

**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 2011

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

**BALANCES DE SITUACIÓN RESUMIDOS INDIVIDUALES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2010
(Expresados en euros)**

ACTIVO	€	€
	31/12/2011	31/12/2010
A) ACTIVO CORRIENTE	37.598.566,16	59.518.253,66
I. Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	33.956.380,51	57.635.398,45
II. Periodificaciones	20.611,90	20.611,90
III. Inversiones financieras a corto plazo	1.750.000,00	-
1. Instrumentos de patrimonio	-	-
2. Préstamos y créditos a empresas	-	-
3. Valores representativos de deuda	1.750.000,00	-
4. Derivados	-	-
5. Otros activos financieros	-	-
IV. Inversiones en empresas del grupo y asociadas a corto plazo	-	-
V. Deudores	1.871.573,75	1.862.243,31
VI. Otros activos corrientes	-	-
B) ACTIVO NO CORRIENTE	102.862.113,41	134.491.494,04
I. Activos por impuesto diferido	28.452,15	40.268,61
II. Inversiones financieras a largo plazo	12.576.587,99	12.349.702,92
1. Instrumentos de patrimonio	11.370.828,10	11.697.882,57
1.1. De entidades objeto de capital riesgo	5.690.848,45	10.550.584,28
1.2. De otras entidades	5.679.979,65	1.147.298,29
2. Préstamos y créditos a empresas	558.807,97	-
3. Valores representativos de deuda	-	-
4. Derivados	-	-
5. Otros activos financieros	646.951,92	651.820,35
III. Inversiones en empresas del grupo y asociadas a largo plazo	90.257.073,28	122.101.522,51
1. Instrumentos de patrimonio	27.175.006,11	56.576.217,98
1.1. De entidades objeto de capital riesgo	27.175.006,11	56.576.217,98
1.2. De otras entidades	-	-
2. Préstamos y créditos a empresas	63.082.067,17	65.525.304,53
3. Valores representativos de deuda	-	-
4. Derivados	-	-
5. Otros activos financieros	-	-
IV. Inmovilizado material	-	-
V. Inmovilizado intangible	-	-
VI. Otros activos no corrientes	-	-
TOTAL ACTIVO (A + B)	140.460.679,57	194.009.747,70

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

**BALANCES DE SITUACIÓN RESUMIDOS INDIVIDUALES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2010
(Expresados en euros)**

PASIVO Y PATRIMONIO NETO	€	€
	31/12/2011	31/12/2010
A) PASIVO CORRIENTE	798.066,19	531.870,19
I. Periodificaciones	325.749,57	325.749,57
II. Acreedores y cuentas a pagar	432.064,49	158.501,06
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	40.252,13	47.619,56
B) PASIVO NO CORRIENTE	31.266.395,10	31.571.906,79
I. Periodificaciones	-	-
II. Pasivos por impuesto diferido	-	-
III. Deudas con empresas del grupo y asociadas a largo plazo	-	-
IV. Deudas a largo plazo	13.184.400,32	13.489.912,01
V. Provisiones a largo plazo	861.564,88	861.564,88
VI. Otros pasivos no corrientes	17.220.429,90	17.220.429,90
TOTAL PASIVO (A+B)	32.064.461,29	32.103.776,98
C) PATRIMONIO NETO	108.396.218,28	161.905.970,72
C-1 FONDOS PROPIOS	114.306.798,47	171.748.169,50
I. Capital	48.199.200,00	47.880.000,00
II. Participes	-	-
III. Prima de emisión	86.152.542,80	88.067.742,80
IV. Reservas	35.800.426,70	63.233.002,89
V. Instrumentos de capital propios (-)	(16.637,33)	-
VI. Resultados de ejercicios anteriores (+/-)	-	-
VII. Otras aportaciones de socios	-	-
VIII. Resultado del ejercicio (+/-)	(55.828.733,70)	(27.432.576,19)
IX. Dividendos a cuenta (-)	-	-
X. Otros instrumentos de patrimonio neto	-	-
C-2 AJUSTES POR VALORACIÓN EN PATRIMONIO NETO	(5.910.580,19)	(9.842.198,78)
I. Activos financieros disponibles para la venta	(5.910.580,19)	(9.842.198,78)
II. Operaciones de cobertura	-	-
III. Otros	-	-
C-3 Subvenciones, donaciones y legados recibidos	-	-
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO	140.460.679,57	194.009.747,70

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 2011 Y 2010
(Expresadas en euros)**

Cuenta de Pérdidas y Ganancias	€ 31/12/2011	€ 30/09/2011	€ 31/12/2010
1. Ingresos financieros	8.266.021,68	6.204.922,80	10.513.242,31
1.1. Intereses, dividendos y rendimientos asimilados	8.266.021,68	6.204.922,80	10.513.242,31
1.2. Otros ingresos financieros	0,00	0,00	0,00
2. Gastos financieros	0,00	0,00	0,00
2.1. Intereses y cargas asimiladas	0,00	0,00	0,00
2.2. Otros gastos financieros	0,00	0,00	0,00
3. Resultados y var. del valor razonable de la cartera de inv. financieras (neto) (+/-)	(59.061.063,22)	(45.873.180,50)	(33.515.185,88)
3.1. Resultados por enajenaciones (netos) (+/-)	(8.910.391,38)	2.264.151,29	(52.988,03)
3.1.1. Instrumentos de patrimonio	(6.556.731,61)	2.264.151,29	(52.988,03)
3.1.2. Valores representativos de deuda	(2.353.659,77)	0,00	0,00
3.1.3. Otras inversiones financieras	0,00	0,00	0,00
3.2. Variación del valor razonable en instrumentos financieros (+/-)	0,00	0,00	0,00
3.3. Deterioros y pérdidas de inversiones financieras (+/-)	(50.150.671,84)	(48.137.331,79)	(33.462.197,85)
3.4. Diferencias de cambio netas (+/-)	0,00	0,00	0,00
4. Otros resultados de explotación (+/-)	(4.487.570,67)	(1.854.612,25)	(3.435.209,92)
4.1. Comisiones y otros ingresos percibidos (+)	0,00	0,00	0,00
4.1.1. De asesoramiento a empresas objeto de capital riesgo	0,00	0,00	0,00
4.1.2. Otras comisiones e ingresos	0,00	0,00	0,00
4.2. Comisiones satisfechas (-)	(4.487.570,67)	(1.854.612,25)	(3.435.209,92)
4.2.1. Comisión gestión	(4.487.570,67)	(1.854.612,25)	(3.435.209,92)
4.2.2. Otras comisiones y gastos	0,00	0,00	0,00
MARGEN BRUTO	(55.282.612,21)	(41.522.869,95)	(26.437.153,49)
5. Gastos de personal	0,00	0,00	0,00
6. Otros gastos de explotación	(851.633,18)	(464.737,43)	(995.422,70)
7. Amortización de inmovilizado	0,00	0,00	0,00
8. Excesos de provisiones (+)	305.511,69	0,00	0,00
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN	(55.828.733,70)	(41.987.607,38)	(27.432.576,19)
9. Deterioro y resultado por enajenaciones del inmovilizado (+/-)	0,00	0,00	0,00
10. Deterioro de resto de activos (netos) (+/-)	0,00	0,00	0,00
11. Otros (+/-)	0,00	0,00	0,00
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	(55.828.733,70)	(41.987.607,38)	(27.432.576,19)
12. Impuesto sobre beneficios (-)	0,00	0,00	0,00
RESULTADO DEL EJERCICIO	(55.828.733,70)	(41.987.607,38)	(27.432.576,19)

