

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

Estados Financieros resumidos  
Individuales correspondientes al periodo de  
doce meses finalizado el 31 de diciembre de 2008

**DINAMIA CAPITAL PRIVADO, SOCIEDAD DE CAPITAL RIESGO, S.A.****BALANCES DE SITUACIÓN RESUMIDOS INDIVIDUALES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2008 y 2007****(Miles de euros)**

<b>ACTIVO</b>	<b>Miles de euros</b>	
	<b>31/12/2008</b>	<b>31/12/2007 (*)</b>
<b>A) ACTIVO CORRIENTE</b>	<b>46.150</b>	<b>95.352</b>
I. Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	44.547	91.955
II. Periodificaciones	21	81
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 empresas del grupo y asociadas a corto plazo	-	-
V. Deudores	1.582	3.351
VI. Otros activos corrientes	-	-
<b>B) ACTIVO NO CORRIENTE</b>	<b>184.075</b>	<b>188.601</b>
I. Activos por impuesto diferido	-	-
II. Inversiones financieras a largo plazo	7.919	10.421
1. Instrumentos de patrimonio	7.262	9.731
1.1. De entidades objeto de capital riesgo	2.350	-
1.2. De otras entidades	4.912	9.731
2. Préstamos y créditos a empresas	-	-
3. Valores representativos de deuda	-	-
4. Derivados	-	-
5. Otros activos financieros	657	690
III. Inversiones empresas del grupo y asociadas a largo plazo	176.156	178.144
1. Instrumentos de patrimonio	83.635	73.322
1.1. De entidades objeto de capital riesgo	83.635	73.322
1.2. De otras entidades	-	-
2. Préstamos y créditos a empresas	92.521	104.822
3. Valores representativos de deuda	-	-
4. Derivados	-	-
5. Otros activos financieros	-	-
IV. Inmovilizado material	-	-
V. Inmovilizado intangible	-	-
VI. Otros activos no corrientes	-	-
<b>TOTAL ACTIVO (A + B)</b>	<b>230.225</b>	<b>283.952</b>

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

**DINAMIA CAPITAL PRIVADO, SOCIEDAD DE CAPITAL RIESGO, S.A.****BALANCES DE SITUACIÓN RESUMIDOS INDIVIDUALES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2008 y 2007****(Miles de euros)**

<b>PASIVO Y PATRIMONIO NETO</b>	<b>Miles de euros</b>	
	<b>31/12/2008</b>	<b>31/12/2007 (*)</b>
<b>A) PASIVO CORRIENTE</b>	<b>2.375</b>	<b>6.236</b>
I. Periodificaciones	326	326
II. Acreedores y cuentas a pagar	2.019	5 880
III. Deudas con empresas del grupo y asociadas a corto plazo	-	-
IV. Deudas a corto plazo	-	-
V. Provisiones a corto plazo	-	-
VI. Otros pasivos corrientes	31	30
<b>B) PASIVO NO CORRIENTE</b>	<b>30.716</b>	<b>31.107</b>
I. Periodificaciones	-	-
II. Pasivos por impuesto diferido	-	-
III. Deudas con empresas del grupo y asociadas a largo plazo	-	-
IV. Deudas a largo plazo	12.344	12.750
V. Provisiones a largo plazo	1.152	1.136
VI. Otros pasivos no corrientes	17.220	17.220
<b>TOTAL PASIVO (A+B)</b>	<b>33.091</b>	<b>37.342</b>
<b>C) PATRIMONIO NETO</b>	<b>196.934</b>	<b>246.610</b>
<b>C-1 FONDOS PROPIOS</b>	<b>198.743</b>	<b>242.924</b>
I. Capital	35.910	35.910
II. Partícipes	-	-
III. Prima de emisión	80.170	88.549
IV. Reservas	118.465	65.535
V. Instrumentos de capital propios (-)	-	-
VI. Resultados de ejercicios anteriores (+/-)	-	-
VII. Otras aportaciones de socios	-	-
VIII. Resultado del ejercicio (+/-)	(35.803)	52.930
IX. Dividendos a cuenta (-)	-	-
X. Otros instrumentos de patrimonio neto	-	-
<b>C-2 AJUSTES POR VALORACIÓN EN PATRIMONIO NETO</b>	<b>(1.809)</b>	<b>3.686</b>
I. Activos financieros disponibles para la venta	(1.809)	3.686
II. Operaciones de cobertura	-	-
III. Otros	-	-
<b>C-3 Subvenciones, donaciones y legados recibidos</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO</b>	<b>230.026</b>	<b>283.952</b>

