

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

Estados Financieros Intermedios resumidos  
Individuales correspondientes al periodo de  
seis meses finalizado el 30 de junio de 2008

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

**BALANCES DE SITUACIÓN RESUMIDOS INDIVIDUALES AL 30 DE JUNIO DE 2008 Y  
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2007**

**(Miles de euros)**

<b>ACTIVO</b>	<b>Miles de euros</b>	
	<b>30/06/2008</b>	<b>31/12/2007 (*)</b>
<b>A) ACTIVO NO CORRIENTE</b>	-	-
1. Inmovilizado intangible	-	-
a) Fondo de comercio	-	-
b) Otro inmovilizado intangible	-	-
2. Inmovilizado material	-	-
3. Inversiones inmobiliarias	-	-
4. Inversiones en empresas del grupo y asociadas a largo plazo	-	-
5. Inversiones financieras a largo plazo	-	-
6. Activos por impuesto diferido	-	-
7. Otros activos no corrientes	-	-
<b>B) ACTIVO CORRIENTE</b>	<b>274 536</b>	<b>280 264</b>
1. Activos no corrientes mantenidos para la venta		
2. Existencias		
3. Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	99 468	108 171
a) Clientes por ventas y prestaciones de servicios	-	-
b) Otros deudores	99 468	108 171
c) Activos por impuesto corriente	-	-
4. Inversiones en empresas del grupo y asociadas a corto plazo	-	-
5. Inversiones financieras a corto plazo	85 389	80 057
6. Periodificaciones a corto plazo	21	81
7. Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	89 658	91 955
<b>TOTAL ACTIVO (A + B)</b>	<b>274 536</b>	<b>280 264</b>

(\*) Estas cuentas han sido incluidas únicamente a efectos informativos, habiendo sido reexpresadas en relación con las incluidas en las cuentas anuales auditadas a 31 de diciembre de 2007 de acuerdo con lo mencionado en la Nota 2.

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

### BALANCES DE SITUACIÓN RESUMIDOS INDIVIDUALES AL 30 DE JUNIO DE 2008 Y AL 31 DE DICIEMBRE DE 2007

(Miles de euros)

PASIVO Y PATRIMONIO NETO	Miles de euros	
	30/06/2008	31/12/2007(*)
<b>A) PATRIMONIO NETO (A1+A2+A3)</b>	<b>228 941</b>	<b>242 924</b>
<b>A.1) FONDOS PROPIOS</b>	<b>228 941</b>	<b>242 924</b>
1. Capital	35 910	35 910
a) Capital escriturado	35 910	35 910
b) Menos: Capital no exigido	-	-
2. Prima de emisión	80 170	88 549
3. Reservas	118 465	65 535
4. Menos: acciones y participaciones en acciones propias	-	-
5. Resultado de ejercicios anteriores	-	-
6. Otras aportaciones de socios	-	-
7. Resultado del ejercicio	(5 604)	52 930
8. Menos: Dividendo a cuenta	-	-
9. Otros instrumentos de Patrimonio neto	-	-
<b>A.2) AJUSTES POR CAMBIO DE VALOR</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
1. Activos financieros disponibles para la venta	-	-
2. Operaciones de cobertura	-	-
3. Otros	-	-
<b>A.3) SUBVENCIONES, DONACIONES Y LEGADOS RECIBIDOS</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>B) PASIVO NO CORRIENTE</b>	<b>30 700</b>	<b>31 107</b>
1. Provisiones a largo plazo	1 136	1 136
2. Deudas a largo plazo	-	-
a) Deudas con entidades de crédito y obligaciones	-	-
b) Otros pasivos financieros	-	-
3. Deudas con empresas del Grupo y asociadas a largo plazo	-	-
4. Pasivo por impuesto diferido	-	-
5. Otros pasivos no corrientes	12 344	12 751
6. Periodificaciones a largo plazo	17 220	17 220
<b>C) PASIVO CORRIENTE</b>	<b>14 895</b>	<b>6 233</b>
1. Pasivos vinculados con activos no corrientes mantenidos para venta	-	-
2. Provisiones a corto plazo	-	-
3. Deudas a corto plazo	-	-
a) Deudas con entidades de crédito y obligaciones	-	-
b) Otros pasivos financieros	-	-
4. Deudas con empresas del Grupo y asociadas a corto plazo	-	-
5. Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	14 526	5 878
a) Proveedores	851	532
b) Otros acreedores	13 675	5 346
c) Pasivo por impuesto corriente	-	-
6. Otros pasivos corrientes	43	29
7. Periodificaciones a corto plazo	326	326
<b>TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO (A+B+C)</b>	<b>274 536</b>	<b>280 264</b>

(\*) Estas cuentas han sido incluidas únicamente a efectos informativos, habiendo sido reexpresadas en relación con las incluidas en las cuentas anuales auditadas a 31 de diciembre de 2007 de acuerdo con lo mencionado en la Nota 2.

