

**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 2014

DINAMIA CAPITAL PRIVADO, SOCIEDAD DE CAPITAL RIESGO, S.A.**BALANCES DE SITUACIÓN RESUMIDOS INDIVIDUALES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2013****(Expresadas en euros)**

ACTIVO	31/12/2014	31/12/2013
A) ACTIVO CORRIENTE	56.026.535,87	21.817.386,63
I. Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	54.097.191,61	21.648.808,28
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	158.732,36	147.966,45
VI. Otros activos corrientes	1.750.000,00	-
B) ACTIVO NO CORRIENTE	94.827.433,80	110.643.252,18
I. Activos por impuesto diferido	-	2.563,30
II. Inversiones financieras a largo plazo	12.177.632,78	11.673.169,25
1. Instrumentos de patrimonio	11.562.941,67	11.114.361,28
1.1. De entidades objeto de capital riesgo	-	-
1.2. De otras entidades	11.562.941,67	11.114.361,28
2. Préstamos y créditos a empresas	614.691,11	558.807,97
3. Valores representativos de deuda	-	-
4. Derivados	-	-
5. Otros activos financieros	-	-
III. Inversiones en empresas del grupo y asociadas a largo plazo	82.649.801,02	98.967.519,62
1. Instrumentos de patrimonio	39.076.808,48	43.971.834,30
1.1. De entidades objeto de capital riesgo	39.076.808,48	43.971.834,30
1.2. De otras entidades	-	-
2. Préstamos y créditos a empresas	43.572.992,54	54.995.685,32
3. Valores representativos de deuda	-	-
4. Derivados	-	-
5. Otros activos financieros	-	-
IV. Inmovilizado material	-	-
V. Inmovilizado intangible	-	-
VI. Otros activos no corrientes	0,00	-
TOTAL ACTIVO (A + B)	150.853.969,67	132.460.638,81

DINAMIA CAPITAL PRIVADO, SOCIEDAD DE CAPITAL RIESGO, S.A.**BALANCES DE SITUACIÓN RESUMIDOS INDIVIDUALES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2013
(Expresadas en euros)**

PASIVO Y PATRIMONIO NETO	31/12/2014	31/12/2013
A) PASIVO CORRIENTE	1.789.971,97	1.480.023,76
I. Periodificaciones	-	-
II. Acreedores y cuentas a pagar	821.857,42	1.351.055,85
III. Deudas con empresas del grupo y asociadas a corto plazo	-	-
IV. Deudas a corto plazo	-	-
V. Provisiones a corto plazo	875.000,00	-
VI. Otros pasivos corrientes	93.114,55	128.967,91
B) PASIVO NO CORRIENTE	11.529.602,91	13.814.490,44
I. Periodificaciones	-	-
II. Pasivos por impuesto diferido	7.792,17	-
III. Deudas con empresas del grupo y asociadas a largo plazo	-	-
IV. Deudas a largo plazo	10.844.137,74	12.670.545,34
V. Provisiones a largo plazo	677.673,00	1.143.945,10
VI. Otros pasivos no corrientes	-	-
TOTAL PASIVO (A+B)	13.319.574,88	15.294.514,20
C) PATRIMONIO NETO	137.534.394,79	117.166.124,61
C-1 FONDOS PROPIOS	134.940.179,62	118.013.379,01
I. Capital	48.837.600,00	48.837.600,00
II. Partícipes	-	-
III. Prima de emisión	44.931.494,50	56.289.906,60
IV. Reservas	35.800.426,70	35.800.426,70
V. Instrumentos de capital propios (-)	(223.330,43)	(223.330,43)
VI. Resultados de ejercicios anteriores (+/-)	(22.691.223,86)	(29.708.411,04)
VII. Otras aportaciones de socios	-	-
VIII. Resultado del ejercicio (+/-)	28.285.212,71	7.017.187,18
IX. Dividendos a cuenta (-)	-	-
X. Otros instrumentos de patrimonio neto	-	-
C-2 AJUSTES POR VALORACIÓN EN PATRIMONIO NETO	2.594.215,17	(847.254,40)
I. Activos financieros disponibles para la venta	2.594.215,17	(847.254,40)
II. Operaciones de cobertura	-	-
III. Otros	-	-
C-3 Subvenciones, donaciones y legados recibidos	-	-
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO	150.853.969,67	132.460.638,81

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 2014 Y 2013
(Expresadas en euros)**

CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS	31/12/2014	31/12/2013
1. Ingresos financieros	9.040.458,52	8.464.070,98
1.1. Intereses, dividendos y rendimientos asimilados	9.040.458,52	8.464.070,98
1.2. Otros ingresos financieros	-	-
2. Gastos financieros	(918,13)	-
2.1. Intereses y cargas asimiladas	(918,13)	-
2.2. Otros gastos financieros	-	-
3. Resultados y var. del valor razonable de la cartera de inv. financieras (neto) (+/-)	24.649.192,76	2.058.753,54
3.1. Resultados por enajenaciones (netos) (+/-)	13.935.510,58	(3.101.005,03)
3.1.1. Instrumentos de patrimonio	13.935.510,58	(3.101.005,03)
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 (+/-)	10.713.682,18	5.159.758,57
3.4. Diferencias de cambio netas (+/-)	-	-
4. Otros resultados de explotación (+/-)	(2.578.351,84)	(2.350.563,86)
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 (-)	(2.578.351,84)	(2.350.563,86)
4.2.1. Comisión gestión	(2.578.351,84)	(2.350.563,86)
4.2.2. Otras comisiones y gastos	-	-
MARGEN BRUTO	31.110.381,31	8.172.260,66
5. Gastos de personal	-	-
6. Otros gastos de explotación	(1.272.495,60)	(1.353.873,07)
7. Amortización de inmovilizado	-	-
8. Excesos de provisiones (+)	-	198.799,59
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN	29.837.885,71	7.017.187,18
9. Deterioro y resultado por enajenaciones del inmovilizado (+/-)	-	-
10. Deterioro de resto de activos (netos) (+/-)	(1.552.673,00)	-
11. Otros (+/-)	-	-
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	28.285.212,71	7.017.187,18
12. Impuesto sobre beneficios (-)	-	-
RESULTADO DEL EJERCICIO	28.285.212,71	7.017.187,18

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

ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO PARA LOS PERIODOS DE DOCE MESES FINALIZADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2013

A) ESTADOS DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS PARA LOS PERIODOS DE DOCE MESES FINALIZADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y EL 31 DE DICIEMBRE DE 2013 (Expresados en Euros)

	<u>31/12/2013</u>	<u>31/12/2013</u>
A) Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	28.285.212,71	7.017.187,18
B) Ingresos y gastos imputados directamente al patrimonio neto	3.441.469,57	975.656,88
I. Por valoración de instrumentos financieros	3.451.825,05	978.592,65
1. Activos financieros disponibles para la venta	3.451.825,05	978.592,65
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	(10.355,47)	(2.935,78)
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	31.726.682,28	7.992.844,06

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

ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO PARA LOS PERIODOS DE DOCE MESES FINALIZADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2013

(Expresados en euros)

B) ESTADOS DE CAMBIO EN EL PATRIMONIO NETO PARA LOS PERIODOS DE DOCE MESES FINALIZADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2013 (Expresados en Euros)

Al 31 de diciembre de 2014

	Capital	Prima de emisión y reservas	Acciones y participaciones en patrimonio propias	Resultado del ejercicio	Instrumentos de capital propios	Ajustes por cambios de valor	Total Patrimonio Neto
SALDO FINAL DEL AÑO 2013	48.837.600,00	62.381.922,26	(223.330,43)	7.017.187,18	-	(847.254,40)	117.166.124,61
Ajustes por cambios de criterio contable	-	-	-	-	-	-	-
Reclasificaciones	-	-	-	-	-	-	-
SALDO INICIAL DEL AÑO 2014 AJUSTADO	48.837.600,00	62.381.922,26	(223.330,43)	7.017.187,18	-	(847.254,40)	117.166.124,61
I. Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	28.285.212,71	-	3.441.469,57	31.726.682,28
II. Operaciones con socios o propietarios	-	(11.358.412,11)	-	-	-	-	(11.358.412,11)
1. Aumentos de capital	-	-	-	-	-	-	-
2. Reducciones de capital	-	-	-	-	-	-	-
3. Conversión de pasivos financieros	-	-	-	-	-	-	-
4. Distribución de dividendos	-	(11.358.412,11)	-	-	-	-	(11.358.412,11)
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	-	7.017.187,18	-	(7.017.187,18)	-	-	-
1. Pagos basados en instrumentos de Patrimonio	-	-	-	-	-	-	-
2. Traspasos entre partidas de patrimonio neto	-	7.017.187,18	-	(7.017.187,18)	-	-	-
3. Otras variaciones	-	-	-	-	-	-	-
SALDO FINAL AL 31/12/2014	48.837.600,00	58.040.697,33	(223.330,43)	28.285.212,71	-	2.594.215,17	137.534.394,79