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

**DINAMIA CAPITAL PRIVADO, SOCIEDAD DE CAPITAL RIESGO, S.A.****CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS RESUMIDAS INDIVIDUALES  
CORRESPONDIENTES A LOS PERIODOS DE DOCE MESES FINALIZADOS EL 31 DE  
DICIEMBRE DE 2008 Y 2007  
(Miles de euros)**

	<u>31/12/2008</u>	<u>Miles de euros 31/12/2007 (*)</u>
<b>Ingresos financieros</b>	<b>16.322</b>	<b>13.418</b>
Intereses, dividendos y rendimientos asimilados	16.322	13.418
Otros ingresos financieros	-	-
<b>Gastos financieros</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
Intereses y cargas asimiladas	-	-
Otros gastos financieros	-	-
<b>Resultados y var. del valor razonable de la cartera de inv. financieras</b>	<b>(46.516)</b>	<b>60.272</b>
Resultados por enajenaciones (netos) (+/-)	3.575	67.028
Variación del valor razonable en instrumentos financieros (+/-)	(13.869)	(3.607)
Deterioros y pérdidas de inversiones financieras (+/-)	(36.221)	(3.149)
Diferencias de cambio netas (+/-)	-	-
<b>Otros resultados de explotación (+/-)</b>	<b>(6.163)</b>	<b>(19.664)</b>
Comisiones y otros ingresos percibidos (+)	-	-
Comisiones satisfechas (-)	(6.163)	(19.664)
Comisión gestión	(5.254)	(5.746)
Otras comisiones y gastos	(909)	(13.917)
<b>MARGEN BRUTO</b>	<b>(36.357)</b>	<b>54.026</b>
Gastos de personal	-	-
Otros gastos de explotación	(1.209)	(1.096)
Amortización de inmovilizado	-	-
Excesos de provisiones (+)	1.763	-
<b>RESULTADO DE EXPLOTACIÓN</b>	<b>(35.803)</b>	<b>52.930</b>
Deterioro y resultado por enajenaciones del inmovilizado (+/-)	-	-
Deterioro de resto de activos (netos) (+/-)	-	-
Otros (+/-)	-	-
<b>RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS</b>	<b>(35.803)</b>	<b>52.930</b>
Impuesto sobre beneficios (-)	-	-
<b>RESULTADO DEL EJERCICIO</b>	<b>(35.803)</b>	<b>52.930</b>

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

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

**ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO INDIVIDUAL PARA LOS PERIODOS DE DOCE MESES FINALIZADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2008 Y 2007**

(miles de euros)

	Patrimonio neto						Total Patrimonio neto
	Fondos propios					Ajustes por cambios de valor	
	Capital	Prima de emisión y reservas	Acciones y participaciones en patrimonio propias	Resultado del ejercicio	Otros instrumentos de patrimonio neto		
<b>Saldo Inicial 31/12/2007</b>	35 910	154 084	-	52 930	-	3 686	246 610
Ajuste por cambios de criterio contable	-	-	-	-	-	-	-
Ajuste por errores	-	-	-	-	-	-	-
<b>Saldo inicial ajustado</b>	35 910	154 084	-	52 930	-	3 686	246 610
<b>I. Total ingresos/ (gastos) reconocidos</b>	-	-	-	(35 803)	-	-	(35 803)
<b>II. Operaciones con socios o propietarios</b>	-	(8 379)	-	-	-	-	(8 379)
1. Aumentos/ (Reducciones) de capital	-	-	-	-	-	-	-
2. Conversión de pasivos financieros en patrimonio neto	-	-	-	-	-	-	-
3. Distribución de dividendos	-	(8 379)	-	-	-	-	(8 379)
4. Operaciones con acciones o participaciones en patrimonio propias (netas)	-	-	-	-	-	-	-
5. Incrementos/ (Reducciones) por combinaciones de negocios	-	-	-	-	-	-	-
6. Otras operaciones con socios o propietarios	-	-	-	-	-	-	-
<b>III. Otras variaciones de patrimonio neto</b>	-	52 930	-	(52 930)	-	(5 495)	(5 494)
1. Pagos basados en instrumentos de patrimonio	-	-	-	-	-	-	-
2. Traspasos entre partidas de patrimonio neto	-	-	-	-	-	-	-
3. Otras variaciones	-	52 930	-	(52 930)	-	(5 495)	(5 494)
<b>Saldo final al 31/12/2008</b>	35 910	198 635	-	(35 803)	-	(1 809)	196 933

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

**ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO INDIVIDUAL PARA LOS PERIODOS DE DOCE MESES FINALIZADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2008 Y 2007**

(miles de euros)