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

### CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS RESUMIDAS INDIVIDUALES CORRESPONDIENTES A LOS PERIODOS DE SEIS MESES FINALIZADOS EL 30 DE JUNIO DE 2008 Y DE 2007 (Miles de euros)

	<u>30/06/2008</u>	<u>30/06/2007 (*)</u>
(+) Importe neto de la cifra de negocios	-	-
(+/-) Variación de existencias de productos terminados y en curso de fabricación	-	-
(+) Trabajos realizados por la empresa para su activo	-	-
(-) Aprovisionamientos	-	-
(+) Otros ingresos de explotación	-	-
(-) Gastos de personal	-	-
(-) Otros gastos de explotación	(4 403)	(14 858)
(-) Amortización del inmovilizado	-	(291)
(+) Imputación de subvenciones de inmovilizado no financiero y otras	-	-
(+/-) Deterioro y resultado por enajenaciones del inmovilizado	-	-
(+/-) Otros resultados	117	(201)
<b>= RESULTADO DE EXPLOTACIÓN</b>	<b>(4 286)</b>	<b>(15 350)</b>
(+) Ingresos financieros	11 046	71 527
(-) Gastos financieros	-	-
(+/-) Variación de valor razonable en instrumentos financieros	(12 218)	(4 793)
(+/-) Diferencias de cambio	-	-
(+/-) Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	(146)	-
<b>= RESULTADO FINANCIERO</b>	<b>(1 318)</b>	<b>66 734</b>
<b>RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS</b>	<b>(5 604)</b>	<b>51 384</b>
(+/-) Impuesto sobre beneficios	-	-
<b>RESULTADO DEL EJERCICIO PROCEDENTE DE OPERACIONES CONTINUADAS</b>	<b>(5 604)</b>	<b>51 384</b>
(+/-) Resultado del ejercicio procedente de operaciones interrumpidas neto de impuestos	-	-
<b>= RESULTADO DEL EJERCICIO</b>	<b>(5 604)</b>	<b>51 384</b>
<b>BENEFICIO POR ACCIÓN</b>		
Básico	(0,46)	4,29
Diluido	(0,46)	4,29

(\*) Estas cuentas han sido incluidas únicamente a efectos informativos.

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

**ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO INDIVIDUAL PARA LOS PERIODOS DE SEIS MESES FINALIZADOS EL 30 DE JUNIO DE 2008 Y 2007**

(miles de euros)

	Patrimonio neto						Total Patrimonio neto
	Fondos propios					Ajustes por cambios de valor	
	Capital	Prima de emisión y reservas	Acciones y participaciones en patrimonio propias	Resultado del ejercicio	Otros instrumentos de patrimonio neto		
<b>Saldo Inicial 31/12/2007</b>	35 910	154 084	-	52 930	-	-	242 924
Ajuste por cambios de criterio contable	-	-	-	-	-	-	-
Ajuste por errores	-	-	-	-	-	-	-
<b>Saldo inicial ajustado</b>	35 910	154 084	-	52 930	-	-	242 924
<b>I. Total ingresos/ (gastos) reconocidos</b>	-	-	-	(5 604)	-	-	(5 604)
<b>II. Operaciones con socios o propietarios</b>	-	(8 379)	-	-	-	-	(8 379)
1. Aumentos/ (Reducciones) de capital	-	-	-	-	-	-	-
2. Conversión de pasivos financieros en patrimonio neto	-	-	-	-	-	-	-
3. Distribución de dividendos	-	(8 379)	-	-	-	-	(8 379)
4. Operaciones con acciones o participaciones en patrimonio propias (netas)	-	-	-	-	-	-	-
5. Incrementos/ (Reducciones) por combinaciones de negocios	-	-	-	-	-	-	-
6. Otras operaciones con socios o propietarios	-	-	-	-	-	-	-
<b>III. Otras variaciones de patrimonio neto</b>	-	52 930	-	(52 930)	-	-	-
1. Pagos basados en instrumentos de patrimonio	-	-	-	-	-	-	-
2. Traspasos entre partidas de patrimonio neto	-	-	-	-	-	-	-
3. Otras variaciones	-	52 930	-	(52 930)	-	-	-
<b>Saldo final al 30/06/2008</b>	35 910	198 635	-	(5 604)	-	-	228 941

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

**ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO INDIVIDUAL PARA LOS PERIODOS DE SEIS MESES FINALIZADOS EL 30 DE JUNIO DE 2008 Y 2007**

(miles de euros)

	Patrimonio neto						Total Patrimonio neto
	Fondos propios						
	Capital	Prima de emisión y reservas	Acciones y participaciones en patrimonio propias	Resultado del ejercicio	Otros instrumentos de patrimonio neto	Ajustes por cambios de valor	
<b>Saldo Inicial 31/12/2006</b>	35 910	133 796	-	37 046	-	-	206 752
Ajuste por cambios de criterio contable			-	-	-	-	-
Ajuste por errores			-	-	-	-	-
<b>Saldo inicial ajustado</b>	35 910	133 796	-	37 046	-	-	206 752
<b>I. Total ingresos/ (gastos) reconocidos</b>	-		-	51 384	-	-	51 384
<b>II. Operaciones con socios o propietarios</b>	-	(16 758)	-	-	-	-	(16 758)
1. Aumentos/ (Reducciones) de capital	-		-	-	-	-	-
2. Conversión de pasivos financieros en patrimonio neto	-		-	-	-	-	-
3. Distribución de dividendos	-	(16 758)	-	-	-	-	(16 758)
4. Operaciones con acciones o participaciones en patrimonio propias (netas)	-	-	-	-	-	-	-
5. Incrementos/ (Reducciones) por combinaciones de negocios	-	-	-	-	-	-	-
6. Otras operaciones con socios o propietarios	-	-	-	-	-	-	-
<b>III. Otras variaciones de patrimonio neto</b>	-	37 046	-	(37 046)	-	-	-
1. Pagos basados en instrumentos de patrimonio	-		-	-	-	-	-
2. Traspasos entre partidas de patrimonio neto	-		-		-	-	-
3. Otras variaciones	-	37 046	-	(37 046)	-	-	-
<b>Saldo final al 30/06/2007</b>	35 910	154 084	-	51 384	-	-	241 378

