

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

Estados Financieros Intermedios Resumidos
correspondientes al periodo de seis meses
finalizado el 30 de junio de 2012

DINAMIA CAPITAL PRIVADO, SOCIEDAD DE CAPITAL RIESGO, S.A.**BALANCES DE SITUACIÓN RESUMIDOS INDIVIDUALES AL 30 DE JUNIO DE 2012 Y
31 DE DICIEMBRE DE 2011****(Expresados en euros)**

ACTIVO	30/06/2012	31/12/2011
A) ACTIVO CORRIENTE	34.281.562,68	37.598.566,16
I. Efectivo y otros activos líquidos equivalentes (Nota 6)	30.655.150,61	33.956.380,51
II. Periodificaciones	20.611,90	20.611,90
III. Inversiones financieras a corto plazo	1.750.000,00	1.750.000,00
1. Instrumentos de patrimonio	-	-
2. Préstamos y créditos a empresas	-	-
3. Valores representativos de deuda	1.750.000,00	1.750.000,00
4. Derivados	-	-
5. Otros activos financieros	-	-
IV. Inversiones en empresas del grupo y asociadas a corto plazo	-	-
V. Deudores	1.855.800,17	1.871.573,75
VI. Otros activos corrientes	-	-
B) ACTIVO NO CORRIENTE	111.077.247,22	102.862.113,41
I. Activos por impuesto diferido	6.896,32	28.452,15
II. Inversiones financieras a largo plazo (Nota 4)	13.383.363,54	12.576.587,99
1. Instrumentos de patrimonio	12.824.555,57	11.370.828,10
1.1. De entidades objeto de capital riesgo	5.150.367,64	5.690.848,45
1.2. De otras entidades	7.674.187,93	5.679.979,65
2. Préstamos y créditos a empresas	558.807,97	558.807,97
3. Valores representativos de deuda	-	-
4. Derivados	-	-
5. Otros activos financieros	-	646.951,92
III. Inversiones en empresas del grupo y asociadas a largo plazo (Nota 5)	97.686.987,36	90.257.073,28
1. Instrumentos de patrimonio	22.082.147,36	27.175.006,11
1.1. De entidades objeto de capital riesgo	22.082.147,36	27.175.006,11
1.2. De otras entidades	-	-
2. Préstamos y créditos a empresas	75.604.840,00	63.082.067,17
3. Valores representativos de deuda	-	-
4. Derivados	-	-
5. Otros activos financieros	-	-
IV. Inmovilizado material	-	-
V. Inmovilizado intangible	-	-
VI. Otros activos no corrientes	-	-
TOTAL ACTIVO (A + B)	145.358.809,90	140.460.679,57

DINAMIA CAPITAL PRIVADO, SOCIEDAD DE CAPITAL RIESGO, S.A.**BALANCES DE SITUACIÓN RESUMIDOS INDIVIDUALES AL 30 DE JUNIO DE 2012 Y
31 DE DICIEMBRE DE 2011****(Expresados en euros)**

PASIVO Y PATRIMONIO NETO	30/06/2012	31/12/2011
A) PASIVO CORRIENTE	2.509.111,08	850.688,14
I. Periodificaciones	325.749,57	325.749,57
II. Acreedores y cuentas a pagar	506.367,61	484.686,44
III. Deudas con empresas del grupo y asociadas a corto plazo	-	-
IV. Deudas a corto plazo (Nota 7)	1.627.920,00	-
V. Provisiones a corto plazo	-	-
VI. Otros pasivos corrientes	49.073,90	40.252,13
B) PASIVO NO CORRIENTE	30.613.866,88	31.266.395,10
I. Periodificaciones	-	-
II. Pasivos por impuesto diferido	-	-
III. Deudas con empresas del grupo y asociadas a largo plazo	-	-
IV. Deudas a largo plazo	13.184.400,32	13.184.400,32
V. Provisiones a largo plazo	209.036,66	861.564,88
VI. Otros pasivos no corrientes	17.220.429,90	17.220.429,90
TOTAL PASIVO (A+B)	33.122.977,96	32.117.083,24
C) PATRIMONIO NETO	112.235.831,94	108.343.596,33
C-1 FONDOS PROPIOS	114.523.093,55	114.254.176,52
I. Capital	48.837.600,00	48.837.600,00
II. Partícipes	-	-
III. Prima de emisión	83.886.222,80	85.514.142,80
IV. Reservas	35.800.426,70	35.800.426,70
V. Instrumentos de capital propios (-)	(138.626,96)	(16.637,33)
VI. Resultados de ejercicios anteriores (+/-)	(55.881.355,65)	-
VII. Otras aportaciones de socios	-	-
VIII. Resultado del ejercicio (+/-)	2.018.826,66	(55.881.355,65)
IX. Dividendos a cuenta (-)	-	-
X. Otros instrumentos de patrimonio neto	-	-
C-2 AJUSTES POR VALORACIÓN EN PATRIMONIO NETO	(2.287.261,61)	(5.910.580,19)
I. Activos financieros disponibles para la venta	(2.287.261,61)	(5.910.580,19)
II. Operaciones de cobertura	-	-
III. Otros	-	-
C-3 Subvenciones, donaciones y legados recibidos	-	-
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO	145.358.809,90	140.460.679,57

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

**BALANCES DE SITUACIÓN RESUMIDOS INDIVIDUALES AL 30 DE JUNIO DE 2012 Y
31 DE DICIEMBRE DE 2011**

(Expresados en euros)

CUENTAS DE ORDEN	30/06/2012	31/12/2011
1. CUENTAS DE RIESGO Y COMPROMISO	3.044.629,10	5 255 829,88
1. Avals y garantías concedidos	-	646 951,92
2. Avals y garantías recibidos	750.000,00	750 000,00
3. Compromisos de compra de valores	2.294.629,10	3 858 877,96
3.1 De empresas objeto de capital riesgo	-	-
3.2 De otras empresas	2.294.629,10	3 858 877,96
4. Compromiso de venta de valores	-	-
4.1 De empresas objeto de capital riesgo	-	-
4.2 De otras empresas	-	-
5. Resto de derivados	-	-
6. Compromisos con socios o partícipes	-	-
7. Otros riesgos y compromisos	-	-
2. OTRAS CUENTAS DE ORDEN	69.779.301,14	67 809 306,68
1. Patrimonio total comprometido	-	-
2. Patrimonio comprometido no exigido	-	-
3. Activos fallidos	-	-
4. Pérdidas fiscales a compensar	67.809.306,68	67 809 306,68
5. Plusvalías latentes (netas efecto impositivo)	1.969.994,46	-
6. Deterioro capital inicio grupo	-	-
7. Otras cuentas de orden	-	-
TOTAL CUENTAS DE ORDEN (1+2)	72.823.930,24	67 809 306,68

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 2012 Y 2011
(Expresadas en euros)**

CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS	30/06/2012	30/06/2011
1. Ingresos financieros (Nota 9)	3.386.796,78	5.290.643,29
1.1. Intereses, dividendos y rendimientos asimilados	3.386.796,78	5.290.643,29
1.2. Otros ingresos financieros	-	-
2. Gastos financieros	-	-
2.1. Intereses y cargas asimiladas	-	-
2.2. Otros gastos financieros	-	-
3. Resultados y var. del valor razonable de la cartera de inv. financieras (neto) (+/-)	(539.975,94)	(47.299.520,72)
3.1. Resultados por enajenaciones (netos) (+/-)	(13.011,99)	-
3.1.1. Instrumentos de patrimonio	-	-
3.1.2. Valores representativos de deuda	-	-
3.1.3. Otras inversiones financieras (Nota 9)	(13.011,99)	-
3.2. Variación del valor razonable en instrumentos financieros (+/-)	-	-
3.3. Deterioros y pérdidas de inversiones financieras (+/-) (Notas 4 y 5)	(526.963,95)	(47.299.520,72)
3.4. Diferencias de cambio netas (+/-)	-	-
4. Otros resultados de explotación (+/-)	(1.004.950,14)	(1.289.562,05)
4.1. Comisiones y otros ingresos percibidos (+)	-	-
4.1.1. De asesoramiento a empresas objeto de capital riesgo	-	-
4.1.2. Otras comisiones e ingresos	-	-
4.2. Comisiones satisfechas (-)	(1.004.950,14)	(1.289.562,05)
4.2.1. Comisión gestión (Nota 8)	(1.004.950,14)	(1.289.562,05)
4.2.2. Otras comisiones y gastos	-	-
MARGEN BRUTO	1.841.870,70	(43.298.439,48)
5. Gastos de personal	-	-
6. Otros gastos de explotación	(475.572,26)	(236.090,19)
7. Amortización de inmovilizado	-	-
8. Excesos de provisiones (+)	652.528,22	-
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN	2.018.826,66	(43.534.529,67)
9. Deterioro y resultado por enajenaciones del inmovilizado (+/-)	-	-
10. Deterioro de resto de activos (netos) (+/-)	-	-
11. Otros (+/-)	-	-
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	2.018.826,66	(43.534.529,67)
12. Impuesto sobre beneficios (-)	-	-
RESULTADO DEL EJERCICIO	2.018.826,66	(43.534.529,67)

