



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

Informe de auditoría, cuentas anuales e  
Informe de gestión al 31 de diciembre de 2007

## INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES

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

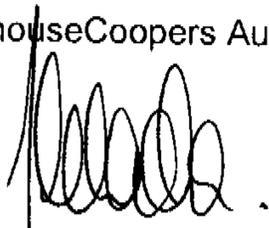
Hemos auditado las cuentas anuales de Dinamia Capital Privado, Sociedad de Capital Riesgo, S.A. (la Sociedad) que comprenden el balance de situación al 31 de diciembre de 2007, la cuenta de pérdidas y ganancias y la memoria correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, cuya formulación es responsabilidad de los administradores de la Sociedad. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las citadas cuentas anuales en su conjunto, basada en el trabajo realizado de acuerdo con las normas de auditoría generalmente aceptadas, que requieren el examen, mediante la realización de pruebas selectivas, de la evidencia justificativa de las cuentas anuales y la evaluación de su presentación, de los principios contables aplicados y de las estimaciones realizadas. Según se indica en la nota 7 de la memoria de las cuentas anuales adjuntas, nuestro trabajo no incluyó la auditoría de cuentas anuales de determinadas sociedades participadas, cuyas cuentas anuales han sido auditadas por otros auditores y cuyo valor neto contable en las cuentas anuales adjuntas representa el 20,80% de los activos de la Sociedad. Nuestra opinión, expresada en este informe, sobre las cuentas anuales de la Sociedad correspondientes al ejercicio 2007 se basa, en lo relativo a estas participaciones, principalmente en los informes de otros auditores.

De acuerdo con la legislación mercantil, los Administradores presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance, de la cuenta de pérdidas y ganancias y del cuadro de financiación, además de las cifras del ejercicio 2007, las correspondientes al ejercicio anterior. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales del ejercicio 2007. Con fecha 26 de abril de 2007 otros auditores emitieron su informe de auditoría acerca de las cuentas anuales del ejercicio 2006 en el que expresaron una opinión favorable.

En nuestra opinión, las cuentas anuales adjuntas del ejercicio 2007 expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de Dinamia Capital Privado, Sociedad de Capital Riesgo, S.A. al 31 de diciembre de 2007 y de los resultados de sus operaciones y de los recursos obtenidos y aplicados durante el ejercicio anual terminado en dicha fecha y contienen la información necesaria y suficiente para su interpretación y comprensión adecuada, de conformidad con principios y normas contables generalmente aceptados que guardan uniformidad con los aplicados en el ejercicio anterior.

El informe de gestión adjunto del ejercicio 2007 contiene las explicaciones que los Administradores consideran oportunas sobre la situación de la Sociedad, la evolución de sus negocios y sobre otros asuntos y no forma parte integrante de las cuentas anuales. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión concuerda con la de sus cuentas anuales del ejercicio 2007. Nuestro trabajo como auditores 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.

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L.



Antonio Celada Quintana  
Socio – Auditor de Cuentas

28 de abril de 2008

INSTITUTO DE  
CENSORES JURADOS  
DE CUENTAS DE ESPAÑA

Miembro ejerciente:  
**PRICEWATERHOUSECOOPERS  
AUDITORES, S.L.**

Año **2008** Nº **01/08/08865**  
**COPIA GRATUITA**

.....  
Este informe está sujeto a la tasa  
aplicable establecida en la  
Ley 44/2002 de 22 de noviembre.  
.....

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

Cuentas Anuales e Informe de Gestión

31 de diciembre de 2007

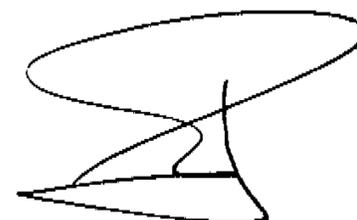
DINAMIA CAPITAL PRIVADO,  
SOCIEDAD DE CAPITAL RIESGO, S.A.

Balances de Situación

31 de diciembre de 2007 y 2006

(Expresados en miles de euros)

Activo	2007	2006
Inmovilizado		
Gastos de establecimiento (nota 5)	-	291
Activo circulante		
Deudores (nota 6)	108.171	60.959
Cartera de inversiones financieras (nota 7)	153.057	170.610
Tesorería (nota 8)	18.955	8.713
Ajustes por periodificación	81	36
	280.264	240.318
	280.264	240.609
Pasivo		
Fondos propios (nota 9)		
Capital suscrito	35.910	35.910
Prima de emisión	88.549	105.307
Reservas	65.535	28.489
Resultado del ejercicio (beneficio)	52.930	37.046
	242.924	206.752
Ingresos a distribuir en varios ejercicios (nota 7)	17.220	21.837
Provisiones para riesgos y gastos (nota 10)	1.136	523
Acreedores a largo plazo (nota 11)	12.751	10.590
Acreedores a corto plazo (nota 12)	6.233	907
	280.264	240.609
Otras cuentas de orden (nota 16)	9.731	44.075



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

Cuentas de Pérdidas y Ganancias  
para los ejercicios anuales terminados en  
31 de diciembre de 2007 y 2006

(Expresadas en miles de euros)

	2007	2006
Amortización de gastos de ampliación de capital (nota 5)	(291)	(74)
Variación de provisión por insolvencias (nota 6)	(2.803)	453
Gastos de explotación (nota 14)	(20.239)	(12.089)
Pérdida de explotación	(23.333)	(11.710)
Ingresos financieros		
Variación de las provisiones de inversiones financieras (nota 7)	(3.950)	2.016
Otros ingresos financieros (nota 15)	13.418	6.884
Diferencias positivas de cambio	-	-
Beneficios en venta y amortización de activos financieros (nota 7)	67.028	39.533
Total ingresos financieros	76.496	48.433
Gastos financieros		
Otros gastos financieros	(1)	-
Diferencias negativas de cambio	-	(2)
Pérdidas en venta y amortización de activos financieros (nota 7)	(3)	-
Total gastos financieros	(4)	(2)
Resultados financieros positivos	76.492	48.431
Beneficio de las actividades ordinarias	53.159	36.721
Gastos extraordinarios	(258)	(8)
Ingresos extraordinarios	29	333
Resultado extraordinario	(228)	325
Resultado antes de impuestos	52.930	37.046
Impuesto sobre Sociedades (nota 13)	-	-
Resultado del ejercicio	52.930	37.046



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

Memoria de Cuentas Anuales

31 de diciembre de 2007

**1 - Naturaleza y Actividades Principales**

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 por la Ley 44/2002, de 22 de noviembre, sobre Medidas de Reforma del Sistema Financiero, y en su defecto por la Ley de Sociedades Anónimas.

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.

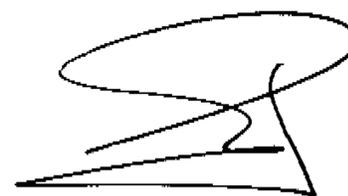
Su objeto social y actividad principal consiste en la toma de participaciones temporales en el capital de empresas no financieras que, en el momento de la toma de participación, no coticen en el primer mercado de las Bolsas de Valores. Para el desarrollo de su objeto social, la Sociedad puede facilitar préstamos participativos u otras formas de financiación a las sociedades en las que participe. Asimismo, la Sociedad puede realizar actividades de asesoramiento.

Las funciones de dirección, gestión y administración de la Sociedad están encomendadas, mediante contrato, a N más1 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 N más1, cuya entidad dominante es N Más Uno IBG, S.A.

Con fecha 19 de diciembre de 2006, la Sociedad y la Sociedad Gestora acordaron modificar parcialmente el contrato de gestión a fin de que se eleve hasta 30.000 miles 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 del mencionado límite, la Sociedad Gestora estará obligada a obtener autorización previa del Consejo de Administración de la Sociedad para acometer la inversión.

El 6 de agosto 2002 la Sociedad Gestora suscribió un acuerdo de co-inversión (en adelante, el Acuerdo de Co-inversión) con N más1 Private Equity International Limited (anteriormente denominado N más1 Private Equity Jersey Limited), como General Partner de N más1 Private Equity Fund, L.P. (en adelante, el Fondo), que asesora N Más Uno Advisor, S.A., (entidad perteneciente al Grupo N más1), por el cual se rige la realización de inversiones conjuntas entre la Sociedad y el Fondo. El Acuerdo de Co-inversión establece 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 reservan la posibilidad de variar los porcentajes de participación, existiendo la posibilidad de que ambos porcentajes no sean iguales, e, incluso, de que la Sociedad o el Fondo renuncien 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 para alguna de las partes, o que implique para la Sociedad o el Fondo, algún efecto significativamente negativo.



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

Memoria de Cuentas Anuales

- Existencia de cláusulas en el contrato de inversión que impidan a la Sociedad o al Fondo la realización de la inversión.

- Que la Sociedad o el Fondo no dispongan de liquidez suficiente para realizar la inversión.

- Existencia de cualquier otra circunstancia que haga no deseable la inversión para el Fondo o para la Sociedad.

La Sociedad y el Fondo se comprometen a que toda inversión a realizar en el futuro esté regulada por el Acuerdo de Co-inversión, salvo aquellas que tengan su origen en la continuación de inversiones realizadas por la Sociedad con anterioridad a la firma de dicho Acuerdo de Co-inversión y aquellas inversiones que pueda realizar la Sociedad en un futuro que se encuentren fuera del objeto social del Fondo.

La Sociedad y el Fondo se comprometen, según lo establecido en el Contrato de Co-inversión, a que:

- Las inversiones realizadas conjuntamente por el Fondo y la Sociedad 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 necesario que las inversiones de la Sociedad y el Fondo tengan la misma estructura.

- Todos los costes derivados de las inversiones en entidades realizadas por la Sociedad y el Fondo se repartirán de forma proporcional a sus porcentajes de inversión.

- La desinversión en aquellas inversiones realizadas de forma conjunta por la Sociedad y el Fondo se realizará de forma también conjunta, simultánea y en las mismas condiciones para ambas, salvo en los supuestos de que exista un acuerdo firmado entre la Sociedad y el Fondo que autorice el no cumplimiento de este punto y cuando para la Sociedad o el Fondo sea deseable realizar la desinversión, no implicando un perjuicio significativo para la otra.

## 2 - Bases de Presentación

### a) Imagen fiel

Las cuentas anuales se obtienen de los registros contables de la Sociedad, siguiendo los criterios de clasificación establecidos en la circular 5/2000, de 19 de septiembre, de la Comisión Nacional del Mercado de Valores y se han formulado por el Consejo de Administración de la Entidad siguiendo los principios de contabilidad generalmente aceptados recogidos en la legislación en vigor con el objeto de mostrar la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y el resultado de sus operaciones. Aún cuando las cuentas anuales al 31 de diciembre de 2007 están pendientes de aprobación por la Junta General de Accionistas, no se espera que se produzcan cambios en las mismas como consecuencia de dicha aprobación.

### b) Principios contables

Para la elaboración de las cuentas anuales de Dinamia Capital Privado, Sociedad de capital Riesgo, S.A., se han aplicado los principios de contabilidad generalmente aceptados y las normas de valoración descritos en la Nota 4. No existe ningún principio contable de



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

Memoria de Cuentas Anuales

aplicación obligatoria que, teniendo un efecto significativo en las cuentas anuales, se haya dejado de aplicar.

c) Comparación de la información

Las cifras contenidas en los documentos que componen estas cuentas anuales están expresadas en euros.

d) Consolidación

Al 31 de diciembre de 2007 la Sociedad no está obligada, en base a lo dispuesto en el Real Decreto 1815/1991, de 20 de diciembre y por la modificación de los artículos del Código de Comercio recogida en la Ley 62/2003, de 30 de diciembre, de Medidas Fiscales, Administrativas de Orden Social, a formular cuentas anuales consolidadas para el ejercicio 2007.

