

**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 2010

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

**BALANCES DE SITUACIÓN RESUMIDOS INDIVIDUALES AL 30 DE JUNIO DE 2010 Y
31 DE DICIEMBRE DE 2009**

(Expresados en euros)

ACTIVO	30/06/2010	31/12/2009
A) ACTIVO CORRIENTE	79.823.241,14	82.717.466,44
I. Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	77.896.787,23	80.802.162,65
II. Periodificaciones	20.611,90	20.611,90
III. Inversiones financieras a corto plazo	-	-
1. Instrumentos de patrimonio	-	-
2. Préstamos y créditos a empresas	-	-
3. Valores representativos de deuda	-	-
4. Derivados	-	-
5. Otros activos financieros	-	-
IV. Inversiones en empresas del grupo y asociadas a corto plazo	-	-
V. Deudores	1.905.842,01	1.894.691,89
VI. Otros activos corrientes	-	-
B) ACTIVO NO CORRIENTE	141.358.222,48	152.569.164,85
I. Activos por impuesto diferido	38.116,85	34.282,44
II. Inversiones financieras a largo plazo	13.024.833,15	14.532.893,07
1. Instrumentos de patrimonio	12.369.865,72	13.878.794,17
1.1. De entidades objeto de capital riesgo	11.086.883,28	12.819.245,70
1.2. De otras entidades	1.282.982,44	1.059.548,47
2. Préstamos y créditos a empresas	-	-
3. Valores representativos de deuda	-	-
4. Derivados	-	-
5. Otros activos financieros	654.967,43	654.098,90
Inversiones en empresas del grupo y asociadas a largo plazo	128.295.272,48	138.001.989,34
1. Instrumentos de patrimonio	56.947.713,93	61.145.228,56
1.1. De entidades objeto de capital riesgo	56.947.713,39	61.145.228,56
1.2. De otras entidades	-	-
2. Préstamos y créditos a empresas	71.347.559,09	76.856.760,78
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)	221.181.463,62	235.286.631,29

DINAMIA CAPITAL PRIVADO, SOCIEDAD DE CAPITAL RIESGO, S.A.**BALANCES DE SITUACIÓN RESUMIDOS INDIVIDUALES AL 30 DE JUNIO DE 2010 Y
31 DE DICIEMBRE DE 2009****(Expresados en euros)**

PASIVO Y PATRIMONIO NETO	30/06/2010	31/12/2009
A) PASIVO CORRIENTE	12.059.706,59	1.213.904,25
I. Periodificaciones	325.749,57	325.749,57
II. Acreedores y cuentas a pagar	506.029,59	760.643,64
III. Deudas con empresas del grupo y asociadas a corto plazo	-	-
IV. Deudas a corto plazo (Nota 11)	11.172.000,00	-
V. Provisiones a corto plazo	-	-
VI. Otros pasivos corrientes	55.927,43	127.511,04
B) PASIVO NO CORRIENTE	31.571.906,79	31.572.775,32
I. Periodificaciones	-	-
II. Pasivos por impuesto diferido	-	-
III. Deudas con empresas del grupo y asociadas a largo plazo	-	-
IV. Deudas a largo plazo	13.489.912,01	13.489.912,01
V. Provisiones a largo plazo	861.564,88	862.433,41
VI. Otros pasivos no corrientes	17.220.429,90	17.220.429,90
TOTAL PASIVO (A+B)	43.631.613,38	32.786.679,57
C) PATRIMONIO NETO	168.869.693,58	202.499.951,72
C-1 FONDOS PROPIOS	177.996.791,71	210.352.745,69
I. Capital	47.880.000,00	47.880.000,00
II. Partícipes	-	-
III. Prima de emisión	88.067.742,80	99.239.742,80
IV. Reservas	63.233.002,89	82.662.662,11
V. Instrumentos de capital propios (-)	-	-
VI. Resultados de ejercicios anteriores (+/-)	-	-
VII. Otras aportaciones de socios	-	-
VIII. Resultado del ejercicio (+/-)	(12.503.797,32)	(19.429.659,22)
IX. Dividendos a cuenta (-)	-	-
X. Otros instrumentos de patrimonio neto	-	-
C-2 AJUSTES POR VALORACIÓN EN PATRIMONIO NETO	(9.127.098,13)	(7.852.793,97)
I. Activos financieros disponibles para la venta	(9.127.098,13)	(7.852.793,97)
II. Operaciones de cobertura	-	-
III. Otros	-	-
C-3 Subvenciones, donaciones y legados recibidos	-	-
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO	221.181.463,62	235.286.631,29

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

**BALANCES DE SITUACIÓN RESUMIDOS INDIVIDUALES AL 30 DE JUNIO DE 2010 Y
31 DE DICIEMBRE DE 2009**

(Expresados en euros)

CUENTAS DE ORDEN	30/06/2010	31/12/2009
1. CUENTAS DE RIESGO Y COMPROMISO	10.580.587,79	9.960.381,87
1. Avales y garantías concedidos	689.860,53	689.860,53
2. Avales y garantías recibidos	1.500.000,00	1.500.000,00
3. Compromisos de compra de valores	8.390.727,26	7.770.521,34
3.1 De empresas objeto de capital riesgo	-	-
3.2 De otras empresas	8.390.727,26	7.770.521,34
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	52.718.619,90	52.573.288,65
1. Patrimonio total comprometido	-	-
2. Patrimonio comprometido no exigido	-	-
3. Activos fallidos	-	-
4. Pérdidas fiscales a compensar	44.862.008,59	44.862.008,59
5. Plusvalías latentes (netas efecto impositivo)	7.856.611,31	7.711.280,06
6. Deterioro capital inicio grupo	-	-
7. Otras cuentas de orden	-	-
TOTAL CUENTAS DE ORDEN (1+2)	63.299.207,69	62.533.670,52