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

### ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO INDIVIDUAL CORRESPONDIENTES A LOS PERIODOS DE SEIS MESES FINALIZADOS EL 30 DE JUNIO DE 2008 Y DE 2007

	Miles de euros	
	30/06/2008	30/06/2007
<b>A) FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN (1 + 2 + 3 + 4)</b>	(2 961)	(7 919)
<b>1. Resultado antes de impuestos:</b>	(5 604)	51 384
<b>2. Ajustes al resultado:</b>	5 649	-
(+) Amortización del inmovilizado	-	-
(+/-) Otros ajustes del resultado (netos)	5 649	(51 384)
<b>3. Cambios en el capital corriente</b>	-	-
<b>4. Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación</b>	(3 005)	(7 919)
(-) Pago de intereses	-	-
(+) Cobro de dividendos	-	-
(+) Cobro de intereses	1 067	1 753
(+/-) Cobros/(pagos) por impuesto de beneficios	474	-
(+/-) Otros cobros/(pagos) de actividades de explotación	(4 546)	(9 672)
<b>B) FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN (1 + 2)</b>	663	44 305
<b>1. Pagos por inversiones:</b>	(39 652)	(31 377)
(-) Empresas del grupo, asociadas y unidades de negocio	(39 652)	(31 377)
(-) Inmovilizado material, intangible e inversiones inmobiliarias	-	-
(-) Otros activos financieros	-	-
(-) Otros activos	-	-
<b>2. Cobros por desinversiones:</b>	40 315	75 682
(+) Empresas del grupo, asociadas y unidades de negocio	40 315	75 682
(+) Inmovilizado material, intangible e inversiones inmobiliarias	-	-
(+) Otros activos financieros	-	-
(+) Otros activos	-	-
<b>C) FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN (1 + 2 + 3)</b>	-	-
<b>1. Cobros y (pagos) por instrumentos de patrimonio:</b>	-	-
(+) Emisión	-	-
(-) Amortización	-	-
(-) Adquisición	-	-
(+) Enajenación	-	-
(+) Subvenciones, donaciones y legados recibidos	-	-
<b>2. Cobros y (pagos) por instrumentos de pasivo financiero:</b>	-	-
(+) Emisión	-	-
(-) Devolución y amortización	-	-
<b>3. Pagos por dividendos y remuneraciones de otros instrumentos de patrimonio</b>	-	-
<b>D) EFECTO DE LAS VARIACIONES DE LOS TIPOS DE CAMBIO</b>	-	-
<b>E) AUMENTO/(DISMINUCIÓN) NETO DE EFECTIVO Y EQUIVALENTES (A + B + C + D)</b>	(2 297)	36 386
<b>F) EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL INICIO DEL PERÍODO</b>	91 955	98 088
<b>G) EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL FINAL DEL PERÍODO (E + F)</b>	89 658	134 474
<b>COMPONENTES DEL EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL FINAL DEL PERÍODO</b>		
(+) Caja y bancos	33 758	21 574
(+) Otros activos financieros	55 900	112 900
(-) Menos: Descubiertos bancarios reintegrables a la vista	-	-
<b>TOTAL EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL FINAL DEL PERÍODO</b>	89 658	134 474

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

### **NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS RESUMIDOS INDIVIDUALES CORRESPONDIENTES AL PERIODO DE SEIS MESES FINALIZADO EL 30 DE JUNIO DE 2008**

#### **1. Información General**

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

La Sociedad se rige por lo dispuesto en la Ley 25/2005, de 24 de noviembre, reguladora de las entidades de capital-riesgo y de sus sociedades gestoras y 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 más 1 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 más 1, cuya entidad dominante es N Más Uno IBG, S.A.

#### **2. Bases de presentación, estimaciones realizadas, políticas contables (y corrección de errores de ejercicios anteriores)**

##### **a) Bases de presentación**

Los estados financieros intermedios resumidos individuales adjuntos, que corresponden al periodo de seis meses terminado al 30 de junio de 2008, han sido preparados de acuerdo con los criterios de clasificación establecidos en la circular 5/2000, de 19 de septiembre, de la Comisión Nacional del Mercado de Valores y han sido formulados por los Administradores de la Sociedad, en su reunión del Consejo de Administración celebrada el día 24 de julio de 2008.

La información financiera intermedia resumida individual formulada por los Administradores de la Sociedad debe ser leída en conjunto con las cuentas anuales individuales del ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2007 que fueron formuladas el día 27 de marzo de 2008 y aprobadas por la Junta General de Accionistas celebrada el 5 de junio de 2008. En consecuencia, no ha sido preciso repetir ni actualizar determinadas notas o estimaciones incluidas en las mencionadas cuentas anuales individuales. En su lugar, las notas explicativas seleccionadas adjuntas incluyen una explicación de los sucesos o variaciones que resultan, en su caso, significativos para la explicación de los cambios en la situación financiera.

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

### **NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS RESUMIDOS INDIVIDUALES CORRESPONDIENTES AL PERIODO DE SEIS MESES FINALIZADO EL 30 DE JUNIO DE 2008**

#### **b) Estimaciones realizadas**

En la información financiera resumida individual correspondiente al periodo de seis meses finalizado el 30 de junio de 2008 se han utilizado, en determinadas ocasiones, estimaciones para cuantificar algunos de los activos, pasivos, ingresos, gastos y compromisos que figuran registrados en la misma, básicamente en lo que se refiere a las pérdidas por deterioro de determinados activos.