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

ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO PARA LOS PERIODOS DE DOCE MESES FINALIZADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2013 (Expresados en euros)

Al 31 de diciembre de 2013

	Capital	Prima de emisión y reservas	Acciones y participaciones en patrimonio propias	Resultado del ejercicio	Instrumentos de capital propios	Ajustes por cambios de valor	Total Patrimonio Neto
SALDO FINAL DEL AÑO 2012	48.837.600,00	47.567.445,05	-	26.172.944,61	(214.135,78)	(1.822.911,28)	120.540.942,60
Ajustes por cambios de criterio contable	-	-	-	-	-	-	-
Reclasificaciones	-	-	(214.135,78)	-	214.135,78	-	-
SALDO INICIAL DEL AÑO 2013 AJUSTADO	48.837.600,00	47.567.445,05	(214.135,78)	26.172.944,61	-	(1.822.911,28)	120.540.942,60
I. Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	7.017.187,18	-	975.656,88	7.992.844,06
II. Operaciones con socios o propietarios	-	(11.358.467,40)	(9.194,65)	-	-	-	(11.367.662,05)
1. Aumentos de capital	-	-	-	-	-	-	-
2. Reducciones de capital	-	-	-	-	-	-	-
3. Conversión de pasivos financieros	-	-	-	-	-	-	-
4. Distribución de dividendos	-	(11.358.467,40)	-	-	-	-	(11.358.467,40)
5. Operaciones con acciones o participaciones propias (netas)	-	-	(9.194,65)	-	-	-	(9.194,65)
6. Incremento (reducción) de patrimonio resultante de una combinación de negocios	-	-	-	-	-	-	-
7. Otras operaciones con socios propietarios	-	-	-	-	-	-	-
III. Otras variaciones del patrimonio neto	-	26.172.944,61	-	(26.172.944,61)	-	-	-
1. Pagos basados en instrumentos de Patrimonio	-	-	-	-	-	-	-
2. Traspasos entre partidas de patrimonio neto	-	26.172.944,61	-	(26.172.944,61)	-	-	-
3. Otras variaciones	-	-	-	-	-	-	-
SALDO FINAL AL 31/12/2013	48.837.600,00	62.381.922,26	(223.330,43)	7.017.187,18	-	(847.254,40)	117.166.124,61

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

ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO CORRESPONDIENTES A LOS PERIODOS DE DOCE MESES FINALIZADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2013

(Expresados en euros)

	31/12/2014	31/12/2013
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN	(5.403.599,71)	(2.063.449,88)
Resultado del periodo antes de impuestos	28.285.212,71	7.017.187,18
Ajustes del resultado	(21.066.649,73)	(10.991.333,56)
Otros ajustes del resultado	(21.066.649,73)	(10.991.333,56)
Cambios en el capital corriente	(12.978.809,06)	2.197.678,98
Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación	356.646,37	(286.982,48)
Pagos de intereses	-	-
Cobros de dividendos	258.960,62	-
Cobros de intereses	97.685,75	116.818,74
Cobros / pagos por impuesto sobre beneficios	-	-
Otros Cobros / pagos de actividades de explotación	-	(403.801,22)
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN	49.210.395,15	(14.001.484,65)
Pagos por inversiones	(1.934.444,35)	(22.810.159,30)
Empresas del grupo, asociadas y unidades de negocio	(1.934.444,35)	(20.919.387,60)
Inmovilizado material, intangible e inversiones inmobiliarias	-	-
Otros activos financieros	-	-
Otros activos	-	(1.890.771,70)
Cobros por desinversiones	51.144.839,50	8.808.674,65
Empresas del grupo, asociadas y unidades de negocio	48.141.594,84	8.808.674,65
Inmovilizado material, intangible e inversiones inmobiliarias	-	-
Otros activos financieros	3.003.244,66	-
Otros activos	-	-
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACION	(11.358.412,11)	(11.358.467,40)
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	(11.358.412,11)	(11.358.467,40)
EFFECTO DE LAS VARIACIONES DE LOS TIPOS DE CAMBIO	-	-
AUMENTO / DISMINUCIÓN NETA DEL EFECTIVO O EQUIVALENTES	32.448.383,33	(27.423.401,93)
Efectivo o equivalentes al comienzo del ejercicio	21.648.808,28	49.072.210,21
Efectivo y equivalentes al final del ejercicio	54.097.191,61	21.648.808,28

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

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS RESUMIDOS CORRESPONDIENTES AL PERIODO DE DOCE MESES FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2014

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 22/2014, de 12 de noviembre, reguladora de las entidades de capital-riesgo 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 RESUMIDOS CORRESPONDIENTES AL PERIODO DE DOCE MESES FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2014

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.

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.

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

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

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS RESUMIDOS CORRESPONDIENTES AL PERIODO DE DOCE MESES FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2014

- 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 22/2014, de 12 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 16 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 31 de diciembre de 2014 y 2013, 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 la ley.

2. Bases de presentación

a) Imagen fiel

Los estados financieros resumidos individuales adjuntos, que corresponden al periodo de doce meses terminado el 31 de diciembre de 2013 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.

La información financiera 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 2013 que fueron formuladas el día 20 de marzo de 2014 y aprobadas por la Junta General de Accionistas de fecha 11 de junio de 2014. 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.

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

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS RESUMIDOS CORRESPONDIENTES AL PERIODO DE DOCE MESES FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2014

b) Principios contables no obligatorios

La sociedad no ha aplicado principios contables no obligatorios al 31 de diciembre de 2014.

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 6), 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 2013.

d) Cambios en criterios contables

No se han producido cambios en los criterios contables durante el periodo de 12 meses finalizado el 31 de diciembre de 2014.

e) Cambios en estimaciones contables

A pesar de que las estimaciones se han realizado en función de la mejor información disponible al 31 de diciembre de 2014, 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 31 de diciembre de 2014 la Sociedad no está obligada a formular información financiera consolidada.

3. Principios Contables y Normas de Valoración Aplicados

Los principios y políticas contables adoptados en la elaboración de esta información financiera intermedia resumida individual son consistentes con los utilizados en la elaboración de las cuentas anuales individuales de la Sociedad al 31 de diciembre de 2014.

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

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS RESUMIDOS CORRESPONDIENTES AL PERIODO DE DOCE MESES FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2014

4. Fusión por absorción entre Dinamia y el grupo N+1

El día 18 de diciembre de 2014, los Consejos de Administración de Dinamia y de N Más Uno IBG, S.A. (en adelante "N+1") han aprobado y suscrito un acuerdo para la fusión de ambas entidades (absorción de N+1 por Dinamia). La relación de canje acordada por ambas compañías supone atribuir a los accionistas de Dinamia el 43% de la compañía fusionada y a los accionistas de N+1 el 57%.

N+1 es la sociedad matriz del grupo al que pertenece N más 1 Capital Privado SGEIC, S.A., sociedad gestora de Dinamia. La información financiera auditada de N+1 de los últimos dos ejercicios se encuentra disponible en su página web (www.nplusone.com). La fusión dará lugar a una compañía cotizada que combinará (i) la actividad de gestión de activos, el asesoramiento financiero y determinados servicios de inversión que actualmente desarrolla el Grupo N+1, (ii) la actividad de inversión directa en empresas propia de Dinamia, y (iii) una nueva actividad de inversión en activos y productos relacionados con los servicios de gestión del grupo combinado. La integración de ambas entidades dotará al grupo combinado de mayor capacidad de inversión para su desarrollo internacional en el ámbito de los servicios financieros y la gestión de activos especializados para empresas medianas (mid market) e inversores profesionales.