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 2010 Y 2009
(Expresadas en euros)**

	<u>30/06/2010</u>	<u>30/06/2009</u>
1. Ingresos financieros	7.089.010,74	6.127.384,79
1.1. Intereses, dividendos y rendimientos asimilados	7.089.010,74	6.127.384,79
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) (+/-)	(17.191.374,37)	(12.288.153,83)
3.1. Resultados por enajenaciones (netos) (+/-)	(52.988,03)	6.006.751,79
3.1.1. Instrumentos de patrimonio	(52.988,03)	6.006.751,79
3.1.2. Valores representativos de deuda	-	-
3.1.3. Otras inversiones financieras	-	-
3.2. Variación del valor razonable en instrumentos financieros (+/-)	-	-
3.3. Deterioros y pérdidas de inversiones financieras (+/-)	(17.138.386,34)	(18.294.905,62)
3.4. Diferencias de cambio netas (+/-)	-	-
4. Otros resultados de explotación (+/-)	(1.855.526,10)	(2.714.385,45)
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 (-)	(1.855.526,10)	(2.714.385,45)
4.2.1. Comisión gestión	(1.855.526,10)	(1.826.001,42)
4.2.2. Otras comisiones y gastos	-	(888.384,03)
MARGEN BRUTO	(11.957.889,73)	(8.875.154,49)
5. Gastos de personal	-	-
6. Otros gastos de explotación	(545.907,59)	(254.487,56)
7. Amortización de inmovilizado	-	-
8. Excesos de provisiones (+)	-	-
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN	(12.503.797,32)	(9.129.642,05)
9. Deterioro y resultado por enajenaciones del inmovilizado (+/-)	-	-
10. Deterioro de resto de activos (netos) (+/-)	-	-
11. Otros (+/-)	-	-
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	(12.503.797,32)	(9.129.642,05)
12. Impuesto sobre beneficios (-)	-	-
RESULTADO DEL EJERCICIO	(12.503.797,32)	(9.129.642,05)

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 2010 Y 2009

**A) ESTADOS DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS PARA LOS PERIODOS DE SEIS MESES FINALIZADOS EL 30 DE JUNIO DE 2010 Y 2009
(Expresados en Euros)**

	<u>30/06/2010</u>	<u>30/06/2009</u>
A) Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	(12.503.797,32)	(9.129.642,05)
B) Ingresos y gastos imputados directamente al patrimonio neto	(9.088.981,28)	(1.792.698,82)
I. Por valoración de instrumentos financieros	(9.127.098,13)	(2.563.353,82)
1. Activos financieros disponibles para la venta	(9.127.098,13)	(2.563.353,82)
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	38.116,85	770.655,00
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	(21.592.778,60)	(10.922.340,87)

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 2010 Y 2009

(Expresados en euros)

B) ESTADOS DE CAMBIO EN EL PATRIMONIO NETO PARA LOS PERIODOS DE SEIS MESES FINALIZADOS EL 30 DE JUNIO DE 2010 Y 2009
(Expresados en Euros)

	Capital	Prima de emisión y reservas	Acciones y participaciones en patrimonio propias	Resultado del ejercicio	Otros instrumentos del patrimonio neto	Ajustes por cambios de valor	Total Patrimonio Neto
SALDO FINAL DEL AÑO 2008	35.910.000,00	198.635.351,00	-	(35.802.625,66)		(1.356.420,87)	197.386.304,47
Ajustes por cambios de criterio contable	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-
SALDO INICIAL DEL AÑO 2009 AJUSTADO	35.910.000,00	198.635.351,00	-	(35.802.625,66)	-	(1.356.420,87)	197.386.304,47
I. Total ingresos y gastos reconocidos	-		-	(9.129.642,05)	-	(1.792.698,82)	(10.922.340,87)
II. Operaciones con socios o propietarios	-	(8.379.000,00)	-	-	-	-	(8.379.000,00)
1. Aumentos de capital	-	-	-	-	-	-	-
2. Reducciones de capital	-	-	-	-	-	-	-
3. Conversión de pasivos financieros	-	-	-	-	-	-	-
4. Distribución de dividendos	-	(8.379.000,00)	-	-	-	-	(8.379.000,00)
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		(35.802.625,66)		35.802.625,66			-
1. Pagos basados en instrumentos de Patrimonio	-	-	-	-	-	-	-
2. Traspasos entre partidas de patrimonio neto	-	-	-	-	-	-	-
3. Otras variaciones	-	(35.802.625,66)	-	35.802.625,66	-	-	-
SALDO FINAL AL 30/06/2009	35.910.000,00	154.453.725,34	-	(9.129.642,05)	-	(3.149.119,69)	178.084.963,60

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 2010 Y 2009

(Expresados en euros)