**3 - Distribución de Resultados**

La distribución del beneficio del ejercicio 2007 que el Consejo de Administración propondrá, para su aprobación, a la Junta General de Accionistas es la siguiente:

	<b>Miles de Euros</b>
<b>Bases de reparto</b>	
Pérdidas y ganancias	52.930
<b>Distribución</b>	
Reservas voluntarias	52.930
	52.930

**4 - Principios Contables y Normas de Valoración Aplicados**

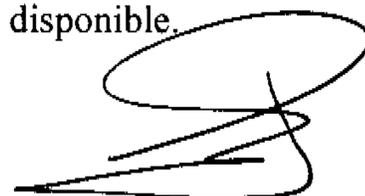
Estas cuentas anuales han sido preparadas de acuerdo con los principios contables y normas de valoración y clasificación contenidos en la circular 5/2000, de 19 de septiembre, de la Comisión Nacional del Mercado de Valores y con el Plan General de Contabilidad. Los principales aplicados son los siguientes:

(a) Gastos de establecimiento

Los gastos de establecimiento se valoran al coste y se presentan netos de su correspondiente amortización acumulada.

(b) Deudores

Se reflejan contablemente por el importe de la transacción o por el importe entregado a los deudores, y se practican las correcciones valorativas que se estiman necesarias para provisionar el riesgo por insolvencia, el cual se evalúa mediante un análisis individualizado de la capacidad de pago de cada deudor en función de la información disponible.



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

Memoria de Cuentas Anuales

Los préstamos concedidos por la Sociedad a empresas participadas, aunque tengan fijado su vencimiento a largo plazo, figuran clasificados dentro del activo circulante de la Sociedad, al estar asociados a inversiones financieras a corto plazo (véase nota 4. c)

Los ingresos por intereses de los préstamos concedidos se reconocen en la cuenta de resultados con un criterio financiero.

(c) Cartera de inversiones financieras

Las acciones, participaciones y valores de renta fija se reflejan contablemente a su precio de adquisición, entendiéndose por tal el conjunto de los desembolsos dinerarios realizados o comprometidos, excluidos los intereses o dividendos devengados no vencidos en el momento de la compra, que se registran de forma separada.

No obstante lo anterior, se compara el coste de adquisición de los valores con su valor estimado de realización, obteniéndose de esta forma una plusvalía o minusvalía no materializada en cartera, que se contabiliza como se explica a continuación.

La Sociedad calcula el valor estimado de realización de su cartera de acuerdo con los siguientes criterios:

- En las adquisiciones temporales de activos con vencimiento residual igual o inferior a 6 meses a partir de la fecha de valoración, correspondientes principalmente por repos sobre Deuda Pública, se considera como valor estimado de realización su precio de adquisición incrementado en los intereses devengados y no cobrados correspondientes, calculados de acuerdo con la tasa interna de rentabilidad de la inversión, los cuales se registran como ingreso financiero durante el período comprendido entre la adquisición y el vencimiento.
- Los valores de renta variable cotizados se valoran al más bajo de coste de adquisición o valor estimado de realización. Se considera como valor estimado de realización su valor de mercado, entendiéndose como tal el que resulte de aplicar el cambio oficial del último día del ejercicio.
- Valores de renta variable no cotizados:
  - Inversiones en "capital inicio"

Se entiende por participaciones en capital inicio aquéllas realizadas en sociedades no cotizadas con menos de tres años de existencia o que teniendo más de tres años de existencia, no han obtenido resultados positivos durante un período de dos años consecutivos en los últimos cinco, habiendo sido verificados dichos resultados por experto independiente.



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

Memoria de Cuentas Anuales

De acuerdo con la normativa en vigor, como norma general, estas inversiones no son objeto de correcciones valorativas, valorándose por su coste de adquisición, salvo que ocurran hechos o circunstancias de suficiente entidad y clara constancia, que se conozcan con posterioridad a la fecha en que se realizó la inversión y que determinen fehacientemente una valoración inferior. A 31 de diciembre de 2007, la Sociedad tenía provisionada la totalidad de su participación en Emfasis Billing & Marketing Services, S.L.

También se pueden registrar en cuentas de orden las plusvalías de títulos de renta variable no cotizados emitidos por sociedades de capital inicio cuando un tercero independiente efectúe transacciones con participaciones de ésta que supongan un valor superior al de adquisición de Dinamia. A 31 de diciembre de 2007, la Sociedad no ha recogido plusvalía alguna de sociedades de capital inicio en cuentas de orden.

- Inversiones en "capital desarrollo"

Se entiende por participaciones en capital desarrollo las que no cumplen los requisitos descritos en el apartado anterior.

Se dota la correspondiente provisión por depreciación en sociedades no cotizadas cuando el precio de adquisición de las inversiones sea superior al valor estimado de realización, determinado conforme al valor teórico contable corregido en el importe de las plusvalías tácitas existentes en el momento de la adquisición y que subsistan en el de la valoración, o valor de mercado, el menor de los dos.

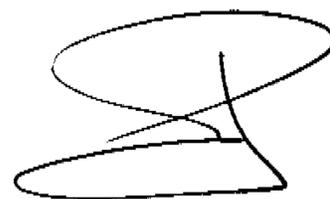
Las minusvalías resultantes de comparar el coste de adquisición y el valor estimado de realización de los títulos, excluidas las inversiones en "capital inicio", se encuentran íntegramente cubiertas con la Provisión por depreciación de valores mobiliarios.

Las plusvalías latentes resultantes de comparar el coste de adquisición y el valor de realización de los títulos se registran en el epígrafe Otras cuentas de orden del balance de situación.

A pesar de que, de acuerdo con lo establecido en la circular 5/2000, mencionada anteriormente, la cartera de inversiones financieras está íntegramente contabilizada en el activo circulante, pueden existir inversiones que se mantengan por un período superior a un año.

(d) Transacciones en moneda extranjera

Las transacciones en moneda extranjera se registran contablemente por su contravalor en euros utilizando los tipos de cambio vigentes en las fechas en que se realizan. Los beneficios o pérdidas por diferencias de cambio surgidas en la cancelación de saldos en moneda extranjera, se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias en el momento en que se producen.



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

Memoria de Cuentas Anuales

Los saldos a cobrar y a pagar en moneda extranjera al cierre del ejercicio se valoran en euros a tipos de cambio vigentes al 31 de diciembre, reconociendo como gastos las pérdidas netas de cambio no realizadas, determinadas para grupos de divisas de similar vencimiento y comportamiento en el mercado, y difiriendo hasta su vencimiento los beneficios netos no realizados, determinados de igual modo, registrándose éstos, en su caso, en el epígrafe Ingresos a distribuir en varios ejercicios del pasivo del balance de situación.

(e) Corto/largo plazo

En el balance de situación, se clasifican a corto plazo todos los activos y pasivos con vencimiento o fecha de realización esperada igual o inferior a doce meses y a largo plazo en el caso contrario. Se exceptúan de este tratamiento la cartera de inversiones financieras conforme a lo previsto en la precitada circular 5/2000 (véase nota 4(c)) y los créditos asociados con inversiones clasificadas a corto plazo (véase nota 4(b)).

(f) Reconocimiento de ingresos y gastos

Los ingresos y gastos se reconocen contablemente en función de su período de devengo.

No obstante, siguiendo un criterio de prudencia, la Sociedad únicamente contabiliza los beneficios realizados. Sin embargo, los riesgos previsibles y las pérdidas, aún las eventuales, se contabilizan tan pronto son conocidos.

(g) Impuesto sobre Sociedades

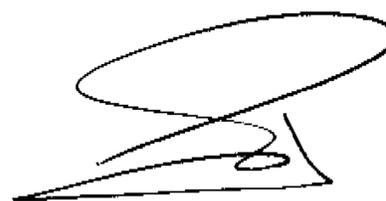
El gasto por Impuesto sobre Sociedades de cada ejercicio se calcula en función del resultado económico antes de impuestos, aumentado o disminuido, según corresponda, por las diferencias permanentes con el resultado fiscal, entendiendo éstas como las producidas entre la base imponible y el resultado contable antes de impuestos que no reviertan en períodos subsiguientes.

Debido a las peculiaridades de la tributación de la Sociedad por el Impuesto sobre Sociedades (véase nota 13) y siguiendo un principio de prudencia, el efecto fiscal de las pérdidas compensables e impuestos anticipados se reconocen como menor gasto de impuestos en el ejercicio en que tiene lugar la compensación o realización en la declaración del impuesto.

Tampoco se ha registrado el crédito fiscal correspondiente a las deducciones por doble imposición y por inversiones que se acreditaron en ejercicios anteriores y que se encuentran pendientes de aplicación. Para que estas deducciones sean efectivas, deberán cumplirse los requisitos establecidos en la normativa vigente.

(h) Otras cuentas de orden

Este epígrafe recoge, exclusivamente, las plusvalías de cartera no materializadas que se producen por diferencias entre el valor estimado de realización de los valores, calculado conforme a lo señalado en el apartado c) de esta nota y el coste de adquisición de los mismos.



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

Memoria de Cuentas Anuales

(i) Actividades medioambientales

Dadas las actividades a las que se dedica la Sociedad, no tiene responsabilidades, gastos, activos, ni provisiones ni contingencias de naturaleza medioambiental que pudieran ser significativos en relación con su patrimonio, situación financiera y resultados. Por este motivo no se incluyen desgloses específicos en la presente memoria de las cuentas anuales respecto a información de cuestiones medioambientales.

**5 - Gastos de Establecimiento**

El detalle del movimiento de este epígrafe ha sido el siguiente:

	Miles de euros		
	31.12.06	Altas	31.12.07
Gastos de ampliación de capital	371	-	-
Menos, amortización acumulada	(80)	(291)	(371)
Valor neto	291	(291)	-

A 31 de diciembre de 2006, los gastos de ampliación de capital incluían los costes incurridos por servicios de profesionales independientes en las ampliaciones de capital que la Sociedad llevó a cabo en 2005. Durante el ejercicio 2007, la Sociedad ha procedido a amortizar la totalidad de estos gastos.

**6 - Deudores**

El desglose del epígrafe de Deudores a 31 de diciembre de 2007 es el siguiente:

	Miles de euros
Préstamos concedidos a sociedades participadas	107.841
Sociedades participadas, deudoras	8
Hacienda Pública deudora por retenciones	598
Otros deudores	2.743
	111.190
Menos, provisión para insolvencias	(3.019)
	108.171

El detalle de los préstamos concedidos a las sociedades participadas y su movimiento durante el ejercicio 2007 es el siguiente:



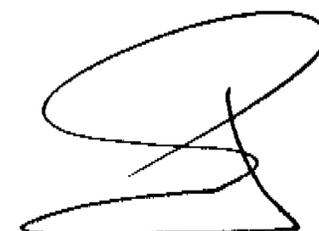
DINAMIA CAPITAL PRIVADO,  
SOCIEDAD DE CAPITAL RIESGO, S.A.

Memoria de Cuentas Anuales

	Miles de euros					
	Nominal del Préstamo	31.12.06	Altas	Bajas	Intereses del ejercicio no cobrados	31.12.07
The Beauty Bell Chain, S.L.	19.019	19.105	-	-	3.423	22.528
Emfasis Billing & Marketing Services, S.L.	4.967	4.898	786	-	572	6.256
IIP Health Clubs Iberia, S.A.	7.256	8.910	-	-	1.177	10.087
Grupo Gestión Integral Novolux Internacional, S.L.	7.816	8.840	-	-	897	9.737
Deutsche Woolworth, GmbH	-	653	-	(653)	-	-
Saint Germain Grupo de Inversiones, S.L.	5.092	5.634	-	-	788	6.422
Colgios Laude, S.L.	12.048	7.158	9.495	(4.200)	1.351	13.804
Hortus Mundi S.L	202	-	202	(53)	4	153
Leucordia S.L	30.700	-	30.700	-	177	30.877
Miser S.L	7.313	-	7.313	-	664	7.977
<b>Total</b>	<u>94.413</u>	<u>55.198</u>	<u>48.496</u>	<u>(4.906)</u>	<u>9.053</u>	<u>107.841</u>

El 18 de marzo de 2005 la Sociedad y el resto de socios de The Beauty Bell Chain, S.L. acordaron financiar a esta sociedad, mediante la concesión de un préstamo participativo en el cual la Sociedad suscribió 16.125 miles de euros. Dicho préstamo, que tenía su vencimiento final en marzo de 2013, devengaba un tipo de interés fijo anual del 10% y un tipo variable equivalente del 5%, siempre que el EBITDA consolidado del grupo del que The Beauty Bell Chain, S.L. es sociedad dominante superara el 35% de la cifra de negocios.