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 2011 Y 2010

A) ESTADOS DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS PARA LOS PERIODOS DE DOCE MESES FINALIZADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2011 Y 2010
(Expresados en Euros)

	<u>31/12/2011</u>	<u>31/12/2010</u>
A) Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	(55.828.733,70)	(27.432.576,19)
B) Ingresos y gastos imputados directamente al patrimonio neto	3.931.618,59	(1.989.404,81)
I. Por valoración de instrumentos financieros	3.903.166,45	(1.995.390,98)
1. Activos financieros disponibles para la venta	3.903.166,45	(1.995.390,98)
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	28.452,15	5.986,17
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	(51.897.115,11)	(29.421.981,00)

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 2011 Y 2010

(Expresados en euros)

B)ESTADOS DE CAMBIO EN EL PATRIMONIO NETO PARA LOS PERIODOS DE DOCE MESES FINALIZADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2011 Y 2010 (Expresados en Euros)

	Capital	Prima de emisión y reservas	Acciones y participaciones en patrimonio propias	Resultado del ejercicio	Otros instrumentos del patrimonio neto	Ajustes por cambios de valor	Total Patrimonio Neto
SALDO FINAL DEL AÑO 2010	47.880.000,00	151.300.745,69	-	(27.432.576,19)	-	(9.842.198,78)	161.905.970,72
Ajustes por cambios de criterio contable	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-
SALDO INICIAL DEL AÑO 2011 AJUSTADO	47.880.000,00	151.300.745,69	-	(27.432.576,19)	-	(9.842.198,78)	161.905.970,72
I. Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	(55.828.733,70)	-	3.931.618,59	(51.897.115,11)
II. Operaciones con socios o propietarios	-	(1.596.000,00)	-	-	(16.637,33)	-	(1.612.637,33)
1. Aumentos de capital	-	-	-	-	-	-	-
2. Reducciones de capital	-	-	-	-	-	-	-
3. Conversión de pasivos financieros	-	-	-	-	-	-	-
4. Distribución de dividendos	-	(1.596.000,00)	-	-	-	-	(1.596.000,00)
5. Operaciones con acciones o participaciones propias (netas)	-	-	-	-	(16.637,33)	-	(16.637,33)
6. Incremento (reducción) de patrimonio resultante de una combinación de negocios	-	-	-	-	-	-	-
7. Otras operaciones con socios propietarios	-	-	-	-	-	-	-
III. Otras variaciones del patrimonio neto	-	(27.432.576,19)	-	27.432.576,19	-	-	-
1. Pagos basados en instrumentos de Patrimonio	-	-	-	-	-	-	-
2. Traspasos entre partidas de patrimonio neto	-	-	-	-	-	-	-
3. Otras variaciones	-	(27.432.576,19)	-	27.432.576,19	-	-	-
SALDO FINAL AL 31/12/2011	47.880.000,00	122.272.169,50	-	(55.828.733,70)	(16.637,33)	(5.910.580,19)	108.396.218,28

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 2011 Y 2010

(Expresados en euros)

	Capital	Prima de emisión y reservas	Acciones y participaciones en patrimonio propias	Resultado del ejercicio	Otros instrumentos del patrimonio neto	Ajustes por cambios de valor	Total Patrimonio Neto
SALDO FINAL DEL AÑO 2009	47.880.000,00	181.902.404,91	-	(19.429.659,22)	-	(7.852.793,97)	202.499.951,72
Ajustes por cambios de criterio contable	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-
SALDO INICIAL DEL AÑO 2010 AJUSTADO	47.880.000,00	181.902.404,91	-	(19.429.659,22)	-	(7.852.793,97)	202.499.951,72
I. Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	(27.432.576,19)	-	(1.989.404,81)	(29.421.981,00)
II. Operaciones con socios o propietarios	-	(11.172.000,00)	-	-	-	-	(11.172.000,00)
1. Aumentos de capital	-	-	-	-	-	-	-
2. Reducciones de capital	-	-	-	-	-	-	-
3. Conversión de pasivos financieros	-	-	-	-	-	-	-
4. Distribución de dividendos	-	(11.172.000,00)	-	-	-	-	(11.172.000,00)
5. Operaciones con acciones o participaciones propias (netas)	-	-	-	-	-	-	-
6. Incremento (reducción) de patrimonio resultante de una combinación de negocios	-	-	-	-	-	-	-
7. Otras operaciones con socios propietarios	-	-	-	-	-	-	-
III. Otras variaciones del patrimonio neto	-	(19.429.659,22)	-	19.429.659,22	-	-	-
1. Pagos basados en instrumentos de Patrimonio	-	-	-	-	-	-	-
2. Traspasos entre partidas de patrimonio neto	-	-	-	-	-	-	-
3. Otras variaciones	-	(19.429.659,22)	-	19.429.659,22	-	-	-
SALDO FINAL AL 31/12/2010	47.880.000,00	151.300.745,69	-	(27.432.576,19)	-	(9.842.198,78)	161.905.970,72

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 2011 Y 2010
(Expresados en euros)**