	Capital	Prima de emisión y reservas	Acciones y participaciones en patrimonio propias	Resultado del ejercicio	Otros instrumentos del patrimonio neto	Ajustes por cambios de valor	Total Patrimonio Neto
SALDO FINAL DEL AÑO 2009	47.880.000,00	181.902.404,91	-	(19.429.659,22)	-	(7.852.793,97)	202.499.951,72
Ajustes por cambios de criterio contable	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-
SALDO INICIAL DEL AÑO 2009 AJUSTADO	47.880.000,00	181.902.404,91	-	(19.429.659,22)	-	(7.852.793,97)	202.499.951,72
I. Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	(12.503.797,32)	-	(9.088.981,28)	(21.592.778,60)
II. Operaciones con socios o propietarios	-	(11.172.000,00)	-	-	-	-	(11.172.000,00)
1. Aumentos de capital	-	-	-	-	-	-	-
2. Reducciones de capital	-	-	-	-	-	-	-
3. Conversión de pasivos financieros	-	-	-	-	-	-	-
4. Distribución de dividendos	-	(11.172.000,00)	-	-	-	-	(11.172.000,00)
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	-	(19.429.659,22)	-	19.429.659,22	-	7.814.677,12	7.814.677,12
1. Pagos basados en instrumentos de Patrimonio	-	-	-	-	-	-	-
2. Traspasos entre partidas de patrimonio neto	-	-	-	-	-	-	-
3. Otras variaciones	-	(19.429.659,22)	-	19.429.659,22	-	7.814.677,12	7.814.677,12
SALDO FINAL AL 31/12/2009	47.880.000,00	151.300.745,69	-	(12.503.797,32)	-	(9.127.098,13)	177.549.850,24

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 2010 Y 2009****(Expresados en euros)**

	<u>30/06/2010</u>	<u>30/06/2009</u>
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN	(2.581.675,74)	(2.369.068,73)
Resultado del periodo antes de impuestos	(12.503.797,32)	(9.129.642,05)
Ajustes del resultado	10.102.363,63	6.160.769,04
Otros ajustes del resultado	10.102.363,63	6.160.769,04
Cambios en el capital corriente	(337.156,00)	351.752,19
Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación	156.913,95	248.052,09
Pagos de intereses	-	-
Cobros de dividendos	-	-
Cobros de intereses	156.913,95	248.052,09
Cobros / pagos por impuesto sobre beneficios	-	-
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN	(323.699,68)	13.020.393,22
Pagos por inversiones	(547.061,40)	(111.358,57)
Empresas del grupo, asociadas y unidades de negocio	(547.061,40)	(111.358,57)
Inmovilizado material, intangible e inversiones inmobiliarias	-	-
Otros activos financieros	-	-
Cobros por desinversiones	223.361,72	13.131.751,79
Empresas del grupo, asociadas y unidades de negocio	223.361,72	13.131.751,79
Inmovilizado material, intangible e inversiones inmobiliarias	-	-
Otros activos financieros	-	-
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACION	-	-
Cobros y pagos por instrumentos de patrimonio	-	-
Emisión	-	-
Amortización	-	-
Adquisición	-	-
Enajenación	-	-
Subvenciones, donaciones y legados recibidos	-	-
Cobros y pagos por instrumentos de pasivo financiero	-	-
Emisión	-	-
Devolución y amortización	-	-
Pagos por dividendos y remuneraciones de otros instrumentos de patrimonio	-	-
EFFECTO DE LAS VARIACIONES DE LOS TIPOS DE CAMBIO	-	-
AUMENTO / DISMINUCIÓN NETA DEL EFECTIVO O EQUIVALENTES	(2.905.375,42)	10.651.324,49
Efectivo o equivalentes al comienzo del ejercicio	80.802.162,65	44.546.609,68
Efectivo y equivalentes al final del ejercicio	77.896.787,23	55.197.934,17

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 2010

1. Información General

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

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

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

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

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

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

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

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

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

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CORRESPONDIENTES AL PERIODO DE SEIS MESES FINALIZADO EL 30 DE JUNIO DE 2010

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 2010

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

Ambas partes se comprometen, según lo establecido en el contrato de Co-inversión, a que:

- Las inversiones realizadas conjuntamente por ambos se llevarán a cabo de forma que ambas tengan los mismos derechos, obligaciones, intereses y restricciones, realizándose las inversiones de forma simultánea. El contrato establece que no es necesario que las inversiones de Dinamia y el Fondo N+1 II tengan la misma estructura.
- Todos los costes derivados de las inversiones en entidades realizadas por ambos se repartirán de forma proporcional a sus porcentajes de inversión.
- La desinversión en aquellas inversiones realizadas de forma conjunta se realizará de forma también conjunta y en las mismas condiciones para ambas, salvo en el supuesto en que exista un acuerdo firmado entre Dinamia y el Fondo N+1 II que autorice al no cumplimiento de este punto y cuando para alguno de los dos sea deseable realizar la desinversión, no implicando un perjuicio significativo para la otra.

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

Al 30 de junio de 2010, la Sociedad cumple con los requerimientos expuestos anteriormente, al tener parte de los préstamos participativos en cartera asignados al coeficiente de libre disposición, según lo establecido en el artículo 21 de la Ley 25/2005.

2. Bases de presentación

a) Imagen fiel

Los estados financieros intermedios resumidos individuales adjuntos, que corresponden al periodo de seis meses terminado al 30 de junio de 2010, 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 21 de julio de 2010.

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 2010

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 2009 que fueron formuladas el día 23 de marzo de 2010 y aprobadas por la Junta General de Accionistas de fecha 2 de junio de 2010. 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 2010 y 2009.

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 individuales del ejercicio 2009.

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 2010 y 2009.

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 2010 y 2009, 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 2010 y 2009 la Sociedad no está obligada, en base a lo dispuesto en la normativa vigente, a formular información financiera consolidada.

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 2010

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 2009, los cuales son descritos en las mismas.