El 28 de diciembre de 2006 se formalizó un acuerdo de novación de las características de la financiación anteriormente descrita que incluía la capitalización al principal del préstamo de intereses devengados por importe de 2.894 miles de euros, estableciéndose como nuevo vencimiento el 29 de enero de 2017, devengando un tipo de interés fijo anual del 18% y una remuneración variable del 8% siempre que el EBITDA consolidado del grupo supere el 35% de la cifra de negocios. Al 31 de diciembre de 2007 el principal de la deuda asciende a 19.019 miles de euros ascendiendo el importe de los intereses devengados a esa fecha a 3.509 miles de euros, de los cuales 3.423 miles se han generado durante el ejercicio 2007.



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

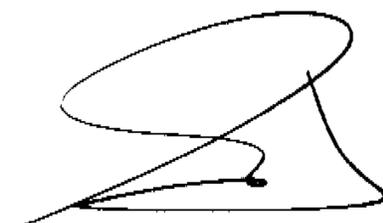
Memoria de Cuentas Anuales

El 20 de abril de 2005, la Sociedad, junto con los socios de Emfasis Billing & Marketing Services, S.L., formalizaron un acuerdo de préstamo participativo por el que la Sociedad suscribió el 50% del mismo, correspondiente a 4.181 miles de euros. Dicho préstamo tiene fijado su vencimiento final en abril de 2013 y devenga un tipo de interés fijo anual del 10% y un tipo variable equivalente al 5% sobre el nominal pendiente de amortización, siempre que el beneficio neto consolidado del grupo del que Emfasis Billing & Marketing Services, S.L. es sociedad dominante, supere el 25% de la cifra de negocios. Asimismo, con fecha 14 de junio de 2007, y en cumplimiento de los acuerdos suscritos con el resto de los accionistas de Emfasis Billing & Marketing Services, S.L., se procedió a la conversión de parte de la cifra de capital social de ésta en un préstamo participativo, ascendiendo el importe de esta conversión a 786 miles de euros (ver Nota 7). A 31 de diciembre de 2007, el préstamo ha generado intereses por importe de 1.288 miles de euros, de los cuales 572 miles de euros corresponden al ejercicio 2007.

El 5 de agosto de 2005 los accionistas de HP Health Clubs Iberia, S.A., acordaron financiar a esta sociedad mediante la concesión de un préstamo participativo en el cual la Sociedad suscribió un nominal de 7.256 miles de euros, representando un 23,26% del total otorgado. Dicho préstamo tiene fijado su vencimiento en agosto de 2025 y devenga un tipo de interés fijo anual del 5% si el EBITDA del grupo cuya sociedad dominante es HP Health Clubs Iberia, S.A. es inferior a tres millones de euros, del 10% si está comprendido entre tres y cinco millones de euros y del 16% si es superior a cinco millones de euros. Además devenga un tipo variable equivalente al 3% del beneficio neto consolidado del grupo, siempre que éste supere el 15% de la cifra de negocios. Al 31 de diciembre de 2007, dicho préstamo ha devengado intereses por importe de 2.831 miles de euros, de los cuales 1.177 miles de euros corresponden al ejercicio 2007.

El 22 de septiembre de 2005 los socios de Grupo Gestión Integral Novolux Internacional, S.L. (antes denominada Deimoral Inversiones 2005, S.L.) acordaron financiar a esta sociedad mediante la concesión de un préstamo participativo en el cuál la Sociedad suscribió un nominal de 7.816 miles de euros. Dicho préstamo tiene fijado su vencimiento en septiembre de 2015 y devenga un tipo de interés fijo anual del 10% y un tipo variable equivalente al 5% del principal, siempre que el beneficio neto de explotación del grupo consolidado dominado por Deimoral Inversiones 2005, S.L. supere el 20% de su cifra de negocios. Al 31 de diciembre de 2007, dicho préstamo ha generado intereses por importe de 1.921 miles de euros, habiéndose devengado, en el ejercicio 2007, 897 miles de euros.

En el ejercicio 2001 Deutsche Woolworth GmbH procedió a amortizar un préstamo participativo concedido por la Sociedad, mediante la conversión del mismo en acciones de dicha sociedad. Al 31 de diciembre de 2006, los intereses devengados, vencidos y pendientes de cobro de este préstamo ascendían a 653 mil euros, teniendo la Sociedad constituida una provisión por insolvencias para la cobertura de la totalidad de estos intereses. Con motivo de la venta durante el ejercicio 2007 de esta participación, y dado que no se ha procedido al cobro de estos intereses, la Sociedad ha procedido a aplicar dicha provisión.



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

Memoria de Cuentas Anuales

El 24 de abril de 2006 la Sociedad acordó financiar a Saint Germain Grupo de Inversiones, S.L. mediante la concesión de un préstamo participativo con un nominal de 5.092 miles de euros. Dicho préstamo tiene fijado su vencimiento en abril de 2026 y devenga un tipo de interés fijo anual simple del 15,25% y un tipo variable equivalente al 5% del principal, siempre que el beneficio neto de actividades ordinarias del grupo consolidado dominado por Saint Germain Grupo de Inversiones, S.L. supere el 20% de su cifra de negocios. Al 31 de diciembre de 2007, dicho préstamo ha devengado intereses por importe de 1.329 miles de euros, de los cuales 788 miles corresponden al ejercicio 2007.

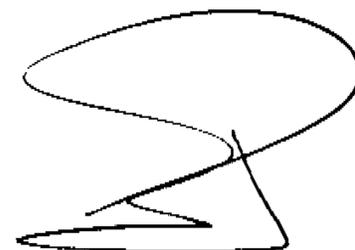
El 29 de septiembre de 2006 los socios de Colegios Laude, S.L. acordaron financiar a esta sociedad mediante la concesión de un préstamo participativo en el cual la Sociedad suscribió un nominal de 6.753 miles de euros. Dicho préstamo tiene fijado su vencimiento en junio de 2020 y devenga un tipo de interés fijo anual del 12% y un tipo variable equivalente al 5% del principal, siempre que el EBITDA del grupo consolidado dominado por Colegios Laude, S.L. supere el 65% de su cifra de negocios. Con fecha 12 de julio de 2007, se procedió a la amortización anticipada de 4.200 miles de euros de este préstamo y al cobro por parte de la Sociedad de 143 miles de euros en concepto de intereses asociados a la cantidad amortizada tal y como se establece en contrato.

Asimismo, y con fechas 26 de marzo y 23 de julio de 2007, la Sociedad acordó ampliar la financiación a Colegios Laude, S.L. mediante la concesión de dos préstamos participativos por importe, respectivamente, de 8.400 y 1.095 miles de euros siendo el vencimiento de los mismos así como los tipos de interés devengados análogos a los del préstamo concedido con fecha 29 de septiembre de 2006.

Al 31 de diciembre de 2007, la financiación concedida a Colegios Laude, S.L. ha devengado intereses por importe de 1.756 miles de euros, de los cuales 1.351 miles corresponden al ejercicio 2007.

Con fecha 19 de junio de 2007, la Sociedad concedió un préstamo a Hortus Mundi S.L. por importe de 202 miles de euros siendo el vencimiento del mismo el 19 de junio de 2012. Este préstamo devenga un interés del EURIBOR-0,50 p.b. Durante el ejercicio, se ha procedido a amortizar principal por importe de 53 miles de euros, ascendiendo los intereses devengados durante 2007 asociados a este préstamo a 4 miles de euros.

Con fecha 17 de abril de 2007, la Sociedad acordó financiar a Miser S.L. mediante la concesión de un préstamo participativo con un nominal de 7.313 miles de euros. Dicho préstamo tiene fijado un vencimiento a tres años, siendo este vencimiento prorrogable, previo acuerdo de ambas partes. Este préstamo devenga un tipo de interés variable anual del 3,75% del importe neto de la cifra de negocio consolidada del prestatario, teniendo en cuenta que los intereses devengados en un periodo no podrán exceder del 13% de la cantidad debida del préstamo. Al 31 de diciembre de 2007, dicho préstamo ha devengado intereses por importe de 664 miles de euros.



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

Memoria de Cuentas Anuales

Con fecha 13 de diciembre de 2007, la Sociedad acordó financiar a Leucorodia S.L. mediante la concesión de dos préstamos participativos por un nominal de 20.400 miles de euros, siendo el vencimiento de los mismos el 13 de diciembre de 2012. Estos préstamos devengan un tipo de interés variable anual del 5% sobre el importe del préstamo pendiente de amortización si el EBITDA del prestatario a nivel consolidado excede del 65% de la cifra de negocio consolidada y un tipo de interés fijo calculado a la fecha de terminación del préstamo. En la misma fecha, la Sociedad concedió a Leucorodia S.L. un préstamo convertible por un importe nominal de 10.300 miles de euros con fecha de vencimiento 31 de mayo de 2008. A dicha fecha, el préstamo podrá ser, a elección de la Sociedad, o bien íntegramente reembolsado por Leucorodia S.L. o bien convertido en participaciones en esta sociedad. El préstamo devenga un interés del Euribor+2 p.b.

Al 31 de diciembre de 2007, los préstamos concedidos a Leucorodia S.L. han devengado intereses por importe de 177 miles de euros.

Otros deudores incluye al 31 de diciembre de 2007 un importe de 1.083 miles de euros correspondiente a la parte pendiente de cobro relativa a la venta de la participación en Educa Borrás, S.L. durante el ejercicio 2005. El comprador de esta participación tiene pignoradas las acciones adquiridas a favor de la Sociedad en garantía de pago de esta deuda. El detalle por años de vencimiento de esta deuda es como sigue:

2008	Miles de euros <u>1.083</u>
	<u>1.083</u>

Asimismo, el epígrafe de Otros deudores recoge un saldo mantenido con Unión Deriván, S.A. por importe de 1.269 miles de euros (Ver Nota 7)

El movimiento de la provisión para insolvencias durante 2007 ha sido el siguiente:

	Miles de euros <u>          </u>
Saldo al 1 de enero	1.559
Dotación	2.566
Reversión	<u>(1.106)</u>
Saldo al 31 de diciembre	<u>3.019</u>



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

Memoria de Cuentas Anuales

En 2005 la Sociedad dotó una provisión para insolvencias por un importe igual al de la plusvalía obtenida en la venta de la participación de Educa Borrás, S.L. De acuerdo al contrato de compraventa de esta participación, la Sociedad ha cancelado esta provisión proporcionalmente a la cantidad del total de esta deuda cobrada durante 2005, 2006 y 2007, siendo el importe provisionado al cierre del ejercicio 2007 de 453 miles de euros (907 miles al cierre del ejercicio 2006).

Asimismo, la Sociedad ha procedido a dar de baja la provisión constituida a 31 de diciembre de 2006 relativa a los intereses asociados al préstamo concedido a Deutsche Woolworth, GMBH por importe de 653 miles de euros.