	<u>31/12/2011</u>	<u>31/12/2010</u>
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN	(10.662.668,11)	(8.184.692,98)
Resultado del periodo antes de impuestos	(55.828.733,70)	(27.429.528,19)
Ajustes del resultado	43.282.507,28	19.894.783,76
Otros ajustes del resultado	43.282.507,28	19.894.783,76
Cambios en el capital corriente	1.493.134,44	(649.948,55)
Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación	390.423,87	-
Pagos de intereses	-	-
Cobros de dividendos	-	-
Cobros de intereses	390.423,87	-
Cobros / pagos por impuesto sobre beneficios	-	-
Otros Cobros / pagos de actividades de explotación	-	-
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN	(11.420.319,83)	(3.810.071,22)
Pagos por inversiones	(34.153.831,78)	(4.033.425,78)
Empresas del grupo, asociadas y unidades de negocio	(33.595.023,81)	(4.033.425,78)
Inmovilizado material, intangible e inversiones inmobiliarias	-	-
Otros activos financieros	-	-
Otros activos	(558.807,97)	-
Cobros por desinversiones	22.733.511,95	223.354,56
Empresas del grupo, asociadas y unidades de negocio	22.733.511,95	-
Inmovilizado material, intangible e inversiones inmobiliarias	-	-
Otros activos financieros	-	223.354,56
Otros activos	-	-
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACION	(1.596.030,00)	(11.172.000,00)
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	(1.596.030,00)	(11.172.000,00)
EFFECTO DE LAS VARIACIONES DE LOS TIPOS DE CAMBIO	-	-
AUMENTO / DISMINUCIÓN NETA DEL EFECTIVO O EQUIVALENTES	(23.679.017,94)	(23.166.764,20)
Efectivo o equivalentes al comienzo del ejercicio	57.635.398,45	80.802.162,65
Efectivo y equivalentes al final del ejercicio	33.956.380,51	57.635.398,45

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 2011

1. Información General

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

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

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

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

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

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

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

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

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

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS RESUMIDOS CORRESPONDIENTES AL PERIODO DE DOCE MESES FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2011

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 renunciase 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 aquéllas que tengan su origen en la continuación de inversiones realizadas por Dinamia con anterioridad a su firma y aquellas inversiones que pueda realizar Dinamia en un futuro que se encuentren fuera del objeto social del Fondo N+1 II.

En el ejercicio 2010, Dinamia y el Fondo N+1 II, 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:

- 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

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 2011

necesario que las inversiones de Dinamia y el Fondo N+1 II tengan la misma estructura.

- Todos los costes derivados de las inversiones en entidades realizadas por ambos se repartirán de forma proporcional a sus porcentajes de inversión.
- La desinversión en aquellas inversiones realizadas de forma conjunta se realizará de forma también conjunta y en las mismas condiciones para ambas, salvo en el supuesto en que exista un acuerdo firmado entre Dinamia y el Fondo N+1 II que autorice al no cumplimiento de este punto y cuando para alguno de los dos sea deseable realizar la desinversión, no implicando un perjuicio significativo para la otra.

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

Al 31 de diciembre de 2011, la Sociedad cumple con los requerimientos expuestos anteriormente, al tener parte de los préstamos participativos en cartera asignados al coeficiente de libre disposición, según lo establecido en el artículo 21 de la Ley 25/2005.

2. Bases de presentación

a) Imagen fiel

Los estados financieros resumidos individuales adjuntos, que corresponden al periodo de doce meses terminado el 31 de diciembre de 2011, 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 2010 que fueron formuladas el día 22 de marzo de 2011 y aprobadas por la Junta General de Accionistas de fecha 7 de junio de 2011. En consecuencia, no ha sido preciso repetir ni actualizar determinadas notas o estimaciones incluidas en las mencionadas cuentas anuales individuales. En su lugar, las notas explicativas seleccionadas adjuntas incluyen una explicación de los sucesos o variaciones que resultan, en su caso, significativos para la explicación de los cambios en la situación financiera.

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

b) Principios contables no obligatorios

La sociedad no ha aplicado principios contables no obligatorios al 31 de diciembre de 2011.

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 2011

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

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

Las estimaciones contables resultantes, por definición, raramente igualarán a los correspondientes resultados reales. La práctica totalidad de las sociedades participadas indicadas en el epígrafe de Inversiones en empresas del grupo y asociadas (Nota 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 2009.

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 2011.

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 2011, pudiera ser que acontecimientos que, en su caso, tengan lugar en el futuro obliguen a modificar dichas estimaciones (al alza o a la baja) en próximos ejercicios, lo que se haría conforme a lo establecido en la normativa de aplicación, de forma prospectiva.

f) Consolidación

Al 31 de diciembre de 2011 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 2011, los cuales son descritos en las mismas.

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 2011**

	31 de diciembre de 2010			
	Valor Inicial	Ajustes por valoración	Provisiones por deterioro	Total
Acciones no cotizadas	17.050.823,26	(4.339.468,66)	(4.479.354,60)	8.232.000,00
De empresas objeto de capital riesgo	17.050.823,26	(4.339.468,66)	(4.479.354,60)	8.232.000,00
Otras	-	-	-	-
Acciones cotizadas	4.914.829,33	(2.596.245,05)	-	2.318.584,28
De empresas objeto de capital riesgo	4.914.829,33	(2.596.245,05)	-	2.318.584,28
Otras	-	-	-	-
Instituciones de Inversión colectiva	689.860,53	(38.040,18)	-	651.820,35
Entidades de Capital Riesgo	4.056.011,79	(2.908.713,50)	-	1.147.298,29
Nacionales	-	-	-	-
Extranjeras	4.056.011,79	(2.908.713,50)	-	1.147.298,29
	<u>26.711.524,91</u>	<u>(9.882.467,39)</u>	<u>(4.479.354,60)</u>	<u>12.349.702,92</u>

La diferencia entre el importe recogido en el epígrafe de "Ajustes por valoración en patrimonio neto-Activos financieros Disponibles para la venta" y el recogido en el cuadro anterior, se corresponde con el efecto impositivo de las minusvalías resultantes de la valoración realizada al 31 de diciembre de 2011, el cual asciende a 28.452,15 euros (40.268,61 euros a 31 de diciembre de 2010). Este importe ha sido registrado en el epígrafe de "Activos por impuestos diferidos".

El detalle y movimiento por cada una de las inversiones clasificadas en este epígrafe durante los ejercicios 2011 y 2010 es el siguiente:

	<u>31.12.2010</u>	<u>Altas</u>	<u>Bajas</u>	<u>Variación valor razonable</u>	<u>Correcciones por deterioro</u>	<u>31.12.2011</u>
Acciones no cotizadas - Arco Bodegas Unidas	8.232.000,00	-	-	4.339.468,66	(8.502.062,59)	4.069.406,07
Acciones cotizadas - Nicolás Correa, S.A.	2.318.584,28	-	-	(697.141,90)	-	1.621.442,38
Instituciones de Inversión Colectiva - Gescoop. Monetario Dinámico., F.I.	651.820,35	-	-	(4.868,43)	-	646.951,92
Préstamos y créditos a empresas - Seguribérica	-	558.807,97	-	-	-	558.807,97
Entidades de capital riesgo - Electra Partners Club 2007, LP	1.147.298,29	4.226.704,63	-	305.976,73	-	5.679.979,65
	<u>12.349.702,92</u>	<u>4.785.512,60</u>	<u>-</u>	<u>3.943.435,06</u>	<u>(8.502.062,59)</u>	<u>12.576.587,99</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 2011