4. Inversiones financieras a largo plazo

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

	<u>30/06/2010</u>	<u>31/12/2009</u>
Instrumentos de patrimonio	12.369.865,7 <u>2</u>	<u>13.878.794,17</u>
De entidades objeto de capital riesgo	11.086.883,2 8	12.819.245,70
De otras entidades	1.282.982,44	1.059.548,47
Otros activos financieros	<u>654.967,43</u>	<u>654.098,90</u>
	13.024.833,1 <u>5</u>	<u>14.532.893,07</u>

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

El desglose de este epígrafe es el siguiente:

	<u>30 de junio de 2010</u>		
	<u>Valor Inicial</u>	<u>Ajustes por valoración</u>	<u>Total</u>
Acciones no cotizadas	12.571.468,66	(3.740.505,22)	8.830.963,44
De empresas objeto de capital riesgo	12.571.468,66	(3.740.505,22)	8.830.963,44
Otras	-	-	-
Acciones cotizadas	4.914.829,33	(2.658.909,49)	2.255.919,84
De empresas objeto de capital riesgo	4.914.829,33	(2.658.909,49)	2.255.919,84
Otras	-	-	-
Instituciones de Inversión colectiva	<u>689.860,53</u>	<u>(34.893,10)</u>	<u>654.967,43</u>
Entidades de Capital Riesgo	4.013.889,61	(2.730.907,17)	1.282.982,44
Nacionales	-	-	-
Extranjeras	<u>4.013.889,61</u>	<u>(2.730.907,17)</u>	<u>1.282.982,44</u>
	<u>22.190.048,13</u>	<u>(9.165.214,98)</u>	<u>13.024.833,15</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 2010

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 2010 que asciende a un importe negativo de 9.127.098,13 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 2010, el cual asciende a 38.116,85 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 2010 se ha atendido aproximadamente el 30%, siendo ésta la única inversión denominada en moneda extranjera

	31 de diciembre de 2009		
	Valor Inicial	Ajustes por valoración	Total
Acciones no cotizadas	12.571.468,66	(3.558.028,36)	9.013.440,30
De empresas objeto de capital riesgo	12.571.468,66	(3.558.028,36)	9.013.440,30
Otras	-	-	-
Acciones cotizadas	5.191.179,08	(1.385.373,68)	3.805.805,40
De empresas objeto de capital riesgo	5.191.179,08	(1.385.373,68)	3.805.805,40
Otras	-	-	-
Instituciones de Inversión colectiva	689.860,53	(35.761,63)	654.098,90
Entidades de Capital Riesgo	3.967.461,21	(2.907.912,74)	1.059.548,47
Nacionales	-	-	-
Extranjeras	3.967.461,21	(2.907.912,74)	1.059.548,47
	<u>22.419.969,48</u>	<u>(7.887.076,41)</u>	<u>14.532.893,07</u>

La diferencia entre el importe recogido en el epígrafe de "Ajustes por valoración en patrimonio neto-Activos financieros Disponibles para la venta" y el recogido en el cuadro anterior, de 34.282,44 euros al 31 de diciembre de 2009, se corresponde con el efecto impositivo de las minusvalías resultantes de la valoración realizada a dicha fecha.

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 2010

El movimiento del epígrafe de Inversiones Financieras a largo plazo – Instrumentos de patrimonio a 30 de junio de 2010 se resume a continuación:

	<u>31.12.2009</u>	<u>Altas</u>	<u>Bajas</u>	<u>Variación valor razonable</u>	<u>30.06.2010</u>
Acciones no cotizadas - Arco Bodegas Unidas	9.013.440,30	-	-	(182.476,86)	8.830.963,44
Acciones cotizadas - Nicolás Correa, S.A.	3.805.805,40	-	(276.349,75)	(1.273.535,81)	2.255.919,84
Instituciones de Inversión Colectiva - Gescoop. Monetario Dinámico., F.I.	654.098,90	-	-	868,53	654.967,43
Entidades de capital riesgo - Electra Partners Club 2007, LP	<u>1.059.548,47</u>	<u>46.428,40</u>	<u>-</u>	<u>177.005,57</u>	<u>1.282.982,44</u>
	<u>14.532.893,07</u>	<u>46.428,40</u>	<u>(276.349,75)</u>	<u>(1.278.138,57)</u>	<u>13.024.833,15</u>

Entre el día 28 de enero de 2010 y el día 4 de febrero de 2010 Dinamia ha realizado varias operaciones de venta de acciones Nicolás Correa en el mercado secundario por un importe total de 223.361,72 euros, reconociendo una pérdida por venta de inversiones de 52.988,03 euros, la cual se incluye en el epígrafe del estado de pérdidas y ganancias "Resultados por enajenación (netos)".

Con fecha 17 de marzo de 2010 Dinamia ha realizado una nueva aportación al fondo Electra Partners Club 2007, Lp por importe de 42.000,00 libras esterlinas. El contravalor en euros de esta aportación ha sido de 46.428,40 euros.

El movimiento del epígrafe de Inversiones Financieras a largo plazo – Instrumentos de patrimonio a 30 de junio de 2009, se resume a continuación:

	<u>31.12.2008</u>	<u>Altas</u>	<u>Bajas</u>	<u>Variación valor razonable</u>	<u>30.06.2009</u>
Acciones cotizadas - Nicolás Correa, S.A.	4.912.502,25	-	-	(1.232.288,70)	3.680.213,55
Instituciones de Inversión Colectiva - Gescoop. Monetario Dinámico., F.I.	656.558,83	-	-	-	656.558,83
Entidades de capital riesgo - Electra Partners Club 2007, LP	<u>2.349.987,51</u>	<u>111.358,57</u>	<u>-</u>	<u>(1.331.065,12)</u>	<u>1.130.280,96</u>
	<u>7.919.048,59</u>	<u>111.358,57</u>	<u>-</u>	<u>(2.563.353,82)</u>	<u>5.467.053,34</u>

A 30 de junio de 2009, no se ha constituido provisión por deterioro de ninguno de los activos financieros clasificados en este epígrafe