A 31 de diciembre de 2007, la Sociedad mantiene provisionados saldos mantenidos con Unión Deriván, S.A. por un importe de 1.278 miles de euros así como la totalidad de los intereses devengados y no vencidos del préstamo participativo concedido a Emfasis Billing & Marketing Services, S.L. (1.288 miles de euros).

**7 - Cartera de Inversiones Financieras**

El detalle y movimiento de este epígrafe del balance de situación al 31 de diciembre de 2007 es como sigue:

	<b>Miles de euros</b>				
	<u>31.12.06</u>	<u>Altas</u>	<u>Bajas</u>	<u>Traspasos</u>	<u>31.12.07</u>
Valores no cotizados	80.766	21.976	(21.206)	-	81.536
Valores cotizados:					
Valores de renta variable	9.002	-	(2.957)	-	6.045
Otras inversiones financieras	-	690	-	-	690
Adquisición temporal de activos	89.375	3.746.040	(3.762.415)	-	73.000
	<u>179.143</u>	<u>3.768.706</u>	<u>(3.786.578)</u>	-	<u>161.271</u>
Provisión por depreciación	(8.533)	(3.951)	4.270	-	(8.214)
	<u>170.610</u>				<u>153.057</u>

El detalle y movimiento durante 2007 de la cartera en valores cotizados y no cotizados y de la provisión por depreciación asociada a la misma, se muestra a continuación:

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

Memoria de Cuentas Anuales

	Miles de euros				
	31.12.06	Altas	Bajas	Trasposos	31.12.07
<b>Valores cotizados</b>					
Valores de renta variable					
Nicolás Correa, S.A.	6.045	-	-	-	6.045
General de Alquiler de Maquinaria, S.A.	2.957	-	(2.957)	-	-
	<u>9.002</u>	<u>-</u>	<u>(2.957)</u>	<u>-</u>	<u>6.045</u>
<b>Valores no cotizados</b>					
Capital inicio					
Forthpanel Limited	1.000	-	-	-	1.000
High Tech Hotels & Resorts, S.A.	13.000	-	(4.121)	-	8.879
The Beauty Bell Chain, S.L.	20	-	-	-	20
Aseguramiento ATECSA, S.L.	7.125	-	-	-	7.125
Emfasis Billing & Marketing Services, S.L.	3.881	50	(785)	-	3.146
HP Health Clubs Iberia, S.A	1.814	-	-	-	1.814
Grupo Gestión Integral Novolux Internacional, S.L.	4.209	-	-	-	4.209
Sociedad Gestora de Televisión Net TV, S.A.	280	76	-	-	356
Saint Germain Grupo de Inversiones, S.L.	2.095	-	-	-	2.095
Colegios Laude, S.L.	2.251	1.765	-	-	4.016
Gowltrail Limited (Capital Safety Group)	2.457	-	(2.457)	-	-
TIVI 2006 Inversiones, S.L.	3	-	(3)	-	-
Hortus Mundi, S.L.	543	-	-	-	543
TBBC Dinámica, S.L.	3	-	(3)	-	-
Limestone Spain S.L	-	9.847	-	-	9.847
Miser S.L	-	3.938	-	-	3.938
Leucordia S.L	-	6.300	-	-	6.300
TBBC Helena Investments, S.L.	1	-	-	-	1
Helena Debtco	3	-	-	-	3
	<u>38.685</u>	<u>21.976</u>	<u>(7.369)</u>	<u>-</u>	<u>53.292</u>
<b>Capital desarrollo</b>					
Ydilo Advanced Voice Solutions, S.A.	1.470	-	-	-	1.470
Segur Ibérica, S.A.	9.723	-	-	-	9.723
Deutsche Woolworth, GmbH	4.270	-	(4.270)	-	-
Arco Bodegas Reunidas, S.A.	17.051	-	-	-	17.051
Unión Deriván, S.A.	9.567	-	(9.567)	-	-
	<u>42.081</u>	<u>-</u>	<u>(13.837)</u>	<u>-</u>	<u>28.244</u>
	<u>80.766</u>	<u>21.976</u>	<u>(21.206)</u>	<u>-</u>	<u>81.536</u>
<b>Provisión por depreciación</b>					
Deutsche Woolworth, GmbH	(4.270)	-	4.270	-	-
Arco Bodegas Reunidas, S.A.	(3.674)	(805)	-	-	(4.479)
Emphasis Billing	-	(3.146)	-	-	(3.146)
Ydilo Advanced Voice Solutions, S.A.	(589)	-	-	-	(589)
	<u>(8.533)</u>	<u>(3.951)</u>	<u>4.270</u>	<u>-</u>	<u>(8.214)</u>
	<u>81.235</u>	<u>18.025</u>	<u>(19.893)</u>	<u>-</u>	<u>79.367</u>

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

Memoria de Cuentas Anuales

En el Anexo I adjunto, se incluye el detalle del domicilio social, actividad y auditor de las sociedades participadas al 31 de diciembre de 2007.

En el Anexo II adjunto, se incluye el detalle del porcentaje de participación y de los fondos propios de sociedades participadas al 31 de diciembre de 2007, según sus cuentas anuales auditadas.

El 23 de Enero de 2007, la Sociedad procedió a vender la totalidad de su participación en General de Alquiler de Maquinaria S.A. (GAM), que ascendía al 10,15% de su capital social, mediante su venta a un grupo de inversores. Esta operación ha supuesto para la Sociedad un beneficio de 39.266 miles de euros.

El 9 de marzo de 2007 la Sociedad adquirió el 37,8% del vehículo Limestone Spain, S.L., vehículo para la adquisición del 100% del capital social de Alcad, S.A. Esta adquisición se realizó mediante la suscripción por parte de la Sociedad de una ampliación de capital del vehículo, ascendiendo el importe de la operación a 9.847 miles de euros.

El 17 de abril de 2007, la Sociedad a través del vehículo Miser S.L. en el que participa en un 37,5% llevó a cabo una operación de MBO sobre la totalidad del capital social de ZIV Aplicaciones y Tecnología, S.A. El importe de la operación ascendió a 3.938 miles de euros.

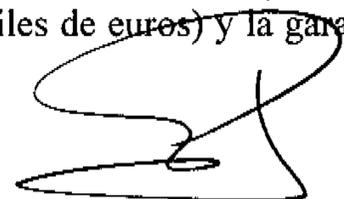
El 2 de mayo de 2007, la Sociedad acordó la venta de la totalidad de su participación en el capital social de Capital Safety Group, que ascendía a un 8,16% de éste. Esta operación ha supuesto un beneficio para la Sociedad de 18.476 miles de euros.

El 11 de mayo de 2007, la Sociedad procedió a vender a Unión Deriván S.A. (Undesa) una parte de su participación en esta sociedad en el marco de un acuerdo de reducción de capital de ésta mediante la adquisición de acciones propias para su amortización. Como consecuencia de esta operación, la participación de la Sociedad en Undesa no se modificó.

Con fecha 5 de junio de 2007, Dinamia y el resto de los accionistas de Unión Deriván, S.A. acordaron la venta de la misma, ascendiendo el importe correspondiente a la participación de la Sociedad a 11.247 miles de euros. Esta operación quedó condicionada a que, en la reducción de capital referida en el párrafo anterior, no hubiese oposición de acreedores por encima de un determinado importe. Adicionalmente, la Sociedad y el resto de los vendedores otorgaron una garantía a favor del comprador por posibles contingencias o pasivos ocultos por un importe de 1.500 miles de euros, de los cuales 690 miles correspondían a la Sociedad. Esta garantía ha sido materializada en un depósito que se recoge bajo el epígrafe de Otras Inversiones Financieras.

Por otra parte, y dentro del marco de la operación anteriormente descrita, la Sociedad concedió a Unión Deriván, S.A. un préstamo por importe de 1.269 miles de euros (recogido en el epígrafe de Otros Deudores) y cuya devolución quedó garantizada con una cuenta a cobrar de Unión Deriván, S.A. correspondiente a la venta por ésta de determinados activos inmobiliarios.

En el momento de la venta de su participación en Unión Deriván, S.A., la Sociedad, en aplicación del principio de prudencia, procedió a provisionar la totalidad de los importes a cobrar, permaneciendo al cierre del ejercicio provisionadas las cantidades correspondientes al préstamo anteriormente comentado (por un importe de 1.269 miles de euros) y la garantía por



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

Memoria de Cuentas Anuales

posibles contingencias mencionadas anteriormente (por importe de 690 miles de euros, recogida en la provisión para riesgos y gastos al 31 de diciembre de 2007).

Las operaciones realizadas durante el ejercicio 2007 con esta participación han supuesto un beneficio para la Sociedad de 7.443 miles de euros.

El 20 de Diciembre de 2007, la sociedad High Tech Hoteles & Resorts, S.A. llevó a cabo una ampliación de capital por importe de 55.000 miles de euros. Dicha ampliación tenía por finalidad la amortización de las acciones preferentes y la financiación de proyectos futuros. En esta operación la Sociedad ha amortizado la totalidad de sus acciones preferentes suscribiendo acciones ordinarias por importe de 9.225 miles de euros y enajenando el resto por un importe de 5.963 miles de euros, lo que ha supuesto una plusvalía de 1.843 miles de euros.

El 7 de junio de 2007 y el 30 de julio de 2007, la Junta General Extraordinaria de Socios de Colegios Laude, S.L., acordó dos operaciones de ampliación de capital. La Sociedad ha acudido a las mismas desembolsando un importe de 1.765 miles de euros.

Con fecha 8 de enero de 2007, la Sociedad acudió a una ampliación de capital de Sociedad Gestora de Televisión Net TV, S.A., desembolsando un importe total de 76 miles de euros, correspondientes a su porcentaje de participación del 2,29% en el capital social de esta sociedad.

Con fecha 14 de junio de 2007, y en cumplimiento de los acuerdos suscritos con el resto de los accionistas de Emfasis Billing & Marketing Services, S.L., se procedió a la conversión de parte de la cifra de capital social de ésta en un préstamo participativo (ver Nota 6)

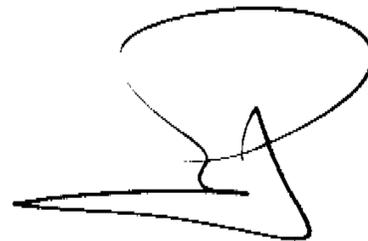
El 13 de Diciembre de 2007, la Sociedad a través de la sociedad vehículo Leucorodia S.L en la que participa con un 48,6% ha llevado a cabo una operación LBO sobre la totalidad del capital social de las sociedades Centro Hospitalario San Rafael de Benalmádena SL y Hospital de Benalmádena Xanit S.L

Adicionalmente, Dinamia ha acordado con otros fondos de inversión darles entrada en el capital de la sociedad reduciendo así su participación final, proceso que se realizará durante los próximos meses.

Durante el ejercicio 2007 se ha procedido a la venta de la participación que la Sociedad tenía en Deutsche Woolworth, GMBH, participación que se encontraba provisionada en su totalidad al cierre del ejercicio 2006.

En diciembre de 2006, se culminó el proceso de reestructuración societaria y financiera en la sociedad participada The Beauty Bell Chain, S.L., que supuso a la Sociedad una plusvalía final de 17.220 miles de euros, que figuran registrados en el epígrafe de "Ingresos a distribuir en varios ejercicios" del pasivo del balance de situación al 31 de diciembre de 2006. Este importe se imputará a la cuenta de resultados cuando se produzca la venta a terceros de la participación en TBBC, momento en que la plusvalía se considerará realizada.

La provisión por depreciación de inversiones financieras se ha determinado conforme a lo descrito en la nota 4.c.