	<u>31.12.2009</u>	<u>Altas</u>	<u>Bajas</u>	<u>Variación valor razonable</u>	<u>Correccio nes por deterioro</u>	<u>31.12.2010</u>
Acciones no cotizadas - Arco Bodegas Unidas	9.013.440,30	-	-	(781.440,30)	-	8.232.000,00
Acciones cotizadas - Nicolás Correa, S.A.	3.805.805,40	-	(276.349,75)	(1.210.871,37)	-	2.318.584,28
Instituciones de Inversión Colectiva - Gescoop. Monetario Dinámico., F.I.	654.098,90	-	-	(2.278,55)	-	651.820,35
Entidades de capital riesgo - Electra Partners Club 2007, LP	<u>1.059.548,47</u>	<u>88.550,58</u>	<u>-</u>	<u>(800,76)</u>	<u>-</u>	<u>1.147.298,29</u>
	<u>14.532.893,07</u>	<u>88.550,58</u>	<u>(276.349,75)</u>	<u>(1.995.390,98)</u>	<u>-</u>	<u>12.349.702,92</u>

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

- El día 9 de marzo se realizó una aportación al fondo de capital riesgo Electra Partners Club por importe de 965 miles de euros para el pago de gastos corrientes y la adquisición de una participación en la compañía Sentinel Performance Solutions Limited.
- El día 11 de abril se realizó una segunda aportación al fondo de capital riesgo Electra Partners Club por importe de 1.084 miles de euros para la adquisición de una participación en la compañía Daler-Rowney.
- Con fecha 28 de abril, Dinamia realizó otra aportación al fondo de capital riesgo Electra Partners Club por importe de 338 miles de euros como aportación adicional en las inversiones en Sentinel y Daler-Rowney antes mencionadas.
- El día 26 de septiembre se realizó una aportación al fondo de capital riesgo Electra Partners Club por importe de 1.843 miles de euros para la adquisición de una participación en la compañía Davies Group, proveedor líder de gestión de reclamaciones y otros servicios para el sector seguros en el Reino Unido, a LDC.

La sociedad tiene un compromiso de inversión en Electra Partners Club 2007, Lp de 10 millones de libras esterlinas que puede llegar hasta abril de 2013, del cual a 31 de diciembre de 2011 se ha atendido el 68%, siendo ésta 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.

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 2011

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>31/12/2011</u>	<u>31/12/2010</u>
Instrumentos de patrimonio	27.175.006,11	56.576.217,98
De entidades objeto de capital riesgo	27.175.006,11	56.576.217,98
De otras entidades	-	-
Préstamos y créditos a empresas	63.082.067,17	65.525.304,53
	<u>90.257.073,28</u>	<u>122.101.522,51</u>

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

Los préstamos y créditos concedidos a empresas asociadas tienen vencimientos entre 2012 y 2025.

a) Instrumentos de patrimonio

El detalle y movimiento de este epígrafe del balance de situación es como sigue:

	<u>31.12.2010</u>	<u>Altas</u>	<u>Bajas</u>	<u>31.12.2011</u>
Valores no cotizados	99.122.725,78	20.742.534,11	(28.961.330,39)	90.903.929,50
Deterioro de inversiones	(42.546.507,80)	(34.610.070,83)	13.427.655,24	(63.728.923,39)
	<u>56.576.217,98</u>	<u>(13.867.536,72)</u>	<u>(15.533.675,15)</u>	<u>27.175.006,11</u>

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

- Con fecha 1 de febrero, Dinamia acudió a una ampliación de capital en Xanit por importe de 1.084.110,00 euros.
- Con fecha 18 de febrero Dinamia acudió a una ampliación de capital en Serventa por importe de 1.900.362,00 euros. De esta cantidad 1.650.346,00 euros fueron aportados mediante transferencia bancaria y el resto, 250.016,00 euros, mediante la capitalización de un préstamo concedido en el mes de diciembre de 2010.

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 2011

- El día 12 de abril de 2011 tras la aprobación y en el mes de marzo por parte de la Dirección General de Competencia de la Comisión Europea de la Unión Europea de la operación de adquisición del 100% del Grupo Mivisa anunciada el 30 de diciembre de 2010, Dinamia Capital Privado S.C.R., S.A. ha suscrito y desembolsado 77.092,64 euros de capital, correspondientes a un 2,9% del capital social de Lata Lux Holding Parent S.a.r.l., matriz del Grupo Mivisa.
- Con fecha 21 de Julio de 2011, Dinamia junto al fondo Nmás1 Private Equity Fund LP con el que coinvertía, ha vendido toda la participación que ostentaba en Servicio de Venta Automática S.A. (Serventa) al Grupo Autobar, compañía de vending para empresas líder en Europa y principal competidor de Serventa en España. La inversión en acciones de Serventa ascendía a 15.549.095,24 euros y el importe de la venta de la participación de Dinamia ha ascendido a 5.509.872,17 euros. Se han dado de baja correcciones por deterioro por importe de 10.282.095,24 euros correspondientes a esta desinversión.
- Con fecha 22 de julio Dinamia ejecutó el acuerdo adquirido en el mes de junio, para la compra del 100% del capital social de Radiación y Microondas, S.A.U. ("Ryma") y del 100% del capital de Teltronic, S.A.U. ("Teltronic") a Corporación IBV. El desembolso de Dinamia ha ascendido a 9.959.566,18 euros por un 25% del capital social de ambas compañías.
- Con fecha 29 de julio de 2011, Dinamia adquirió un compromiso de venta de toda la participación que ostentaba en las sociedades Segur Ibérica S.A. y Hortus Mundi S.L. a los inversores financieros MCH Private Equity y Corpfin Capital, también accionistas de ambas compañías, y a la propia sociedad Segur Ibérica S.A. La ejecución del acuerdo se realizó el día 7 de septiembre tras la aprobación de la operación por las autoridades españolas de defensa de la competencia. El valor en libros de Segur Ibérica S.A. y Hortus Mundi S.L. ascendía a 10.266.675,15 euros y el importe de la venta de la participación de Dinamia ha ascendido a 12.405.345,19 euros.
- Con fecha 25 de octubre de 2011, Dinamia ha vendido la participación del 44,90% que ostentaba en Émfasis Billing & Marketing, S.L. (Émfasis) al Grupo Servinform, compañía de servicios tecnológicos y outsourcing. Émfasis se dedicada a ofrecer servicios de billing y marketing directo a grandes empresas por toda la geografía nacional. La inversión en participaciones de Émfasis ascendía a 3.145.560,00 euros y el importe de la venta de la participación de Dinamia ha ascendido a 1.175.433,12 euros. Se han dado de baja correcciones por deterioro por importe de 3.145.560,00 euros correspondientes a esta desinversión.
- El 29 de diciembre de 2011, Dinamia, junto con otras entidades de capital riesgo gestionadas por Nmás1 Capital Privado S.G.E.C.R., S.A., han ejecutado el acuerdo alcanzado en el mes de julio para la compra del 100% del capital social de Estacionamientos y Servicios S.A ("EYSA"). Dinamia ha suscrito y desembolsado 7.718.392,50 euros de capital, correspondientes a un 25% del capital social de EYSA, a través de la sociedad Tamsi Spain, S.L.