Las estimaciones anteriormente descritas se han realizado en función de la mejor información disponible sobre los hechos analizados; no obstante, es posible que acontecimientos futuros obliguen a modificarlas en próximos ejercicios, lo que se haría conforme a lo establecido en la normativa vigente

#### **c) Principios y políticas contables**

Los principios y políticas contables adoptados en la elaboración de esta información financiera intermedia resumida individual son consistentes con las utilizadas en la elaboración de las cuentas anuales individuales de la Sociedad al 31 de diciembre de 2007, las cuales son descritos en las mismas.

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.

Entretanto, la Sociedad aplica en la presente Información Financiera Intermedia los mismos criterios contables que aplicó en la elaboración de sus cuentas anuales del ejercicio 2007.

A continuación se presenta una conciliación entre el balance y la cuenta de pérdidas y ganancias individual presentados por la Sociedad como parte integrante de sus cuentas anuales individuales a dicha fecha y el balance y la cuenta de pérdidas y ganancias individual presentados en estas cuentas semestrales individuales de acuerdo al modelo requerido por la Circular 1/2008 de la Comisión Nacional del Mercado de Valores:

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

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS  
RESUMIDOS INDIVIDUALES CORRESPONDIENTES AL PERIODO DE SEIS MESES  
FINALIZADO EL 30 DE JUNIO DE 2008**

**Balance – Activo**

Estructura del activo según los estados elaborados de acuerdo a la circular 1/2008 de la CNMV	Datos en miles de Euros			Estructura del activo del balance de situación de las cuentas anuales a 31.12.07
	31/12/2007	AJUSTES	31/12/2007	
<b>ACTIVO</b>				
<b>A) ACTIVO NO CORRIENTE</b>	-	-	-	
1. Inmovilizado intangible:	-	-	-	
a) Fondo de comercio	-	-	-	
b) Otro inmovilizado intangible	-	-	-	
2. Inmovilizado material	-	-	-	
3. Inversiones inmobiliarias	-	-	-	
4. Inversiones en empresas del grupo y asociadas a largo plazo	-	-	-	
5. Inversiones financieras a largo plazo	-	-	-	
6. Activos por impuesto diferido	-	-	-	
7. Otros activos no corrientes	-	-	-	
<b>B) ACTIVO CORRIENTE</b>	<b>280 264</b>	-	<b>280 264</b>	<b>ACTIVO CIRCULANTE</b>
1. Activos no corrientes mantenidos para la venta	-	-	-	
2. Existencias	-	-	-	
3. Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar:	108 171	-	108 171	Deudores
a) Clientes por ventas y prestaciones de servicios	-	-	-	
b) Otros deudores	108 171	-	108 171	
c) Activos por impuesto corriente	-	-	-	
4. Inversiones en empresas del grupo y asociadas a corto plazo	-	-	-	
5. Inversiones financieras a corto plazo	80 057	(73 000)	153 057	Cartera de Inversiones financieras
6. Periodificaciones a corto plazo	81	-	81	Ajustes por periodificación
7. Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	91 955	73 000	18 955	Tesorería
<b>TOTAL ACTIVO (A + B)</b>	<b>280 264</b>		<b>280 264</b>	<b>TOTAL ACTIVO</b>

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

## NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS RESUMIDOS INDIVIDUALES CORRESPONDIENTES AL PERIODO DE SEIS MESES FINALIZADO EL 30 DE JUNIO DE 2008

### Balance – Pasivo

Estructura del pasivo según los estados elaborados de acuerdo a la circular 1/2008 de la CNMV	Datos en miles de Euros			Estructura del activo del balance de situación de las cuentas anuales a 31.12.07
	31/12/2007	AJUSTES	31/12/2007	
<b>PASIVO Y PATRIMONIO NETO</b>				
<b>A) PATRIMONIO NETO (A1+A2+A3)</b>	<b>242.924</b>			
<b>A.1) FONDOS PROPIOS</b>	<b>242.924</b>		<b>242.924</b>	<b>FONDOS PROPIOS</b>
1. Capital	35.910			Capital suscrito
a) Capital escriturado	35.910		35.910	
b) Menos: Capital no exigido	-		-	
2. Prima de emisión	88.549		88.549	Prima de emisión
3. Reservas	65.535		65.535	Reservas
4. Menos: acciones y participaciones en acciones propias	-		-	
5. Resultado de ejercicios anteriores	-		-	
6. Otras aportaciones de socios	-		-	
7. Resultado del ejercicio	52.930		52.930	Resultado del ejercicio (beneficio)
8. Menos: Dividendo a cuenta	-		-	
9. Otros instrumentos de Patrimonio neto	-		-	
<b>A.2) AJUSTES POR CAMBIO DE VALOR</b>				
1. Activos financieros disponibles para la venta	-		-	
2. Operaciones de cobertura	-		-	
3. Otros	-		-	
<b>A.3) SUBVENCIONES, DONACIONES Y LEGADOS RECIBIDOS</b>				
<b>B) PASIVO NO CORRIENTE</b>	<b>31.107</b>		<b>31.107</b>	
1. Provisiones a largo plazo	1.136		1.136	Provisión para riesgos y gastos
2. Deudas a largo plazo	-		-	
a) Deudas con entidades de crédito y obligaciones	-		-	
b) Otros pasivos financieros	-		-	
3. Deudas con empresas del Grupo y asociadas a largo plazo	-		-	
4. Pasivo por impuesto diferido	-		-	
5. Otros pasivos no corrientes	12.751		12.751	Acreedores a largo plazo
6. Periodificaciones a largo plazo	17.220		17.220	Ingresos a distribuir en varios ejercicios
<b>C) PASIVO CORRIENTE</b>	<b>6.233</b>		<b>6.233</b>	<b>Acreedores a corto plazo</b>
1. Pasivos vinculados con activos no corrientes mantenidos para venta	-		-	
2. Provisiones a corto plazo	-		-	
3. Deudas a corto plazo:	-		-	
a) Deudas con entidades de crédito y obligaciones	-		-	
b) Otros pasivos financieros	-		-	
4. Deudas con empresas del Grupo y asociadas a corto plazo	-		-	
5. Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	5.878		5.878	Otros acreedores a corto plazo
a) Proveedores	532			
b) Otros acreedores	5.346			
c) Pasivo por impuesto corriente	-		-	
6. Otros pasivos corrientes	29		29	Hacienda Pública acreedora
7. Periodificaciones a corto plazo	326		326	Ajustes por periodificación
<b>TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO (A+B+C)</b>	<b>280.264</b>		<b>280.264</b>	