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 2010

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>30/06/2010</u>	<u>31/12/2009</u>
Instrumentos de patrimonio	56.947.713,39	61.145.228,56
De entidades objeto de capital riesgo	56.947.713,39	61.145.228,56
De otras entidades	-	-
 Préstamos y créditos a empresas	 71.347.559,90	 76.856.760,78
	<u>128.295.272,48</u>	<u>138.001.989,34</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 2010 y 2025.

a) Instrumentos de patrimonio

El detalle y movimiento de este epígrafe del balance de situación al 30 de junio de 2010 es como sigue:

	<u>31.12.2009</u>	<u>Altas</u>	<u>Bajas</u>	<u>30.06.2010</u>
Valores no cotizados	103.883.537,66	500.633,00	-	104.384.170,66
Deterioro de inversiones	<u>(42.738.309,10)</u>	<u>(4.698.148,17)</u>	-	<u>(47.436.457,27)</u>
	61.145.228,56	(4.197.515,17)	-	56.947.713,39

Con fecha 23 de marzo de 2010 Dinamia acudió a una ampliación de capital en Serventa suscribiendo capital y prima de emisión por 500.633 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 2010

El detalle y movimiento durante los seis primeros meses de 2010 de las correcciones por deterioro de cada una de las participaciones no cotizadas se muestra a continuación:

Correcciones por deterioro	<u>31.12.2009</u>	<u>Altas</u>	<u>Bajas</u>	<u>30.06.2010</u>
Limestone Spain, 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 Iberia, S.A	(1.814.000,00)	-	-	(1.814.000,00)
The Beauty Bell Chain, SL	(9.779.292,71)	(786.898,17)	-	(10.566.190,88)
ZIV Aplicaciones y Tecnología, S.L.	-	(3.911.250,00)	-	(3.911.250,00)
Leucorodia, S.L (*)	(7.066.529,39)	-	-	(7.066.529,39)
Bestin Supply Chain, S.L (*)	(6.700.000,00)	-	-	(6.700.000,00)
	<u>(42.738.309,10)</u>	<u>(4.698.148,17)</u>	<u>-</u>	<u>(47.436.457,27)</u>

(*) Inversiones clasificadas como inversiones en empresas del Grupo y asociadas Capital Inicio

A 30 de junio de 2010 existen plusvalías latentes en determinadas inversiones consideradas como capital inicio, por un importe total de 15.954.303,14 euros.

El detalle y movimiento de este epígrafe del balance de situación al 30 de junio de 2009 es como sigue:

	<u>31.12.2008</u>	<u>Altas</u>	<u>Bajas</u>	<u>30.06.2009</u>
Valores no cotizados	127.481.967,12	-	(7.125.000,00)	120.356.967,12
Deterioro de inversiones	<u>(43.846.408,08)</u>	<u>(2.280.602,60)</u>	<u>328.000,00</u>	<u>(41.893.805,48)</u>
	<u>83.635.559,02</u>	<u>(2.280.602,60)</u>	<u>(6.797.000,00)</u>	<u>74.557.956,40</u>

Con fecha 5 de febrero de 2009, la Sociedad vendió la totalidad de la participación que ostentaba en la sociedad participada Aseguramiento Atecsa, S.L. por un importe de 13.870.000 euros. Dicha inversión se encontraba registrada por un importe de 7.125.000 euros, por tanto la venta ha supuesto para Dinamia un beneficio de 6.006.751,79 euros, una vez descontados los costes asociados a la venta.

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 2010

El detalle y movimiento durante los seis primeros meses de 2009 de las correcciones por deterioro de cada una de las participaciones no cotizadas se muestra a continuación:

Correcciones por deterioro	<u>31.12.2008</u>	<u>Altas</u>	<u>Bajas</u>	<u>30.06.2009</u>
Limestone Spain, S.L	(9.847.496,00)	-	-	(9.847.496,00)
Arco Bodegas Reunidas, S.A	(4.479.354,60)	-	-	(4.479.354,60)
Emfasis Billing & Marketing Services, S.L.	(3.145.560,00)	-	328.000,00	(2.817.560,00)
Colegios Laude, SL	(4.015.960,00)	-	-	(4.015.960,00)
Colegios Laude II, SL	(369.471,00)	-	-	(369.471,00)
HP Health Clubs Iberia, S.A	(1.336.000,00)	(478.000,00)	-	(1.814.000,00)
The Beauty Bell Chain, SL	(8.375.463,68)	(687.176,05)	-	(9.062.639,73)
Leucorodia, S.L (*)	(5.577.102,82)	(1.115.426,55)	-	(6.692.529,37)
Bestin Supply Chain, S.L (*)	(6.700.000,00)	-	-	(6.700.000,00)
	<u>(43.846.408,10)</u>	<u>(2.280.602,60)</u>	<u>328.000,00</u>	<u>(41.893.805,48)</u>

(*) Inversiones clasificadas como inversiones en empresas del Grupo y asociadas Capital Inicio

A 30 de junio de 2009 existían minusvalías latentes en determinadas inversiones consideradas como capital inicio, por un importe total de 15.181.467,39 euros. Los Administradores consideraron dichas minusvalías como deterioro, al entender que son recuperables en un futuro, por lo tanto, la Sociedad no registro ni en el balance de situación ni en la cuenta de pérdidas y ganancias las minusvalías indicadas.