	Patrimonio neto						Total Patrimonio neto
	Capital	Prima de emisión y reservas	Acciones y participaciones en patrimonio propias	Resultado del ejercicio	Fondos propios Otros instrumentos de patrimonio neto	Ajustes por cambios de valor	
<b>Saldo Inicial 31/12/2006</b>	35 910	133 796	-	37 046	-	-	206 752
Ajuste por cambios de criterio contable			-	-	-	3 954	3 954
Ajuste por errores			-	-	-	-	-
<b>Saldo inicial ajustado</b>	35 910	133 796	-	37 046	-	3 954	210 706
<b>I. Total ingresos/ (gastos) reconocidos</b>	-		-	52 930	-	-	52 930
<b>II. Operaciones con socios o propietarios</b>	-	(16 758)	-	-	-	-	(16 758)
1. Aumentos/ (Reducciones) de capital	-		-	-	-	-	-
2. Conversión de pasivos financieros en patrimonio neto	-		-	-	-	-	-
3. Distribución de dividendos	-	(16 758)	-	-	-	-	(16 758)
4. Operaciones con acciones o participaciones en patrimonio propias (netas)	-	-	-	-	-	-	-
5. Incrementos/ (Reducciones) por combinaciones de negocios	-	-	-	-	-	-	-
6. Otras operaciones con socios o propietarios	-	-	-	-	-	-	-
<b>III. Otras variaciones de patrimonio neto</b>	-	37 046	-	(37 046)	-	(268)	(268)
1. Pagos basados en instrumentos de patrimonio	-		-	-	-	-	-
2. Traspasos entre partidas de patrimonio neto	-		-	-	-	-	-
3. Otras variaciones	-	37 046	-	(37 046)	-	(268)	(268)
<b>Saldo final al 30/06/2007</b>	35 910	154 084	-	51 384	-	3 686	246 610

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

### ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO INDIVIDUAL CORRESPONDIENTES A LOS PERIODOS DE DOCE MESES FINALIZADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2008 Y 2007

	Miles de euros	
	31/12/2008	31/12/2007
<b>A) FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN (1 + 2 + 3 + 4)</b>	(7 684)	(1 946)
<b>1. Resultado antes de impuestos:</b>	(35 803)	52 930
<b>2. Ajustes al resultado:</b>	35 803	-
(+) Amortización del inmovilizado	-	-
(+/-) Otros ajustes del resultado (netos)	35 803	(52 930)
<b>3. Cambios en el capital corriente</b>	-	-
<b>4. Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación</b>	(7 684)	(1 946)
(-) Pago de intereses	-	-
(+) Cobro de dividendos	-	-
(+) Cobro de intereses	1 772	4 096
(+/-) Cobros/(pagos) por impuesto de beneficios	474	-
(+/-) Otros cobros/(pagos) de actividades de explotación	(9 930)	(6 042)
<b>B) FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN (1 + 2)</b>	(31 345)	12 571
<b>1. Pagos por inversiones:</b>	(87 007)	(71 650)
(-) Empresas del grupo, asociadas y unidades de negocio	(87 007)	(71 650)
(-) Inmovilizado material, intangible e inversiones inmobiliarias	-	-
(-) Otros activos financieros	-	-
(-) Otros activos	-	-
<b>2. Cobros por desinversiones:</b>	55 662	84 221
(+) Empresas del grupo, asociadas y unidades de negocio	55 662	84 221
(+) Inmovilizado material, intangible e inversiones inmobiliarias	-	-
(+) Otros activos financieros	-	-
(+) Otros activos	-	-
<b>C) FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN (1 + 2 + 3)</b>	(8 379)	(16 758)
<b>1. Cobros y (pagos) por instrumentos de patrimonio:</b>	-	-
(+) Emisión	-	-
(-) Amortización	-	-
(-) Adquisición	-	-
(+) Enajenación	-	-
(+) Subvenciones, donaciones y legados recibidos	-	-
<b>2. Cobros y (pagos) por instrumentos de pasivo financiero:</b>	-	-
(+) Emisión	-	-
(-) Devolución y amortización	-	-
<b>3. Pagos por dividendos y remuneraciones de otros instrumentos de patrimonio</b>	(8 379)	(16 758)
<b>D) EFECTO DE LAS VARIACIONES DE LOS TIPOS DE CAMBIO</b>	-	-
<b>E) AUMENTO/(DISMINUCIÓN) NETO DE EFECTIVO Y EQUIVALENTES (A + B + C + D)</b>	(47 408)	(6 133)
<b>F) EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL INICIO DEL PERÍODO</b>	91 955	98 088
<b>G) EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL FINAL DEL PERÍODO (E + F)</b>	44 547	91 995
<b>COMPONENTES DEL EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL FINAL DEL PERÍODO</b>		
(+) Caja y bancos	22 044	18 955
(+) Otros activos financieros	22 503	73 000
(-) Menos: Descubiertos bancarios reintegrables a la vista	-	-
<b>TOTAL EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL FINAL DEL PERÍODO</b>	44 547	91 995