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

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS RESUMIDOS
CORRESPONDIENTES AL PERIODO DE DOCE MESES FINALIZADO EL 31 DE
DICIEMBRE DE 2014**

5. Inversiones financieras a largo plazo

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

	<u>31/12/2014</u>	<u>31/12/2013</u>
Instrumentos de patrimonio	11.562.941,67	11.114.361,28
De entidades objeto de capital riesgo	-	-
De otras entidades	11.562.941,67	11.114.361,28
Préstamos y créditos a empresas	614.691,11	558.807,97
	<u>12.177.632,78</u>	<u>11.673.169,25</u>

31 de diciembre de 2014

	Valor Inicial	Altas	Bajas	Correcciones por deterioro	Ajustes por valoración	Intereses devengados	Total
Préstamos y créditos a empresas	558.807,97	-	-	-	-	55.883,14	614.691,11
Entidades de Capital Riesgo	11.114.361,28	-	(3.003.244,66)	-	3.451.825,05	-	11.562.941,67
Nacionales	-	-	-	-	-	-	-
Extranjeras	11.114.361,28	-	(3.003.244,66)	-	3.451.825,05	-	11.562.941,67
	<u>11.673.169,25</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>3.451.825,05</u>	<u>55.883,14</u>	<u>12.177.632,78</u>

31 de diciembre de 2013

	Valor Inicial	Altas	Bajas	Correcciones por deterioro	Ajustes por valoración	Intereses devengados	Total
Préstamos y créditos a empresas	558.807,97	-	-	-	-	-	558.807,97
Entidades de Capital Riesgo	10.120.102,52	-	-	-	994.258,76	-	11.114.361,28
Nacionales	-	-	-	-	-	-	-
Extranjeras	10.120.102,52	-	-	-	994.258,76	-	11.114.361,28
	<u>10.678.910,49</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>994.258,76</u>	<u>-</u>	<u>11.673.169,25</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.

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

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS RESUMIDOS CORRESPONDIENTES AL PERIODO DE DOCE MESES FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2014

El desglose de este epígrafe es el siguiente a 31 de diciembre de 2014 y a 31 de diciembre de 2013:

	31.12.2013	Altas	Bajas	Correcciones por deterioro	Ajustes por valoración	Intereses devengados	31.12.2014
Acciones no cotizadas - United Wineries Holdings, S.A.	-	-	-	-	-	-	-
Préstamos y créditos a empresas - Seguribérica, S.L.	558.807,97	-	-	-	-	55.883,14	614.691,11
Entidades de capital riesgo - Electra Partners Club 2007, LP	11.114.361,28	-	(3.003.244,66)	-	3.451.825,05	-	11.562.941,67
	11.673.169,25	-	(3.003.244,66)	-	3.451.825,05	55.883,14	12.177.632,78

	31.12.2012	Altas	Bajas	Correcciones por deterioro	Variación valor razonable	Intereses devengados	31.12.2013
Acciones no cotizadas - United Wineries Holdings, S.A.	-	-	-	-	-	-	-
Acciones cotizadas - Nicolás Correa, S.A.	1.096.627,68	-	(4.914.829,33)	3.833.867,76	(15.666,11)	-	-
Préstamos y créditos a empresas - Seguribérica, S.L.	558.807,97	-	-	-	-	-	558.807,97
Entidades de capital riesgo - Electra Partners Club 2007, LP	8.230.330,84	1.889.771,68	-	-	994.258,76	-	11.114.361,28
	9.885.766,49	1.889.771,68	(4.914.829,33)	3.833.867,76	978.592,65	3.833.867,76	11.673.169,25

United Wineries Holdings, S.A.

En relación con la inversión en United Wineries Holdings, S.A., la Sociedad mantiene una posición minoritaria (8% del capital social). Esta posición minoritaria, junto con las diferencias existentes con la dirección y los gestores de la Sociedad, los acuerdos de distribución de dividendos de esta sociedad que han sido impugnados por Dinamia y otros accionistas y el hecho de no disponer de información actualizada que se considere fiable sobre la evolución de los negocios de United Wineries Holdings, S.A., han llevado a los Administradores de la Sociedad a concluir que la recuperabilidad del importe invertido a la fecha tiene un alto grado de incertidumbre manteniendo la participación valorada a 0. La situación no ha sufrido cambios a fecha de elaboración del presente informe financiero.

Nicolás Correa, S.A.

Durante los meses de septiembre y octubre de 2013 la sociedad procedió a la venta en el mercado secundario de las 1.566.583 acciones de Nicolás Correa que mantenía en cartera. El importe de la venta neto de comisiones y cánones ha ascendido a 2.231.520,65 euros. Como consecuencia de esta venta la sociedad ha procedido a registrar en su cuenta de resultados una pérdida por importe de 2.683.308,68 y un ingreso por el exceso de corrección por deterioro por importe de 3.833.867,76 euros.

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

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS RESUMIDOS CORRESPONDIENTES AL PERIODO DE DOCE MESES FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2014

Segur Ibérica S.A.

Con fecha 7 de septiembre de 2011 y como consecuencia de los acuerdos de venta de la participación que la Sociedad ostentaba en Segur Ibérica S.A. y Hortus Mundi S.L., Dinamia mantiene un préstamo hasta la actualidad en Grupo Segur que asciende a 559 miles de euros.

Electra Partners Club 2007, Lp

Durante el ejercicio 2014 Dinamia ha recibido las tres primeras distribuciones del Fondo por un importe total de 2.423.046,27 libras esterlinas (3.003.244,66 euros), equivalentes al 25% del importe contribuido en el Fondo hasta la fecha.

Tras estas distribuciones el importe neto aportado por Dinamia ha sido de 7.381.811,14 libras esterlinas (equivalentes a 8.960.934,33 euros). El periodo de inversión para nuevas operaciones ya ha finalizado.

Durante el ejercicio 2013 Dinamia realizó una aportación al fondo Electra Partners Club 2007, Lp por importe de 1.589.104,41 libras esterlinas. El contravalor en euros de esta aportación ha sido de 1.889.771,68 euros. La aportación se realizó el día 27 de marzo de 2013 para la adquisición de una participación en UBM Data Services y el pago de los gastos del fondo.

La sociedad tiene un compromiso de inversión en Electra Partners Club 2007, Lp de 10 millones de libras esterlinas, del cual a 31 de diciembre de 2014 se ha atendido el 98% (98% a 31 de diciembre de 2013). No obstante, tras las distribuciones realizadas, el importe que podría ser solicitado por Electra Partners Club 2007, Lp asciende a 1.130 miles de libras (1.451 miles de euros) puesto que las distribuciones por encima del importe aportado son susceptibles de ser nuevamente aportadas para inversiones complementarias de compañías en cartera y para gastos hasta la fecha de la terminación del fondo. El fondo termina en el 10º aniversario, esto es, el 7 de mayo de 2018, y podría extenderse otros dos años.

Electra Partners Club 2007, Lp es la única inversión denominada en moneda extranjera.

Electra Partners Club 2007 Lp es un fondo de capital riesgo gestionado por Electra Partners LLP. Asimismo, uno de los accionistas significativos de Dinamia es Electra Private Equity Partners 1995, entidad de capital riesgo gestionada, a su vez, por Electra Partners LLP, la misma entidad que gestiona el Electra Partners Club 2007, Lp.