El desglose del epígrafe de Cuentas de orden - Otras cuentas de orden - Plusvalías latentes (netas efecto impositivo), es el siguiente:

	<u>30/06/2010</u>	<u>31/12/2009</u>
Acciones no cotizadas		
Empresas no cotizadas	<u>7.856.611,31</u>	<u>7.711.280,06</u>
De empresas objeto de capital riesgo	<u>7.856.611,31</u>	<u>7.711.280,06</u>
Otras	<u>-</u>	<u>-</u>
	<u>7.856.611,31</u>	<u>7.711.280,06</u>

Dentro de este epígrafe se incluyen las plusvalías latentes (netas del efecto impositivo) por importe de 7.856.611,31 euros correspondiente a inversiones en empresas de grupo y asociadas, que no son inversiones en capital inicio.

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 2010

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>30/06/2010</u>	<u>31/12/2009</u>
Préstamos participativos		
A empresas objeto de capital riesgo	71.347.559,09	76.856.760,78
Nominal	92.253.385,71	92.253.385,71
Intereses Devengados	35.472.642,70	28.540.737,69
Deterioro	(56.378.469,32)	(43.937.362,62)
	<u>71.347.559,09</u>	<u>76.856.760,78</u>

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

	<u>30/06/2010</u>	<u>30/06/2009</u>
Saldo al inicio del período	76.856.760,78	92.520.506,61
Altas de nominales de los préstamos participativos	-	-
Bajas de nominales de los préstamos participativos	-	17.800,00
Altas de intereses devengados por los préstamos	6.931.905,01	5.861.532,70
Bajas de intereses devengados acumulados por los préstamos	-	-
Altas Deterioro	(12.441.106,70)	(18.584.956,77)
Bajas Deterioro	-	2.242.653,77
	<u>71.347.559,09</u>	<u>82.057.536,31</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 2010

El detalle de los préstamos concedidos a las sociedades participadas y su movimiento durante el periodo comprendido entre el 31 de diciembre de 2009 y 30 de junio de 2010 es el siguiente:

	31.12.2009	Altas	Bajas	Intereses devengados pendientes de cobro	30.06.2010
The Beauty Bell Chain, S.L.	13.613.850,19	-	-	787.168,17	14.401.018,36
Emfasis Billing & Marketing Services, S.L.	7.495.450,89	-	-	323.866,46	7.819.317,35
HP Health Clubs Iberia, S.A.	9.984.027,14	-	-	360.046,71	10.344.073,85
Grupo Gestión Integral Novolux Internacional, S.L.	11.824.171,16	-	-	578.410,51	12.402.581,67
Bestin Supply Chain	8.161.421,82	-	-	475.951,24	8.637.373,06
Colegios Laude, S.L.	18.368.178,84	-	-	1.076.994,8 8	19.445.173,72
Hortus Mundi S.L.	127.912,40	-	-	2.550,58	130.462,98
Leucorodia S.L.	21.700.881,98	-	-	1.611.572,7 8	23.312.454,76
Ronda Corporate, S.L.	18.066.188,48	-	-	1.035.201,1 3	19.101.389,61
Colegios Laude II, S.L.	1.298.024,65	-	-	75.171,97	1.373.196,62
Miser S.L.	10.154.015,84	-	-	604.970,58	10.758.986,42
Total	120.794.123,3 9	-	-	6.931.905,0 1	127.726.028, 40

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 2010

El detalle de los préstamos concedidos a las sociedades participadas y su movimiento durante el periodo comprendido entre el 31 de diciembre de 2008 y 30 de junio de 2009 es el siguiente:

	31.12.2008	Altas	Bajas	Intereses devengados pendientes de cobro	30.06.2009
The Beauty Bell Chain, S.L.	12.210.021,17	-	-	687.176,05	12.897.197,22
Emfasis Billing & Marketing Services, S.L.	6.902.332,29	-	-	260.518,81	7.162.851,10
HP Health Clubs Iberia, S.A.	11.267.761,92	-	-	170.738,36	11.438.500,28
Grupo Gestión Integral Novolux Internacional, S.L.	10.727.864,68	-	-	533.019,23	11.260.883,91
Bestin Supply Chain	7.266.215,95	-	-	417.718,06	7.683.934,01
Saint Germain Grupo de Inversiones, S.L.	-	-	-	-	-
Colegios Laude, S.L.	15.422.248,86	-	-	895.827,70	16.318.076,56
Hortus Mundi S.L	124.203,45	-	(17.800,00)	2.949,44	109.352,89
Leucorodia S.L	18.051.924,19	-	-	1.314.123,71	19.366.047,90
Ronda Corporate, S.L.	16.107.774,87	-	-	947.109,70	17.054.884,57
Colegios Laude II, S.L.	1.155.518,57	-	-	67.752,37	1.223.270,94
Miser S.L	8.983.045,89	-	-	564.599,27	9.547.645,16
Total	108.218.911,84	-	(17.800,00)	5.861.532,70	114.062.644,54

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 2010 de Inversiones en empresas del grupo y asociadas a largo plazo - Préstamos y créditos a empresas se resume a continuación:

Correcciones por deterioro	31.12.2009	Altas	Bajas	30.06.2010
Grupo Gestión Integral Novolux Internacional, S.L.	(3.205.613,39)	(578.410,51)	-	(3.784.023,90)
Emfasis Billing & Marketing Services, S.L.	(4.599,79)	(323.866,46)	-	(328.466,25)
Colegios Laude, SL	(18.368.178,84)	(1.076.994,88)	-	(19.445.173,72)
Colegios Laude II, SL	(1.298.024,65)	(75.171,97)	-	(1.373.196,62)
HP Health Clubs Iberia, S.A	(2.728.027,53)	(360.046,71)	-	(3.088.074,24)
The Beauty Bell Chain, SL	(614,62)	-	-	(614,62)
ZIV Aplicaciones y Tecnología, S.L.	-	(2.078.829,76)	-	(2.078.829,76)
Leucorodia, S.L	(10.170.881,98)	(7.471.835,17)	-	(17.642.717,15)
Bestin Supply Chain, S.L	(8.161.421,82)	(475.951,24)	-	(8.637.373,06)
	(43.937.362,62)	(12.441.106,70)	-	(56.378.469,32)