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

### NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS RESUMIDOS INDIVIDUALES CORRESPONDIENTES AL PERIODO DE SEIS MESES FINALIZADO EL 30 DE JUNIO DE 2008

#### Cuenta de Pérdidas y Ganancias

Estructura de cuenta de pérdidas y ganancias según los estados elaborados de acuerdo a la circular 1/2008 de la CNMV	Datos en miles de Euros			Estructura de la cuenta de Pérdidas y ganancias de las cuentas anuales a 31.12.07
	31/12/2007	AJUSTES	31/12/2007	
(+) Importe neto de la cifra de negocios				
(+/-) Variación de existencias de productos terminados y en curso de fabricación				
(+) Trabajos realizados por la empresa para su activo				
(-) Aprovisionamientos				
(+) Otros ingresos de explotación				
(-) Gastos de personal				
(-) Otros gastos de explotación	(20 239)		(20 239)	Gastos de Explotación
(-) Amortización del inmovilizado	(291)		(291)	Amortización de gastos de ampliación de capital
(+) Imputación de subvenciones de inmovilizado no financiero y otras				
(+/-) Deterioro y resultado por enajenaciones del inmovilizado				
(+/-) Otros resultados	(229)	(229)		
<b>= RESULTADO DE EXPLOTACIÓN</b>	<b>(520)</b>	<b>2 803</b>	<b>(2 803)</b>	<b>Variación provisión insolvencias</b>
(+) Ingresos financieros	13 418		13 418	<b>PERDIDA DE EXPLOTACIÓN</b>
(-) Gastos financieros	(1)		(1)	Otros ingresos financieros
(+/-) Variación de valor razonable en instrumentos financieros	(6 753)	(2 803)	(3 950)	Otros gastos financieros
(+/-) Diferencias de cambio				Variación provisión de inversiones financieras
(+/-) Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	67 025		67 025	Beneficios y Pérdidas en venta y amortización de activos financieros
<b>= RESULTADO FINANCIERO</b>	<b>73 689</b>	<b>258</b>	<b>76 492</b>	<b>RESULTADO FINANCIERO POSITIVO</b>
<b>RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS</b>	<b>52 930</b>	<b>(29)</b>	<b>(258)</b>	Gastos extraordinarios
(+/-) Impuesto sobre beneficios			29	Ingresos extraordinarios
<b>RESULTADO DEL EJERCICIO PROCEDENTE DE OPERACIONES CONTINUADAS</b>	<b>52 930</b>		<b>(229)</b>	<b>RESULTADO EXTRAORDINARIO</b>
(+/-) Resultado del ejercicio procedente de operaciones interrumpidas neto de impuestos				
<b>RESULTADO DEL EJERCICIO</b>	<b>52 930</b>		<b>52 930</b>	<b>RESULTADO DEL EJERCICIO</b>

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

### NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS RESUMIDOS INDIVIDUALES CORRESPONDIENTES AL PERIODO DE SEIS MESES FINALIZADO EL 30 DE JUNIO DE 2008

#### 3. Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar

El desglose del epígrafe de Deudores a 30 de junio de 2008 es el siguiente:

	<b>Miles de euros</b>
Préstamos concedidos a sociedades participadas	107 146
Otros deudores	<u>2 638</u>
	109 784
Menos, provisión para insolvencias	<u>(10 316)</u>
	<u><u>99 468</u></u>

El detalle de los préstamos concedidos a las sociedades participadas y su movimiento durante el periodo comprendido entre el 31 de diciembre de 2007 y el 30 de junio de 2008 es el siguiente (importes en miles de euros):

	31.12.07	Altas	Bajas	Intereses devengados pendientes de cobro	30.06.08
The Beauty Bell Chain, S.L.	22 528	-	-	1 712	24 240
Emfasis Billing & Marketing Services, S.L.	6 256	-	-	274	6 530
HP Health Clubs Iberia, S.A.	10 087	-	-	587	10 674
Grupo Gestión Integral Novolux Internacional, S.L.	9 737	-	-	481	10 218
Bestin Supply Chain	-	13 400	(6 700)	90	6 790
Saint Germain Grupo de Inversiones, S.L.	6 422	1 715	-	509	8 646
Colegios Laude, S.L.	13 804	-	-	735	14 539
Hortus Mundi S.L.	153	-	(9)	3	147
Leucorodia S.L.	30 877	5 916	(21 000)	1 026	16 819
Miser S.L.	<u>7 977</u>	-	-	<u>566</u>	<u>8 543</u>
Total	<u><u>107 841</u></u>	<u><u>21 031</u></u>	<u><u>(27 709)</u></u>	<u><u>5 983</u></u>	<u><u>107 146</u></u>