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 2011**

El detalle y movimiento durante los ejercicios 2011 y 2010 de las inversiones en instrumentos de patrimonio de cada una de las participaciones no cotizadas se muestra a continuación:

Valores no cotizados	31.12.2010	Altas	Bajas	31.12.2011
Alcad, S.L	9.847.496,00	-	-	9.847.496,00
Emfasis Billing & Marketing Services, S.L.	3.145.560,00	-	(3.145.560,00)	-
Colegios Laude, SL	4.015.960,00	-	-	4.015.960,00
Colegios Laude II, SL	369.471,00	-	-	369.471,00
HP Health Clubs Holding España, S.A.	1.883.750,00	-	-	1.883.750,00
The Beauty Bell Chain, SL	13.409.789,70	-	-	13.409.789,70
Xanit Health Care Management, S.L.	7.069.577,39	1.084.110,79	-	8.153.688,18
High Tech Hotels & Resorts, S.L.	11.328.339,08	3.010,00	-	11.331.349,08
Segur Ibérica, S.A.	9.723.565,15	-	(9.723.565,15)	-
Grupo Gestión Integral Novolux Internacional, S.L.	4.208.750,00	-	-	4.208.750,00
Serventa, S.L.	13.648.733,24	1.900.362,00	(15.549.095,24)	-
Hortus Mundi, S.L.	543.110,00	-	(543.110,00)	-
ZIV Aplicaciones y Tecnología, S.L.	4.395.500,00	-	-	4.395.500,00
MBA Incorporado, S.L.	15.533.124,22	-	-	15.533.124,22
Mivisa	-	77.092,64	-	77.092,64
Newco Tecnología y Comunicación, S.L.	-	5.648.740,00	-	5.648.740,00
Rymsa, S.L.	-	4.310.826,18	-	4.310.826,18
Tamsi Spain, S.L.	-	7.718.392,50	-	7.718.392,50
	99.122.725,78	20.742.534,11	(28.961.330,39)	90.903.929,50

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 2011**

Valores no cotizados	31.12.2009	Altas	Bajas	31.12.2010
Alcad, S.L	9.847.496,00	-	-	9.847.496,00
Emfasis Billing & Marketing Services, S.L.	3.145.560,00	-	-	3.145.560,00
Colegios Laude, SL	4.015.960,00	-	-	4.015.960,00
Colegios Laude II, SL	369.471,00	-	-	369.471,00
HP Health Clubs Holding España, S.A.	1.814.000,00	69.750,00	-	1.883.750,00
The Beauty Bell Chain, SL	13.409.789,70	-	-	13.409.789,70
Xanit Health Care Management, S.L.	7.066.529,39	3.048,00	-	7.069.577,39
High Tech Hotels & Resorts, S.L.	10.446.831,96	881.507,12	-	11.328.339,08
Segur Ibérica, S.A.	9.723.565,15	-	-	9.723.565,15
Grupo Gestión Integral Novolux Internacional, S.L.	4.208.750,00	-	-	4.208.750,00
Serventa, S.L.	13.148.100,24	500.633,00	-	13.648.733,24
Hortus Mundi, S.L.	543.110,00	-	-	543.110,00
ZIV Aplicaciones y Tecnología, S.L.	3.911.250,00	484.250,00	-	4.395.500,00
MBA Incorporado, S.L.	15.533.124,22	-	-	15.533.124,22
Bestin Supply Chain, S.L	6.700.000,00	-	(6.700.000,00)	-
	103.883.537,66	1.939.188,12	(6.700.000,00)	99.122.725,78

El detalle y movimiento durante los ejercicios 2011 y 2010 de las correcciones por deterioro de cada una de las participaciones no cotizadas se muestra a continuación:

Correcciones por deterioro	31.12.2010	Altas	Bajas	31.12.2011
Alcad, S.L	(9.847.496,00)	-	-	(9.847.496,00)
Emfasis Billing & Marketing Services, S.L.	(3.145.560,00)	-	3.145.560,00	-
Colegios Laude, SL	(4.015.960,00)	-	-	(4.015.960,00)
Colegios Laude II, SL	(369.471,00)	-	-	(369.471,00)
HP Health Clubs Holding España, S.A.	(1.814.000,00)	(69.750,00)	-	(1.883.750,00)
High Tech Hotels & Resorts, S.L.	-	(5.075.465,40)	-	(5.075.465,40)
The Beauty Bell Chain, SL	(11.779.299,24)	(1.630.490,46)	-	(13.409.789,70)
Xanit Health Care Management, S.L.	(7.069.577,39)	(1.084.110,79)	-	(8.153.688,18)
ZIV Aplicaciones y Tecnología, S.L.	(3.911.250,00)	(484.250,00)	-	(4.395.500,00)
Serventa, S.L.	(593.894,17)	(9.688.201,07)	10.282.095,24	0,00
Grupo Gestión Integral Novolux Internacional, S.L.	-	(4.208.750,00)	-	(4.208.750,00)
MBA Incorporado, S.L.	-	(12.369.053,11)	-	(12.369.053,11)
	(42.546.507,80)	(34.610.070,83)	13.427.655,24	(63.728.923,39)

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 2011

Correcciones por deterioro	31.12.2009	Altas	Bajas	31.12.2010
Alcad, S.L	(9.847.496,00)	-	-	(9.847.496,00)
Emfasis Billing & Marketing Services, S.L.	(3.145.560,00)	-	-	(3.145.560,00)
Colegios Laude, SL	(4.015.960,00)	-	-	(4.015.960,00)
Colegios Laude II, SL	(369.471,00)	-	-	(369.471,00)
HP Health Clubs Holding España, S.A.	(1.814.000,00)	-	-	(1.814.000,00)
The Beauty Bell Chain, SL	(9.779.292,71)	(2.000.006,53)	-	(11.779.299,24)
Xanit Health Care Management, S.L.	(7.066.529,39)	-	-	(7.069.577,39)
ZIV Aplicaciones y Tecnología, S.L.	-	(3.911.250,00)	-	(3.911.250,00)
Serventa, S.L.	-	(593.894,17)	-	(593.894,17)
Bestin Supply Chain, S.L	(6.700.000,00)	-	6.700.000,00	-
	(42.738.309,10)	(6.505.150,70)	6.700.000,00	(42.546.507,80)

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:

	31/12/2011	31/12/2010
Préstamos participativos		
A empresas objeto de capital riesgo	63.082.067,17	65.525.304,53
Nominal	97.616.333,10	88.173.446,40
Intereses Devengados	40.664.892,96	36.480.762,51
Deterioro	(75.199.158,89)	(59.128.904,38)
Otros préstamos y créditos a empresas participadas objeto de la actividad de capital riesgo	-	-
	<u>63.082.067,17</u>	<u>65.525.304,53</u>

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

Saldo al inicio del período 31 de diciembre de 2010	<u>65.525.304,53</u>
Altas de nominales de los préstamos participativos	14.755.861,70
Bajas de nominales de los préstamos participativos	(5.312.975,00)
Altas de intereses devengados por los préstamos	7.875.597,81
Bajas de intereses devengados acumulados por los préstamos	(3.691.467,36)
Altas Deterioro	(19.081.614,95)
Bajas Deterioro	<u>3.011.360,44</u>
Saldo a 31 de diciembre de 2011	<u>63.082.067,17</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 2011

Las inversiones en sociedades participadas mediante préstamos constituidos durante el ejercicio 2011 han sido las siguientes:

- El día 12 de abril de 2011, Dinamia Capital Privado S.C.R., S.A. ha concedido un préstamo participativo a Lata Lux Holding Parent S.a.r.l., matriz del Grupo Mivisa que asciende a 8.310.676,02 euros.
- Con fecha 22 de noviembre de 2011, Dinamia Capital Privado S.C.R., S.A. ha concedido un préstamo participativo a Xanit Health Care Management, S.L. por un total de 711.290,46 euros.
- El día 28 de julio de 2011, Dinamia Capital Privado S.C.R., S.A. ha concedido un préstamo participativo a EYSA, a través de la sociedad Tamsi Spain, S.L., por un importe de 7.717.000,00 euros.

El detalle de los préstamos concedidos a las sociedades participadas y su movimiento durante los ejercicios 2011 y 2010 es el siguiente:

	<u>31.12.2010</u>	<u>Altas</u>	<u>Bajas</u>	<u>Intereses devengados pendientes de cobro</u>	<u>31.12.2011</u>
The Beauty Bell Chain, S.L.	17.630.649,34	-	-	2.423.022,16	20.053.671,50
Emfasis Billing & Marketing Services, S.L.	8.148.551,77	-	(8.637.035,44)	488.483,67	0,00
HP Health Clubs Iberia, S.A.	10.732.148,32	-	-	592.731,30	11.324.879,62
Grupo Gestión Integral Novolux Internacional, S.L.	13.022.978,43	-	-	963.718,35	13.986.696,78
Colegios Laude, S.L.	20.604.766,90	-	-	177.662,25	20.782.429,15
Hortus Mundi S.L.	115.239,21	-	(117.390,92)	2.151,71	-
Xanit Health Care Management, S.L.	21.700.881,98	711.290,46	-	-	22.412.172,44
MBA Incorporado, S.L.	20.234.045,18	-	-	2.389.357,98	22.623.403,16
Colegios Laude II, S.L.	1.455.945,35	-	-	-	1.455.945,35
ZIV Aplicaciones y Tecnología, S.L.	10.758.986,42	-	-	144.279,73	10.903.266,15
Serventa, S.L.	250.016,00	-	(250.016,00)	-	-
Mivisa	-	8.310.676,02	-	493.607,44	8.804.283,46
Tamsi Spain, S.L.	-	5.733.895,22	-	200.583,22	5.934.478,44
Total	124.654.208,90	14.755.861,70	(9.004.442,36)	7.875.597,81	138.281.226,05

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 2011**

	31.12.2009	Altas	Bajas	Intereses devengados pendientes de cobro	31.12.2010
The Beauty Bell Chain, S.L.	13.613.850,19	2.387.843,69	-	1.628.955,46	17.630.649,34
Emfasis Billing & Marketing Services, S.L.	7.495.450,89	-	-	653.100,88	8.148.551,77
HP Health Clubs Iberia, S.A.	9.984.027,14	-	-	748.121,18	10.732.148,32
Grupo Gestión Integral Novolux Internacional, S.L.	11.824.171,16	-	-	1.198.807,27	13.022.978,43
Bestin Supply Chain	8.161.421,82	-	(8.895.867,98)	734.446,16	-
Colegios Laude, S.L.	18.368.178,84	-	-	2.236.588,06	20.604.766,90
Hortus Mundi S.L	127.912,40	-	(17.799,00)	5.125,81	115.239,21
Xanit Health Care Management, S.L.	21.700.881,98	-	-	-	21.700.881,98
Ronda Corporate, S.L.	18.066.188,48	-	-	2.167.856,70	20.234.045,18
Colegios Laude II, S.L.	1.298.024,65	-	-	157.920,70	1.455.945,35
ZIV Aplicaciones y Tecnología, S.L.	10.154.015,84	-	-	604.970,58	10.758.986,42
Serventa, S.L.	-	250.016,00	-	-	250.016,00
Total	120.794.123,39	2.637.859,69	(8.913.666,98)	10.135.892,80	124.654.208,90

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

El detalle y movimiento durante los ejercicios 2011 y 2010 de las correcciones por deterioro de cada uno de los préstamos a no cotizadas se muestra a continuación:

Correcciones por deterioro	31.12.2010	Altas	Bajas	31.12.2011
The Beauty Bell Chain, S.L.	(2.017.137,24)	(792.531,70)	-	(2.809.668,94)
Emfasis Billing & Marketing Services, S.L.	(657.700,67)	(2.353.659,77)	3.011.360,44	-
Colegios Laude, SL	(20.604.766,90)	(177.662,25)	-	(20.782.429,15)
Colegios Laude II, SL	(1.455.945,35)	-	-	(1.455.945,35)
HP Health Clubs Iberia, S.A	(6.209.221,82)	(5.115.657,80)	-	(11.324.879,62)
Grupo Gestión Integral Novolux Internacional, S.L.	(4.404.420,66)	(10.997.840,10)	3.888.463,52	(11.513.797,24)
Xanit Health Care Management, S.L.	(21.700.881,98)	(711.290,46)	-	(22.412.172,44)
ZIV Aplicaciones y Tecnología, S.L.	(2.078.829,76)	(2.821.436,39)	-	(4.900.266,15)
	(59.128.904,38)	(22.970.078,47)	6.899.823,96	(75.199.158,89)