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

ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO PARA LOS PERIODOS DE SEIS MESES FINALIZADOS EL 30 DE JUNIO DE 2012 Y 2011

**A) ESTADOS DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS PARA LOS PERIODOS DE SEIS MESES FINALIZADOS EL 30 DE JUNIO DE 2012 Y 2011
(Expresados en Euros)**

	<u>30/06/2012</u>	<u>30/06/2011</u>
A) Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	2.018.826,66	(43.534.529,67)
B) Ingresos y gastos imputados directamente al patrimonio neto	3.623.318,58	5.501.129,91
I. Por valoración de instrumentos financieros	3.644.874,41	5.517.682,96
1. Activos financieros disponibles para la venta	3.644.874,41	5.517.682,96
2. Otros ingresos / gastos	-	-
II. Por coberturas de flujos de efectivo	-	-
III. Subvenciones, donaciones y legados recibidos	-	-
IV. Por ganancias y pérdidas actuariales y otros ajustes	-	-
V. Efecto impositivo	(21.555,83)	(16.553,05)
C) Transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias	-	-
VI. Por valoración de instrumentos financieros	-	-
1. Activos financieros disponibles para la venta	-	-
2. Otros ingresos / gastos	-	-
VII. Por coberturas de flujos de efectivo	-	-
VIII. Subvenciones, donaciones y legados recibidos	-	-
IX. Efecto impositivo	-	-
TOTAL DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS	5.642.145,24	(38.033.339,76)

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

ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO PARA LOS PERIODOS DE SEIS MESES FINALIZADOS EL 30 DE JUNIO DE 2012 Y 2011

(Expresados en euros)

B) ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO PARA EL PERIODO DE SEIS MESES FINALIZADO EL 30 DE JUNIO DE 2012

(Expresado en Euros)

	Capital	Prima de emisión y reservas	Resultado del ejercicio	Acciones y participaciones en patrimonio propias	Ajustes por cambios de valor	Total Patrimonio Neto
SALDO FINAL DEL AÑO 2011	48.837.600,00	121.314.569,50	(55.881.355,65)	(16.637,33)	(5.910.580,19)	108.343.596,33
Ajustes por cambios de criterio contable	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-
SALDO INICIAL DEL AÑO 2012 AJUSTADO	48.837.600,00	121.314.569,50	(55.881.355,65)	(16.637,33)	(5.910.580,19)	108.343.596,33
I. Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	2.018.826,66	-	3.623.318,58	5.642.145,24
II. Operaciones con socios o propietarios	-	(1.627.920,00)	-	(121.989,63)	-	(1.749.909,63)
1. Aumentos de capital	-	-	-	-	-	-
2. Reducciones de capital	-	-	-	-	-	-
3. Conversión de pasivos financieros	-	-	-	-	-	-
4. Distribución de dividendos	-	(1.627.920,00)	-	-	-	(1.627.920,00)
5. Operaciones con acciones o participaciones propias (netas)	-	-	-	(121.989,63)	-	(121.989,63)
6. Incremento (reducción) de patrimonio resultante de una combinación de negocios	-	-	-	-	-	-
7. Otras operaciones con socios propietarios	-	-	-	-	-	-
III. Otras variaciones del patrimonio neto	-	(55.881.355,65)	55.881.355,65	-	-	-
1. Pagos basados en instrumentos de Patrimonio	-	-	-	-	-	-
2. Traspasos entre partidas de patrimonio neto	-	-	-	-	-	-
3. Otras variaciones	-	(55.881.355,65)	55.881.355,65	-	-	-
SALDO FINAL AL 30/06/2012	48.837.600,00	63.805.293,85	2.018.826,66	(138.626,96)	(2.287.261,61)	112.235.831,94

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

ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO PARA LOS PERIODOS DE SEIS MESES FINALIZADOS EL 30 DE JUNIO DE 2012 Y 2011

(Expresados en euros)

B) ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO PARA EL PERIODO DE SEIS MESES FINALIZADO EL 30 DE JUNIO DE 2011
(Expresado en Euros)

	Capital	Prima de emisión y reservas	Resultado del ejercicio	Acciones y participaciones en patrimonio propias	Ajustes por cambios de valor	Total Patrimonio Neto
SALDO FINAL DEL AÑO 2010	47.880.000,00	151.300.745,69	(27.432.576,19)	-	(9.842.198,78)	161.905.970,72
Ajustes por cambios de criterio contable	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-
SALDO INICIAL DEL AÑO 2011 AJUSTADO	47.880.000,00	151.300.745,69	(27.432.576,19)	-	(9.842.198,78)	161.905.970,72
I. Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	(43.534.529,67)	-	5.501.129,91	(38.033.399,76)
II. Operaciones con socios o propietarios	-	(1.596.000,00)	-	-	-	(1.596.000,00)
1. Aumentos de capital	-	-	-	-	-	-
2. Reducciones de capital	-	-	-	-	-	-
3. Conversión de pasivos financieros	-	-	-	-	-	-
4. Distribución de dividendos	-	(1.596.000,00)	-	-	-	(1.596.000,00)
5. Operaciones con acciones o participaciones propias (netas)	-	-	-	-	-	-
6. Incremento (reducción) de patrimonio resultante de una combinación de negocios	-	-	-	-	-	-
7. Otras operaciones con socios propietarios	-	-	-	-	-	-
III. Otras variaciones del patrimonio neto	-	(27.432.576,19)	27.432.576,19	-	-	-
1. Pagos basados en instrumentos de Patrimonio	-	-	-	-	-	-
2. Traspasos entre partidas de patrimonio neto	-	-	-	-	-	-
3. Otras variaciones	-	(27.432.576,19)	27.432.576,19	-	-	-
SALDO FINAL AL 30/06/2011	47.880.000,00	122.272.169,50	(43.534.529,67)	-	(4.341.068,87)	122.276.570,96

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

ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO CORRESPONDIENTES LOS PERIODOS DE SEIS MESES FINALIZADOS EL 30 DE JUNIO DE 2012 Y 2011

(Expresados en euros)

	<u>30/06/2012</u>	<u>31/12/2011</u>
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN	(970.709,87)	(343 962,09)
Resultado del periodo antes de impuestos	2.018.826,66	(55 881 355,65)
Ajustes del resultado	(3.499.349,06)	50 489 529,85
Otros ajustes del resultado	(3.499.349,06)	50 489 529,85
Cambios en el capital corriente	46.276,52	485 417,78
Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación	463.536,01	390 423,87
Pagos de intereses	-	-
Cobros de dividendos	-	-
Cobros de intereses	463.536,01	390 423,87
Cobros / pagos por impuesto sobre beneficios	-	-
Otros Cobros / pagos de actividades de explotación	-	-
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN	(2.208.530,40)	(17 550 396,46)
Pagos por inversiones	(2.935.629,44)	(39 725 100,44)
Empresas del grupo, asociadas y unidades de negocio	(1.250.000,00)	(39 725 100,44)
Inmovilizado material, intangible e inversiones inmobiliarias	-	-
Otros activos financieros	(1.685.629,44)	-
Otros activos	-	-
Cobros por desinversiones	727.099,04	22 174 703,98
Empresas del grupo, asociadas y unidades de negocio	85.120,50	22 174 703,98
Inmovilizado material, intangible e inversiones inmobiliarias	-	-
Otros activos financieros	641.978,54	-
Otros activos	-	-
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACION	(121.989,63)	(1 612 637,33)
Cobros y pagos por instrumentos de patrimonio	(121.989,63)	(16 637,33)
Emisión	-	-
Amortización	-	-
Adquisición	(121.989,63)	(16 637,33)
Enajenación	-	-
Subvenciones, donaciones y legados recibidos	-	-
Cobros y pagos por instrumentos de pasivo financiero	-	-
Emisión	-	-
Devolución y amortización	-	-
Pagos por dividendos y remuneraciones de otros instrumentos de patrimonio	-	(1 596 000,00)
EFFECTO DE LAS VARIACIONES DE LOS TIPOS DE CAMBIO	-	-
AUMENTO / DISMINUCIÓN NETA DEL EFECTIVO O EQUIVALENTES	(3.301.229,90)	(23 679 017,94)
Efectivo o equivalentes al comienzo del ejercicio	33 956 380,51	57 635 398,45
Efectivo y equivalentes al final del ejercicio	30.655.150,61	33 956 380,51

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

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CORRESPONDIENTES AL PERIODO DE SEIS MESES FINALIZADO EL 30 DE JUNIO DE 2012

1. Información General

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

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

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

El objeto social principal de Dinamia consiste en la toma de participaciones temporales en el capital de empresas no financieras y de naturaleza no inmobiliaria que, en el momento de la toma de participación, no coticen en el primer mercado de las Bolsas de Valores o en cualquier otro mercado regulado equivalente de la Unión Europea o del resto de países miembros de la Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económicos (OCDE). Asimismo la Sociedad puede realizar actividades de inversión en valores emitidos por empresas cuyo activo esté constituido en más de un 50% por inmuebles, siempre que al menos los inmuebles que representen el 85% del valor contable total de los inmuebles de la entidad participada estén afectos al desarrollo de una actividad económica.