6. 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>31.12.2014</u>	<u>31.12.2013</u>
Instrumentos de patrimonio	39.076.808,48	43.971.834,30
De entidades objeto de capital riesgo	39.076.808,48	43.971.834,30
De otras entidades	-	-
Préstamos y créditos a empresas	43.572.992,54	54.995.685,32
	<u>82.649.801,02</u>	<u>98.967.519,62</u>

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

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS RESUMIDOS CORRESPONDIENTES AL PERIODO DE DOCE MESES FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2014

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 2016 y 2020.

a) Instrumentos de patrimonio

El detalle y movimiento de este epígrafe del balance de situación durante los ejercicios 2014 y 2013 es como sigue:

	<u>31.12.2013</u>	<u>Altas</u>	<u>Bajas</u>	<u>31.12.2014</u>
Valores no cotizados	107.655.209,68	4.787.542,74	(21.852.216,74)	90.590.535,68
Deterioro de inversiones	<u>(63.683.375,38)</u>	-	12.169.648,18	<u>(51.513.727,20)</u>
	<u>43.971.834,30</u>	<u>4.787.542,74</u>	<u>(9.682.568,56)</u>	<u>39.076.808,48</u>

	<u>31.12.2012</u>	<u>Altas</u>	<u>Bajas</u>	<u>31.12.2013</u>
Valores no cotizados	88.229.016,19	20.310.710,61	(884.517,12)	107.655.209,68
Deterioro de inversiones	<u>(63.705.557,07)</u>	<u>(862.335,43)</u>	884.517,12	<u>(63.683.375,38)</u>
	<u>24.523.459,12</u>	<u>19.448.375,18</u>	-	<u>43.971.834,30</u>

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

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS RESUMIDOS CORRESPONDIENTES AL PERIODO DE DOCE MESES FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2014

El detalle y movimiento durante el ejercicio 2014 de las inversiones en instrumentos de patrimonio de cada una de las participaciones no cotizadas se muestra a continuación:

	Euros			
Inversiones en empresas del grupo y asociadas	31.12.2013	Altas	Bajas	31.12.2014
Alcad, S.L	9.847.496,00	-	-	9.847.496,00
Colegios Laude, SL	4.015.960,00	-	(4.015.960,00)	-
Colegios Laude II, SL	369.471,00	-	-	369.471,00
The Beauty Bell Chain, SL	13.523.177,05	-	-	13.523.177,05
Xanit Health Care Management, S.L.	8.153.688,18	-	(8.153.688,18)	-
High Tech Hotels & Resorts, S.L.	10.446.831,96	-	-	10.446.831,96
Grupo Gestión Integral Novolux Internacional, S.L.	4.208.750,00	-	-	4.208.750,00
MBA Incorporado, S.L.	15.533.124,22	-	-	15.533.124,22
Lata Lux Parent Holding S.a.r.l.	77.092,64	-	(77.092,64)	-
Tryo Communication Technologies, S.L.	5.648.740,00	742.644,10	-	6.391.384,10
Ryma, S.L.	4.310.826,18	-	(4.310.826,18)	-
Tamsi Spain, S.L.	7.718.392,50	-	(6.758.937,50)	959.455,00
Cardomana Servicios y Gestiones, S.L.	3.604.336,69	1.191.800,25	-	4.796.136,94
Global Abbasi, S.L.	11.500.202,56	-	-	11.500.202,56
Tryo Aerospace, S.L.	742,50	1.464.287,76	-	1.465.030,26
Ryma RF, S.L.	742,50	2.846.538,42	-	2.847.280,92
Salto Systems, S.A	8.695.635,70	6.559,97	-	8.702.195,67
Total inversión	107.655.209,68	6.251.830,50	(23.316.504,50)	90.590.535,68

	Euros			
Correcciones por deterioro	31.12.2013	Altas	Bajas	31.12.2014
Alcad, S.L	(9.847.496,00)	-	-	(9.847.496,00)
Colegios Laude, SL	(4.015.960,00)	-	4.015.960,00	-
Colegios Laude II, SL	(369.471,00)	-	-	(369.471,00)
High Tech Hotels & Resorts, S.L.	(10.446.831,96)	-	-	(10.446.831,96)
The Beauty Bell Chain, SL	(13.523.177,05)	-	-	(13.523.177,05)
Xanit Health Care Management, S.L.	(8.153.688,18)	-	8.153.688,18	-
Grupo Gestión Integral Novolux Internacional, S.L.	(4.208.750,00)	-	-	(4.208.750,00)
MBA Incorporado, S.L.	(13.118.001,19)	-	-	(13.118.001,19)
Total correcciones	(63.683.375,38)	-	12.169.648,18	(51.513.727,20)

Total Instrumentos de Patrimonio - De entidades objeto capital riesgo	31.12.2013	Altas	Bajas	31.12.2014
	43.971.834,30	6.251.830,50	(11.146.856,32)	39.076.808,48

Durante el ejercicio 2014 se han producido los siguientes movimientos en inversiones en empresas del grupo y asociadas:

- Durante el primer trimestre de 2014, tras cumplirse el plazo y las condiciones establecidas en el contrato de compraventa de la compañía ZIV Aplicaciones y Tecnología, S.L., se ha liberado a favor de Dinamia un importe de 907 miles de euros del total de 972 miles de euros que se mantenían en una cuenta escrow para responder de posibles contingencias que pudieran surgir tras la compraventa. De esta forma se incrementa el retorno de la exitosa operación de desinversión en ZIV Aplicaciones y Tecnología, que ya supuso una plusvalía para Dinamia de 27.889 miles de euros.

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

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS RESUMIDOS CORRESPONDIENTES AL PERIODO DE DOCE MESES FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2014

- El día 14 de marzo de 2014 la Comisión Europea anunció la aprobación de la venta de la compañía participada por Dinamia a través de la sociedad holding Lata Lux Holding Parent S.à r.l., Mivisa Envases, S.A.U., al industrial Crown Holdings, Inc. La aprobación de la operación por parte de la Comisión estaba sujeta a ciertos compromisos y condiciones, incluyendo la firma de acuerdos de venta de ciertas fábricas de Crown en España y de Mivisa en Horst (Holanda) a uno o varios compradores. La formalización de la compraventa, y por tanto la desinversión, se produjo finalmente el día 23 de abril de 2014 por un importe para Dinamia de 14.352.358,13 euros. En su conjunto, el ingreso total de la operación de Mivisa para Dinamia ha sido de 19.774 miles de euros lo que supone una tasa interna de retorno (TIR) del 37,8% y multiplicar por 2,4 veces la inversión realizada.
- Con fecha 27 de marzo de 2014, Dinamia acudió a una ampliación de capital en Cardomana Servicios y Gestiones, S.L. para dotar de fondos a la compañía de cara a: (i) pagar el precio condicionado según establecen los acuerdos de compraventa de la participación en Grupo Secuoya y (ii) financiar el crecimiento del Grupo Secuoya vía adquisiciones. El importe aportado por Dinamia ascendió a 1.191.800,25 euros, 8.517 euros de capital social y 1.183.283,25 euros de prima de emisión.
- El día 16 de mayo de 2014, Dinamia, junto con el resto de accionistas de TRYO, realizó una aportación adicional de fondos a la compañía mediante una ampliación de capital, con el objetivo de financiar la adquisición del 100% de la compañía Mier Comunicaciones. Mier es una compañía con base en Barcelona que completa la cartera de productos de las divisiones Espacio y Broadcasting. El importe aportado por Dinamia ascendió a 742.644,10 euros.
- El 30 de mayo se ha formalizado y completado la compraventa del 100% de la compañía participada por Dinamia, Colegios Laude, S.L. (en adelante "Laude") al fondo de inversión International Schools Partnership (ISP), especializado en el sector educativo.

Dinamia ha vendido la totalidad de las participaciones que ostentaba en Laude y que suponían el 49,3% del capital social, así como los préstamos participativos que le tenía otorgados, por un importe de 3.150.455,77 miles de euros, de los que 875.000,00 euros serán cobrados de forma aplazada. Asimismo se ha pactado un pago adicional variable de hasta 875.000,00 euros condicionado a determinados eventos, que podría incrementar el precio percibido por Dinamia en la venta.

- El día 9 de julio 2014 se formalizó y completó la venta de la compañía participada por Dinamia, Xanit Health Care Management S.L. (en adelante "Grupo Xanit"), al grupo sanitario español Vithas. Dinamia ha vendido la totalidad de las participaciones que ostentaba en Grupo Xanit y que suponían el 33,7% del capital social, así como los préstamos participativos que le tenía otorgados. El importe total obtenido por Dinamia en la desinversión de Grupo Xanit ha ascendido a 24.077.170,44 euros. Esta cantidad podrá incrementarse hasta 677.673,00 euros en función del cumplimiento de determinadas condiciones acordadas en el acuerdo de compraventa.