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

### **NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS RESUMIDOS INDIVIDUALES CORRESPONDIENTES AL PERIODO DE DOCE MESES FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2008**

#### **1. Información General**

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

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

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

Las funciones de dirección, gestión y administración de la Sociedad están encomendadas, mediante contrato, a N más 1 Capital Privado, Sociedad Gestora de Entidades de Capital Riesgo, S.A.U. (anteriormente denominada N Más Uno Electra Capital Privado, Sociedad Gestora de Entidades de Capital Riesgo, S.A.), en adelante, la Sociedad Gestora. La Sociedad Gestora forma parte del Grupo N más 1, cuya entidad dominante es N Más Uno IBG, S.A.

#### **2. Bases de presentación, estimaciones realizadas, políticas contables y normas de valoración**

##### **a) Bases de presentación**

Los estados financieros intermedios resumidos individuales adjuntos, que corresponden al periodo de doce meses terminado al 31 de diciembre de 2008, han sido preparados de acuerdo con los criterios de clasificación establecidos en la Circular 11/2008, de 30 de diciembre, de la Comisión Nacional del Mercado de Valores. Dichos criterios se han aplicado de manera retroactiva desde el 1 de enero de 2008 para asegurar la comparabilidad de la información.

##### **b) Principios contables y normas de valoración aplicadas**

A continuación se detallan los criterios más relevantes utilizados en la elaboración de los presentes estados financieros:

###### **a) Clasificación de la cartera de inversiones financieras**

Al 31 de diciembre de 2008 la Sociedad no está obligada, en base a lo dispuesto en el Real Decreto 1815/1991, de 20 de diciembre y por la modificación de los artículos del Código de Comercio recogida en la Ley 62/2003, de 30 de diciembre, de Medidas Fiscales, Administrativas de Orden Social, a formular cuentas anuales consolidadas para el ejercicio 2008. Como consecuencia de lo anterior la Sociedad no ostenta inversiones en empresas del grupo o multigrupo.

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

### **NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS RESUMIDOS INDIVIDUALES CORRESPONDIENTES AL PERIODO DE DOCE MESES FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2008**

La Sociedad ha considerado como inversiones en empresas asociadas aquellas en las que o bien ostentando, al menos, un 20 por ciento de los derechos de voto de otra sociedad, o bien ejerciendo sobre ellas influencia significativa tal y como se define en la Norma 13ª de elaboración de las cuentas anuales del Plan General de Contabilidad.

#### b) Valor razonable

La Sociedad ha decidido asignar como valor razonable de sus inversiones los resultantes de la aplicación de los criterios propuestos por la European Venture Capital Association (EVCA), que son de aceptación general dentro de la industria europea del capital riesgo. En este contexto, la Sociedad atribuirá a sus inversiones la valoración más conservadora que se desprenda de la utilización de los dos métodos siguientes:

1. Valoración según los múltiplos de compañías cotizadas comparables o
2. Aplicación de los múltiplos a los que la Sociedad adquirió las compañías a los resultados de las mismas

No obstante, estos criterios generales pueden ser variados para alguna de las participadas cuando por las características particulares de la misma pudieran generarse distorsiones importantes en el valor razonable.

#### c) Cartera de inversiones financieras

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

- En las adquisiciones temporales de activos se valoran a su coste amortizado.
- Los activos financieros disponibles para la venta, registrados en el epígrafe Inversiones financieras a largo plazo del Balance adjunto, se han valorado a valor razonable sin deducir los costes de transacción en que se pudieran incurrir en una potencial enajenación con cambios en el patrimonio neto.
- Las inversiones en empresas asociadas, registradas en el epígrafe Inversiones en empresas del grupo y asociadas a largo plazo, se valoran por su coste menos, en su caso, el importe acumulado de las correcciones valorativas por deterioro. El importe de la corrección valorativa será la diferencia entre el valor en libros y el importe recuperable, que salvo mejor evidencia será el valor razonable descrito en la letra b) anterior con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias.