No obstante lo anterior, Dinamia puede extender su objeto principal a la toma de participaciones temporales en el capital de empresas no financieras que coticen en el primer mercado de Bolsas de Valores o en cualquier otro mercado regulado equivalente de la Unión Europea o del resto de países miembros de la OCDE, siempre y cuando tales empresas sean excluidas de la cotización dentro de los doce meses siguientes a la toma de la participación. Asimismo, puede también invertir en otras entidades de capital-riesgo conforme a lo previsto en la legislación vigente de entidades de capital riesgo.

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

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

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

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CORRESPONDIENTES AL PERIODO DE SEIS MESES FINALIZADO EL 30 DE JUNIO DE 2012

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

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

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

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

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

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CORRESPONDIENTES AL PERIODO DE SEIS MESES FINALIZADO EL 30 DE JUNIO DE 2012

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

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

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

Por otra parte, el artículo 18 de la Ley 25/2005, de 24 de noviembre, establece que las Sociedades y Fondos de Capital Riesgo deberán mantener, como mínimo el 60% de su activo computable en acciones y participaciones en el capital de empresas que sean objeto de su actividad. Adicionalmente dentro del porcentaje anterior podrán dedicar hasta 30 puntos porcentuales del total de su activo computable a préstamos participativos, y hasta 20 puntos porcentuales del total de su activo computable en la adquisición de acciones o participaciones de entidades de capital riesgo.

Al 30 de junio de 2012, la Sociedad cumple con los requerimientos expuestos anteriormente, al tener parte de los préstamos participativos en cartera asignados al coeficiente de libre disposición, según lo establecido en el artículo 21 de la Ley 25/2005.

Asimismo el artículo 22 de la citada Ley, establece que no se podrá invertir más de un 25% de su activo en una misma empresa, ni más del 35% en empresas pertenecientes al mismo grupo de Sociedades.

Al 30 de junio de 2012, la Sociedad cumple con los requerimientos expuestos anteriormente, al no superar los porcentajes de inversión máximos, descritos en el artículo 22 de la Ley 25/2005.

2. Bases de presentación

a) Imagen fiel

Los estados financieros intermedios resumidos individuales adjuntos, que corresponden al periodo de seis meses terminado al 30 de junio de 2012, han sido preparados a partir de los registros contables de éste, habiéndose aplicado la legislación mercantil vigente y las normas establecidas en la Circular 11/2008, de 30 de diciembre, de la Comisión Nacional del Mercado de Valores, y han sido formulados por los Administradores de la Sociedad, en su reunión del Consejo de Administración celebrada el día 17 de julio de 2012.

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

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CORRESPONDIENTES AL PERIODO DE SEIS MESES FINALIZADO EL 30 DE JUNIO DE 2012

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 2011 que fueron formuladas el día 20 de marzo de 2012 y aprobadas por la Junta General de Accionistas de fecha 31 de mayo de 2012. En consecuencia, no ha sido preciso repetir ni actualizar determinadas notas o estimaciones incluidas en las mencionadas cuentas anuales individuales. En su lugar, las notas explicativas seleccionadas adjuntas incluyen una explicación de los sucesos o variaciones que resultan, en su caso, significativos para la explicación de los cambios en la situación financiera.

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

b) Principios contables no obligatorios

La Sociedad no ha aplicado principios contables no obligatorios al 30 de junio de 2012 y 2011.

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

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

Las estimaciones contables resultantes, por definición, raramente igualarán a los correspondientes resultados reales. La práctica totalidad de las Sociedades participadas indicadas en el epígrafe de Inversiones en empresas del grupo y asociadas (Nota 5), corresponden a instrumentos de patrimonio de empresas no cotizadas. Los criterios utilizados por la Sociedad para la valoración de estas inversiones son consistentes con los utilizados en las cuentas anuales del ejercicio 2011.

d) Cambios en criterios contables

No se han producido cambios en los criterios contables durante el periodo de 6 meses finalizado el 30 de junio de 2012 y 2011.

e) Cambios en estimaciones contables

A pesar de que las estimaciones se han realizado en función de la mejor información disponible al 30 de junio de 2012 y 2011, pudiera ser que acontecimientos que, en su caso, tengan lugar en el futuro obliguen a modificar dichas estimaciones (al alza o a la baja) en próximos ejercicios, lo que se haría conforme a lo establecido en la normativa de aplicación, de forma prospectiva.

f) Consolidación

Al 30 de junio de 2012 y 2011 la Sociedad no está obligada, en base a lo dispuesto en la normativa vigente, a formular información financiera consolidada.

3. Principios Contables y Normas de Valoración Aplicados

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

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

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CORRESPONDIENTES AL PERIODO DE SEIS MESES FINALIZADO EL 30 DE JUNIO DE 2012

4. Inversiones financieras a largo plazo

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

	<u>30/06/2012</u>	<u>31/12/2011</u>
Instrumentos de patrimonio	12.824.555,57	11.370.828,10
De entidades objeto de capital riesgo	5.150.367,64	5.690.848,45
De otras entidades	7.674.187,93	5.679.979,65
Préstamos y créditos a empresas	558.807,97	558.807,97
Otros activos financieros	-	646.951,92
	<u>13.383.363,54</u>	<u>12.576.587,99</u>

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

El desglose de este epígrafe a 30 de junio de 2012 y 30 de junio de 2011 es el siguiente:

	<u>30 de junio de 2012</u>			
	Valor Inicial	Ajustes por valoración	Provisiones por deterioro	Total
Acciones no cotizadas	17.050.823,26	-	(12.981.417,19)	4.069.406,07
De empresas objeto de capital riesgo	17.050.823,26	-	(12.981.417,19)	4.069.406,07
Otras	-	-	-	-
Acciones cotizadas	4.914.829,33	-	(3.833.867,76)	1.080.961,57
De empresas objeto de capital riesgo	4.914.829,33	-	(3.833.867,76)	1.080.961,57
Otras	-	-	-	-
Préstamos y créditos a empresas	558.807,97	-	-	558.807,97
Instituciones de Inversión colectiva	-	-	-	-
Entidades de Capital Riesgo	9.968.345,86	(2.294.157,93)	-	7.674.187,93
Nacionales	-	-	-	-
Extranjeras	9.968.345,86	(2.294.157,93)	-	7.674.187,93
	<u>32.492.806,42</u>	<u>(2.294.157,93)</u>	<u>(16.815.284,95)</u>	<u>13.383.363,54</u>

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

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CORRESPONDIENTES AL PERIODO DE SEIS MESES FINALIZADO EL 30 DE JUNIO DE 2012

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

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

	30 de junio de 2011			Total
	Valor Inicial	Ajustes por valoración	Provisiones por deterioro	
Acciones no cotizadas	17.050.823,26	-	(12.981.417,19)	4.069.406,07
De empresas objeto de capital riesgo	17.050.823,26	-	(12.981.417,19)	4.069.406,07
Otras	-	-	-	-
Acciones cotizadas	4.914.829,33	(1.648.445,40)	-	3.266.383,93
De empresas objeto de capital riesgo	4.914.829,33	(1.648.445,40)	-	3.266.383,93
Otras	-	-	-	-
Instituciones de Inversión colectiva	689.860,53	(42.908,61)	-	646.951,92
Entidades de Capital Riesgo	6.442.715,21	(2.673.430,42)	-	3.769.284,79
Nacionales	-	-	-	-
Extranjeras	6.442.715,21	(2.673.430,42)	-	3.769.284,79
	29.098.228,33	(4.364.784,43)	(12.981.417,19)	11.752.026,71

La diferencia entre el saldo de la cuenta "Ajustes por valoración en patrimonio neto-Activos financieros Disponibles para la venta" al 30 de junio de 2011 que ascendía a un importe negativo de 4.341.068,87 euros y el recogido en la columna Ajustes por valoración del cuadro anterior, se corresponde con el efecto impositivo de estos ajustes de las minusvalías resultantes de la valoración realizada al 30 de junio de 2011, el cual ascendía a 23.715,56 euros y que ha sido registrado en el epígrafe de "Activo por impuesto diferido".