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

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS RESUMIDOS CORRESPONDIENTES AL PERIODO DE DOCE MESES FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2014

- Con fecha 28 de julio de 2014 Tamsi Spain, S.L., sociedad propietaria del 100% de las acciones de Estacionamientos y Servicios, S.A.U. (en adelante "EYSA") y en la que Dinamia Capital Privado, S.C.R., S.A. cuenta con una participación del 25%, ha procedido a la distribución de un dividendo con cargo a prima de asunción. Como consecuencia de esta operación, Dinamia ha recibido un importe total de 6.758.937,50 de euros y recupera el 50% de su inversión inicial. Esta distribución ha sido posible tras haber completado una emisión de un bono de 75 millones de euros en el Mercado Alternativo de Renta Fija (MARF), la de mayor importe realizada hasta la fecha en este mercado.
- El día 3 de diciembre de 2014 la compañía participada por Dinamia, Colegios Laude II S.L., ha formalizado y completado la compraventa del 100% de la compañía Colegios Laude UK Ltd. (en adelante "Laude UK"), propietaria a su vez del colegio Bredon School, basado en Gloucestershire, Tewkesbury (Inglaterra). Colegios Laude II, S.L. ha vendido la totalidad de las participaciones que ostentaba en Laude UK, y que suponen el 100% del capital social de la misma, y ha cancelado los préstamos participativos que tenía otorgados por un importe aproximado conjunto de 3,4 millones de libras (en torno a 4,2 millones de euros). Próximamente se procederá a distribuir a los accionistas de Colegios Laude II, S.L. el importe obtenido en la venta de Laude UK, una vez deducidos los gastos de la transacción. Dinamia es propietaria de un 49,3% de Colegios Laude II, S.L. Esta operación, junto con la venta del 100% del perímetro español (Colegios Laude, S.L.) el 30 de mayo de 2014, implica la desinversión total de Dinamia en Colegios Laude.

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

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS RESUMIDOS CORRESPONDIENTES AL PERIODO DE DOCE MESES FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2014

El detalle y movimiento durante el ejercicio 2013 de las inversiones en instrumentos de patrimonio de cada una de las participaciones no cotizadas se muestra a continuación:

	Euros			
Inversiones en empresas del grupo y asociadas	31.12.2012	Altas	Bajas	31.12.2013
Alcad, S.L.	9.847.496,00	-	-	9.847.496,00
Colegios Laude, SL	4.015.960,00	-	-	4.015.960,00
Colegios Laude II, SL	369.471,00	-	-	369.471,00
The Beauty Bell Chain, SL	13.409.789,70	113.387,35	-	13.523.177,05
Xanit Health Care Management, S.L.	8.153.688,18	-	-	8.153.688,18
High Tech Hotels & Resorts, S.L.	11.331.349,08	-	(884.517,12)	10.446.831,96
Grupo Gestión Integral Novolux Internacional, S.L.	4.208.750,00	-	-	4.208.750,00
MBA Incorporado, S.L.	15.533.124,22	-	-	15.533.124,22
Mivisa	77.092,64	-	-	77.092,64
Tryo Communication Technologies, S.L.	5.648.740,00	-	-	5.648.740,00
Ryma, S.L.	4.310.826,18	-	-	4.310.826,18
Tamsi Spain, S.L.	7.718.392,50	-	-	7.718.392,50
Cardomana Servicios y Gestiones, S.L.	3.604.336,69	-	-	3.604.336,69
Global Abbasi, S.L.	-	11.500.202,56	-	11.500.202,56
Tryo Aerospace, S.L.	-	742,50	-	742,50
Ryma RF, S.L.	-	742,50	-	742,50
Salto Systems, S.A.	-	8.695.635,70	-	8.695.635,70
Total inversión	88.229.016,19	20.310.710,61	(884.517,12)	107.655.209,68

	Euros			
Correcciones por deterioro	31.12.2012	Altas	Bajas	31.12.2013
Alcad, S.L.	(9.847.496,00)	-	-	(9.847.496,00)
Colegios Laude, SL	(4.015.960,00)	-	-	(4.015.960,00)
Colegios Laude II, SL	(369.471,00)	-	-	(369.471,00)
High Tech Hotels & Resorts, S.L.	(11.331.349,08)	-	884.517,12	(10.446.831,96)
The Beauty Bell Chain, SL	(13.409.789,70)	(113.387,35)	-	(13.523.177,05)
Xanit Health Care Management, S.L.	(8.153.688,18)	-	-	(8.153.688,18)
Grupo Gestión Integral Novolux Internacional, S.L.	(4.208.750,00)	-	-	(4.208.750,00)
MBA Incorporado, S.L.	(12.369.053,11)	(748.948,08)	-	(13.118.001,19)
Total correcciones	(63.705.557,07)	(862.335,43)	884.517,12	(63.683.375,38)
Total Instrumentos de Patrimonio - De entidades objeto capital riesgo	24.523.459,12	19.448.375,18	-	43.971.834,30

En el ejercicio 2013 se han registrado correcciones por deterioro de la inversión en MBA para ajustar el valor en libros a la valoración calculada por la Sociedad al cierre de cada trimestre.

El 30 de septiembre de 2013 se registró una corrección por deterioro en The Beauty Bell Chain, S.L. por importe de 113.387,35 euros para ajustar el valor en libros a la valoración calculada por la Sociedad a esa fecha.

Durante el último trimestre de 2013 se registró la baja parcial por importe de 884.517,12 euros de las correcciones por deterioro de High Tech, como consecuencia de la venta de Hoteles Tecnológicos 2010 y Mysibek Investments.

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

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS RESUMIDOS CORRESPONDIENTES AL PERIODO DE DOCE MESES FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2014

Durante el ejercicio 2013 se han producido los siguientes movimientos en inversiones en empresas del grupo y asociadas:

- Con fecha 31 de enero de 2013 Dinamia Capital Privado S.C.R., S.A., junto con otras entidades de capital riesgo gestionadas por Nmás1 Capital Privado S.G.E.C.R., S.A., ha completado la adquisición del 100% del capital social de Probos – Plásticos, S.A. (“Grupo Probos”). Dinamia ha adquirido hasta el 24,29% de la participación accionarial y ha invertido 10.650.202,56 euros. El Grupo Probos, con sede en Mindelo (Portugal), es el tercer fabricante mundial de cantos plásticos para la industria del mueble y comercializa sus productos en más de cincuenta países. El grupo cuenta con dos plantas productivas en Portugal y Brasil y presencia comercial directa en México, Reino Unido y Alemania.
- Con fecha 3 de abril de 2013 Dinamia realizó una aportación adicional en Probos – Plásticos, S.A. por un importe de 850.000,00 euros. Como resultado de esta nueva aportación, Dinamia alcanza el 24,34% del capital social de Probos – Plásticos, S.A.
- El día 30 de septiembre Dinamia realizó un pago como consecuencia de la liquidación de las contingencias garantizadas a los inversores de The Beauty Bell Chain, S.L. que entraron en el accionariado de la sociedad en la ampliación de capital de 2008 por importe de 113.387,35 euros.
- Durante el último trimestre de 2013, Dinamia ha vendido su participación en las compañías Hoteles Tecnológicos 2010 y Mysibek Investments que formaban parte de la inversión en High Tech por un importe de 868.693,02 euros. La inversión realizada en 2010 ascendió a 884.517,12 euros.
- El día 30 de diciembre de 2013 Dinamia Capital Privado S.C.R., S.A. ha adquirido el 5,50% del capital social de Salto Systems, S.L., invirtiendo 8,695 millones de euros (sin incluir los gastos derivados de la transacción). La operación se ha instrumentado mediante la compra de autocartera de Salto, quedando el equipo directivo (fundadores de Salto) como accionistas mayoritarios. Salto, con sede en Oiartzun (País Vasco), es el quinto fabricante mundial de productos de sistemas de control de accesos basados principalmente en cerraduras electrónicas. El grupo exporta más del 90% de la cifra de negocio en los más de 90 países en los que está presente.