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

### NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS RESUMIDOS INDIVIDUALES CORRESPONDIENTES AL PERIODO DE SEIS MESES FINALIZADO EL 30 DE JUNIO DE 2008

Con fecha 17 de abril de 2008, y con motivo de la adquisición de su participación en Bestin Supply Chain S.L., la Sociedad concedió a ésta un préstamo participativo por importe de 13.400 miles de euros. Posteriormente, con fecha 18 de junio de 2008 se procedió, en virtud del acuerdo de co-inversión firmado entre Dinamia Capital Privado y Nmas1 Private Equity Fund II, a la cesión del 50% del importe de este préstamo.

Con fecha 22 de enero de 2008, la sociedad Saint Germain Grupo de Inversiones S.L. acordó realizar una ampliación del préstamo participativo, suscribiendo Dinamia 1.715 miles de euros.

Con fecha 26 de febrero de 2008 la Sociedad concedió un préstamo convertible de 5.000 miles de euros a su participada Leucorodia, S.L. en cumplimiento de los acuerdos de inversión entre ambas sociedades, préstamo que se incrementó en un importe de 916 miles de euros con fecha 16 de junio de 2008. Asimismo, a esa fecha, y en virtud del acuerdo de co-inversión anteriormente comentado con Nmas1 Private Equity Fund II, se procedió a ceder a éste el 50% de los intereses económicos que Dinamia ostentaba en Leucorodia, S.L a esa fecha (21.000 miles de euros)

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

	Miles de euros
Saldo al 31 de diciembre de 2007	3 019
Dotación	7 297
Reversión	-
	<hr/>
Saldo al 30 de junio de 2008	<u>10 316</u>

El movimiento realizado durante el periodo se corresponde con la provisión de los intereses devengados por el préstamo participativo concedido a The Beauty Bell Chain, S.L. y parte del principal para reflejar más fielmente el valor de realización de esta participación.

#### 4. Inversiones financieras a corto plazo

El detalle y movimiento de este epígrafe del balance de situación al 30 de junio de 2008 es el siguiente:

	Miles de euros				
	31.12.07	Altas	Bajas	Trasposos	30.06.08
Valores no cotizados	81 536	14 759	(8 317)	-	87 978
Valores cotizados					
Valores de renta variable	6 045	-	-	-	6.045
Otras inversiones financieras	690	3 815	-	-	4 505
	<hr/>	<hr/>	<hr/>	<hr/>	<hr/>
	88 271	18 574	(8 317)	-	98 528
Provisión por depreciación	(8 214)	(4 925)	-	-	(13 139)
	<hr/>	<hr/>	<hr/>	<hr/>	<hr/>
	<u>80 057</u>	<u>13 649</u>	<u>(8 317)</u>		<u>85 389</u>

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

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS  
RESUMIDOS INDIVIDUALES CORRESPONDIENTES AL PERIODO DE SEIS MESES  
FINALIZADO EL 30 DE JUNIO DE 2008**

El detalle y movimiento durante el periodo comprendido el 31 de diciembre de 2007 y el 30 de junio de 2008 se muestra a continuación:

	Miles de euros				
	31.12.07	Altas	Bajas	Traspasos	30.06.08
<b>Valores cotizados</b>					
Valores de renta variable					
Nicolás Correa, S.A.	6 045	-	-	-	6 045
<b>Valores no cotizados</b>					
<b>Capital inicio</b>					
Forthpanel Limited	1 000	-	(1 000)	-	-
High Tech Hotels & Resorts, S.A.	8 879	-	-	-	8 879
The Beauty Bell Chain, S.L.	20	-	-	-	20
Aseguramiento ATECSA, S.L.	7 125	-	-	-	7 125
Emfasis Billing & Marketing Services, S.L.	3 146	-	-	-	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.	356	261	(617)	-	-
Saint Germain Grupo de Inversiones, S.L.	2 095	705	-	-	2 800
Colegios Laude, S.L.	4 016	-	-	-	4.016
Hortus Mundi, S.L.	543	-	-	-	543
Limestone Spain, S.L	9 847	-	-	-	9 847
Miser, S.L	3 938	-	-	-	3.938
Bestin Supply Chain, S.L	-	13 400	(6 700)	-	6 700
Leucordia, S.L	6 300	393	-	-	6 693
TBBC Helena Investments, S.L.	1	-	-	-	1
Helena Debtco	3	-	-	-	3
	<u>53 292</u>	<u>14 759</u>	<u>(8 317)</u>	<u>-</u>	<u>59 734</u>
<b>Capital desarrollo</b>					
Ydilo Advanced Voice Solutions, S.A.	1 470	-	-	-	1 470
Segur Ibérica, S.A.	9 723	-	-	-	9 723
Arco Bodegas Reunidas, S.A.	17 051	-	-	-	17 051
	<u>28 244</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>28 244</u>
	<u>81 536</u>	<u>14 759</u>	<u>(8 317)</u>	<u>-</u>	<u>87 978</u>
<b>Provisión por depreciación</b>					
Limestone Spain, S.L	-	-	(4 925)	-	(4 925)
Arco Bodegas Reunidas, S.A.	(4 479)	-	-	-	(4 479)
Emphasis Billing	(3 146)	-	-	-	(3 146)
Ydilo Advanced Voice Solutions, S.A.	(589)	-	-	-	(589)
	<u>(8 214)</u>	<u>-</u>	<u>(4 925)</u>	<u>-</u>	<u>(13 139)</u>
	<u>79 367</u>	<u>14 759</u>	<u>(13 242)</u>	<u>-</u>	<u>80 884</u>