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

Memoria de Cuentas Anuales

Las adquisiciones temporales de activos, correspondientes a repos sobre Deuda Pública, devengan intereses al 31 de diciembre de 2007 a un tipo de interés anual de entre el 3,80 % y el 3,85 % y su vencimiento se sitúa en enero de 2008. Durante el ejercicio anual terminado en 31 de diciembre de 2007, los ingresos derivados de este tipo de adquisiciones han ascendido a 3.645 miles de euros que se encuentran registrados en la cuenta de pérdidas y ganancias de la Sociedad de 2007 bajo el epígrafe de Ingresos financieros (véase nota 15).

**8 - Tesorería**

El saldo de este epígrafe del balance de situación al 31 de diciembre de 2007 corresponde en su totalidad a depósitos a la vista en entidades de crédito, remunerados a tipos de interés de mercado. Los intereses devengados durante el ejercicio 2007 por estas cuentas ascendieron a 552 miles de euros, que se encuentran registrados en el epígrafe Ingresos financieros de la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio 2007 (véase nota 15).

**9 - Fondos Propios**

El movimiento habido en los fondos propios durante 2007 ha sido el siguiente:

	Miles de euros						Total
	Capital Social	Prima de emisión	Reserva legal	Otras reservas	Reservas voluntarias	Resultado del ejercicio	
Saldos al 31.12.06	35.910	105.307	7.182	2.598	18.709	37.046	206.752
Distribución del resultado de 2006:							
A reservas	-	-	-	-	37.046	(37.046)	
Dividendos	-	(16.758)	-	-	-	-	(16.758)
Resultado de 2007	-	-	-	-	-	52.930	52.930
Saldos al 31.12.07	<u>35.910</u>	<u>88.549</u>	<u>7.182</u>	<u>2.598</u>	<u>55.755</u>	<u>52.930</u>	<u>242.924</u>

(a) Capital social

Al 31 de diciembre de 2007, el capital social está representado por 11.970.000 acciones, de 3 euros de valor nominal cada una, íntegramente suscritas y desembolsadas. Dichas acciones cotizan en el Mercado Continuo de las Bolsas de Valores españolas.

El detalle de los accionistas más significativos de la Sociedad al 31 de diciembre de 2007 es el siguiente:

	%
Electra Fleming Private Equity	10,44
Agrupación Mutua del Comercio y de la Industria	8,00
Chase Nominees Limited	7,30
Entur-99, S.L	5,04
Sodecar, S.A.	5,01
Eletres, S.L.	5,00
Keeper Inversiones SICAV	4,99
Ventos S.A.	4,65
E.C. Nominees Ltd	3,17



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

Memoria de Cuentas Anuales

(b) Prima de emisión

El texto refundido de la Ley de Sociedades Anónimas permite expresamente la utilización del saldo de la prima de emisión para ampliar el capital y no establece restricción específica alguna en cuanto a la disponibilidad de dicho saldo.

La Junta de Accionistas celebrada el 28 de junio de 2007 aprobó el reparto de un dividendo de 1,4 euros por acción con cargo a la prima de emisión. El importe total del dividendo repartido durante el ejercicio ha ascendido, por tanto, a 16.758 miles de euros.

(c) Reserva legal

Las sociedades españolas están obligadas a destinar un mínimo del 10% de los beneficios de cada ejercicio a la constitución de un fondo de reserva hasta que éste alcance, al menos, una cantidad igual al 20% del capital social. A 31 de diciembre de 2007, la Sociedad ha alcanzado este límite mínimo.

(d) Reservas voluntarias

Las reservas voluntarias son de libre disposición al 31 de diciembre de 2007.

(e) Otras reservas

Esta partida recoge la reserva por capital amortizado correspondiente al valor nominal de las acciones que fueron adquiridas por la Sociedad y posteriormente amortizadas con cargo a reservas disponibles. Esta reserva es disponible con los mismos requisitos formales que los exigidos para la reducción del capital social.

**10 - Provisiones Para Riesgos y Gastos**

El importe de este epígrafe a 31 de diciembre de 2007 recoge 446 miles correspondientes a la parte del precio de Educa Borrás, S.A. que estaba sujeto a determinados ajustes así como un importe de 690 miles de euros correspondiente a la operación de venta de Unión Deriván S.A. (véase Nota 7).

**11 - Acreeedores a Largo Plazo**

La composición de este capítulo del balance de situación se desglosa en:

	Miles de euros
Sociedad Gestora, acreedora	12.750
	12.750

A 31 de diciembre de 2007, el epígrafe de Acreeedores a Largo Plazo recoge el importe pendiente de pago al 31 de diciembre de 2007 de la comisión de éxito devengada en el ejercicio 2007 y anteriores como consecuencia de la venta de participaciones (véase nota 14).



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

Memoria de Cuentas Anuales

**12 - Acreeedores a Corto Plazo**

El detalle de este epígrafe del balance de situación al 31 de diciembre de 2007 es el siguiente:

	Miles de euros
Hacienda Pública acreedora por IRPF	27
Otros acreedores a corto plazo	5.880
Ajustes por periodificación	326
	6.233

Dentro de Otros acreedores a corto plazo, se recoge un importe de 5.296 miles de euros derivado de las obligaciones asumidas por la Sociedad con motivo de la admisión a cotización en Bolsa durante 2006 de General de Alquiler de Maquinaria. S.A. El importe de este compromiso se hará efectivo no más tarde del 31 de diciembre de 2008. Asimismo, dentro de este epígrafe se incluye un saldo con la Entidad Gestora por un importe de 435 miles de euros.

**13 - Situación Fiscal**

La Sociedad se encuentra acogida a los beneficios fiscales establecidos en el artículo 55 del Real Decreto Legislativo 4/2004, de 5 de marzo, que recoge el nuevo texto refundido de la Ley del Impuesto sobre Sociedades, que regula el régimen fiscal de las sociedades y fondos de capital-riesgo y que, en resumen, son los siguientes:

- Exención parcial por las rentas que se obtengan en la transmisión de acciones y participaciones en el capital de empresas según el año de transmisión computado desde el momento de la adquisición. Dicha exención será del 99% desde el inicio del segundo año y hasta el decimoquinto, incluido. En el primer año y a partir del decimoquinto no se aplicará exención, salvo las excepciones establecidas en la normativa fiscal vigente. En el caso de que la entidad participada acceda a la cotización en un mercado de valores regulado en la Directiva 93/22/CEE del Consejo, de 10 de mayo de 1993, la aplicación de esta exención quedará condicionada a que se proceda a transmitir esta participación en un plazo no superior a tres años, contados desde la fecha en que se hubiera producido la admisión a cotización.
- Dedución del 100% de los dividendos y, en general, de las participaciones en beneficios percibidos de las sociedades que las sociedades y fondos de capital riesgo promuevan o fomenten, cualquiera que sea el porcentaje de participación y el tiempo de tenencia de las acciones o participaciones.

El tipo de gravamen aplicable a la Sociedad en el Impuesto sobre Sociedades en 2007 es del 32,5%.

Debido al diferente tratamiento que la legislación fiscal permite para determinadas operaciones, el resultado contable de 2007 difiere de la base imponible fiscal. A continuación se incluye la declaración que la Sociedad espera presentar tras la oportuna aprobación de las cuentas anuales:



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

Memoria de Cuentas Anuales

	Miles de euros
Resultado del ejercicio antes de impuestos	52.930
Diferencias permanentes	(66.358)
Resultado contable ajustado	(13.428)
Diferencias temporales	2.726
Base imponible fiscal	(10.702)

Las diferencias permanentes recogen la exención del 99% de las rentas con derecho a la misma obtenidas en la transmisión de participaciones.

Las diferencias temporales recogen fundamentalmente la diferencia entre los criterios fiscales y contables en la dotación de la provisión para depreciación de la cartera y de la provisión para insolvencias realizada en el ejercicio.

La Sociedad tiene abiertos a inspección todos los impuestos que le son aplicables para los ejercicios no prescritos legalmente. Los Administradores de la Sociedad no esperan que, en caso de inspección, surjan pasivos adicionales relevantes.

De acuerdo con la Ley del Impuesto sobre Sociedades, si en virtud de las normas aplicables para la determinación de la base imponible ésta resultase negativa, su importe podrá ser compensado dentro de los quince ejercicios inmediatos y sucesivos a aquél en que se originó la pérdida, distribuyendo la cuantía en la proporción que se estime conveniente. La compensación se realizará al tiempo de formular la declaración del Impuesto sobre Sociedades, sin perjuicio de las facultades de comprobación que correspondan a las autoridades fiscales.

Conforme a las declaraciones del Impuesto sobre Sociedades presentadas, la Sociedad dispone de las siguientes bases imponibles negativas a compensar contra eventuales beneficios fiscales futuros:

Año de origen	Compensables hasta	Miles de euros
2001	2016	1.466
2002	2017	7.072
2005	2020	1.301
2006	2021	4.836
2007 (estimada)	2022	10.702
		25.377

Al 31 de diciembre de 2007 la Sociedad tiene deducciones por doble imposición de la cuota íntegra del Impuesto sobre Sociedades pendientes de aplicación según el siguiente detalle:



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

Memoria de Cuentas Anuales

Año de origen	Miles de euros
2001	1.129
2002	431
2003	381
2004	724
2005	1.665
2006	82
2007	-
	4.412

Según la legislación vigente, estas deducciones podrán aplicarse en las declaraciones del Impuesto sobre Sociedades de los diez ejercicios siguientes al ejercicio en el que se generaron, siempre y cuando exista cuota íntegra positiva para ello.

**14 - Gastos de Explotación**

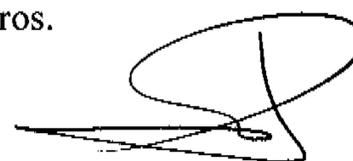
El desglose del saldo de este epígrafe de la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio 2007 es el siguiente:

	Miles de euros
Servicios exteriores	368
Otros gastos de gestión corriente	
Comisión de gestión	5.746
Comisión de éxito	13.917
Otros gastos	208
	20.239

El sistema de retribución acordado con la Sociedad Gestora (véase nota 1) tiene dos componentes, que corresponden a:

- 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 ejercicio 2007 asciende a 5.746 miles de 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. El importe devengado por este concepto en el ejercicio 2007 asciende a 13.917 miles de euros.



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

Memoria de Cuentas Anuales

**15 - Ingresos Financieros**

Este epígrafe de la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio 2007 recoge los siguientes importes:

	Miles de euros
Intereses	
De adquisición temporal de activos (nota 7)	3.645
De cuentas corrientes (nota 8)	552
De créditos a participadas (nota 6)	9.221
	13.418

**16 - Otras Cuentas de Orden**

El saldo de las cuentas de orden al 31 de diciembre de 2007 recoge el importe de las plusvalías no materializadas de la cartera, resultado de comparar el coste de adquisición con el valor estimado de realización (véase nota 4(c)).

El detalle de estas plusvalías no materializadas de la cartera al 31 de diciembre de 2007 es el siguiente:

	Miles de euros
Nicolás Correa, S.A.	9.731
	9.731

**17 - Remuneraciones, Saldos y Otra Información sobre Miembros del Consejo de Administración**

Durante el ejercicio anual terminado en 31 de diciembre de 2007 los miembros del Consejo de Administración de la Sociedad han devengado 178 mil euros en concepto de remuneraciones.

El desglose de las remuneraciones satisfechas en el ejercicio 2007 a cada uno de los miembros del Consejo de Administración de la Sociedad, se muestra a continuación:

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

Memoria de Cuentas Anuales

	Miles de euros	
	Retribución en concepto de pertenencia al Consejo de Administración	Retribución en concepto de pertenencia al Comité de Auditoría y Nombramientos
D. Santiago Bergareche Busquet	27	-
D. Juan Domingo Ortega Martínez	18	6
D. José Fernando Sánchez-Junco Mans	20	8
D. Juan José Sánchez Canovas	19	8
D. Jordi Conejos Sancho	20	-
D. Alfred Merton Vinton	17	-
D. Gonzalo Hinojosa Fernández de Ángulo	19	-
D. Juan Arena	8	2
D. Emilio de Carvajal	6	-
	154	24

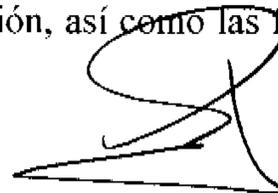
Los miembros del Consejo de Administración no han recibido ningún otro tipo de remuneración en el ejercicio 2007.