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

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS RESUMIDOS CORRESPONDIENTES AL PERIODO DE DOCE MESES FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2014

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>31.12.2014</u>	<u>31.12.2013</u>
Préstamos participativos		
A empresas objeto de capital riesgo	43.572.992,54	54.995.685,31
Nominal	32.983.906,68	68.469.794,06
Intereses Devengados	36.830.655,80	42.415.151,47
Deterioro	(26.241.569,94)	(55.889.260,22)
Otros préstamos y créditos a empresas participadas objeto de la actividad de capital riesgo	-	-
	<u>43.572.992,54</u>	<u>54.995.685,31</u>

El movimiento del epígrafe de Inversiones en empresas del grupo y asociadas a largo plazo - Préstamos y créditos a empresas durante los ejercicios 2014 y 2013 se resume a continuación:

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Saldo al inicio del ejercicio	54.995.685,32	50.181.064,16
Altas de nominales de los préstamos participativos	406.451,00	609.677,00
Bajas de nominales de los préstamos participativos	(35.821.841,83)	(3.705.740,66)
Altas de intereses devengados por los préstamos préstamos	8.628.824,45 (14.283.816,67)	8.616.961,70 (2.009.986,00)
Altas Deterioro	(3.558.589,30)	(4.266.953,34)
Bajas Deterioro	33.206.279,57	5.570.662,46
Saldo a 31 de diciembre de 2013	43.572.992,54	54.995.685,32

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

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS RESUMIDOS CORRESPONDIENTES AL PERIODO DE DOCE MESES FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2014

El detalle de los préstamos concedidos a las sociedades participadas y su movimiento durante el ejercicio 2014 es el siguiente:

	Euros				
	31.12.2013	Altas	Bajas	Intereses devengados pendientes de cobro	31.12.2014
Préstamos participativos					
The Beauty Bell Chain, S.L.	8.574.564,17	-	-	3.558.589,30	12.133.153,47
Grupo Gestión Integral Novolux Internacional, S.L.	13.986.696,78	-	-	-	13.986.696,78
Colegios Laude, S.L.	21.552.922,02	-	(21.552.922,02)	-	-
Xanit Health Care Management, S.L.	23.021.849,44	406.451,00	(23.428.300,44)	-	-
MBA Incorporado, S.L.	29.607.965,38	-	-	3.923.704,86	33.531.670,24
Colegios Laude II, S.L.	1.588.626,81	-	-	70.496,55	1.659.123,36
Lata Lux Parent Holding S.a.r.l.	4.971.478,14	-	(5.124.436,04)	152.957,90	0,00
Tamsi Spain, S.L.	7.580.842,80	-	-	923.075,84	8.503.918,64
Total	110.884.945,54	406.451,00	(50.105.658,50)	8.628.824,45	69.814.562,49
Correcciones por deterioro					
	31.12.2013	Altas	Bajas	Deterioro intereses devengados pendientes de cobro	31.12.2014
The Beauty Bell Chain, S.L.	(8.574.564,16)	-	-	(3.558.589,30)	(12.133.153,46)
Colegios Laude, SL	(18.046.369,78)	-	18.046.369,78	-	-
Colegios Laude II, SL	(1.588.626,81)	-	1.466.907,10	-	(121.719,71)
Grupo Gestión Integral Novolux Internacional, S.L.	(13.986.696,78)	-	-	-	(13.986.696,78)
Xanit Health Care Management, S.L.	(13.693.002,69)	-	13.693.002,69	-	-
Total	(55.889.260,22)	-	33.206.279,57	(3.558.589,30)	(26.241.569,95)
Total préstamos y créditos a empresas	54.995.685,32	406.451,00	(16.899.378,93)	5.070.235,15	43.572.992,54

El día 17 de enero de 2014, Dinamia junto con el resto de socios de Xanit Healthcare Management, S.L., han realizado una aportación adicional a la compañía para financiar la segunda parte de la adquisición del 100% de la compañía Croasa,. El importe desembolsado por Dinamia ha ascendido a 406 miles de euros formalizado como préstamo participativo.

Tras la venta de Colegios Laude, S.L., Xanit Health Care Management, S.L. y Lata Lux Parent Holding S.a.r.l. se ha procedido a dar de baja los préstamos concedidos a estas sociedades.

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

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS RESUMIDOS CORRESPONDIENTES AL PERIODO DE DOCE MESES FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2014

El detalle de los préstamos concedidos a las sociedades participadas y su movimiento durante el ejercicio 2013 es el siguiente:

	Euros				
	31.12.2012	Altas	Bajas	Intereses devengados pendientes de cobro	31.12.2013
Préstamos participativos					
The Beauty Bell Chain, S.L.	5.557.690,49	-	(23.572,66)	3.040.446,34	8.574.564,17
Grupo Gestión Integral Novolux Internacional, S.L.	13.986.696,78	-	-	-	13.986.696,78
Colegios Laude, S.L.	21.552.922,02	-	-	-	21.552.922,02
Xanit Health Care Management, S.L.	22.412.172,44	609.677,00	-	-	23.021.849,44
MBA Incorporado, S.L.	26.131.768,77	-	-	3.476.196,61	29.607.965,38
Colegios Laude II, S.L.	1.588.626,81	-	-	-	1.588.626,81
Lata Lux Parent Holding S.a.r.l.	9.711.101,93	-	(5.422.444,54)	682.820,75	4.971.478,14
Tamsi Spain, S.L.	6.433.054,26	-	-	1.147.788,54	7.580.842,80
Total	107.374.033,50	609.677,00	(5.446.017,20)	8.347.252,24	110.884.945,54
Correcciones por deterioro					
	31.12.2012	Altas	Bajas	Deterioro intereses devengados pendientes de cobro	31.12.2013
The Beauty Bell Chain, S.L.	(5.534.117,82)	-	-	(3.040.446,34)	(8.574.564,16)
Colegios Laude, SL	(16.819.862,78)	(1.226.507,00)	-	-	(18.046.369,78)
Colegios Laude II, SL	(1.588.626,81)	-	-	-	(1.588.626,81)
Grupo Gestión Integral Novolux Internacional, S.L.	(13.986.696,78)	-	-	-	(13.986.696,78)
Xanit Health Care Management, S.L.	(19.263.665,15)	-	5.570.662,46	-	(13.693.002,69)
Total	(57.192.969,34)	(1.226.507,00)	5.570.662,46	(3.040.446,34)	(55.889.260,22)
Total préstamos y créditos a empresas	50.181.064,16	(616.830,00)	124.645,26	5.306.805,90	54.995.685,32

Las inversiones en sociedades participadas mediante préstamos constituidos durante el ejercicio 2013 fueron las siguientes:

- El día 9 de abril de 2013 Lata Lux Parent Holding S.a.r.l., sociedad propietaria del 100% de las acciones de Grupo Mivisa, ha procedido a la amortización parcial de los préstamos otorgados por sus accionistas (Dinamia, N+1 Private Equity Fund II, The Blackstone Group y equipo directivo), así como a la liquidación de los intereses devengados hasta la fecha. Dinamia ha recibido un importe total de 5.692.154,00 euros.
- El día 27 de junio de 2013, Dinamia junto con el resto de socios de Xanit ha realizado una aportación a la compañía para financiar de la adquisición del 100% de la compañía Croasa, centro privado líder en oncología con una posición de mercado privilegiada en la ciudad de Málaga. El importe desembolsado por Dinamia ha ascendido a 609.677,00 euros.

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 RESUMIDOS CORRESPONDIENTES AL PERIODO DE DOCE MESES FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2014

7. Efectivo y otros activos líquidos equivalentes

El saldo de este epígrafe del balance de situación a 31 de diciembre de 2014 y 31 de diciembre de 2013 se desglosa a continuación (expresado en euros):

	<u>31.12.2014</u>	<u>31.12.2013</u>
Cuentas corrientes a la vista en entidades de crédito	49.097.191,61	16.640.022,30
Adquisiciones temporales de activos	5.000.000,00	5.008.785,98
	<u>54.097.191,61</u>	<u>21.648.808,28</u>

8. 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 9 de junio de 2014 la distribución de un dividendo de 0,7 euros por acción con cargo a prima de emisión. Con fecha 15 de julio de 2014 se ha procedido al desembolso de dicho dividendo por un importe total de 11.358.412,10 euros.

La Junta General de Accionistas aprobó con fecha 13 de junio de 2013 la distribución de un dividendo de 0,7 euros por acción con cargo a prima de emisión. Con fecha 15 de julio de 2013 procedió al desembolso de dicho dividendo por un importe total de 11.358.467,40 euros.

