,00 euros.

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 seis meses finalizado el 30 de junio de 2013 han ascendido a un importe global de 195.405,91 euros.

Los Administradores de la Entidad no han recibido Otros beneficios en el periodo de seis meses finalizado el 30 de junio de 2013.

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 seis meses finalizado el 30 de junio de 2012 ascendieron a un importe global de 164.068,12 euros.

Los Administradores de la Entidad no han recibido Otros beneficios en el periodo de seis meses finalizado el 30 de junio de 2012.

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

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS
CORRESPONDIENTES AL PERIODO DE SEIS MESES FINALIZADO EL 30 DE JUNIO
DE 2013**

11. Hechos posteriores

Con fecha 15 de julio de 2013 se ha procedido al desembolso del dividendo acordado en la Junta General de Accionistas celebrada el 13 de junio de 2013 por un importe de 11.358.467,40 euros.

No se han producido otros acontecimientos en el período comprendido entre el 30 de junio de 2013 y la fecha de formulación de los presentes estados financieros intermedios que afecte significativamente a la Sociedad ni a sus cuentas intermedias.

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

INFORME DE GESTIÓN INTERMEDIO

I. Evolución durante el ejercicio

El PIB de la zona euro retrocedió un 0,2% en el primer trimestre del año 2013, marcando su sexto trimestre consecutivo de crecimiento negativo. La moderación del descenso en el primer trimestre en comparación con el último trimestre del año 2012, en el que la economía se contrajo un 0,6%, fue como consecuencia de la estabilización de los inventarios y un mejor comportamiento de la demanda por parte de las familias.

Un total de 9 de los 17 estados miembros de la eurozona se encuentran en recesión. Además de los llamados países periféricos (España, Italia, Portugal, Chipre y Grecia), completan la lista Francia, Finlandia, Holanda y Eslovenia. En contraste, Alemania experimentó un crecimiento positivo del 0,1%.

La economía española continuó en recesión en el primer trimestre del presente año tras la contracción del PIB del 0,5% según datos del INE (Instituto Nacional de Estadística), lo que supuso moderar la caída registrada en el mismo periodo del 2012. En términos interanuales, la caída ascendería al 2,1%. Este comportamiento es consecuencia de una menor aportación de la demanda nacional al crecimiento agregado, compensada parcialmente por una contribución más positiva del sector exterior. Es destacable que la caída del gasto en el consumo de las familias fue de mayor magnitud que en el trimestre anterior.

No obstante, la información más reciente de indicadores adelantados, referida al segundo trimestre, apunta a que la economía española podría estar tocando suelo.

En los mercados financieros, en términos generales, a pesar de la persistente volatilidad, el primer semestre del año se ha caracterizado por una mejoría continua del sentimiento de mercado trasladada tanto a los mercados bursátiles como a los mercados de crédito vía reducción de la rentabilidad exigida por los bonos periféricos y relajación de la prima de riesgo.

En España, el Ibex 35, sufrió una caída del 5% en el semestre. En cambio el Ibex Small Caps, índice que incluye a Dinamia, experimentó una evolución positiva al aumentar un 4%. La acción de Dinamia presentó un mejor comportamiento que su índice de referencia al apreciarse un 17%.

En lo que respecta al sector de capital riesgo en España, en el primer semestre del año el volumen de inversión fue de 508 millones de euros, un 54% menos que el mismo periodo del 2012, lo que representa el nivel más bajo desde el inicio de la crisis según la estimación realizada por Webcapitalriesgo.com, en colaboración con ASCRI. Las operaciones más destacadas fueron la compra de Probos por parte de N+1 Mercapital, Softonic por Partners Group, Iberchem por Magnum y Agromillora por Nazca Capital. La única operación que superó los 100 millones de euros fue la compra de Dorna Sports por parte de Bridgepoint en una operación de secundario.

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

INFORME DE GESTIÓN INTERMEDIO

En el segmento de Dinamia (operaciones de tamaño medio que suponen un rango de inversión entre 10 y 100 millones de euros), en el primer trimestre hubo 5 operaciones por valor de 329 millones de euros (65% del total). A diferencia de periodos anteriores (años 2011 y 2012), 2 de las 5 operaciones fueron cerradas por firmas de capital riesgo extranjeras, lo cual es reflejo del incipiente interés por el mercado español de compañías privadas nacionales.

Atendiendo a la fase de desarrollo, el número de operaciones de capital inicio alcanzó su máximo en los últimos años con un total de 65, lo cual representa un crecimiento del 71% en el primer semestre. Cabe destacar que 12 operaciones fueron cerradas por firmas extranjeras, alcanzando un record histórico.

Los sectores que recibieron un mayor volumen de inversión fueron Servicios (28%), Productos de Consumo (13%) y Productos y Servicios industriales (12%).

El apartado desinversor siguió con la tendencia bajista experimentada en semestres anteriores al registrar una caída del 28% respecto al mismo periodo del 2012. El volumen desinvertido fue de 570 millones de euros en un total de 113 operaciones entre las cuales destacan: la desinversión de Capital Alianza en Iberchem, Espiga Capital en Softonic, y Explorer Investment en Probos Plásticos.