La inversión en Entidades de Capital Riesgo Extranjeras corresponde a las aportaciones realizadas a Electra Partners Club 2007, Lp. La Sociedad tiene un compromiso de inversión en esta entidad de 10 millones de libras esterlinas, del cual a 30 de junio de 2011 se ha atendido aproximadamente el 50%, siendo ésta la única inversión denominada en moneda extranjera.

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

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CORRESPONDIENTES AL PERIODO DE SEIS MESES FINALIZADO EL 30 DE JUNIO DE 2012

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

	<u>31.12.2011</u>	<u>Altas</u>	<u>Bajas</u>	<u>Variación valor razonable</u>	<u>30.06.2012</u>
Acciones no cotizadas - Arco Bodegas Unidas	4.069.406,07	-	-	-	4.069.406,07
Acciones cotizadas - Nicolás Correa, S.A.	1.621.442,38	-	-	(540.480,80)	1.080.961,58
Instituciones de Inversión Colectiva - Gescoop. Monetario Dinámico., F.I.	646.951,92	-	(646.951,92)	-	-
Préstamos y créditos a empresas – Seguribérica	558.807,97	-	-	-	558.807,97
Entidades de capital riesgo - Electra Partners Club 2007, LP	<u>5.679.979,65</u>	<u>1.685.629,44</u>	<u>-</u>	<u>308.578,84</u>	<u>7.674.187,93</u>
	<u>12.576.587,99</u>	<u>1.685.629,44</u>	<u>(646.951,92)</u>	<u>(231.901,96)</u>	<u>13.383.363,55</u>

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

Con fecha 16 de abril de 2012 la Sociedad ha procedido a la venta de la participación en Fondo Gescooperativo Dinámico, F.I. La Sociedad tenía contabilizado en el epígrafe de Ajustes por valoración un importe de 42.908,61 euros como consecuencia de la pérdida de valor acumulada de dicha participación desde la fecha de su adquisición. El importe de la venta ha ascendido 641.978,54 euros. La Sociedad ha procedido a registrar una pérdida en el epígrafe de Resultados por enajenaciones de la cuenta de pérdidas y ganancias, por la diferencia entre el valor neto contable de la participación en dicho fondo y su valor efectivo de reembolso por importe de 47.881,99 euros (Nota 9). Asimismo la Sociedad ha procedido a dar de baja la provisión que tenía contabilizada en el epígrafe de Provisiones a largo plazo como consecuencia de que la participación se encontraba mantenida como garantía indisponible por importe de 652.528,22 euros.

En el ejercicio 2012 la Sociedad ha procedido considerar como deterioro y por lo tanto a contabilizar en la cuenta de pérdidas y ganancias la variación de valor razonable acumulada así como el deterioro adicional registrado en 2012 de Nicolás Correa, S.A. por importe de 3.822.366,15 euros.

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

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CORRESPONDIENTES AL PERIODO DE SEIS MESES FINALIZADO EL 30 DE JUNIO DE 2012

El movimiento del epígrafe de Inversiones Financieras a largo plazo – Instrumentos de patrimonio a 30 de junio de 2011, se resume a continuación:

	<u>31.12.2010</u>	<u>Altas</u>	<u>Bajas</u>	<u>Variación valor razonable</u>	<u>30.06.2011</u>
Acciones no cotizadas - Arco Bodegas Unidas	8.232.000,00	-	-	(4.162.593,93)	4.069.406,07
Acciones cotizadas - Nicolás Correa, S.A.	2.318.584,28	-	-	947.799,65	3.266.383,93
Instituciones de Inversión Colectiva - Gescoop. Monetario Dinámico., F.I.	651.820,35	-	-	(4.868,43)	646.951,92
Entidades de capital riesgo - Electra Partners Club 2007, LP	<u>1.147.298,29</u>	<u>2.386.703,42</u>	<u>-</u>	<u>235.283,08</u>	<u>3.769.284,79</u>
	<u>12.349.702,92</u>	<u>2.386.703,42</u>	<u>-</u>	<u>(2.984.379,63)</u>	<u>11.752.026,71</u>

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

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

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

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

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

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

A 30 de junio de 2011, la valoración de ARCO Bodegas Unidas que venía siendo establecida sobre la base del Valor Teórico Contable, pasó a establecerse sobre la base de múltiplos de compañías cotizadas comparables, ya que a la fecha, se consideraba como la mejor estimación del valor de dicha inversión con la información que se tenía disponible. A 30 de junio de 2012, la Sociedad ha continuado empleando dicho método de valoración.

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

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CORRESPONDIENTES AL PERIODO DE SEIS MESES FINALIZADO EL 30 DE JUNIO DE 2012

A 30 de Junio de 2011, las variaciones en el valor razonable de las acciones de la Sociedad Nicolás Correa, S.A., propiedad de Dinamia, son consecuencia de la fluctuación del valor de cotización de dicha compañía. Por otra parte las variaciones en el valor razonable de las participaciones de Dinamia en el fondo de capital riesgo Electra Partners Club, son consecuencia de las fluctuaciones registradas en el tipo de cambio €£.

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

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

	<u>30.06.2012</u>	<u>30.06.2011</u>
Instrumentos de patrimonio	22.082.147,36	36.441.879,60
De entidades objeto de capital riesgo	22.082.147,36	36.441.879,60
De otras entidades	-	-
Préstamos y créditos a empresas	75.604.840,00	63.126.384,35
	<u>97.686.987,36</u>	<u>99.568.263,95</u>

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

Los préstamos y créditos concedidos a empresas asociadas tienen vencimientos entre 2013 y 2025.

a) Instrumentos de patrimonio

El detalle y movimiento de este epígrafe del balance de situación a 30 de junio de 2012 y a 30 de junio de 2011 es como sigue:

	<u>31.12.2011</u>	<u>Altas</u>	<u>Bajas</u>	<u>30.06.2012</u>
Valores no cotizados	90.903.929,50	-	(1.883.750,00)	89.020.179,50
Deterioro de inversiones	<u>(63.728.923,39)</u>	<u>(5.092.858,75)</u>	<u>1.883.750,00</u>	<u>(66.938.032,14)</u>
	<u>27.175.006,11</u>	<u>(5.092.858,75)</u>	<u>-</u>	<u>22.082.147,36</u>

	<u>31.12.2010</u>	<u>Altas</u>	<u>Bajas</u>	<u>30.06.2011</u>
Valores no cotizados	99.122.725,78	3.064.575,43	-	102.187.301,21
Deterioro de inversiones	<u>(42.546.507,80)</u>	<u>(23.198.913,81)</u>	<u>-</u>	<u>(65.745.421,61)</u>
	<u>56.576.217,98</u>	<u>(20.134.338,38)</u>	<u>-</u>	<u>36.441.879,60</u>

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

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CORRESPONDIENTES AL PERIODO DE SEIS MESES FINALIZADO EL 30 DE JUNIO DE 2012

Con fecha 1 de febrero de 2011, Dinamia acudió a una ampliación de capital en Xanit por importe de 1.084.110 euros. Por otro lado el 28 de febrero de 2011, Dinamia realizó un préstamo puente a la compañía por el mismo importe. Dicho préstamo fué cedido a N+1 Private Equity Fund II. Tras las citadas operaciones, la participación de Dinamia en Xanit ascendía al 33,29%.

Con fecha 18 de febrero de 2011, Dinamia acudió a una ampliación de capital en Serventa por importe de 1.900.362 euros. De esta cantidad, 1.650.346 euros fueron aportados mediante transferencia bancaria y el resto, 250.016 euros, mediante la capitalización de un préstamo concedido en el mes de diciembre de 2010. Como consecuencia de esta operación, la participación accionarial de Dinamia pasó a ser el 48,86%.

El día 25 de marzo de 2011, la Dirección General de la Competencia de la Comisión Europea de la Unión Europea, aprobó la operación de adquisición del 100% del Grupo Mivisa anunciada el 30 de diciembre de 2010. Tras esta aprobación el día 12 de abril de 2011, Dinamia Capital Privado S.C.R, S.A. suscribió y desembolsó 8.366 miles de euros de capital, correspondientes a un 2,9 % del capital social de Lata Lux Holding Parent S.a.r.l., matriz del Grupo Mivisa. Los fondos de N+1 Private Equity Fund II coinvirtieron con Dinamia ostentando entre ambos el 11,4% del capital de Lata Lux Holding Parent S.a.r.l. El resto del capital de la Sociedad fue suscrito por The Blackstone Group y el equipo directivo del Grupo Mivisa.