9. Deudas a largo plazo

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

Deudas a largo plazo				Euros
	<u>2013</u>	<u>Altas</u>	<u>Bajas</u>	<u>2014</u>
Provisión por Comisión de Éxito	12.670.545,34	4.130.463,82	(5.956.871,42)	10.844.137,74
	<u>12.670.545,34</u>	<u>4.130.463,82</u>	<u>(5.956.871,42)</u>	<u>10.844.137,74</u>

La composición de este epígrafe al 31 de diciembre de 2014 y 2013 registra la provisión por la comisión de éxito de la Entidad Gestora estimada hasta la fecha.

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

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS RESUMIDOS CORRESPONDIENTES AL PERIODO DE DOCE MESES FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2014

10. Gastos de explotación

El desglose del saldo de este epígrafe de la cuenta de pérdidas y ganancias de los ejercicios 2014 y 2013 es el siguiente (expresado en euros):

	<u>31.12.2013</u>	<u>31.12.2013</u>
Comisiones satisfechas	2.578.351,84	2.350.563,86
Comisión de gestión fija	2.434.189,32	2.350.563,86
Comisión de éxito	144.162,52	-
Otros gastos de explotación	<u>1.272.495,60</u>	<u>1.353.873,07</u>
Total gastos de explotación	<u>3.850.847,44</u>	<u>3.704.436,93</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 2.434.189,32 euros (2.350.563,86 euros durante el ejercicio 2013).

- 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 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. Durante el ejercicio 2014 se ha registrado un importe neto de 144.162,52 euros por este concepto. Durante el ejercicio 2013 no se ha registrado ninguna cantidad por este concepto.

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

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS RESUMIDOS CORRESPONDIENTES AL PERIODO DE DOCE MESES FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2014

11. Ingresos financieros

Este epígrafe de la cuenta de pérdidas y ganancias durante los ejercicios 2014 y 2013 recoge los siguientes importes (expresados en euros):

	<u>31.12.2014</u>	<u>31.12.2013</u>
Intereses	8.781.497,90	8.464.070,98
De adquisición temporal de activos	97.685,75	60.819,13
De cuentas corrientes	-	55.999,61
De créditos a participadas	8.683.812,15	8.347.252,24
 Dividendos	 258.960,62	 -
 Total ingresos financieros	 <u>9.040.458,52</u>	 <u>8.464.070,98</u>

Salto Systems, S.L. ha procedido a la distribución de un dividendo el día 29 de julio de 2014 que ha supuesto para Dinamia un ingreso de 258.960,62 miles de euros.

12. 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 y Comité de Auditoría y Nombramientos durante el periodo de doce meses finalizado el 31 de diciembre de 2014 ha ascendido a un importe global de 418.076,96 euros brutos, y corresponden en su totalidad a dietas.

Los Administradores de la Entidad no han recibido otros beneficios en el periodo de doce meses finalizado el 31 de diciembre de 2014.

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

INFORME DE GESTIÓN

I. Evolución durante el ejercicio

El PIB de la zona euro creció un 0,2% el cuarto trimestre del año 2014, consolidando la evolución favorable experimentada en los tres trimestres anteriores. Asimismo, en el año 2014 se estabilizó el nivel de desempleo en la eurozona que cerró el año en el 11,5%, su tasa más baja desde agosto del 2012. España fue responsable de más del 60% de la reducción en el número de desempleados en el conjunto de la zona euro en los últimos doce meses y de casi la cuarta parte (24,5%) del descenso en el conjunto de la UE.

A lo largo de 2014, la economía española ha ido afianzando la trayectoria de recuperación que inició en la segunda mitad del año pasado, en un entorno de mejora continuada de las condiciones financieras, aumento de la confianza y evolución favorable del mercado laboral. Como en trimestres anteriores, este avance de la actividad se apoya en la fortaleza de la demanda interna privada, mientras que la demanda exterior neta mantendría una contribución al producto ligeramente negativa. Con este cierre del año, el PIB amentó un 1,4% en el conjunto de 2014.

En nuestro país, los índices bursátiles experimentaron un fuerte repunte en el año. El Ibex-35 creció un 21,4%, mientras que el Ibex Small Caps, índice que incluye a Dinamia, se redujo en un 10,9% en el mismo período. Incluyendo el dividendo pagado en el mes de julio (0,7 euros por acción), la acción de Dinamia se incrementó un 29,86% en el año hasta alcanzar los 8.39 euros, lo que representa un mejor comportamiento que su índice de referencia. En nuestro país, es la primera vez desde 2009 que el Ibex 35 cierra por encima de los 10.000 puntos.

En el sector del capital riesgo, las primeras estimaciones del año 2014 son muy positivas y apuntan a que la inversión alcanzó los 3.023M€ en 460 operaciones, según la Asociación Española de Entidades de Capital Riesgo (ASCRI) en colaboración con Webcapitalriesgo.com. Es importante señalar que aunque el 90% fueron operaciones de menos de 5 millones de euros de capital (lo que evidencia que las receptoras del Capital Riesgo fueron sobre todo las pymes españolas), han vuelto a España las grandes operaciones, todas ellas realizadas por fondos de capital riesgo internacionales. De las 9 operaciones que representaron el 62% del volumen invertido, destacamos: Desigual (por Eurazeo), Gas Natural Fenosa (por Cinven), y Port Aventura y Telepizza (por KKR).

El segmento de las operaciones de tamaño medio que engloba transacciones de entre 10 y 100 millones de euros, donde Dinamia centra su actividad, se dinamizó, protagonizando 31 operaciones en el año (6,8% del número de operaciones), con una inversión total de 723,4 millones de euros (24% del volumen). Las operaciones de midmarket más importantes fueron: Nace (por Magnum), Petrocorner (por JZ Capital y Avenue Capital) y Acciona, OHL Concesiones, South East UP Power y Tradebe Environmental (por Cofides).

Destacó el número de operaciones de capital expansión (63,5% del total, con un volumen de inversión de cercano a los 1.000 millones de euros). También fue relevante el número de operaciones en etapas iniciales (30% del total de operaciones) que sin embargo sólo representaron un volumen total de inversión de 65 millones de euros).

Los sectores que más volumen de inversión recibieron fueron: Productos de consumo (24%), Hostelería y Ocio (15%), Medicina/Salud (13%) y Comunicaciones y Productos juntos con Servicios Industriales (representando cada uno un 9% del volumen).

En cuanto al número de operaciones, los sectores con mayor actividad fueron: Informática (37%), Productos y Servicios Industriales (14%), Productos de consumo (9%) y Otros Servicios (6.5%) que superaron a Biotecnología (5%).

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

INFORME DE GESTIÓN

Ya se adelantó el cambio de tendencia en la variable de desinversiones, que habían crecido un 21% con respecto del 2012, registrando un volumen (a precio de coste) de 1.564 M€. Este dato no sólo se ha confirmado en 2014, sino que se ha registrado un volumen de desinversiones jamás alcanzado hasta ahora en el sector, superando los 4.666M€ en 277 operaciones. El mecanismo de desinversión más utilizado (en función del volumen) fue la venta a terceros (77%), seguido por la Venta a otra Entidad de Capital Riesgo (12%). Entre las desinversiones destacadas están la venta de Mivisa y Xanit por N+1 y Dinamia y Cunext Copper por Corpfin Capital.

En cuanto a la actividad de la sociedad en el ejercicio, el día 14 de marzo de 2014 la Comisión Europea anunció la aprobación de la venta de la compañía participada por Dinamia a través de la sociedad holding Lata Lux Holding Parent S.à r.l., Mivisa Envases, S.A.U., al industrial Crown Holdings, Inc. La aprobación de la operación por parte de la Comisión estaba sujeta a ciertos compromisos y condiciones, incluyendo la firma de acuerdos de venta de ciertas fábricas de Crown en España y de Mivisa en Horst (Holanda) a uno o varios compradores. La formalización de la compraventa, y por tanto la desinversión, se produjo finalmente el día 23 de abril de 2014 por un importe para Dinamia de 14.352 miles de euros.