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

### **NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS RESUMIDOS INDIVIDUALES CORRESPONDIENTES AL PERIODO DE SEIS MESES FINALIZADO EL 30 DE JUNIO DE 2008**

Con fecha 18 de diciembre de 2007 la Junta General de la 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 su parte de esta ampliación por un importe de 261 miles de euros, manteniendo su porcentaje de participación en el 2,29%. Con fecha 12 de febrero de 2008, la Sociedad ha llegado a un acuerdo para la venta de esta participación generando una plusvalía de 2.475 miles de euros.

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. En dicha operación, la Sociedad ha suscrito y desembolsado 705 miles de euros de capital, manteniendo su porcentaje de participación.

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.

Con fecha 17 de abril de 2008, la Sociedad ha adquirido el 84,01% de la sociedad Bestin Supply Chain, S.L., compañía que desarrolla su actividad en el sector de los operadores logísticos. Dinamia ha suscrito y desembolsado 13.400 miles de euros en capital. Esta aportación de fondos ha permitido a Bestin hacerse con el 100% de las acciones de las compañías especialistas en logística internacional Integral Transport Service, S.A. (ITS) en Madrid y Barnatrans, S.A. en Barcelona. Posteriormente el 16 de junio de 2008 se procedió, en virtud del acuerdo de co-inversión entre Dinamia y el N+1 Private Equity Fund II, a la venta de la primera al segundo del 50% de los intereses económicos en Bestin Supply Chain, S.L.

La Sociedad ha procedido al desembolso de un importe de 3.815 miles de euros, que se corresponde con la cuarta parte de su compromiso de inversión en Electra Partners Club 2007 LP.

Asimismo, se ha procedido a registrar una provisión por depreciación de inversiones financieras correspondiente a la inversión mantenida en la sociedad Limestone Spain, S.L por importe de 4.925 miles de euros.

La variación de esta provisión así como la de la provisión por insolvencias durante el periodo comprendido entre el 31 de diciembre de 2007 y el 30 de junio de 2008 se recoge en el epígrafe de variación en el valor razonable en instrumentos financieros de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta.

En diciembre de 2006, se culminó el proceso de reestructuración societaria y financiera en la sociedad participada The Beauty Chain, S.L. que supuso a la Sociedad una plusvalía final de 17.220 miles de euros, que figuran registrados en el epígrafe de “Periodificaciones a largo plazo” del pasivo del balance de situación adjunto. Este importe se imputará a la cuenta de resultados cuando se produzca la venta a terceros de la participación, momento en el que la plusvalía se considerará realizada.

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

### NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS RESUMIDOS INDIVIDUALES CORRESPONDIENTES AL PERIODO DE SEIS MESES FINALIZADO EL 30 DE JUNIO DE 2008

#### 5. Efectivo y otros activos líquidos equivalentes

El saldo de este epígrafe del balance de situación a 30 de junio de 2008 se desglosa a continuación (importes en miles de euros):

Depósitos a la vista en entidades de crédito	33 758
Adquisiciones temporales de activos	<u>55 900</u>
	<u>89 658</u>

La liquidez neta de la Sociedad a 30 de junio de 2008 ascendía a 89.658 miles de euros, frente a los 91.955 miles de euros al cierre del ejercicio 2007. La variación experimentada se refleja en el Estado de Flujos de Efectivo Individual adjunto.

#### 6. Fondos propios

La evolución de los fondos propios de la Sociedad se recoge en el Estado de cambios en el patrimonio neto individual.

#### 7. Otros acreedores

La variación del saldo de este epígrafe se corresponde fundamentalmente con el dividendo acordado en la Junta General de Accionistas celebrada el 5 de junio de 2008 por un importe de 8.379 miles de euros, dividendo que a 30 de junio de 2008 estaba pendiente de pago.

#### 8. Gastos de explotación

El desglose del saldo de este epígrafe de la cuenta de pérdidas y ganancias del periodo comprendido entre el 31 de diciembre de 2007 y el 30 de junio de 2008 es el siguiente (importes en miles de euros):

Servicios exteriores	597
Otros gastos de gestión corriente	
Comisión de gestión	2 886
Comisión de éxito	909
Otros gastos	<u>11</u>
	<u>4 403</u>

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

- Una comisión de gestión fija anual del 1,75% sobre el valor del “activo valorado” de la Sociedad (para la determinación del “activo valorado” la Sociedad Gestora prepara una valoración trimestral conforme a criterios de generalizado reconocimiento en la práctica internacional, revisada semestralmente por un tercero independiente). El importe devengado por este concepto en el periodo asciende a 2.886 miles de euros.

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

### **NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS RESUMIDOS INDIVIDUALES CORRESPONDIENTES AL PERIODO DE SEIS MESES FINALIZADO EL 30 DE JUNIO DE 2008**

- 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 periodo asciende a 909 miles de euros.