Al 31 de diciembre de 2007 no existían ni anticipos ni créditos concedidos, ni se tenían asumidos compromisos en materia de pensiones o seguros de vida con los miembros del Consejo de Administración.

De conformidad con lo establecido en el artículo 127 ter.4 de la Ley de Sociedades Anónimas, introducido por la Ley 26/2004, de 17 de julio, por la que se modifica la Ley 24/1988, de 28 de julio, del Mercado de Valores, y el Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas, con el fin de reforzar la transparencia de las sociedades anónimas, a continuación se indica la realización, por cuenta propia o ajena, de actividades realizadas por parte de los distintos miembros del Consejo de Administración, del mismo, análogo o complementario género de actividad del que constituye el objeto social de la Sociedad:

Titular	Sociedad	Actividad	Cargos o funciones que se ostentan o realizan en la sociedad indicada
Alfred Merton Vinton	NmasI Private Equity Internacional Ltd. Jersey	Capital Privado	Consejero
	GP Investments Ltd. Brasil	Capital Privado	Consejero
Juan Domingo Ortega	Ortemar Capital SCR, RS, S.A.	Capital Privado	Presidente

Asimismo y de acuerdo con el texto mencionado anteriormente, a continuación se indica las sociedades con al mismo, análogo o complementario objeto social al de la Sociedad, en cuyo capital social participan los miembros del Consejo de Administración, así como las funciones que, en su caso, ejercen en las mismas:



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

Memoria de Cuentas Anuales

Titular	Sociedad participada	Participación	Cargos o funciones que se ostentan o realizan en la sociedad indicada
Jordi Conejos Sancho	Inverpyme, S.A., S.C.R.	0,049%	Presidente
Gonzalo Hinojosa	Darel, S.L.	50%	Presidente

**18 - Aspectos derivados de la transición a las nuevas normas contables**

La C.N.M.V. ha asumido en su Plan de Actividades 2007-2008 el compromiso de hacer público el enfoque y plazos para abordar las adaptaciones necesarias a la normativa contable aplicable a la Sociedad al Nuevo Plan General de Contabilidad (NPGC), aprobado por el Real Decreto 1514/2007, de 20 de Noviembre. De acuerdo con ello, la C.N.M.V. ha informado que:

- El enfoque que se seguirá en la adaptación al NPGC de la normativa contable aplicable a la Sociedad consistirá en el desarrollo de normas contables específicas y modelos de información financiera que se adapten a la naturaleza del negocio de la Sociedad, sus peculiaridades operativas y a las necesidades de información para su supervisión.
- La C.N.M.V. siempre que cuente con las habilitaciones preceptivas, tiene intención de publicar la norma correspondiente en el tercer trimestre del ejercicio 2008.

Siendo previsible que las primeras cuentas anuales en las que sea aplicable la nueva normativa contable sean las correspondientes al ejercicio 2008, es intención de la Sociedad llevar a cabo un plan de transición para la adaptación a la nueva normativa contable, que incluirá, entre otros aspectos, el análisis de las diferencias de criterios y normas contables, la selección de los criterios y normas contables a aplicar en la transición y la evaluación de las necesarias modificaciones en los procedimientos y sistemas de información por lo que, a la fecha de formulación de las presentes cuentas anuales, no es posible estimar de forma íntegra, fiable y con toda la información relevante los potenciales impactos de la transición.

**18 - Otra Información**

Los honorarios acordados por el auditor externo en concepto de auditoría de las cuentas anuales de Dinamia Capital Privado, Sociedad de Capital Riesgo, S.A. del ejercicio 2007 han ascendido a 30 miles de euros, IVA no incluido. Los honorarios satisfechos a la firma de auditoría o a otras sociedades vinculadas correspondientes a otros proyectos han ascendido a 3 miles de euros, IVA no incluido.



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

Memoria de Cuentas Anuales

**19 - Compromisos con Terceros**

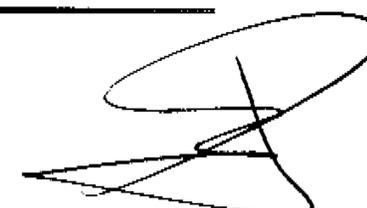
La totalidad de las acciones de High Tech Hotels&Resorts, S.A., Aseguramiento ATECSA, S.L., Emfasis Billing&Marketing Services, S.L., HP Health Clubs Iberia, S.A., Deimoral Inversiones 2005, S.L., Gowtrail Limited, Saint Germain Grupo de Inversiones, S.L., Colegios Laude, S.L., Limestone Spain S.L. y Miser S.L, propiedad de la Sociedad, se encuentran pignoradas al 31 de diciembre de 2007 como garantía de préstamos concedidos a estas sociedades por determinadas entidades financieras.

Asimismo, la totalidad del importe pendiente de cobro por la venta de la participación que la Sociedad mantenía en Educa Borrás, S.A. al 31 de diciembre de 2005, están garantizados mediante prenda real a favor de la Sociedad sobre las participaciones vendidas y dicha pignoración es cancelada proporcionalmente a los cobros realizados (véase nota 6).

**20 - Impacto de las Normas Internacionales de Información Financiera adoptadas por la Unión Europea**

Las principales variaciones que se originarían de la aplicación de las Normas Internacionales de Información Financiera adoptadas por la Unión Europea (NIIF-UE), en el importe de los fondos propios al 31 de diciembre de 2007 y en el importe del beneficio del ejercicio 2007 de la Sociedad, son como sigue:

	Miles de euros
Fondos propios presentados siguiendo principios contables aceptados en España (véase nota 4)	242.924
Diferencia en la valoración realizada en el ejercicio de las sociedades participadas consideradas como activos disponibles para la venta	(24.043)
Ajustes al patrimonio neto realizados en ejercicios anteriores	51.659
Ajustes al resultado del ejercicio antes de impuestos	4.242
Efecto impositivo	186
Total ajustes	32.044
Patrimonio neto aplicando NIIF-UE	274.968
<hr/>	
	Miles de euros
Beneficio del ejercicio presentado siguiendo principios contables aceptados en España (véase nota 4)	52.930
Movimientos de la provisión por depreciación de inversiones financieras	3.951
Cancelación de la amortización de los gastos de ampliación de capital activados	291
Efecto impositivo	(107)
Total ajustes	4.135
Beneficio del ejercicio aplicando NIIF-UE	57.065



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

Memoria de Cuentas Anuales

**21 - Hechos Posteriores al Cierre**

Con fecha 18 de diciembre de 2007 la Junta General de Sociedad Gestora de Televisión Net TV, S.A., acordó la restitución de su equilibrio patrimonial mediante una reducción de capital social y posterior ampliación del mismo por importe de 6.030 miles de euros más una prima de emisión de 5.351 miles de euros. Con fecha 15 de enero de 2008 la Sociedad ha suscrito esta ampliación en 261 miles de euros, manteniendo su porcentaje de participación en el 2,29%.

Con fecha 22 de enero de 2008, la Junta General de la sociedad Saint Germain Grupo de Inversiones S.L., sociedad matriz del grupo Serventa, acordó realizar una ampliación de los fondos propios de 5.000 miles de euros mediante la emisión de nuevas participaciones y ampliación del préstamo participativo. En dicha operación, la Sociedad ha suscrito y desembolsado 705 miles de euros de capital y 1.715 miles de euros de préstamo participativo, manteniendo su porcentaje de participación en dicha entidad.

Con fecha 12 de febrero de 2008, la Sociedad ha llegado a un acuerdo para la venta de la totalidad de su participación en el capital social de Sociedad Gestora de Televisión Net TV S.A., que ascendía al 2,29% de éste, generando una plusvalía de 2.475 miles de euros. Esta operación está sujeta a las autorizaciones administrativas pertinentes.

Con fecha 18 de marzo de 2008, la Sociedad ha llegado a un acuerdo para la venta de la totalidad de su participación en Forthpanel Limited, generando una plusvalía de 500 miles de euros.

**22 - Cuadros de Financiación**

Los cuadros de financiación para los ejercicios anuales terminados en 31 de diciembre de 2007 y 2006 se presentan en el Anexo III adjunto, el cual forma parte integrante de esta nota.

Dado que, tal y como se explica en la nota 4(c), de acuerdo con lo establecido en la circular 5/2000 la cartera de inversiones financieras está íntegramente contabilizada en el activo circulante, todas las variaciones producidas en estas inversiones, se encuentran recogidas en los cuadros de financiación adjuntos dentro de las variaciones del capital circulante.



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

Detalle de la Cartera de Inversiones Financieras

31 de diciembre de 2007

Sociedad participada	Tipo de participación	Domicilio social	Sector de actividad	Auditor
Aseguramiento ATECSA, S.L.	Capital inicio	Madrid	Instrumental	Ernst & Young
Grupo Gestión Integral Novolux Internacional, S.L. (antes Deimoral Inversiones 2005, S.L.)	Capital inicio	Madrid	Instrumental	KPMG
Forthpanel Limited	Capital inicio	Reino Unido	Inmobiliaria	PwC
The Beauty Bell Chain, S.L.	Capital inicio	Madrid	Instrumental	Ernst & Young
High Tech Hotels & Resorts, S.A.	Capital inicio	Madrid	Hotelería	Deloitte & Touche
HP Health Clubs Iberia, S.A.	Capital inicio	Madrid	Instrumental	Deloitte & Touche
Emphasis Billing & Marketing Services, S.L.	Capital inicio	Madrid	Instrumental	Deloitte & Touche
Sociedad Gestora de Televisión Net TV, S.A.	Capital inicio	Madrid	TV digital	KPMG
Saint Germain Grupo de Inversiones, S.L.	Capital inicio	Madrid	Instrumental	Deloitte & Touche
Colegios Laude, S.L.	Capital inicio	Madrid	Educación	KPMG
Hortus Mundi, S.L.	Capital inicio	Madrid	Instrumental	No auditada
TBBC Helena Investments, S.L.	Capital inicio	Madrid	Instrumental	No auditada
Helena Debito	Capital inicio	Luxemburgo	Instrumental	No auditada
Limestone Spain, S.L.	Capital inicio	Madrid	Instrumental	PwC
Miser S.L.	Capital inicio	Madrid	Instrumental	PwC
Leucorodia S.L.	Capital inicio	Madrid	Instrumental	PwC
Segur Ibérica, S.A.	Capital desarrollo	Madrid	Servicios de seguridad	Deloitte & Touche
Ydilo Advanced Voice Solutions, S.A.	Capital desarrollo	Madrid	Servicios de identificación de voz	KPMG
Arco Bodegas Reunidas, S.A.	Capital desarrollo	Madrid	Vinicola	Ernst & Young
Nicolas Correa, S.A.	Capital desarrollo, cotizada	Burgos	Siderometalúrgica	KPMG



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

Detalle de la Cartera de Inversiones Financieras

31 de diciembre de 2007

(Expresado en miles de euros)

Sociedad participada	Porcentaje de participación (e)	Fondos propios (a)			Total
		Capital	Reservas	Resultados del ejercicio	
Aseguramiento ATECSA, S.L.	50,00%	9	11.022	558	11.589
Grupo Gestión Integral Novolux Internacional, S.L. (antes Deimoral Inversiones 2005, S.L.)	44,47%	947	7.755	992	9.694
Forthpanel Limited (b)	5,00%	159	n.d.	440	559
The Beauty Bell Chain, S.L. (f)	26,77%	3	(75.301)	(11.046)	(86.344)
High Techs Hotels & Resorts, S.A.	26,00%	6.736	33.516	955	41.207
HP Health Clubs Iberia, S.A.	20,61%	900	9.517	(4.228)	6.189
Emfásis Billing & Marketing Services, S.L.	46,41%	700	3.637	(2.381)	1.956
Sociedad Gestora de Televisión Net TV, S.A.	2,29%	6.098	(3.093)	(9.584)	(6.579)
Saint Germain Grupo de Inversiones, S.L.	46,66%	449	(1.783)	(4.223)	(5.557)
Colegios Laude, S.L. (b)	45,07%	860	3.714	(7.162)	2.588
Hortus Mundi, S.L. (c)	18,10%	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Segur Ibérica, S.A.	17,86%	1.852	51.273	(3.356)	49.769
TBBC Helena Investments, S.L.	24,98%	3	-	-	3
Helena Debico	26,76%	3	-	-	3
Limestone Spain, S.L. (f)	37,68%	2.303	21.698	691	24.692
Miser S.L. (f)	37,50%	1.050	9.450	6.398	16.899
Leucorodia S.L. (f)	48,60%	12.975	-	(4.965)	8.010
Ydilo Advanced Voice Solutions, S.A.	7,06%	714	5.118	1.565	7.397
Arco Bodegas Reunidas, S.A. (d)	8,36%	17.799	110.740	803	129.342
Nicolás Correa, S.A. (f)	15,35%	10.044	27.810	2.895	40.749

(a) Datos extraídos de las cuentas anuales al 31 de diciembre de 2007 (consolidadas, en el caso de grupo de sociedades), auditadas, en su caso.