En su conjunto, el ingreso total de la operación de Mivisa para Dinamia fue de 19.774 miles de euros lo que supone una tasa interna de retorno (TIR) del 37,8% y multiplicar por 2,4 veces la inversión realizada

El día 30 de mayo se formalizó la compraventa del 100% de Colegios Laude, S.L. ("Laude") al fondo de inversión International Schools Partnership (ISP), especializado en el sector educativo. Laude es la sociedad dueña y operadora de siete colegios de referencia basados en España. La sociedad vendida era la propietaria de los colegios basados en España, y por tanto el colegio operado en Reino Unido (Bredon School) queda fuera del perímetro de esta operación.

El día 9 de julio 2014 se formalizó y completó la venta de la compañía participada por Dinamia, Xanit Health Care Management S.L. ("Grupo Xanit"), al grupo sanitario español Vithas. Dinamia ha vendido la totalidad de las participaciones que ostentaba en Grupo Xanit y que suponían el 33,7% del capital social, así como los préstamos participativos que le tenía otorgados. El importe total obtenido por Dinamia en la desinversión de Grupo Xanit ha ascendido a 24.077 miles de euros.

Con fecha 28 de julio de 2014 Tamsi Spain, S.L., sociedad propietaria del 100% de las acciones de Estacionamientos y Servicios, S.A.U. (EYSA) y en la que Dinamia Capital Privado, S.C.R., S.A. cuenta con una participación del 25%, ha procedido a la distribución de un dividendo con cargo a prima de asunción. Como consecuencia de esta operación, Dinamia ha recibido un importe total de 6.759 miles de euros y recupera el 50% de su inversión inicial. Esta distribución ha sido posible tras haber completado una emisión de un bono de 75 millones de euros en el Mercado Alternativo de Renta Fija (MARF), la de mayor importe realizada hasta la fecha en este mercado y la primera efectuada por una participada de capital riesgo.

Salto Systems, S.L. ha procedido a la distribución de un dividendo el día 29 de julio de 2014 que ha supuesto para Dinamia un cobro de 259 miles de euros.

El día 3 de diciembre de 2014 la compañía participada por Dinamia, Colegios Laude II S.L., ha formalizado y completado la compraventa del 100% de la compañía Colegios Laude UK Ltd. ("Laude UK"), propietaria a su vez del colegio Bredon School, basado en Gloucestershire, Tewkesbury (Inglaterra).

Colegios Laude II, S.L. ha vendido la totalidad de las participaciones que ostentaba en Laude UK, y que suponen el 100% del capital social de la misma, y ha cancelado los préstamos participativos que tenía otorgados por un importe aproximado conjunto de 3,4 millones de libras

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

INFORME DE GESTIÓN

(en torno a 4,2 millones de euros). Próximamente se procederá a distribuir a los accionistas de Colegios Laude II, S.L. el importe obtenido en la venta de Laude UK, una vez deducidos los gastos de la transacción. Dinamia es propietaria de un 49,3% de Colegios Laude II, S.L. Esta operación, junto con la venta del 100% del perímetro español (Colegios Laude, S.L.) el 30 de mayo de 2014, implica la desinversión total de Dinamia en Colegios Laude.

Durante el último trimestre de 2014 Dinamia recibió dos distribuciones del fondo Electra Partners Club 2007 LP, como consecuencia de las devoluciones de aportaciones a los socios llevadas a cabo por las compañías participadas Peverel y Axio Data Group. Para Dinamia supone un cobro de un importe total de 1.388 miles de libras (1.743 miles de euros). Tras las mencionadas distribuciones Dinamia ya ha recuperado el 25% del importe contribuido en el Fondo.

El día 18 de diciembre de 2014, los Consejos de Administración de Dinamia y de N Más Uno IBG, S.A. (en adelante "N+1") han aprobado y suscrito un acuerdo para la fusión de ambas entidades (absorción de N+1 por Dinamia). La relación de canje acordada por ambas compañías supone atribuir a los accionistas de Dinamia el 43% de la compañía fusionada y a los accionistas de N+1 el 57%.

N+1 es la sociedad matriz del grupo al que pertenece N más 1 Capital Privado SGEIC, S.A., sociedad gestora de Dinamia. La información financiera auditada de N+1 de los últimos dos ejercicios se encuentra disponible en su página web (www.nplusone.com). La fusión dará lugar a una compañía cotizada que combinará (i) la actividad de gestión de activos, el asesoramiento financiero y determinados servicios de inversión que actualmente desarrolla el Grupo N+1, (ii) la actividad de inversión directa en empresas propia de Dinamia, y (iii) una nueva actividad de inversión en activos y productos relacionados con los servicios de gestión del grupo combinado. La integración de ambas entidades dotará al grupo combinado de mayor capacidad de inversión para su desarrollo internacional en el ámbito de los servicios financieros y la gestión de activos especializados para empresas medianas (mid market) e inversores profesionales.

II. Evolución previsible

Para 2015, se espera que continúe la recuperación, previéndose un crecimiento del 2%, similar al estimado en los últimos ejercicios de proyección. En los últimos meses ha proseguido el empeoramiento del entorno exterior, singularmente de la UEM, lo que ha llevado a revisar a la baja las perspectivas de actividad de numerosos países en 2015. Se estima, no obstante, que el previsible debilitamiento de nuestros mercados de exportación a lo largo del año que viene se verá compensado por la prolongación de la mejoría de las condiciones de financiación, la depreciación del tipo de cambio del euro y el nivel considerablemente más reducido de los precios del petróleo que se proyecta en la actualidad.

El descenso de la tasa de inflación se ha intensificado en el cuarto trimestre, más allá de lo que era previsible hace unos meses, como derivación de la aceleración de la caída del precio del crudo en el tramo final del año y de su impacto sobre los precios de los productos energéticos. No obstante, todo ello ha coincidido con una tendencia más generalizada hacia una inflación más baja, o incluso negativa, que afecta a prácticamente todos los componentes del índice general, como revela la inflación subyacente, aproximada por el IPSEBENE, que ha mantenido crecimientos nulos o levemente negativos desde el mes de mayo. El descenso de los precios en España en los últimos meses ha sido más intenso que la desaceleración de la tasa de inflación en la UEM, de modo que el diferencial de inflación se hizo más favorable para España, situándose en noviembre en 0,8 puntos porcentuales (pp).

A nivel macroeconómico, los principales indicadores muestran que la economía española no sólo ha mejorado notablemente, dejando atrás la recesión, sino que está creciendo a un ritmo que ronda el 2-2,5%, y puede incluso que este dato se quede corto si se tiene en cuenta el

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

INFORME DE GESTIÓN

impacto positivo que tendrán sobre el PIB la reducción del precio del petróleo, los bajos tipos de interés o la reducción de la prima de riesgo.

Las perspectivas para el sector son optimistas. Se espera que la captación de nuevos fondos mantenga el buen ritmo iniciado en 2014, impulsado de nuevo por Fond-ICO Global, pero también por el regreso de los inversores internacionales. Varios gestores de fondos están en proceso de fundrasing (N+1, Trea Capital, Magnum, Proa Capital, MCH Private Equity, Qualitas Equity Partners, Bullnet Capital, Swaanlaab, Inveready Technology Investment Group, Nauta Capital etc.) y en cuanto a la actividad inversora, todo parece indicar que será aún más intensa en 2015, tanto en volumen como en número de operaciones para todos los segmentos: venture, expansión midmarket y grandes operaciones (algunas operaciones importantes ya están en proceso, como Ruber por CVC o Pepe Jeans por PAI).

III. Gastos de Investigación y desarrollo

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

IV. Adquisición de acciones propias

La posición de acciones propias a 31 de diciembre de 2014 es de 52.818 acciones, adquiridas por un importe total de 223.330,43 euros. Durante el ejercicio 2014 Dinamia no ha realizado operaciones con acciones propias.

Durante el ejercicio 2013 la Sociedad adquirió 200 acciones propias por un total de 1.019,20 euros.

V. Acontecimientos posteriores al cierre

Con fecha 12 de enero de 2015 Dinamia ha recibido la cuarta distribución del fondo Electra Partners Club 2007 LP como consecuencia de una nueva devolución de aportaciones a los socios llevada a cabo por la compañía participada Axio Data Group. El importe cobrado por Dinamia ha ascendido a 150 miles de libras (191 miles de euros) lo que unido a las distribuciones anteriores supone la recuperación del 27% del importe total invertido.

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.