Con fecha 21 de Julio de 2011, Dinamia junto al fondo Nmás1 Private Equity Fund LP con el que coinvertía, vendió la participación del 48,86% que ostentaba en Servicio de Venta Automática S.A. (Serventa) al Grupo Autobar, compañía de vending para empresas líder en Europa y principal competidor de Serventa en España. El importe neto de la venta de dicha participación de Dinamia ascendió a 5.510 miles de euros. La Sociedad obtuvo una pérdida en la venta de 9.446 miles de euros que fue contabilizada en el epígrafe Resultados por Enajenaciones de la Cuenta de Pérdidas y Ganancias.

Con fecha 29 de julio de 2011, Dinamia adquirió un compromiso de venta de la participación del 17,86% que ostentaba en las sociedades Segur Ibérica S.A. y Hortus Mundi S.L. a los inversores financieros MCH Private Equity y Corpfin Capital, también accionistas de ambas compañías, y a la propia sociedad Segur Ibérica S.A. La ejecución del acuerdo se realizó el día 7 de septiembre de 2011 tras la aprobación de la operación por las autoridades españolas de defensa de la competencia. Dinamia Capital Privado S.C.R, S.A. invirtió en la compañía en marzo de 2004 junto con el fondo Nmás1 Private Equity Fund LP, el cual vendió su participación en las mismas condiciones que Dinamia Capital Privado S.C.R, S.A. El importe de la venta para Dinamia ascendió a 12.405 miles de euros. La Sociedad obtuvo un beneficio en la venta de Segur Ibérica, S.A. de 2.501 miles de euros y en la venta de Hortus Mundi de 79 miles de euros, que fue contabilizado en el epígrafe Resultados por Enajenaciones de la Cuenta de Pérdidas y Ganancias

Con fecha 25 de octubre de 2011, Dinamia vendió la participación del 44,90% que ostentaba en Émfasis Billing & Marketing, S.L. (Émfasis) al Grupo Servinform, compañía de servicios tecnológicos y outsourcing. Émfasis se dedicaba a ofrecer servicios de billing y marketing directo a grandes empresas por toda la geografía nacional. El importe de la venta ascendió a 6.009 miles de euros. La Sociedad obtuvo una pérdida en la venta de 1.993 miles de euros que fue contabilizada en el epígrafe Resultados por Enajenaciones de la Cuenta de Pérdidas y Ganancias.

El 29 de diciembre de 2011, Dinamia, junto con otras entidades de capital riesgo gestionadas por Nmás1 Capital Privado S.G.E.C.R., S.A., ejecutaron el acuerdo alcanzado en el mes de julio para la compra del 100% del capital social de Estacionamientos y Servicios S.A ("EYSA"). Dinamia invirtió 7.718.392,50 euros por un 25% del capital social. Dinamia participa en EYSA a través del vehículo Tamsi Spain, S.L. EYSA, integrada hasta la fecha dentro de FCC Versia, filial que integra varias divisiones de servicios del grupo FCC, opera en el sector de aparcamientos, y gestiona más de 120.000 plazas de estacionamiento regulado en superficie (80% de las ventas) y aparcamientos subterráneos, servicios municipales de grúa y depósito de vehículos de varias localidades. La adquisición se ejecutó a través de la sociedad Tamsi Spain, S.L.

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

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CORRESPONDIENTES AL PERIODO DE SEIS MESES FINALIZADO EL 30 DE JUNIO DE 2012

Con fecha 4 de enero de 2012, Dinamia ha vendido la participación del 21,3% que ostentaba en la Sociedad HP Health Clubs Iberia, S.A, compañía dedicada a la explotación de gimnasios de gama alta en la Península Ibérica, por un importe de 34.870,00 euros a las Sociedades gestoras de la marca Holmes Place en varios países de Europa. Dicha participación se encontraba completamente deteriorada por lo que la Sociedad ha registrado el importe obtenido en la venta como beneficio dentro del epígrafe Resultados por Enajenaciones de la Cuenta de Pérdidas y Ganancias.(Nota 9)

La inversión en High Tech Hotels & Resorts, S.L. se ha valorado aplicando múltiplo de compañías cotizadas comparables, por ser inferior al múltiplo de compra, sobre la información financiera de la participada al 30 de junio de 2012, obteniendo una valoración de 1.163.024,03 euros. Se han efectuado correcciones valorativas por deterioro, al 30 de junio de 2012, por importe de 5.092.858,75 euros.

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

Valores no cotizados	31.12.2011	Altas	Bajas	30.06.2012
Alcad, S.L	9.847.496,00	-	-	9.847.496,00
Colegios Laude, SL	4.015.960,00	-	-	4.015.960,00
Colegios Laude II, SL	369.471,00	-	-	369.471,00
HP Health Clubs Holding España, S.A.	1.883.750,00	-	(1.883.750,00)	-
The Beauty Bell Chain, SL	13.409.789,70	-	-	13.409.789,70
Xanit Health Care Management, S.L.	8.153.688,18	-	-	8.153.688,18
High Tech Hotels & Resorts, S.L.	11.331.349,08	-	-	11.331.349,08
Grupo Gestión Integral Novolux Internacional, S.L.	4.208.750,00	-	-	4.208.750,00
ZIV Aplicaciones y Tecnología, S.L.	4.395.500,00	-	-	4.395.500,00
MBA Incorporado, S.L.	15.533.124,22	-	-	15.533.124,22
Mivisa	77.092,64	-	-	77.092,64
Newco Tecnología y Comunicación, S.L.	5.648.740,00	-	-	5.648.740,00
Ryma, S.L.	4.310.826,18	-	-	4.310.826,18
Tamsi Spain, S.L.	7.718.392,50	-	-	7.718.392,50
	90.903.929,50	-	(1.883.750,00)	89.020.179,50

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

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS
CORRESPONDIENTES AL PERIODO DE SEIS MESES FINALIZADO EL 30 DE JUNIO
DE 2012**

Correcciones por deterioro	31.12.2011	Altas	Bajas	30.06.2012
Alcad, S.L	(9.847.496,00)	-	-	(9.847.496,00)
Colegios Laude, SL	(4.015.960,00)	-	-	(4.015.960,00)
Colegios Laude II, SL	(369.471,00)	-	-	(369.471,00)
HP Health Clubs Holding España, S.A.	(1.883.750,00)	-	1.883.750,00	-
High Tech Hotels & Resorts, S.L.	(5.075.465,40)	(5.092.858,75)	-	(10.168.324,15)
The Beauty Bell Chain, SL	(13.409.789,70)	-	-	(13.409.789,70)
Xanit Health Care Management, S.L.	(8.153.688,18)	-	-	(8.153.688,18)
ZIV Aplicaciones y Tecnología, S.L.	(4.395.500,00)	-	-	(4.395.500,00)
Grupo Gestión Integral Novolux Internacional, S.L.	(4.208.750,00)	-	-	(4.208.750,00)
MBA Incorporado, S.L.	(12.369.053,11)	-	-	(12.369.053,11)
	(63.728.923,39)	(5.092.858,75)	1.883.750,00	(66.938.032,14)

El detalle y movimiento durante los seis primeros meses de 2011 de las participaciones en instrumentos de patrimonio y sus correcciones por deterioro de cada una de las participaciones no cotizadas se muestra a continuación:

Valores no cotizados	31.12.2010	Altas	Bajas	30.06.2011
Alcad, S.L	9.847.496,00	-	-	9.847.496,00
Emfasis Billing & Marketing Services, S.L.	3.145.560,00	-	-	3.145.560,00
Colegios Laude, SL	4.015.960,00	-	-	4.015.960,00
Colegios Laude II, SL	369.471,00	-	-	369.471,00
HP Health Clubs Holding España, S.A.	1.883.750,00	-	-	1.883.750,00
The Beauty Bell Chain, SL	13.409.789,70	-	-	13.409.789,70
Xanit Health Care Management, S.L.	7.069.577,39	1.084.110,79	-	8.153.688,18
High Tech Hotels & Resorts, S.L.	11.328.339,08	3.010,00	-	11.331.349,08
Segur Ibérica, S.A.	9.723.565,15	-	-	9.723.565,15
Grupo Gestión Integral Novolux Internacional, S.L.	4.208.750,00	-	-	4.208.750,00
Serventa, S.L.	13.648.733,24	1.900.362,00	-	15.549.095,24
Hortus Mundi, S.L.	543.110,00	-	-	543.110,00
ZIV Aplicaciones y Tecnología, S.L.	4.395.500,00	-	-	4.395.500,00
MBA Incorporado, S.L.	15.533.124,22	-	-	15.533.124,22
Mivisa	-	77.092,64	-	77.092,64
	99.122.725,78	3.064.575,43	-	102.187.301,21

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

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS
CORRESPONDIENTES AL PERIODO DE SEIS MESES FINALIZADO EL 30 DE JUNIO
DE 2012**