(b) Ejercicio económico cerrado al 30 de septiembre de 2007. Los datos consignados corresponden a esta fecha.

(c) Esta compañía pertenece al grupo Segur Ibérica, por lo que sus datos están incluidos en los de esta compañía.

(d) Ejercicio económico cerrado al 30 de septiembre de 2007. Los datos consignados corresponden a esta fecha.

(e) Se incluye el efecto de la autocartera, en su caso.

(f) Datos no auditados a la fecha de formulación de estas cuentas

Este anexo forma parte integrante de la nota 7 de la memoria de cuentas anuales de 2007, junto con la que debe ser leído.

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

Cuadros de Financiación para los ejercicios terminados  
el 31 de diciembre de 2007 y 2006  
(Expresados en miles de euros)

	Aplicaciones		Orígenes	
	2007	2006	2007	2006
Dividendos	16.758	8.379	52.930	37.046
Aplicación de la provisiones para riesgos y gastos	-	48	291	74
Ingresos a distribuir en varios ejercicios	4.617	-	613	(323)
<b>Total aplicaciones</b>	<b>21.375</b>	<b>8.427</b>	<b>2.161</b>	<b>7.323</b>
			-	21.837
<b>Aumento de capital circulante</b>	<b>34.620</b>	<b>57.530</b>	<b>55.995</b>	<b>65.957</b>

	Variación del capital circulante			
	2007		2006	
	Aumentos	Disminuciones	Aumentos	Disminuciones
Deudores	47.212	-	20.806	-
Acreedores	-	5.326	77	-
Cartera de inversiones financieras	-	17.553	30.407	-
Tesorería	10.242	-	6.214	-
Ajustes por periodificación	45	-	26	-
<b>Variación del capital circulante</b>	<b>57.499</b>	<b>22.879</b>	<b>57.530</b>	<b>57.530</b>
		34.620	-	-
	<b>57.499</b>	<b>57.499</b>	<b>57.530</b>	<b>57.530</b>

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

Informe de Gestión

Ejercicio 2007

**I. Evolución durante el ejercicio**

**A) CARTERA DE INVERSIONES FINANCIERAS**

**A1) Situación Inicial**

La cartera de inversiones de la Sociedad al inicio del ejercicio estaba representada por 18 inversiones por un importe neto total de 81.235 miles de euros, que se presentan en el activo circulante de la Sociedad (de acuerdo con lo establecido en la Circular 5/2000 de la C.N.M.V.) más 54.545 miles de euros de créditos participativos a sociedades participadas, clasificados en el balance como deudores, dentro del activo circulante y los intereses devengados pendientes de cobro y netos de provisión, lo que hace un total de 135.780 miles de euros.

**A2) Inversiones**

Durante el ejercicio, la Sociedad ha completado las siguientes inversiones.

Con fecha 9 de marzo de 2007 la sociedad acudió a la ampliación de capital de la sociedad Limestone Spain, S.L. por importe de 9.847 miles de euros, a través de la cual se ha financiado la adquisición de Alcad, S.A., compañía dedicada a la investigación, diseño y fabricación de productos destinados a la recepción y distribución de señales de televisión digital y analógica. El importe desembolsado por la sociedad representa el 37,8% del capital de Limestone Spain, S.L.

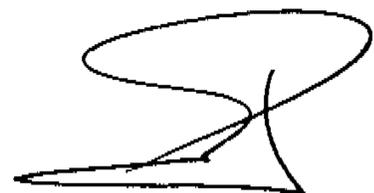
Con fecha 17 de abril de 2007 la sociedad realizó un desembolso de 11.250 miles de euros en la sociedad Miser Servicios Empresariales, S.L. para la adquisición del 37,5% de la totalidad del capital social de ZIV Aplicaciones y Tecnología, S.A. de este importe 3.938 miles de euros corresponden a ampliación de capital y 7.312 miles de euros a préstamo participativo.

Con fecha 30 de noviembre de 2007, la sociedad culminó la inversión en las sociedades Centro Hospitalario San Rafael de Benalmádena, S.L. y Hospital Benalmádena Xanit, S.L. a través del vehículo Leucorodia, S.L. por importe de 42 millones de euros, de los cuales, 6.300 miles de euros corresponden a capital, 20.400 miles de euros a préstamo participativo y 15.300 miles de euros a préstamo subordinado, de los cuales 5.000 miles de euros vencieron con anterioridad al 31 de diciembre de 2007

La Sociedad ha acudido durante el ejercicio 2007 a ampliaciones de capital (en miles de euros):

- Sociedad Gestora de Televisión Net TV, S.A.	76
- Colegios Laude, S.A. (ampliaciones netas)	1.765

Adicionalmente, se acudió a la ampliación de capital de High Tech Hotels & Resorts de 20 de diciembre de 2007, en la que la sociedad suscribió capital por un importe de 9.225 miles de euros mediante compensación de créditos por la venta de sus acciones preferentes, obteniendo en dicha operación un importe de 5.963 miles de euros.



### A3) Desinversiones

La Sociedad ha efectuado cuatro desinversiones durante el ejercicio 2007 que han generado plusvalías por importe de 67.028 miles de euros.

Durante el mes de enero de 2007 la Sociedad ha procedido a la venta de la totalidad de la participación que mantenía en General de Alquiler de Maquinaria, S.A., la cual supuso la colocación del 10,38% del capital de la sociedad participada, generando una plusvalía de 39.266 miles de euros.

Durante el mes de mayo la sociedad procedió a la venta de la totalidad de la participación en la sociedad Capital Safety Group que ascendía al 8,16% del capital social. La sociedad ha ingresado 28.113 miles de dólares lo que representa 20.933 miles de euros, generando una plusvalía de 18.476 miles de euros.

Con fecha 11 de mayo de 2007, Unión Deriván S.A., sociedad participada por Dinamia, procedió a una reducción de capital mediante la adquisición de acciones propias para su amortización, como resultado de lo cual Dinamia no modificó su participación en la compañía y percibió 6.100 miles de euros. Adicionalmente, con fecha 5 de junio de 2007, Dinamia y el resto de accionistas de Undesa acordaron la venta de la misma por un importe de 24.500 miles de euros, de los cuales Dinamia le correspondían 11.247 miles. Esta operación ha supuesto para la Sociedad una plusvalía de 7.443 miles de euros.

Como consecuencia de la ampliación de capital de High Tech Holes & Resorts comentada en el apartado de ampliaciones de capital, la Sociedad generó una plusvalía de 1.843 miles de euros.

### A4) Situación final

Tras estos movimientos, al 31 de diciembre de 2007 la cartera de valores de renta variable, cotizados y no cotizados de la Sociedad asciende a 193.253 miles de euros netos de provisiones, de los cuales 6.045 miles de euros corresponden a sociedades cotizadas, 79.367 miles de euros a sociedades no cotizadas y 107.841 miles de euros correspondientes a créditos concedidos a sociedades participadas neto de provisión y los intereses devengados desde sus respectivas concesiones.

### B) OTRAS INVERSIONES

La posición de la tesorería de la Sociedad al inicio del ejercicio ascendía a 98.088 miles de euros.

Al final del ejercicio 2007, la posición neta de tesorería ascendía a 91.955 miles de euros de los que 73.000 miles de euros se encontraban invertidos en adquisición temporal de activos.

Asimismo, los ingresos generados para la Sociedad por la tesorería han ascendido a 4.197 miles de euros, de los que 552 miles de euros corresponden a intereses de cuentas corrientes y 3.644 miles de euros a ingresos procedentes de adquisiciones temporales de activos.

## II. Evolución previsible

En el futuro la Sociedad pretende continuar con su política de inversión en el capital de compañías no cotizadas líderes en su sector o en un nicho defendible y con potencial de crecimiento.



### III. Acontecimientos posteriores al cierre

Con fecha 18 de diciembre de 2007 la Junta General de Sociedad Gestora de Televisión Net TV, S.A., acordó la restitución de su equilibrio patrimonial mediante una reducción de capital social y posterior ampliación del mismo por importe de 6.030 miles de euros más una prima de emisión de 5.351 miles de euros. Con fecha 15 de enero de 2008 la Sociedad ha suscrito esta ampliación en 261 miles de euros, manteniendo su porcentaje de participación en el 2,29%

Con fecha 22 de enero de 2008, la Junta General de la sociedad Saint Germain Grupo de Inversiones S.L., sociedad matriz del grupo Serventa, acordó realizar una ampliación de los fondos propios de 5.000 miles de euros mediante la emisión de nuevas participaciones y ampliación del préstamo participativo. En dicha operación, la Sociedad ha suscrito y desembolsado 705 miles de euros de capital y 1.715 miles de euros de préstamo participativo, manteniendo su porcentaje de participación en dicha entidad.

Con fecha 12 de febrero de 2008, la Sociedad ha llegado a un acuerdo para la venta de la totalidad de su participación en el capital social de Sociedad Gestora de Televisión Net TV S.A., que ascendía al 2,29% de éste, generando una plusvalía de 2.383 miles de euros. Esta Operación está sujeta a las autorizaciones administrativas pertinentes.

Con fecha 18 de marzo de 2008, la Sociedad ha llegado a un acuerdo para la venta de la totalidad de su participación en Forthpanel Limited, generando una plusvalía de 500 miles de euros.

### IV. Gastos de Investigación y desarrollo

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

### V. Adquisición de acciones propias

No se han producido operaciones con acciones propias durante el ejercicio.

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

En lo referente al control de riesgo de las inversiones en sociedades no cotizadas, este se realiza fundamentalmente a través de la diversificación y el seguimiento continuado de las principales variables económicas que afectan a las sociedades que componen la cartera de sociedades no cotizadas. No obstante, se realizan controles antes de realizar inversiones en sociedades cotizadas, como son la obtención de informes y dictámenes de expertos independientes sobre sociedades objeto de la posible inversión y de su entorno.

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.

### VII. Otra información adicional

- El capital social de Dinamia, que asciende a 35.910.000 euros, se encuentra dividido en 11.970.000 acciones nominativas, con un valor nominal de 3 euros cada una que se



encuentran íntegramente suscritas y desembolsadas en su totalidad. Todas las acciones son ordinarias, pertenecen a una única clase y serie y están representadas por medio de anotaciones en cuenta.