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 2010

6. Efectivo y otros activos líquidos equivalentes

El saldo de este epígrafe del balance de situación a 30 de junio de 2010 y 31 de diciembre de 2009 se desglosa a continuación (expresado en euros):

	<u>30.06.2010</u>	<u>31.12.2009</u>
Cuentas corrientes a la vista en entidades de crédito	48.896.438,74	54.301.814,16
Adquisiciones temporales de activos	29.000.348,49	26.500.348,49
	<u>77.896.787,23</u>	<u>80.802.162,65</u>

La variación experimentada en la liquidez neta de la Sociedad entre el 30 de junio de 2010 y el 31 de diciembre de 2009 se refleja en el Estado de Flujos de Efectivo adjunto.

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 2 de junio de 2010 la distribución de un dividendo de 0,7 euros por acción con cargo a prima de emisión por un importe total de 11.172.000 euros. A 30 de junio de 2010 no se ha hecho efectivo el pago del mismo y dicho importe se encuentra registrado en el epígrafe de "Deudas a corto plazo".

8. 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 2009 y el 30 de junio de 2010 y el 31 de diciembre de 2008 y el 30 de junio de 2009 es el siguiente (expresado en euros):

	<u>30.06.2010</u>	<u>30.06.2009</u>
Comisiones satisfechas	1.855.526,10	2.714.385,45
Comisión de gestión	1.855.526,10	1.826.001,42
Comisión de éxito	-	888.384,03
Otros gastos de explotación	545.907,59	254.487,56
	<u>2.401.433,69</u>	<u>2.968.873,01</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 1.855.526,10 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 2010

- 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.

9. Ingresos financieros

Este epígrafe de la cuenta de pérdidas y ganancias para los periodos comprendidos entre el 31 de diciembre de 2009 y el 30 de junio de 2010 y el 31 de diciembre de 2008 y el 30 de junio de 2009 recoge los siguientes importes (expresados en euros):

	<u>30.06.2010</u>	<u>30.06.2009</u>
Beneficios en la venta de activos financieros		
Intereses		
De adquisición temporal de activos	96.609,28	181.714,81
De cuentas corrientes	60.496,45	84.137,28
De créditos a participadas	6.931.905,01	5.861.532,70
	<u>7.089.010,74</u>	<u>6.127.384,79</u>

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

Las remuneraciones percibidas por el conjunto de los administradores de la Entidad, en su calidad de miembros del Consejo de Administración durante el periodo de seis meses finalizado el 30 de junio de 2010 ha ascendido a un importe global de 172.217,18 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 2010.

11. Hechos posteriores

Con fecha 15 de julio de 2010 se ha procedido al desembolso del dividendo acordado en la Junta General de Accionistas celebrada el 2 de junio de 2010 por un importe de 11.172.000,00 de euros.

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

INFORME DE GESTIÓN INTERMEDIO

I. Evolución durante el ejercicio

Durante el primer trimestre de 2010, el PIB de la zona euro aumentó un 0,2% en términos intertrimestrales dejando patente que se ha superado así el período de intensa recesión que se había iniciado en el segundo trimestre de 2008. El crecimiento vino impulsado por el consumo público, por las exportaciones y, sobre todo, por la aportación positiva de la variación de existencias. En términos interanuales, el PIB de los países miembros aumentó un 0,6%, frente al -2,1% del trimestre precedente.

Adicionalmente y según el Banco de España en el Boletín Económico de Junio, con la información disponible para el segundo trimestre del año, derivada tanto de los indicadores cuantitativos como de los indicadores de sentimiento, se anticipa en la zona euro un nuevo crecimiento de la actividad.

Respecto a la economía española, en el primer trimestre de 2010 se confirmó la incipiente recuperación con un avance del PIB real del 0,1% en términos intertrimestrales. Este es el primer dato positivo desde el primer trimestre de 2008. La tasa de variación interanual continuó siendo negativa (-1,3%), aunque su descenso fue más moderado (un 1,8% inferior al del período precedente). La aportación negativa al crecimiento agregado de la demanda nacional se reduce un 2,8% (de -5,3% a -2,5%). El comportamiento menos contractivo lo comparten el consumo de los hogares y la inversión en capital fijo. Por el contrario, la demanda externa (exportaciones menos importaciones) atenúa un punto su contribución al PIB trimestral (de 2,2% a 1,2%).

La evolución en los mercados financieros internacionales ha seguido condicionada por la incertidumbre generada en torno a la situación de las finanzas públicas en Europa, cuyo impacto se ha extendido en el último mes al sistema bancario internacional, afectando negativamente a las primas de riesgo-país y, por ende, a las condiciones de financiación. En este entorno, los índices bursátiles recogieron estas señales de inestabilidad y, aunque se mantienen por encima de los niveles mínimos de marzo de 2009, tanto el índice Eurostoxx-50 como el Ibex-35 han sufrido durante el primer semestre del año un retroceso del 13,2% y 22,4% respectivamente. Los países "periféricos" han sido más castigados -de forma desproporcionada e indiscriminada- por la negativa percepción de la salud de sus finanzas públicas.