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

### NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS RESUMIDOS INDIVIDUALES CORRESPONDIENTES AL PERIODO DE DOCE MESES FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2008

#### 3. Préstamos a empresas del grupo multigrupo y asociadas

El desglose del epígrafe de Deudores a 31 de diciembre de 2008 es el siguiente:

	<b>Miles de euros</b>
Préstamos concedidos a sociedades participadas	108 216
Menos, provisión por deterioro	(15 695)
	<u>92 521</u>

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

	31.12.07	Altas	Bajas	Intereses devengados pendientes de cobro (neto)	31.12.08
The Beauty Bell Chain, S.L.	22 528	-	(7 061)	(3 259)	12 208
Emfasis Billing & Marketing Services, S.L.	6 256	-	-	647	6 903
HP Health Clubs Iberia, S.A.	10 087	-	-	1 180	11 267
Grupo Gestión Integral Novolux Internacional, S.L.	9 737	-	-	991	10 728
Bestin Supply Chain	-	13 400	(6 700)	566	7 266
Saint Germain Grupo de Inversiones, S.L.	6 422	2 924	(8 017)	(1 329)	-
Colegios Laude, S.L.	13 804	-	-	1 618	15 422
Hortus Mundi S.L.	153	-	(36)	7	124
Leucorodia S.L.	30 877	5 916	(21 000)	2 259	18 052
Ronda Corporate, S.L.	-	15 533	-	575	16 108
Colegios Laude II, S.L.	-	1 108	-	47	1 155
Miser S.L.	7 977	-	(49)	1 055	8 983
Total	<u>107 841</u>	<u>38 881</u>	<u>(42 863)</u>	<u>4 357</u>	<u>108 216</u>
Menos correcciones valorativas por deterioro	(3 019)	12 543	(25 219)	-	(15 695)
	<u>104 822</u>	<u>51 424</u>	<u>(68 082)</u>	<u>4 357</u>	<u>92 521</u>

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

### **NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS RESUMIDOS INDIVIDUALES CORRESPONDIENTES AL PERIODO DE DOCE MESES FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2008**

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

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

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

El 22 de julio de 2008 la Sociedad, a través de la sociedad vehículo Ronda Corporate, S.L., ha concedió un préstamo participativo por importe de llevado a cabo una operación MBO sobre el 95,76% del capital social de MBA Incorporado S.A., quedando la operación, en ese momento, pendiente de aprobación por parte de la Comisión Nacional de la Competencia, siendo ratificada el 19 de agosto. En esta operación Dinamia Capital Privado S.C.R., S.A ha suscrito y desembolsado 15.533 miles de euros de capital y 15.533 miles de euros de préstamo participativo, correspondientes a un 38,45% del capital social de Ronda Corporate S.L. Los fondos de N+1 Private Equity Fund II co invierten en las mismas condiciones que Dinamia

Con fecha 28 de octubre se ha culminado un proceso de recapitalización de la sociedad Bodybell. Dicho proceso ha supuesto la entrada en la compañía de un conjunto de accionistas que han inyectado fondos por valor de 58 millones de euros representativos del 48,99% del capital. De esta manera, Dinamia ha diluido su participación en esta sociedad, ostentando tras la operación un 14,40% del capital de la misma.

Aquellos préstamos cuyo coste amortizado es superior al importe que a fecha 31 de diciembre de 2008 se considera recuperable, han sido corregidos por la diferencia entre ambas magnitudes, registrando la correspondiente variación en el epígrafe Variación del valor razonable de instrumentos financieros de la cuenta de pérdidas y ganancias junto con otras correcciones del valor razonable distintos de los préstamos a empresas asociadas por importe de 13.869 miles de euros.

#### **4. Inversiones financieras a largo plazo**

En el epígrafe Inversiones financieras a largo plazo del balance adjunto se han registrado aquellas inversiones clasificadas como activos financieros disponibles para la venta siguiendo el criterio de valoración descrito en la nota 2.c) anterior y cuyo desglose y variaciones se presentan a continuación:

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

### NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS RESUMIDOS INDIVIDUALES CORRESPONDIENTES AL PERIODO DE DOCE MESES FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2008

	Miles de euros				
	31.12.2007	Altas	Bajas	Variación valor razonable	31.12.2008
Nicolás Correa, S.A.	9 731		(821)	(3 998)	4 912
Gescoop. Monetario Dinámico., F.I.	690			(33)	657
Electra Partners Club 2007, LP	-	3 813		(1 463)	2 350
	<u>10 421</u>	<u>3 813</u>	<u>(821)</u>	<u>(5 494)</u>	<u>7 919</u>

Durante el ejercicio la Sociedad ha procedido a la venta títulos de su inversión en Nicolás Correa, S.A. en el mercado secundario. Los títulos enajenados representativos del 2,08% del capital de la sociedad han generado 754 miles de euros.