Las acciones son indivisibles y confieren a su titular legítimo la condición de socio, con los correspondientes derechos, facultades y atribuciones legales y estatutarias, entre ellos, el de participar en el reparto de las ganancias sociales, así como en el patrimonio resultante de la liquidación; el preferente de suscripción en la emisión de nuevas acciones o de obligaciones convertibles en acciones; el de asistencia a las Juntas Generales, en los términos establecidos en los Estatutos Sociales, con un voto por cada acción con derecho de voto; el de impugnar los acuerdos sociales y el de información.

- No se ha establecido ninguna restricción a la libre transmisibilidad de las acciones en los Estatutos Sociales.

Tampoco se ha comunicado a la Sociedad ni a la Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV) la existencia de un pacto parasocial que restrinja la transmisibilidad de las acciones.

- Los datos de participaciones significativas, directas o indirectas, en el capital de la Sociedad a 31 de diciembre de 2007, según la información recogida en los registros de participaciones significativas de la CNMV, se exponen en adelante:

Nombre o denominación social del accionista	% derechos de voto directos	% de derechos de voto indirectos	% sobre el total de derechos de voto
AGRUPACIO MUTUA DEL COMERC I DE LA INDUSTRIA, MUTUA DnASSEGURANCES I.R.P.F.	8,614	2,195	10,809
CHASE NOMINEES LTD.	6,748	0	6,748
DE CARVAJAL Y PÉREZ, EMILIO	0	5,013	5,013
ELECTRA INVESTMENT TRUST, PLC.	0	5,442	5,442
ELECTRA PARTNERS EUROPE LIMITED	0	10,442	10,442
ELECTRA PRIVATE EQUITY PARTNERS 1995	10,442	0	10,442
ELETRES, S.L.	5,000	0	5,000
ENTUR-99, S.L.	5,003	0	5,003
KEEPER INVERSIONES, SICAV, S.A.	4,990	0	4,990
PACTIO GESTION, SGIIC, S.A.	0	5,591	5,591
PARK PLACE CAPITAL, LIMITED	0	10,230	10,230
PARK PLACE INTERNATIONAL	5,380	0	5,380
SODECAR, S.A.	5,013	0	5,013
VENTOS, S.A.	5,011	0	5,011

- No existe ninguna restricción al derecho de voto de los accionistas.

Asimismo, tampoco ha sido comunicada a la CNMV ni a la Sociedad la existencia de restricciones al derecho de voto cuyo origen se encuentre en pactos parasociales.

- No ha sido comunicado a la CNMV ni a la Sociedad la celebración, prórroga o modificación de ningún pacto parasocial sobre las acciones de la Sociedad.

- El nombramiento y cese de los miembros del Consejo de Administración se regula, como en adelante se resume, en el Título VI de los Estatutos Sociales y en el Capítulo VI del Reglamento del Consejo de Administración de Dinamia (artículos 16 a 19, ambos inclusive):

- **Nombramiento**

Los consejeros serán designados por la Junta General o por el Consejo de Administración de conformidad con las previsiones contenidas en la Ley de Sociedades Anónimas y previo informe del Comité de Auditoría y Nombramientos.

El Consejo de Administración designará de entre sus miembros un Presidente y uno o más Vicepresidentes. Además, nombrará un Secretario y, en su caso, un Vicesecretario, que podrán ser o no consejeros.

El Consejo de Administración, previo informe del Comité de Auditoría y Nombramientos, procurará que la elección de candidatos recaiga sobre personas de reconocida solvencia, competencia y experiencia.

- **Duración del cargo y reelección**

Los consejeros ejercerán su cargo durante el plazo máximo de cinco años, pudiendo ser reelegidos una o más veces por períodos de igual duración máxima.

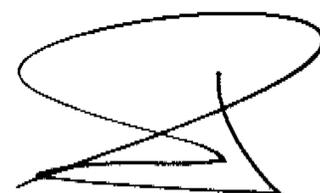
Los consejeros designados por cooptación ejercerán su cargo hasta la fecha de reunión de la primera Junta General.

- **Cese de los consejeros**

Los consejeros cesarán en el cargo cuando haya transcurrido el período para el que fueron nombrados y cuando lo decida la Junta General.

Los Consejeros deberán poner su cargo a disposición del Consejo de Administración y formalizar, si éste lo considera conveniente, la correspondiente dimisión en los siguientes casos:

- Cuando se vean incursos en alguno de los supuestos de incompatibilidad o prohibición legalmente previstos.
- Cuando resulten gravemente amonestados por el Consejo de Administración por haber infringido sus obligaciones como Consejeros.
- Cuando su permanencia en el Consejo pueda poner en riesgo los intereses de la Sociedad.
- En el caso de los Consejeros dominicales, cuando el accionista que propuso su nombramiento a la Sociedad venda íntegramente su participación accionarial o dicho accionista rebaje su participación accionarial hasta un nivel que exija la reducción del número de sus consejeros dominicales.



El Consejo de Administración únicamente podrá proponer el cese de un Consejero independiente antes del transcurso del plazo para el que hubiese sido nombrado cuando concurra justa causa. En particular, se entenderá que existe justa causa en los siguientes supuestos: (i) el incumplimiento de los deberes inherentes a su cargo o (ii) haber incurrido de forma sobrevenida en una circunstancia que impida su calificación como Consejero independiente. Dicho cese podrá asimismo proponerse como consecuencia de ofertas públicas de adquisición, fusiones u otras operaciones societarias similares que determinen un cambio significativo en la estructura del capital de la Sociedad.

A su vez, el Reglamento del Consejo dispone que los consejeros afectados por propuestas de nombramiento, reelección o cese se abstendrán de intervenir en las deliberaciones y votaciones que traten de ellas y que todas las votaciones del Consejo de Administración que versen sobre el nombramiento, reelección o cese de consejeros serán secretas.

Dado que Dinamia es una sociedad de capital riesgo, determinadas modificaciones estatutarias se encuentran sujetas a autorización previa de la CNMV, en virtud de lo previsto en el artículo 12 de la Ley 25/2005, de 24 de noviembre, reguladora de las entidades de capital riesgo y sus sociedades gestoras.

Por otro lado, el artículo 19 del Reglamento de la Junta regula la modificación de los Estatutos Sociales y, en este sentido, establece que para acordar, con carácter general, la modificación de los Estatutos Sociales será necesario el voto favorable de dos tercios del capital presente o representado en la Junta, cuando concurren a la convocatoria accionistas que representen menos del 50% del capital suscrito con derecho de voto.

- De acuerdo con el artículo 19 de los Estatutos Sociales, la representación de la Sociedad en juicio y fuera de él corresponde al Consejo de Administración y se extenderá a todos los asuntos pertenecientes al giro o tráfico de la empresa.

Estas facultades de representación deben ser entendidas en todos los supuestos del modo más amplio y para toda clase de actos o de negocios y sin más limitaciones que aquéllas establecidas de modo expreso por los Estatutos y por la Ley.

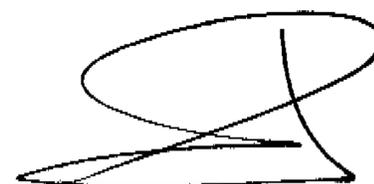
Por otra parte, la gestión de los activos de la Sociedad se ha delegado en una sociedad gestora, Nmás1 Capital Privado S.G.E.C.R., S.A. con la que se ha suscrito un contrato de gestión.

La Junta General de Accionistas de 29 de junio de 2006 aprobó, bajo el séptimo punto del orden del día, delegar en el Consejo de Administración la facultad para aumentar el capital social dentro de los límites y con los requisitos establecidos por la Ley de Sociedades Anónimas, por un plazo máximo de 5 años a contar desde el acuerdo de la Junta.

La Junta General de Accionistas de 28 de junio de 2007 aprobó por unanimidad, bajo el octavo punto del orden del día, la autorización al Consejo de Administración para la adquisición derivativa de acciones propias dentro de los límites y con los requisitos establecidos por la Ley de Sociedades Anónimas, por un plazo máximo de 18 meses a contar desde el acuerdo de la Junta.

- La Sociedad no tiene suscritos acuerdos que entren en vigor, sean modificados o concluyan como consecuencia de un cambio de control de la Sociedad a raíz de una oferta pública de adquisición.

- No existen acuerdos entre la Sociedad y sus consejeros que dispongan indemnizaciones en caso de dimisión o con motivo de una oferta pública de adquisición. En Dinamia no existen trabajadores ni directivos, por lo que tampoco existe ningún tipo de acuerdo entre la Sociedad y éstos en esta materia.



## DILIGENCIA DE FIRMA

Los abajo firmantes, en su calidad de Administradores de Dinamia Capital Privado S.C.R., S.A. hacen constar:

- I. Que de conformidad con lo establecido por el artículo 171 del Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas, han formulado las anteriores Cuentas Anuales y el Informe de Gestión que corresponden al ejercicio terminado en 31 de diciembre de 2007 que se adjuntan.

Las cuentas anuales antes citadas se componen del Balance de Situación, la Cuenta de Pérdidas y Ganancias y la memoria correspondientes al ejercicio terminado en 31 de diciembre de 2007.

- II. Que las anteriores Cuentas Anuales e Informe de Gestión que se adjuntan son los presentados a PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L. a fin de que sean objeto de verificación y revisión por parte de dicha firma de Auditores de Cuentas.

FIRMANTES:

D. Santiago Bergareche Busquet

D. Juan Domingo Ortega Martínez

D. José Fernando Sánchez-Junco Mans

D. Juan José Sánchez Canovas

D. Jordi Conejos Sancho

D. Alfred Merton Vinton

D. Gonzalo Hinojosa Fernández de Ángulo

D. Juan Arena

D. Emilio de Caryaial

✓ Yo, Luis de Carlos Bertrán, secretario del Consejo de Administración certifico la autenticidad de las firmas que anteceden de los señores cuyo nombre figura en la parte superior de la firma correspondiente, que todos son miembro del Consejo de Administración de la Sociedad.

Madrid, a 27 de marzo de 2008

## DILIGENCIA

Se hace constar que, conforme a lo establecido en el artículo 171.2 de la Ley de Sociedades Anónimas, las Cuentas Anuales (Balance, Cuenta de Pérdidas y Ganancias y Memoria) y el Informe de Gestión de Dinamia Capital Privado, Sociedad de Capital Riesgo, Sociedad Anónima correspondientes al ejercicio 2007, han sido firmadas por todos los miembros del Consejo de Administración de la Sociedad, salvo por el Consejero D. Alfred Merton Vinton por encontrarse fuera de España en el momento de la firma.

---

D. Luis de Carlos Bertrán  
Secretario del Consejo de Administración de  
Dinamia Capital Privado, S.C.R., S.A.

Hasta donde alcanza nuestro conocimiento, las cuentas anuales que se presentan (Cuentas anuales individuales de Dinamia Capital Privado, S.C.R., S.A.), elaboradas con arreglo a los principios de contabilidad aplicables ofrecen la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados de Dinamia Capital Privado, S.C.R., S.A. tomados en su conjunto, y el Informe de gestión incluye un análisis fiel de la evolución y los resultados empresariales y de la posición de Dinamia Capital Privado, S.C.R., S.A., junto con la descripción de los principales riesgos e incertidumbres a que se enfrentan.

D. Santiago Bergareche Busquet  
Presidente

D. Juan Domingo Ortega Martínez  
Vocal

D. José Fernando Sánchez-Junco Mans  
Vicepresidente

D. Juan José Sánchez Canovas  
Vocal

D. Jordi Conejos Sancho  
Vocal

D. Alfred Merton Vinton  
Vocal

D. Gonzalo Hinojosa Fernández de Ángulo  
Vocal

D. Juan Arena de la Mora  
Vocal

D. Emilio de Carvajal  
Vocal