Correcciones por deterioro	<u>31.12.2010</u>	<u>Altas</u>	<u>Bajas</u>	<u>30.06.2011</u>
Alcad, S.L.	(9.847.496,00)	-	-	(9.847.496,00)
Emfasis Billing & Marketing Services, S.L.	(3.145.560,00)	-	-	(3.145.560,00)
Colegios Laude, SL	(4.015.960,00)	-	-	(4.015.960,00)
Colegios Laude II, SL	(369.471,00)	-	-	(369.471,00)
HP Health Clubs Holding España, S.A.	(1.814.000,00)	-	-	(1.814.000,00)
High Tech Hotels & Resorts, S.L.	-	(5.075.465,40)	-	(5.075.465,40)
The Beauty Bell Chain, SL	(11.779.299,24)	(1.201.553,46)	-	(12.980.852,70)
Xanit Health Care Management, S.L.	(7.069.577,39)	(1.084.110,79)	-	(8.153.688,18)
ZIV Aplicaciones y Tecnología, S.L.	(3.911.250,00)	(484.250,00)	-	(4.395.500,00)
Serventa, S.L.	(593.894,17)	(9.688.201,07)	-	(10.282.095,24)
Grupo Gestión Integral Novolux Internacional, S.L.	-	(4.208.750,00)	-	(4.208.750,00)
MBA Incorporado, S.L.	-	(1.456.583,09)	-	(1.456.583,09)
	(42.546.507,80)	(23.198.913,81)	-	(65.745.421,61)

b) Préstamos y créditos a empresas

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

	<u>30.06.2012</u>	<u>30.06.2011</u>
Préstamos participativos		
A empresas objeto de capital riesgo	75.604.840,00	63.126.384,35
Nominal	91.560.082,60	96.234.106,42
Intereses Devengados	39.519.274,11	41.568.742,32
Deterioro	(55.474.516,71)	(74.676.464,39)
Otros préstamos y créditos a empresas participadas objeto de la actividad de capital riesgo	-	-
	75.604.840,00	63.126.384,35

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

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CORRESPONDIENTES AL PERIODO DE SEIS MESES FINALIZADO EL 30 DE JUNIO DE 2012

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

Saldo al inicio del período 31 de diciembre de 2011	<u>63.082.067,17</u>
Altas de nominales de los préstamos participativos	1.250.000,00
Bajas de nominales de los préstamos participativos	(7.306.250,50)
Altas de intereses devengados por los préstamos (Nota 9)	3.341.729,86
Bajas de intereses devengados acumulados por los préstamos	(4.487.348,71)
Altas Deterioro	(3.823.551,53)
Bajas Deterioro (*)	<u>23.548.193,71</u>
Saldo a 30 de junio de 2012	<u>75.604.840,00</u>

(*) El importe del deterioro dado de baja durante los seis primeros meses del ejercicio 2012, se corresponde con la cancelación del préstamo participativo concedido a HP Health Clubs Iberia, S.A., con motivo de la venta por parte de Dinamia de la participación que mantenía en dicha Sociedad. (Nota 5a), así como con la mejora de las expectativas de recuperabilidad de préstamos participativos en varias compañías asociadas.

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

Saldo al inicio del período 31 de diciembre de 2010	<u>65.525.304,53</u>
Altas de nominales de los préstamos participativos	8.310.676,02
Bajas de nominales de los préstamos participativos	(250.016,00)
Altas de intereses devengados por los préstamos (Nota 9)	5.087.979,81
Bajas de intereses devengados acumulados por los préstamos	-
Altas Deterioro	(19.436.023,53)
Bajas Deterioro (*)	<u>3.888.463,52</u>
Saldo a 30 de junio de 2011	<u>63.126.384,35</u>

(*) El importe del deterioro dado de baja durante los seis primeros meses del ejercicio 2011 corresponde a una reclasificación realizada por la Sociedad, entre el deterioro del principal del préstamo participativo concedido a Grupo Gestión Integral Novolux Internacional, S.L. y el deterioro de los intereses devengados pendientes de cobro correspondientes a dicho préstamo.

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

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CORRESPONDIENTES AL PERIODO DE SEIS MESES FINALIZADO EL 30 DE JUNIO DE 2012

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

	<u>31.12.2011</u>	<u>Altas</u>	<u>Bajas</u>	<u>Intereses devengados pendientes de cobro</u>	<u>30.06.2012</u>
The Beauty Bell Chain, S.L.	20.053.671,50	-	-	1.350.651,99	21.404.323,49
HP Health Clubs Iberia, S.A.	11.324.879,62	-	(11.324.879,62)	-	-
Grupo Gestión Integral Novolux Internacional, S.L.	13.986.696,78	-	-	-	13.986.696,78
Colegios Laude, S.L.	20.782.429,15	-	-	-	20.782.429,15
Xanit Health Care Management, S.L.	22.412.172,44	-	-	-	22.412.172,44
MBA Incorporado, S.L.	22.623.403,16	1.250.000,00	(50.250,50)	887.457,05	24.710.609,71
Colegios Laude II, S.L.	1.455.945,35	-	-	-	1.455.945,35
ZIV Aplicaciones y Tecnología, S.L.	10.903.266,15	-	-	72.637,50	10.975.903,65
Mivisa	8.804.283,46	-	-	364.588,55	9.168.872,01
Tamsi Spain, S.L.	5.934.478,44	-	-	247.925,68	6.182.404,12
Total	138.281.226,05	1.250.000,00	(11.375.130,12)	2.923.260,77	131.079.356,71

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

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

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

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

Correcciones por deterioro	<u>31.12.2011</u>	<u>Altas</u>	<u>Bajas</u>	<u>31.12.2011</u>
The Beauty Bell Chain, S.L.	(2.809.668,94)	(1.350.651,99)	-	(4.160.320,93)
Colegios Laude, SL	(20.782.429,15)	-	4.733.059,24	(16.049.369,91)
Colegios Laude II, SL	(1.455.945,35)	-	-	(1.455.945,35)
HP Health Clubs Iberia, S.A	(11.324.879,62)	-	11.324.879,62	-
Grupo Gestión Integral Novolux Internacional, S.L.	(11.513.797,24)	(2.472.899,54)	-	(13.986.696,78)
Xanit Health Care Management, S.L.	(22.412.172,44)	-	4.606.275,26	(17.805.897,18)
ZIV Aplicaciones y Tecnología, S.L.	(4.900.266,15)	-	2.883.979,60	(2.016.286,55)
	(75.199.158,89)	(3.823.551,53)	23.548.193,71	(55.474.516,71)

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

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CORRESPONDIENTES AL PERIODO DE SEIS MESES FINALIZADO EL 30 DE JUNIO DE 2012

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

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

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

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

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

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

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CORRESPONDIENTES AL PERIODO DE SEIS MESES FINALIZADO EL 30 DE JUNIO DE 2012

El detalle de los préstamos concedidos a las Sociedades participadas y su movimiento durante el periodo comprendido entre el 31 de diciembre de 2010 y 30 de junio de 2011 es el siguiente:

	<u>31.12.2010</u>	<u>Altas</u>	<u>Bajas</u>	<u>Intereses devengados pendientes de cobro</u>	<u>30.06.2011</u>
The Beauty Bell Chain, S.L.	17.630.649,34	-	-	1.201.553,46	18.832.202,80
Emfasis Billing & Marketing Services, S.L.	8.148.551,77	-	-	323.866,46	8.472.418,23
HP Health Clubs Iberia, S.A.	10.732.148,32	-	-	387.025,65	11.119.173,97
Grupo Gestión Integral Novolux Internacional, S.L.	13.022.978,43	-	-	637.053,33	13.660.031,76
Colegios Laude, S.L.	20.604.766,90	-	-	1.208.134,38	21.812.901,28
Hortus Mundi S.L.	115.239,21	-	-	2.151,71	117.390,92
Leucorodia S.L.	21.700.881,98	-	-	-	21.700.881,98
Ronda Corporate, S.L.	20.234.045,18	-	-	1.172.231,64	21.406.276,82
Colegios Laude II, S.L.	1.455.945,35	-	-	84.320,95	1.540.266,30
ZIV Aplicaciones y Tecnología, S.L.	10.758.986,42	-	-	71.642,23	10.830.628,65
Serventa, S.L.	250.016,00	-	(250.016,00)	-	-
Mivisa	-	8.310.676,02	-	-	8.310.676,02
Total	124.654.208,90	8.310.676,02	(250.016,00)	5.087.979,81	137.802.848,73

Con fecha 12 de abril de 2011, Dinamia Capital Privado S.C.R., S.A. concedió un préstamo de 8.310.676,02 euros a Lata Lux Holding Parent S.a.r.l., matriz del Grupo Mivisa. Este préstamo devenga un tipo de interés fijo anual del 10%.