La sociedad tiene un compromiso de inversión en Electra Partners Club 2007, Lp de 10 millones de libras esterlinas, del cual a la fecha se ha atendido el 30%.

#### 5. Inversiones financieras a corto plazo

El detalle y movimiento de este epígrafe del balance de situación al 31 de diciembre de 2008 es el siguiente:

	Miles de euros				
	31.12.07	Altas	Bajas	Trasposos	31.12.08
Valores no cotizados	<u>81 536</u>	<u>54 395</u>	<u>(8 449)</u>	<u>-</u>	<u>126 374</u>
Provisión por variación del valor razonable/deterioro	<u>(8 214)</u>	<u>(36 221)</u>	<u>589</u>	<u>-</u>	<u>(43 846)</u>
	<u><u>73 322</u></u>	<u><u>17 065</u></u>	<u><u>(9 038)</u></u>		<u><u>83 635</u></u>

El detalle y movimiento durante el periodo comprendido el ejercicio 2008 se muestra a continuación:

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

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS RESUMIDOS  
INDIVIDUALES CORRESPONDIENTES AL PERIODO DE DOCE MESES FINALIZADO  
EL 31 DE DICIEMBRE DE 2008**

Miles de euros

	31.12.07	Altas	Bajas	Traspasos	31.12.08
Valores no cotizados					
Capital inicio					
Forthpanel Limited	1 000	-	(1 000)	-	-
High Tech Hotels & Resorts, S.A.	8 879	-	-	-	8 879
The Beauty Bell Chain, S.L.	20	13 386	-	-	13 406
Aseguramiento ATECSA, S.L.	7 125	-	-	-	7 125
Emfasis Billing & Marketing Services, S.L.	3 146	-	-	-	3 146
HP Health Clubs Iberia, S.A	1 814	-	-	-	1 814
Gestión Integral Novolux Internacional, S.L.	4 209	-	-	-	4 209
Sociedad Gestora de Televisión Net TV, S.A.	356	261	(617)	-	-
Saint Germain Grupo de Inversiones, S.L.	2 095	11 053	-	-	13 148
Colegios Laude, S.L.	4 016	-	-	-	4,016
Hortus Mundi, S.L.	543	-	-	-	543
Limestone Spain, S.L	9 847	-	-	-	9 847
Miser, S.L	3 938	-	(26)	-	3.912
Bestin Supply Chain, S.L	-	13 400	(6 700)	-	6 700
Leucordia, S.L	6 300	393	-	-	6 693
TBBC Helena Investments, S.L.	1	-	-	-	1
Ronda Coroprata, SL	-	15 533	-	-	15 533
Colegios Laude II	-	369	-	-	369
Helena Debtco	3	-	-	-	3
	<u>53 292</u>	<u>54 395</u>	<u>(8 343)</u>	<u>-</u>	<u>99 344</u>
Capital desarrollo					
Ydilo Advanced Voice Solutions, S.A.	1 470	-	(106)	-	1 364
Segur Ibérica, S.A.	9 723	-	-	-	9 723
Arco Bodegas Reunidas, S.A.	17 051	-	-	-	17 051
	<u>28 244</u>	<u>-</u>	<u>(106)</u>	<u>-</u>	<u>28 138</u>
	<u>81 536</u>	<u>54 395</u>	<u>(8 449)</u>	<u>-</u>	<u>127 482</u>
Correcciones por deterioro					
Limestone Spain, S.L	-	-	(9 847)	-	(9 847)
Arco Bodegas Reunidas, S.A.	(4 479)	-	-	-	(4 479)
Emphasis Billing	(3 146)	-	-	-	(3 146)
Colegios Laude, SL	-	-	(4 016)	-	(4 016)
Colegios Laude II, SL	-	-	(370)	-	(370)
HP Health Clubs Iberia, S.A	-	-	(1 337)	-	(1 337)
The Beauty Bell Chain, SL	-	-	(8 375)	-	(8 375)
Leucordia, S.L	-	-	(5 577)	-	(5 577)
Bestin Supply Chain, S.L	-	-	(6 700)	-	(6 700)
Ydilo Advanced Voice Solutions, S.A.	(589)	589	-	-	-
	<u>(8 214)</u>	<u>589</u>	<u>(36 222)</u>	<u>-</u>	<u>(43 847)</u>
	<u>73 322</u>	<u>54 984</u>	<u>(44 671)</u>	<u>-</u>	<u>83 635</u>

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

### **NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS RESUMIDOS INDIVIDUALES CORRESPONDIENTES AL PERIODO DE DOCE MESES FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2008**