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 2011

Correcciones por deterioro	31.12.2009	Altas	Bajas	31.12.2010
The Beauty Bell Chain, S.L.	(614,62)	(2.016.522,62)	-	(2.017.137,24)
Emfasis Billing & Marketing Services, S.L.	(4.599,79)	(653.100,88)	-	(657.700,67)
Colegios Laude, SL	(18.368.178,84)	(2.236.588,06)	-	(20.604.766,90)
Colegios Laude II, SL	(1.298.024,65)	(157.920,70)	-	(1.455.945,35)
HP Health Clubs Iberia, S.A	(2.728.027,53)	(3.481.194,29)	-	(6.209.221,82)
Grupo Gestión Integral Novolux Internacional, S.L.	(3.205.613,39)	(1.198.807,27)	-	(4.404.420,66)
Xanit Health Care Management, S.L.	(10.170.881,98)	(11.530.000,00)	-	(21.700.881,98)
Bestin Supply Chain, S.L	(8.161.421,82)	(734.446,16)	8.895.867,98	-
ZIV Aplicaciones y Tecnología, S.L.	-	(2.078.829,76)	-	(2.078.829,76)
	(43.937.362,62)	(24.087.409,74)	8.895.867,98	(59.128.904,38)

7. Efectivo y otros activos líquidos equivalentes

El saldo de este epígrafe del balance de situación a 31 de diciembre de 2011 y 31 de diciembre de 2010 se desglosa a continuación (expresado en euros):

	31.12.2011	31.12.2010
Cuentas corrientes a la vista en entidades de crédito	7.956.032,03	21.635.049,96
Adquisiciones temporales de activos	26.000.348,48	36.000.348,49
	33.956.380,51	57.635.398,45

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 7 de junio de 2011 la distribución de un dividendo de 0,1 euros por acción con cargo a prima de emisión por un importe total de 1.596.000 euros. Con fecha 15 de julio de 2011 se ha procedido al desembolso de dicho dividendo.

En esa misma Junta General de Accionistas celebrada el 7 de junio de 2011 acordó llevar a cabo una ampliación de capital liberada de 1 acción nueva por cada 50 acciones actualmente en circulación, que implica la emisión y puesta en circulación de 319.200 acciones. El Consejo de Administración, en su reunión de 25 de octubre, acordó la ejecución, el desembolso íntegro con cargo a la cuenta de reservas "Prima de Emisión" y el cierre de dicha ampliación de capital. El inicio de la contratación ordinaria de las 319.200 nuevas acciones puestas en circulación mediante ampliación de capital liberada tuvo lugar el día 7 de noviembre.

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 2011

9. Gastos de explotación

El desglose del saldo de este epígrafe de la cuenta de pérdidas y ganancias de los ejercicios 2011 y 2010 es el siguiente (expresado en euros):

	<u>31.12.2011</u>	<u>31.12.2010</u>
Comisiones satisfechas	4.487.570,67	3.435.209,92
Comisión de gestión fija	2.385.573,59	3.435.209,92
Comisión de éxito	2.101.997,08	-
Otras comisiones y gastos	-	-
Otros gastos de explotación	851.633,18	464.737,43
Total gastos de explotación	<u>5.339.203,85</u>	<u>3.899.947,35</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 2.385.573,59 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. Durante el ejercicio 2011 se han devengado 2.101.997,08 euros 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 2011**

10. Ingresos financieros

Este epígrafe de la cuenta de pérdidas y ganancias durante los ejercicios 2011 y 2010 recoge los siguientes importes (expresados en euros):

	<u>31.12.2011</u>	<u>31.12.2010</u>
Resultados por venta de activos financieros	(8.910.391,38)	-
Intereses	390.423,87	377.156,73
De adquisición temporal de activos	331.620,28	276.994,40
De cuentas corrientes	58.803,59	100.162,33
De créditos a participadas	7.875.597,81	13.423.938,52
Total ingresos financieros	(644.369,70)	13.801.095,25

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 el periodo de doce meses finalizado el 31 de diciembre de 2011 ha ascendido a un importe global de 259.765,15 euros, 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 2011.

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

INFORME DE GESTIÓN

I. Evolución durante el ejercicio

En el último trimestre de 2011, el PIB del área del euro se contrajo un 0,3%, produciéndose un cambio de tendencia con respecto a los trimestres anteriores de 2011 dónde venía creciendo al 0,8%, 0,2% y 0,1% respectivamente. Sin embargo, el crecimiento del PIB de la eurozona para el conjunto del año se situó en el 0,7% producido en gran parte gracias a la mejora paulatina del comercio exterior. El empuje de la economía alemana, con un crecimiento interanual del 2,0%, impulsado por las exportaciones y la producción industrial, ha compensado la falta de crecimiento de otras áreas de la eurozona.

Con respecto a la economía española, tras el estancamiento de la actividad experimentado en el tercer trimestre del año, se estima que la economía se contrajo en el cuarto trimestre de 2011 un 0,3%. Con este cierre, el PIB habría aumentado un 0,7% en el conjunto del año rompiendo la tendencia de años anteriores con caídas del 0,1% y 3,7% en 2010 y 2009 respectivamente. Esta evolución se ha fundamentado por una contracción de la demanda interna – explicada principalmente por la contribución negativa de la inversión en el sector construcción y el retroceso del consumo público – que no ha podido ser contrarrestada por el buen comportamiento de la demanda exterior neta. Por cuarto año consecutivo, ésta ha continuado mitigando la reducción de la demanda interior, impulsada tanto por el incremento de las exportaciones como por la reducción de las importaciones.

Los índices bursátiles han experimentado una tendencia bajista a lo largo de 2011, en línea con la senda apreciada en 2010. A pesar de la evolución moderadamente positiva en la primera mitad del año experimentada por el Eurostoxx-50 y el Ibex-35, la evolución de ambos índices para el conjunto de 2011 ha supuesto una caída del 17% y el 13% respectivamente. El Ibex Small Caps, índice que incluye a Dinamia, cayó durante 2011 un 25%. Dinamia redujo su cotización un 54%.

En cuanto al sector del Capital Privado en España, según estimaciones de ASCRI, el volumen de inversión se redujo en un 7% en el último año, hasta 3.249 millones de euros, aunque esta cifra supuso más del doble que en 2009. Los grandes fondos internacionales han continuado teniendo un protagonismo importante en el sector, representando el 60% del capital invertido. Las operaciones apalancadas (LBO) representaron el 67% del volumen invertido en 2011, mientras que las de capital expansión representaron el 26%. Respecto a número de operaciones, estas incrementaron un 3% en el conjunto del año hasta las 987. Con respecto a las operaciones de sector medio del mercado, donde opera Dinamia, se contabilizaron 39 operaciones entre los 10 y los 100 millones de euros de capital invertido (posiciones tanto mayoritarias como minoritarias), 7 más que el año anterior.

El volumen de las desinversiones, a precio de coste, se estima en el conjunto de 2011 en 1.557 millones de euros, lo que supone un nivel similar al del año precedente (1.546 millones de euros). Según el mecanismo de desinversión utilizado, el 20% del volumen desinvertido en 2011 fue a través de ventas a terceros, un 20% mediante la venta a otra entidad de Capital Riesgo y el 27% en otras situaciones, como consecuencia principalmente de reestructuraciones financieras.