Tal y como reflejamos en el anterior informe de gestión, 2009 fue un año adverso para la industria del capital riesgo. Dicho año finalizó con una disminución del 47% en volumen de inversión respecto al año anterior volviendo a niveles de inversión de 2003. Esta caída abrupta de actividad se explicaba tanto por la falta de financiación bancaria, como por la falta de visibilidad en los planes de negocio y por el foco de las gestoras en sus compañías en cartera. Durante el primer semestre de 2010, el apetito inversor parece haber vuelto al sector y por ello el volumen de inversión se ha situado en 1.091 millones de euros, cifra que representa un 43% superior al primer semestre de 2009. Dicho aumento está condicionado por 2 operaciones de más de €100 millones de euros frente a ninguna el año anterior. Mientras que el número total de operaciones cerradas durante el primer semestre se ha situado en 372, un 10% por debajo respecto al mismo período del año anterior, las operaciones en el *middle market* donde opera Dinamia, se han mantenido en los mismos niveles que el mismo período de 2009 (15 vs 16).

El volumen de las desinversiones, a precio de coste, ascendió en el primer semestre de 2010 a €362 millones, que supone un aumento del 26% con respecto al mismo período de 2009. La mitad del volumen desinvertido se ha realizado mediante una salida a bolsa (Amadeus), seguido por la recompra de accionistas originales con un 18% y por la venta de participadas entre entidades de capital riesgo con un 12%, resultando la venta a terceros un 10%.

Finalmente la captación de fondos se estimó en €1.110 millones en la primera mitad de 2010, frente a los €361 millones captados en el primer semestre de 2009. La mitad de dichos recursos fueron captados por entidades nacionales y el resto por operadores paneuropeos para sus inversiones en España.

En este contexto, a lo largo de esta primera mitad del año, Dinamia ha procedido a realizar una nueva aportación al fondo Electra Partners Club 2007, Lp para sufragar los gastos corrientes del fondo. Concretamente el día 17 de marzo de 2010 Dinamia ha aportado 42.000,00 libras esterlinas con un contravalor en euros de 46.428,40 euros. Además de esta aportación, el día 23 de marzo de 2010 Dinamia acudió a una ampliación de capital en Serventa suscribiendo capital y prima de emisión por 501.633,00 euros.

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

INFORME DE GESTIÓN INTERMEDIO

En el lado de las desinversiones, la Sociedad, entre el día 28 de enero de 2010 y el día 4 de febrero de 2010, ha realizado varias operaciones de venta de 88.087 acciones de Nicolás Correa en el mercado secundario por un importe total de 223.361,72 euros.

Los resultados de la Sociedad se han visto directamente afectados por las correcciones valorativas de las inversiones y los créditos participativos, fruto de la comparación entre el coste de adquisición de las mismas y su correspondiente valor razonable (revisado por un experto independiente) a 30 de junio de 2010.

II. Evolución previsible

Respecto al entorno macro, las previsiones disponibles de los analistas y organismos internacionales coinciden en anticipar una senda de recuperación económica gradual e irregular en Europa en el conjunto de 2010, en torno del 1,0% del PIB, con una demanda interna débil y unas tasas de crecimiento que, al irse disipando la influencia de los factores temporales que las han impulsado, serían inicialmente más moderadas que las observadas a finales de 2009. El elevado exceso de capacidad instalada tenderá a retrasar la necesidad de nuevas inversiones, mientras que el redimensionamiento necesario en algunos sectores productivos puede seguir repercutiendo negativamente sobre el empleo, lo que restará pulso al consumo privado. Todo ello, además, en un contexto en el que el sector financiero sigue inmerso en un proceso de desapalancamiento y el sector público tiene mermado su margen de maniobra por el deterioro alcanzado en sus saldos presupuestarios y se enfrenta, en un gran número de países, a la necesidad de acometer medidas ambiciosas de consolidación fiscal. La situación económica en España se prevé que sea más punitiva con respecto a su entorno, con crecimientos esperados del -0,4%.

Por el lado de la actividad en el sector de private equity, para el cierre del año, se estima que el volumen de inversión se incremente respecto a 2009 puesto que tradicionalmente durante el segundo semestre se cierran un mayor número de operaciones. El volumen total de inversión se espera se sitúe por encima de 2.000 millones de euros. La diferencia de valoración y de expectativas de precio entre compradores y vendedores está empezando a cerrarse y esperamos que este proceso continúe en los próximos meses. Asimismo, la paulatina mejora en la disponibilidad de deuda para activos sólidos, y la cada vez mayor visibilidad sobre los resultados y la calidad de los equipos gestores en contextos de crisis, propiciará un pausado aumento de la actividad en el sector.

Tras llevar a cabo con éxito la ampliación de capital de 39.900.000 euros en diciembre de 2009, la Sociedad dispone de una tesorería de 79,5 millones de euros a 31 de marzo de 2010 para afrontar un nuevo ciclo inversor, y poder continuar con su política de inversión de posiciones mayoritarias en el capital de compañías no cotizadas líderes en su sector o nicho de actividad y con equipos directivos capaces de ejecutar y explotar planes de crecimiento.

III. Acontecimientos posteriores al cierre

El día 15 de julio de 2010, en cumplimiento del acuerdo adoptado en la Junta de Accionistas del pasado 2 de junio de 2010, se ha procedido al pago de 0,70 euros por acción en concepto de devolución de prima de emisión.

No se han producido otros acontecimientos en el período comprendido entre el 30 de junio de 2010 y la fecha de formulación de los presentes estados financieros intermedios que afecte significativamente a la Sociedad ni a sus cuentas intermedias.

IV. Gastos de Investigación y desarrollo

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

V. Adquisición de acciones propias

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

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

INFORME DE GESTIÓN INTERMEDIO

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

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

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