Con fecha 18 de diciembre de 2007 la Junta General de la Sociedad Gestora de Televisión Net TV, S.A., acordó la restitución de su equilibrio patrimonial mediante una reducción de capital social y posterior ampliación del mismo por importe de 6.030 miles de euros más una prima de emisión de 5.351 miles de euros. Con fecha 15 de enero de 2008 la Sociedad ha suscrito su parte de esta ampliación por un importe de 261 miles de euros, manteniendo su porcentaje de participación en el 2,29%. Con fecha 12 de febrero de 2008, la Sociedad ha llegado a un acuerdo para la venta de esta participación generando una plusvalía de 2.475 miles de euros.

Con fecha 22 de enero de 2008, la Junta General de la sociedad Saint Germain Grupo de Inversiones S.L., sociedad matriz del grupo Serventa, acordó realizar una ampliación de los fondos propios de 5.000 miles de euros mediante la emisión de nuevas participaciones. En dicha operación, la Sociedad ha suscrito y desembolsado 705 miles de euros de capital, manteniendo su porcentaje de participación. Posteriormente, con fecha 30 de diciembre, la Sociedad ha convertido la totalidad del principal del préstamo participativo más los intereses devengados hasta dicha fecha en capital social.

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

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

El 22 de julio de 2008 la Sociedad, a través de la sociedad vehículo Ronda Corporate, S.L., llevado a cabo una operación MBO sobre el 95,76% del capital social de MBA Incorporado S.A., quedando la operación, en ese momento, pendiente de aprobación por parte de la Comisión Nacional de la Competencia, siendo ratificada el 19 de agosto. En esta operación Dinamia Capital Privado S.C.R., S.A ha suscrito y desembolsado 15.533 miles de euros de capital correspondientes a un 38,45% del capital social de Ronda Corporate S.L.

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

En diciembre de 2006, se culminó el proceso de reestructuración societaria y financiera en la sociedad participada The Beauty Chain, S.L. que supuso a la Sociedad una plusvalía final de 17.220 miles de euros, que figuran registrados en el epígrafe de "Otros pasivos no corrientes" del pasivo del balance de situación adjunto. Este importe se imputará a la cuenta de resultados cuando se produzca la venta a terceros de la participación, momento en el que la plusvalía se considerará realizada.

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

### **NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS RESUMIDOS INDIVIDUALES CORRESPONDIENTES AL PERIODO DE DOCE MESES FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2008**

Posteriormente, con fecha 28 de octubre se procedió a una ampliación de capital en esta compañía en la que la Sociedad ha procedido a la capitalización de parte del principal del préstamo participativo y de los intereses devengados hasta esa fecha en capital de la compañía.

Las correcciones de valor por deterioro se han registrado con arreglo a lo descrito en el apartado Cartera de inversiones financieras de la Nota 2.b) anterior.

#### **6. Inversiones financieras a corto plazo**

El saldo de este epígrafe del balance de situación a 31 de diciembre 2008 se desglosa a continuación:

Depósitos a la vista en entidades de crédito	22 044
Adquisiciones temporales de activos	22 503
Saldos a 31 de diciembre de 2008	<u>44 547</u>

A 31 de diciembre de 2008, las adquisiciones temporales de activos estaban compuestas por tres títulos con un vencimiento inferior a un mes.

El movimiento producido durante el ejercicio 2008 en este capítulo del balance de situación ha sido el siguiente:

	Adquisición Temporal de Activos
Saldo a 31 de diciembre de 2007	73 000
Adquisiciones	1 550 695
Ventas	(1 601 192)
Saldos a 31 de diciembre de 2008	<u>22 503</u>

#### **7. Fondos propios**

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

#### **8. Acreedores y cuentas a pagar**

Durante el segundo semestre del ejercicio se ha procedido a la liquidación del importe por las obligaciones asumidas por la Sociedad con motivo de la admisión a cotización en Bolsa durante 2006 de General de Alquiler de Maquinaria, S.A. por importe de 5.296 miles de euros. Del importe registrado a 31 de diciembre de 2008, 912 miles de euros corresponden a retribuciones a pagar a la sociedad gestora.