En cuanto a la actividad de la compañía en el semestre, Dinamia, junto con otras entidades de capital riesgo gestionadas por N+1 Mercapital, en enero completaron la adquisición del 100% de Probos – Plásticos, S.A. ("Grupo Probos"), tercer fabricante y proveedor mundial de cantos termoplásticos de PVC, ABS, PP y PS/B para la industria del mueble. Dinamia adquirió el 24,29% del capital social por importe de 10.650 miles de euros, que posteriormente en abril aumentaría al 24,34% como consecuencia de una aportación de fondos adicional de 850 miles de euros. Por otro lado, en marzo, Dinamia realizó una aportación al fondo de capital riesgo Electra Partners Club por importe de 1.890 miles de euros para la adquisición de una participación en AXIO Data Group y el pago de los gastos del fondo hasta el 30 de septiembre de 2013. Por último, en abril Dinamia recibió 5.422 miles de euros por parte de Lata Lux Parent Holding s.a.r.l., sociedad propietaria del 100% de las acciones del Grupo Mivisa, como consecuencia de la amortización parcial de los préstamos realizados por sus accionistas, entre las cuales se encuentra la propia Dinamia, y liquidación de intereses devengados hasta la fecha. Con esta operación, Dinamia recupero el 65% del importe que destinó en la inversión.

El día 27 de junio de 2013, Dinamia junto con el resto de socios de Xanit han realizado una aportación a la compañía para financiar de la adquisición del 100% de la compañía Croasa, centro privado líder en oncología con una posición de mercado privilegiada en la ciudad de Málaga. El importe desembolsado por Dinamia ha ascendido a 610 miles de euros. Esta operación convierte a Xanit en referente en oncología a nivel nacional, líder en servicios de radioterapia en la provincia de Málaga y amplía el área de captación de pacientes a la ciudad de Málaga para el resto de especialidades.

MZ

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

INFORME DE GESTIÓN INTERMEDIO

II. Evolución previsible

En cuanto a las perspectivas para el resto del año, el consenso de analistas del Banco de España (BdE), Comisión Europea (CE) y Fondo Monetario Internacional (FMI) estima que el PIB en España se contraerá un 1,5% durante este ejercicio. Las tasas de crecimiento podrían ser positivas y ligeramente en ascenso a partir del cuarto trimestre.

Se espera que el consumo privado siga siendo el mayor lastre de la economía española como consecuencia de la reducción de la renta disponible de las familias derivada de las tasas de desempleo y el nivel de endeudamiento de los hogares. En el lado positivo, las exportaciones seguirán aumentando, y la inflación se espera que mantenga su tendencia a la baja con tasas de en torno al 1%, reduciéndose los costes laborales unitarios, y mejorando así la competitividad de la economía española.

Las recientes medidas para la relajación de las políticas de austeridad en algunos países de la zona euro tienen como objetivo que los gobiernos se centren en las reformas estructurales que estimulen el crecimiento y el empleo. La CE concedió al Gobierno de España más tiempo, hasta el 2016, para reducir el déficit público del 6.5% actual al 2.8%.

Los mercados bursátiles han comenzado el segundo semestre de 2013 con una fuerte volatilidad como seña de identidad. Las declaraciones del presidente del BCE (Draghi) han logrado contener la tendencia bajista que comenzó como consecuencia de la posible retirada paulatina de los estímulos económicos por parte de la FED, la incertidumbre sobre la economía de China y la inestabilidad política en Portugal.

En el sector de Capital Riesgo, las previsiones a datos de cierre del primer semestre están en línea con la tendencia del año anterior. La incertidumbre económica y la escasez de deuda persisten en el contexto económico actual. Por el lado positivo, las noticias sobre el creciente interés de las firmas extranjeras por el mercado español podrían traer consigo la mejora en la percepción del mercado de capital riesgo de Iberia.

En lo que a Dinamia respecta, cabe destacar que la sociedad continúa con una posición de caja suficiente para continuar con su vocación inversora a lo largo de estos próximos años. No obstante, este año hay dos hechos que impulsan una nueva etapa para la sociedad: (i) la finalización del período de inversión de los fondos cerrados de "N+1 Private Equity Fund II" con los que Dinamia coinvierte; (ii) la reciente fusión de N+1 Private Equity, sociedad gestora de Dinamia, y Mercapital.

Como consecuencia de esta nueva etapa a la que se enfrenta Dinamia, el Consejo de Administración está diseñando un nuevo plan estratégico que sirva de guía para la sociedad a lo largo de los próximos años. Este nuevo plan está fundamentado sobre tres pilares básicos:

- a. El primero es la búsqueda de una estrategia de inversión más flexible, con una progresiva diversificación geográfica y de producto, dentro de la clase de activo private equity.
- b. El segundo es apalancarse en las reforzadas capacidades de gestión del grupo al que pertenece la sociedad gestora de Dinamia (N+1 Mercapital), así como en incrementar el papel y la contribución del Consejo de Administración de la

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

INFORME DE GESTIÓN INTERMEDIO

sociedad. Todo ello implicará alguna adaptación del contrato de gestión a esta nueva estrategia.

- c. Y todo esto con un claro enfoque hacia la acción y el accionista.

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 primer semestre de 2013 la Sociedad ha adquirido 200 acciones propias por un importe agregado de 1 miles de euros. La posición de acciones propias a 31 de marzo de 2012 asciende a 52.818 acciones (0,32% del capital social) adquiridas por un importe total de 223 miles de euros.

V. 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.