Finalmente, los nuevos recursos captados en el conjunto de 2011 alcanzaron los 2.358 millones de euros, lo que supone una caída del 26% respecto al mismo periodo del año anterior. Es importante señalar que el 83% de estos nuevos fondos se debe a la aplicación de fondos internacionales a operaciones concretas de inversión. El restante 17% han sido captados por entidades nacionales, algunas de ellas relacionadas con el sector público. La captación de nuevos fondos sigue siendo uno de los mayores retos de la industria para los próximos años.

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

INFORME DE GESTIÓN

En este contexto, Dinamia ha cerrado con éxito varias inversiones a lo largo del año. En lo que respecta a compañías que ya formaban parte de la cartera de participadas, Dinamia ha aportado nuevos fondos a la participada Xanit y al Fondo de Electra. Con respecto a las nuevas inversiones, en el año 2011 se ha cerrado la adquisición del grupo Mivisa junto a N+1 Private Equity Fund II y The Blackstone Group, la compra del 100% del capital social de Radiación y Microondas, S.A.U. ("Rymisa") y del 100% del capital de Teltronic, S.A.U. ("Teltronic") junto a N+1 Private Equity Fund II a Corporación IBV, y la compra del 100% del capital social de Estacionamientos y Servicios S.A ("EYSA") en coinversión con N+1 Private Equity Fund II, a FCC.

Durante el ejercicio, Dinamia ha procedido a la venta de su participación en Servicios de Venta Automática, S.A. ("Serventa") al Grupo Autobar, así como de su participación en Segur Ibérica S.A. y Hortus Mundi S.L. a los inversores financieros MCH Private Equity y Corpfín Capital. Adicionalmente, ha procedido a la desinversión de su participación en Énfasis Billing & Marketing, S.L. (Énfasis) al Grupo industrial Servinform.

II. Evolución previsible

Las previsiones de 2012 para la eurozona indican una caída del PIB 0,5%. La consolidación fiscal y el deterioro del mercado laboral llevarán al consumo privado a un estancamiento, al tiempo que la inversión puede descender, ya que la incertidumbre inducirá a los empresarios a posponer proyectos, dificultados también por las restrictivas condiciones crediticias.

Respecto al entorno macroeconómico español, las previsiones disponibles de los analistas y organismos internacionales coinciden en que la evolución negativa experimentada en el último trimestre de 2011 continuará a lo largo del ejercicio 2012, con una caída del PIB de entorno al 1,5%. A lo largo del año se espera una caída en la demanda nacional –tanto por la parte del consumo público como por el consumo privado, por las medidas de ajuste fiscal y por la falta de crecimiento– que únicamente será parcialmente compensada por un incremento de la demanda externa neta.

No obstante, la corrección de los desequilibrios macro que están produciendo las medidas de ajuste, junto a las reformas estructurales aprobadas tras el cambio de Gobierno (reforma laboral, reforma financiera y estabilidad presupuestaria), están estableciendo las bases para un crecimiento más equilibrado y sostenible en el medio plazo.

Los mercados bursátiles han comenzado el año con tendencia alcista. El índice Eurostoxx-50 ha crecido en lo que va de año un 8%. Los índices españoles han tenido una tendencia positiva pero más estable; el Ibex-35 y el Ibex Small Caps han crecido un 2,0% y 0,3% respectivamente en lo que va de año. Dinamia, por el contrario, lleva acumulado un 8% de subida. Los inversores están dando el visto bueno a las medidas implantadas por el Gobierno, lo que también se manifiesta en el éxito de la colocación de las subastas de deuda pública y en la reducción del diferencial de la deuda pública española vs la alemana.

Las perspectivas de actividad del sector de Capital Privado para 2012 son moderadamente positivas, especialmente en el segmento de tamaño medio, tras consolidar en 2011 la recuperación iniciada en 2010 en términos de número de operaciones y volumen de inversión.

Parece que asistimos a una ligera recuperación en la compra y venta de empresas en un entorno más ajustado de precios de cierre de las transacciones. No obstante, el sector sigue encontrando dificultades para cerrar la financiación bancaria en operaciones de apalancamiento (LBO) en el segmento medio, exigiendo las entidades financieras un mayor grado de compromiso y desembolso de equity por parte de los fondos y en condiciones crediticias más exigentes. Por el contrario, están cobrando cada vez mayor peso las

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

INFORME DE GESTIÓN

operaciones de adquisición de compañías con deuda en el balance y/o que necesiten capital para crecimiento o expansión, sobre todo a nivel internacional. Igualmente, los grupos industriales tienen que centrarse en sus negocios principales y deshacerse de activos no estratégicos, lo que genera oportunidades de inversión para el private equity.

Tras un 2011 muy activo desde el lado tanto inversor como desinversor, Dinamia dispone de una tesorería de 33,9 millones de euros a cierre de 31 de diciembre para continuar en 2012 con el ciclo inversor iniciado en 2011. Adicionalmente, la estrategia de rotación de activos permitirá la incrementar la caja disponible para acometer dichas inversiones.

III. Acontecimientos posteriores al cierre

Con fecha 4 de enero de 2012, Dinamia ha vendido la participación que ostentaba en la sociedad HP Health Clubs Iberia, S.A, compañía dedicada a la operación de gimnasios de gama alta en la Península Ibérica, a las sociedades gestoras de la marca Holmes Place en varios países de Europa.

IV. Gastos de Investigación y desarrollo

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

V. Adquisición de acciones propias

Con fecha 21 de diciembre el Consejo de Administración de Dinamia acordó, al amparo de la autorización concedida por la Junta General de Accionistas, autorizar la adquisición de acciones de la Sociedad hasta un máximo de 625.000 acciones, representativas de aproximadamente un 3,84% del capital social, en función de las condiciones de mercado existentes en cada momento. Esta autorización incluye asimismo la facultad de disposición de las acciones propias adquiridas.

La adquisición derivativa de acciones propias se realiza de acuerdo con lo establecido en la citada autorización de la Junta General y con sujeción a las normas establecidas al efecto en el Reglamento Interno de Conducta en los Mercados de Valores de la Sociedad.

A cierre de 2011, con el objeto principal de dar liquidez a la acción, la Sociedad ha adquirido un total de 4.316 acciones propias de valor nominal de 3€ por acción, que representan un 0,0265% del capital social. No se han producido enajenaciones de acciones propias durante el ejercicio, por lo que el número de acciones propias en cartera a cierre de 2011 asciende a 4.316 títulos.

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

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

INFORME DE GESTIÓN

flujos de cada de acuerdo, fundamentalmente, a los límites y coeficientes establecidos por la normativa vigente.