Con fecha 30 de junio de 2011, Dinamia Capital Privado S.C.R, S.A. procedió a la cancelación del préstamo participativo concedido a la compañía Serventa, S.L. por importe de 250.000 euros, como consecuencia de la venta, por parte de Dinamia, de la participación en esta Sociedad

Con fecha 29 de diciembre de 2011, Dinamia concedió un préstamo participativo de 5.733.895,22 euros a Tamsi Spain, S.L. Este préstamo devenga un tipo de interés fijo anual del 12% y un tipo variable que consistirá en un 3% anual compuesto que solo se devengará en caso de que el EBITDA consolidado de Tamsi Spain, S.L. sea un 40% superior que el EBITDA consolidado del ejercicio inmediatamente anterior.

Con fecha 22 de noviembre de 2011 se realizó una aportación de fondos de 711 miles de euros a Xanit Health Care Management, S.L.

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

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

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CORRESPONDIENTES AL PERIODO DE SEIS MESES FINALIZADO EL 30 DE JUNIO DE 2012

El detalle y movimiento de la provisión por pérdidas por deterioro de valor del epígrafe al 30 de junio de 2011 de Inversiones en empresas del grupo y asociadas a largo plazo - Préstamos y créditos a empresas se resume a continuación:

Correcciones por deterioro	<u>31.12.2010</u>	<u>Altas</u>	<u>Bajas</u>	<u>30.06.2011</u>
The Beauty Bell Chain, S.L.	(2.017.137,24)	-	-	(2.017.137,24)
Emfasis Billing & Marketing Services, S.L.	(657.700,67)	(2.189.042,56)	-	(2.846.743,23)
Colegios Laude, SL	(20.604.766,90)	(1.208.134,38)	-	(21.812.901,28)
Colegios Laude II, SL	(1.455.945,35)	(84.320,95)	-	(1.540.266,30)
HP Health Clubs Iberia, S.A	(6.209.221,82)	(4.979.702,15)	-	(11.188.923,97)
Grupo Gestión Integral Novolux Internacional, S.L.	(4.404.420,66)	(8.296.239,85)	3.888.463,52	(8.812.196,99)
Leucorodia, S.L.	(21.700.881,98)	-	-	(21.700.881,98)
ZIV Aplicaciones y Tecnología, S.L.	(2.078.829,76)	(2.678.583,64)	-	(4.757.413,40)
	(59.128.904,38)	(19.436.023,53)	3.888.463,52	(74.676.464,39)

A 30 de junio de 2012 la compañía ha registrado un deterioro por importe de 19.436.023,53 euros, correspondiente a los intereses devengados durante el primer semestre por los préstamos participativos concedidos a las Sociedades Colegios Laude, SL, Colegios Laude II, SL así como por el principal y los intereses devengados en dicho periodo por los préstamos participativos concedidos a las Sociedades Emfasis Billing & Marketing Services, S.L., HP Health Clubs Iberia, S.A, Grupo Gestión Integral Novolux Internacional, S.L. y ZIV Aplicaciones y Tecnología, S.L. Dicho deterioro ha sido registrado en el epígrafe de deterioros y pérdidas de inversiones financieras de la cuenta de pérdidas y ganancias.

Asimismo, el deterioro dado de baja por importe de 3.888.463,52 euros corresponde a una reclasificación realizada por la Sociedad durante el primer semestre de 2011, entre el deterioro del principal del préstamo participativo concedido a Grupo Gestión Integral Novolux Internacional, S.L. y el deterioro de los intereses devengados pendientes de cobro correspondientes a dicho préstamo.

6. Efectivo y otros activos líquidos equivalentes

El saldo de este epígrafe del balance de situación a 30 de junio de 2012 y 31 de diciembre de 2011 se desglosa a continuación (expresado en euros):

	<u>30.06.2012</u>	<u>31.12.2011</u>
Cuentas corrientes a la vista en entidades de crédito	7.154.385,46	7.956.032,03
Adquisiciones temporales de activos	23.500.765,15	26.000.348,48
	<u>30.655.150,61</u>	<u>33.956.380,51</u>

La variación experimentada en la liquidez neta de la Sociedad entre el 30 de junio de 2012 y el 31 de diciembre de 2011 se refleja en el Estado de Flujos de Efectivo.

Al 30 de junio de 2012, los ingresos financieros devengados por las adquisiciones temporales de activos y por las cuentas corrientes que mantiene la Sociedad, han ascendido a 30.733,23 euros y 14.333,69 euros respectivamente. (Nota 9).

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

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CORRESPONDIENTES AL PERIODO DE SEIS MESES FINALIZADO EL 30 DE JUNIO DE 2012

7. Fondos propios

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

La Junta General de Accionistas aprobó con fecha 7 de junio de 2012 la distribución de un dividendo de 0,1 euros por acción con cargo a prima de emisión. A 30 de junio de 2012 no se ha hecho efectivo el pago del mismo y dicho importe se encuentra registrado en el epígrafe de "Deudas a corto plazo".

8. Otros resultados de explotación y otros gastos de explotación

El detalle de gastos de explotación de la cuenta de pérdidas y ganancias de los periodos comprendidos entre el 31 de diciembre de 2011 y el 30 de junio de 2012 y el 31 de diciembre de 2010 y el 30 de junio de 2011 es el siguiente (expresado en euros):

	<u>30.06.2012</u>	<u>30.06.2011</u>
Comisiones satisfechas	1.004.950,14	1.289.562,05
Comisión de gestión fija	1.004.950,14	1.289.562,05
Comisión de éxito	-	-
Otras comisiones y gastos	-	-
Otros gastos de explotación	475.572,26	236.090,19
Total gastos de explotación	<u>1.480.522,40</u>	<u>1.525.652,24</u>

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

- Una comisión de gestión fija anual del 1,75% sobre el valor del "activo valorado" de la Sociedad (para la determinación del "activo valorado" la Sociedad Gestora prepara una valoración trimestral conforme a criterios de generalizado reconocimiento en la práctica internacional, revisada semestralmente por un tercero independiente). El importe devengado por este concepto en el periodo asciende a 1.004.950,14 euros.

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

El epígrafe "Otros gastos de explotación" de la cuenta de pérdidas y ganancias para los periodos comprendidos entre el 31 de diciembre de 2011 y el 30 de junio de 2012 y el 31 de diciembre de 2010 y el 30 de junio de 2011 corresponde principalmente a Servicios Exteriores.

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

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CORRESPONDIENTES AL PERIODO DE SEIS MESES FINALIZADO EL 30 DE JUNIO DE 2012

9. Ingresos financieros y resultados por enajenaciones

Este epígrafe de la cuenta de pérdidas y ganancias para los periodos comprendidos entre el 31 de diciembre de 2011 y el 30 de junio de 2012 y el 31 de diciembre de 2010 y el 30 de junio de 2011 recoge los siguientes importes (expresados en euros):

	<u>30.06.2012</u>	<u>30.06.2011</u>
Ingresos financieros	3.386.796,78	5.290.643,29
De adquisición temporal de activos (Nota 6)	30.733,23	163.973,96
De cuentas corrientes	14.333,69	38.689,52
De créditos a participadas (Nota 5b)	3.341.729,86	5.087.979,81
Resultados por venta de activos financieros	<u>(13.011,99)</u>	<u>-</u>

A 30 de junio de 2012 la rúbrica de resultados por venta de activos financieros recoge por una parte la

pérdida obtenida en el reembolso de la participación que la Sociedad mantenía en el Fondo Gescooperativo Dinámico, F.I por importe de 47.881,99 euros y por otra, el beneficio obtenido en la venta de la participación que la Sociedad mantenía en la compañía HP Health Clubs Iberia, S.A por importe de 34.870,00 euros.

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

Las remuneraciones percibidas por el conjunto de los Administradores de la Entidad, en su calidad de miembros del Consejo de Administración durante el periodo de seis meses finalizado el 30 de junio de 2012 ha ascendido a un importe global de 164.068,12 euros, y corresponden en su totalidad a dietas.

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

Las remuneraciones percibidas por el conjunto de los Administradores de la Entidad, en su calidad de miembros del Consejo de Administración durante el periodo de seis meses finalizado el 30 de junio de 2011 ascendieron a un importe global de 146.048,22 euros, y corresponden en su totalidad a dietas.

Los Administradores de la Entidad no han recibido Otros beneficios en el periodo de seis meses finalizado el 30 de junio de 2011.

11. Hechos posteriores

Entre el día 2 de julio y el día 6 de julio de 2012 la Sociedad ha adquirido 1.358 acciones propias por un importe agregado de 4.579,70 euros. La posición actual de acciones propias, tras las adquisiciones ejecutadas con posterioridad al cierre semestral asciende a 37.592 acciones adquiridas por un importe total de 147.379,88 euros.