#### **9. Ingresos financieros**

Este epígrafe de la cuenta de pérdidas y ganancias del periodo comprendido entre el 31 de diciembre de 2007 y el 30 de junio de 2008 recoge los siguientes importes (en miles de euros):

Beneficios en la venta de activos financieros	2.975
Intereses	
De adquisición temporal de activos	867
De cuentas corrientes	302
De créditos a participadas	<u>6.902</u>
	<u>11.046</u>

La diferencia existente entre los ingresos reconocidos por créditos concedidos a sociedades participadas y el importe de los intereses devengados y no cobrados durante el periodo comprendido el 31 de diciembre de 2007 y el 30 de junio de 2008 recogido en la Nota 3, corresponde a los intereses de los préstamos de Leucorodia S.L cedidos al Fondo N+1 Private Equity Fund II (ver Nota 3).

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

Las remuneraciones percibidas por el conjunto de los administradores de la Entidad, en su calidad de miembros del Consejo de Administración durante los periodos de seis meses finalizados el 30 de junio de 2008 y 2007 han ascendido a un importe global de 127 y 96 miles de euros respectivamente, y corresponden en su totalidad a dietas.

Los Administradores de la Entidad no han recibido Otros beneficios en los periodos de seis meses finalizados el 30 de junio de 2008 y de 2007

#### **11. Hechos posteriores**

Con fecha 17 de julio de 2008 se ha procedido al desembolso del dividendo acordado en la Junta General de Accionistas celebrada el 5 de junio de 2008 por un importe de 8.379 miles de euros.

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

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS  
RESUMIDOS INDIVIDUALES CORRESPONDIENTES AL PERIODO DE SEIS MESES  
FINALIZADO EL 30 DE JUNIO DE 2008**

Con fecha 22 de julio de 2008, la Sociedad ha solicitado a la Comisión Nacional de la Competencia autorización de la operación realizada a través de la sociedad vehículo Ronda Corporate, S.L. sobre el 95,76% del capital social de MBA Incorporado S.A., ostentando ésta el 100% del resto de sus filiales. Esta operación está pendiente de aprobación.

Tras la mencionada aprobación, Dinamia suscribirá y desembolsará 15.070 miles de euros de capital y 15.070 miles de euros de préstamo participativo, correspondientes a un 38,20% del capital social de Ronda Corporate, S.L. Los fondos de Nmás1 Private Equity Fund II invertirán el mismo importe y en las mismas condiciones que Dinamia. El 23,60% restante del capital será suscrito y desembolsado por el equipo directivo del Grupo MBA.

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

### **INFORME DE GESTIÓN INTERMEDIO**

El primer semestre del ejercicio 2008 ha sido un periodo activo para la Sociedad. Al comienzo del mismo, la parte fundamental de los activos de la Sociedad estaba representada por 18 inversiones por un valor total en libros cercano a los 80 millones de euros, préstamos participativos desembolsados por más de 93 millones de euros y una tesorería de 92 millones de euros.

Durante este periodo se han llevado a cabo dos desinversiones, Net TV y Forthpanel, que han generado una caja para la Sociedad de 4,7 millones de euros, logrando unos múltiplos de inversión de en torno a 4 veces la inversión inicial en Net TV y 1,5 veces la inversión en Forthpanel.

En cuanto a las inversiones, la Sociedad desembolsó en el mes de abril 13,4 millones de euros en la adquisición del 84,01% del capital de Bestin Supply Chain, S.L. más 13,4 millones adicionales en concepto de préstamo participativo a la sociedad. El Grupo Bestin es uno de los principales operadores logísticos de la península ibérica desarrollando actividades relacionadas transporte, aduanas, distribución y asesoría en comercio exterior.

Con fecha 30 de mayo de 2008, la Sociedad suscribió un acuerdo de co-inversión con el denominado N+1 Private Equity Fund II integrado por tres entidades de capital riesgo, en virtud del cual, Dinamia y N+1 Private Equity Fund II realizarán, por regla general las inversiones a partes iguales. En virtud del mencionado acuerdo de co-inversión, el 16 de junio de 2008 la Sociedad procedió a la venta del 50% de sus intereses económicos en Bestin Supply Chain, S.L. y Leucorodia, S.L.

Adicionalmente la Sociedad ha desembolsado 2,4 y 1,3 millones de euros en Saint Germain Grupo de Inversiones, S.L. (matriz del Grupo Serventa) y Leucorodia, S.L. (matriz del grupo hospitalario Xanit) para financiar el desarrollo de estos negocios. Asimismo, la Sociedad ha desembolsado durante el periodo un importe representativo de la cuarta parte de su compromiso de inversión en Electra Partners Club 2007 LP.

Tras estos movimientos, al 30 de junio de 2008 los activos de la Sociedad ascienden a 85 millones de euros netos de provisiones, 79 millones de euros correspondientes a créditos participativos concedidos a sociedades participadas netos de provisiones y 90 millones de euros en tesorería.

#### **Evolución previsible**

Dada la posición económica de la Sociedad, la misma 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.

#### **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.

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

### **INFORME DE GESTIÓN INTERMEDIO**

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.

De cara al segundo semestre, el mercado del capital riesgo se está viendo afectado por las consecuencias de la crisis de las hipotecas subprime de Estados Unidos especialmente a la hora de cerrar grandes operaciones. En el mercado español de mid market en el que opera la Sociedad se está manteniendo la actividad por lo que no se prevé que condicione el normal desarrollo de los negocios de la Sociedad.