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

### NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS RESUMIDOS INDIVIDUALES CORRESPONDIENTES AL PERIODO DE DOCE MESES FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2008

#### 9. Otros gastos de explotación

El epígrafe “Otros gastos de explotación” de la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio 2008 presenta el siguiente desglose: (importes en miles de euros):

Servicios exteriores	1 317
Otros gastos	11
	<u>(1 328)</u>

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

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

- Una comisión de éxito del 20% sobre la plusvalía neta que la Sociedad obtenga por la transmisión de la totalidad de las participaciones en sociedades objeto de su actividad en un mismo ejercicio social, así como por los rendimientos que dichas participaciones le proporcionen, deducida de la misma la comisión de gestión fija anual, y siempre y cuando la plusvalía supere una rentabilidad mínima igual a la media de la TIR de los Bonos del Estado español a 3 años durante el último mes de diciembre anterior al comienzo de cada año natural. Esta comisión se pagará a la Sociedad Gestora en la medida en que se hayan realizado todas las inversiones adquiridas en un mismo ejercicio por la Sociedad. El importe devengado por este concepto en el periodo asciende a 909 miles de euros.

#### 10. Ingresos financieros

El importe registrado en el epígrafe Ingresos financieros de la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio 2008 recoge los siguientes importes (en miles de euros):

Intereses	
De adquisición temporal de activos	1 334
De cuentas corrientes	642
De créditos a participadas	14 346
	<u>16 322</u>

La diferencia existente entre los ingresos reconocidos por créditos concedidos a sociedades participadas y el importe de los intereses devengados y no cobrados durante el periodo comprendido el ejercicio 2008 recogido en la Nota 3, corresponde a los intereses de los préstamos de Leucorodia S.L cedidos al Fondo N+1 Private Equity Fund II, y de las capitalizaciones de intereses transformadas en capital en The Beauty Bell Chain, S.L. y Saint Germain Grupo de Inversiones, S.L. (ver Nota 3).

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

### **NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS RESUMIDOS INDIVIDUALES CORRESPONDIENTES AL PERIODO DE DOCE MESES FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2008**

Asimismo, el desglose del epígrafe Resultado por enajenaciones de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta a 31 de diciembre de 2008 es el siguiente:

Resultados por enajenaciones	
Sociedad Gestora de Televisión NET TV, S.A.	2 469
Forthpanel	500
Nicolás Correa, S.A.	754
Nicolás Correa, S.A.	<u>(148)</u>
	<u>3 575</u>

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

Las remuneraciones percibidas por el conjunto de los administradores de la Entidad, en su calidad de miembros del Consejo de Administración durante los ejercicios anuales finalizados el 31 de junio de 2008 y 2007 han ascendido a un importe global de 220 y 178 miles de euros respectivamente, y corresponden en su totalidad a dietas.

Los Administradores de la Entidad no han recibido Otros beneficios en los ejercicios anuales finalizados el 31 de diciembre de 2008 y de 2007.

#### **12. Hechos posteriores**

Con fecha 5 de febrero de 2009, la Sociedad vendió la totalidad de la participación que ostentaba en Atecsa representativa del 50% del capital por un importe de 13.870 miles de euros, lo que ha supuesto para Dinamia multiplicar su inversión inicial por dos.

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

### **INFORME DE GESTIÓN ABREVIADO**

El ejercicio 2008 se ha visto sacudido por la crisis de las hipotecas basura americanas y por la elevada restricción del crédito y el sector del capital riesgo en España (target geográfico de la Sociedad) no ha sido ajeno a sus consecuencias. A medida que pasaban los meses el ritmo de las inversiones se ralentizaba hasta cerrar el ejercicio con un descenso del 32% respecto al ejercicio anterior, lo que supone volver a los niveles del ejercicio 2006. A este descenso ha contribuido de manera especial la ausencia de financiación para operaciones apalancadas de cierto tamaño, sin embargo, en los restantes segmentos, como el apoyo a la expansión o a empresas en etapas iniciales, se han producido avances, con un mantenimiento del llamado *middle market* segmento en el que opera la Sociedad.

No obstante lo anterior, la Sociedad ha cumplido con su objetivo de cerrar de 2 ó 3 operaciones de inversión durante el año, fundamentalmente en sectores anticíclicos, así como diversas inversiones adicionales en empresas del portafolio. Junto a lo anterior, también se han culminado dos desinversiones completas y una parcial, lo que supone una interesante rotación de la cartera de inversiones financieras de la Sociedad en un año con más dificultades para cerrar operaciones de las que estábamos acostumbrados a ver en los últimos ejercicios.

#### Evolución previsible

En el entorno económico actual, la actividad del mercado del capital riesgo vendrá a buen seguro marcada por la restricción del crédito. Ante esta situación, la Sociedad encara el ejercicio 2009 con el mismo objetivo de rotación de la cartera con una posición financiera suficiente para optar a buenas oportunidades de inversión en activos sólidos, con potencial de crecimiento y buena generación de caja.

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

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

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