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

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

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS
CORRESPONDIENTES AL PERIODO DE SEIS MESES FINALIZADO EL 30 DE JUNIO
DE 2012**

Con fecha 16 de julio de 2012 se ha procedido al desembolso del dividendo acordado en la Junta General de Accionistas celebrada el 7 de junio de 2012 por un importe de 1.627.920,00 euros.

No se han producido otros acontecimientos en el período comprendido entre el 30 de junio de 2012 y la fecha de formulación de los presentes estados financieros intermedios que afecte significativamente a la Sociedad ni a sus cuentas intermedias.

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

INFORME DE GESTIÓN INTERMEDIO

I. Evolución durante el ejercicio

El PIB de la zona euro se mantuvo plano el primer trimestre del año 2012, lo que supone un leve respiro después del retroceso del 0,3% que registró el último trimestre del año 2011 y evita que la economía europea entrara en recesión en el primer trimestre. Este incremento se debe principalmente al impulso de Alemania, gracias a las exportaciones y la mejora de su consumo interno.

Por otro lado, la recesión afecta de pleno a los países periféricos más golpeados por la crisis de deuda, especialmente a Italia pues su economía registra ya tres trimestres consecutivos en cifras negativas.

Respecto a la economía española, el Instituto Nacional de Estadística confirmó que España se encuentra en recesión después de que su PIB retrocediese el 0,3% en el primer trimestre del año, el mismo porcentaje que en el cuarto del año pasado. En términos interanuales, la caída ascendería al 0,4%. Según el INE, este comportamiento es consecuencia de una mayor contracción de la demanda nacional y de una contribución menos positiva del sector exterior. En atención a la demanda nacional, todos sus componentes siguen en caída: el consumo de los hogares, el gasto de administraciones públicas y la inversión empresarial y en construcción.

La información más reciente, referida al segundo trimestre, apunta a que la actividad en España ha seguido disminuyendo a un ritmo más intenso. En el resto de la zona euro, el ritmo de actividad también es menor.

Tal y como apunta el Banco de España, los mercados financieros reflejaron un notable aumento de la aversión al riesgo y una elevada preferencia por la liquidez, como consecuencia, principalmente, del recrudescimiento de la crisis de deuda soberana en Europa. En este contexto, los mercados bursátiles de los países desarrollados experimentaron descensos generalizados y un aumento de la volatilidad.

En nuestro país, los índices bursátiles experimentaron un fuerte retroceso en el primer semestre del año. El Ibex-35 sufrió una caída del 17%, con lo que se situó a la cola de los principales índices internacionales. Por su parte, el Ibex Small Caps, índice que incluye a Dinamia, llevaba acumulada una pérdida del 28%. La acción de Dinamia presentó un mejor comportamiento que su índice de referencia, habiendo sufrido una caída del 13%.

En cuanto al sector de capital riesgo en España, debe señalarse que la falta de financiación para operaciones apalancadas ha continuado en este año 2012, impactando en el volumen de inversión. En el primer trimestre, esta cifra ha ascendido a 447 millones de euros, representando un 62% menos que en el mismo periodo del año pasado, según la estimación realizada por Webcapitalriesgo.com, en colaboración con ASCRI. La mayor operación cerrada en el primer trimestre fue la compra del 49,9% de Maxam por parte de Advent International. La inversión minoritaria de Mercapital en Clece es otra de las operaciones destacadas.

En el segmento de Dinamia (operaciones de *middle market* que suponen un rango de inversión entre 10 y 100 millones de euros), todas las inversiones han sido completadas por fondos nacionales, siguiendo la tendencia de 2011.

En contraposición a la caída en volúmenes, el número de operaciones en el primer trimestre ha sido un 9% superior, aunque este dato debe interpretarse con cautela, dadas las inversiones realizadas con préstamos públicos aprobadas en finales de 2011.

Atendiendo a la fase de desarrollo, dos terceras partes del volumen invertido en el primer trimestre corresponden a las dos únicas operaciones apalancadas (*buyouts*) producidas, mientras que en el año anterior se registraron ocho. Las operaciones de expansión o *growth capital* representaron un 27% del volumen total mientras que las de *venture capital* atrajeron un 5% (aunque casi el 40% del total de operaciones).

El apartado desinversor tampoco registró mucha actividad en el primer trimestre del año. A la mencionada operación de Maxam, en la que desinvertieron Portobello y Vista Capital, podrían añadirse las llevadas a cabo en Bodegas Lan (Mercapital) y Kiwono (Prince Capital Partners).

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

INFORME DE GESTIÓN INTERMEDIO

En cuanto a la actividad de la sociedad en el semestre, Dinamia procedió el pasado 4 de enero a la venta de su participación en la sociedad HP Health Club Iberia S.A. ("Holmes Place"), compañía dedicada a la operación de gimnasios de gama alta en la Península Ibérica. Los compradores han sido las sociedades gestoras de la marca Holmes Place en varios países de Europa. Por otro lado, Dinamia concedió con fecha 24 de febrero un préstamo participativo a la sociedad MBA Incorporado S.L. ("MBA") por importe de 1,2 millones, en el marco de la adquisición de un operador europeo. Por último, el día 23 de marzo se realizó una aportación al fondo de capital riesgo Electra Partners Club por importe de 1,7 millones de euros para la adquisición de una participación en Peverel Group, compañía proveedora de servicios de gestión inmobiliaria en el Reino Unido.

II. Evolución previsible

En cuanto a las perspectivas para el resto del año, el consenso de analistas de Funcas (Fundación de las Cajas de Ahorro) estima que la actividad en España se contraerá un 1,7% durante este ejercicio. El peor momento del año se vivirá en el tercer trimestre, cuando el PIB se reduzca un 0,8% en tasa intertrimestral. Esta caída anual del 1,7% es compartida por el Fondo Monetario Internacional, mientras que la estimación del Banco de España es ligeramente superior, apuntando a un retroceso del 1,5%.

Se espera que el consumo privado continúe débil, debido a las altas tasas de desempleo, el alto nivel de deuda de los hogares y la contracción del crédito. En el lado positivo, se espera un aumento de las exportaciones y que la inflación continúe por debajo de la media europea, reduciéndose los costes laborales unitarios y mejorando así la competitividad de nuestra economía.

Las medidas adoptadas por el Gobierno español para reducir el déficit público tendrán un efecto adverso sobre la actividad económica en el corto plazo, contribuyendo a la caída del PIB antes descrita. No obstante, se espera que el saneamiento de las cuentas públicas, unido al programa de reformas estructurales que se están llevando a cabo, tenga una incidencia positiva sobre la confianza inversora y empresarial, que a su vez tendrá su reflejo en la evolución de los mercados a partir de 2013. Para dicho año se esperan registrar tasas de crecimiento positivas, alcanzándose un crecimiento del PIB del 0,2%, iniciándose una senda de paulatina recuperación de la producción y del empleo.

Los mercados bursátiles han comenzado el segundo semestre de 2012 con ligeras subidas aunque la situación de incertidumbre sobre el devenir de la economía europea permanece. El índice Eurostoxx-50 ha crecido un 8%, mientras que el índice Ibex-35 ha aumentado un 10% (datos hasta el 10 de julio). Por su parte, el índice Small Caps ha aumentado su cotización un 3% mientras que la acción de Dinamia apenas ha experimentado variaciones.

En el sector de *Private Equity*, las previsiones de cierre del primer semestre reflejan una atonía inversora en línea con lo acontecido hasta el momento. La escasez de deuda y la incertidumbre económica continuarán condicionando su evolución. Por el lado positivo, cabe resaltar que ante este escenario, los fondos de capital riesgo disponen de los recursos necesarios para financiar el crecimiento de las compañías (principalmente para su expansión internacional), y por tanto, serán vehículos activos en el proceso de recuperación económica.

La Sociedad dispone de una tesorería de 30 millones de euros para afrontar dos o tres inversiones en el corto/medio plazo, continuando con su estrategia de inversión diversificada sectorialmente y generalista, con preferencia hacia las empresas del sector industrial y tecnológico y con alta vocación exportadora. Adicionalmente, Dinamia está en la fase final del proceso de venta de alguna participada que podría suponer la inyección de nuevos recursos a sumar a la tesorería actual de la sociedad.

III. Gastos de Investigación y desarrollo

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

IV. Adquisición de acciones propias

Durante los seis primeros meses del ejercicio 2012 la Sociedad ha adquirido 31.918 acciones propias por un total de 126.205,60 euros. La posición de acciones propias a 30 de junio de 2012 es de 36.234 acciones, adquiridas por un importe total de 142.800,18 euros.

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

INFORME DE GESTIÓN INTERMEDIO

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

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

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