

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

Estados Financieros Intermedios Resumidos
correspondientes al periodo de seis meses
finalizado el 30 de junio de 2011

DINAMIA CAPITAL PRIVADO, SOCIEDAD DE CAPITAL RIESGO, S.A.**BALANCES DE SITUACIÓN RESUMIDOS INDIVIDUALES AL 30 DE JUNIO DE 2011 Y
31 DE DICIEMBRE DE 2010****(Expresados en euros)**

ACTIVO	30/06/2011	31/12/2010
A) ACTIVO CORRIENTE	44.933.600,64	59.518.253,66
I. Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	43.045.236,65	57.635.398,45
II. Periodificaciones	20.611,90	20.611,90
III. Inversiones financieras a corto plazo	-	-
1. Instrumentos de patrimonio	-	-
2. Préstamos y créditos a empresas	-	-
3. Valores representativos de deuda	-	-
4. Derivados	-	-
5. Otros activos financieros	-	-
IV. Inversiones en empresas del grupo y asociadas a corto plazo	-	-
V. Deudores	1.867.752,09	1.862.243,31
VI. Otros activos corrientes	-	-
B) ACTIVO NO CORRIENTE	111.344.006,22	134.491.494,04
I. Activos por impuesto diferido	23.715,56	40.268,61
II. Inversiones financieras a largo plazo	11.752.026,71	12.349.702,92
1. Instrumentos de patrimonio	11.105.074,79	11.697.882,57
1.1. De entidades objeto de capital riesgo	7.335.790,00	10.550.584,28
1.2. De otras entidades	3.769.284,79	1.147.298,29
2. Préstamos y créditos a empresas	-	-
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	99.568.263,95	122.101.522,51
1. Instrumentos de patrimonio	36.441.879,60	56.576.217,98
1.1. De entidades objeto de capital riesgo	36.441.879,60	56.576.217,98
1.2. De otras entidades	-	-
2. Préstamos y créditos a empresas	63.126.384,35	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)	156.277.606,86	194.009.747,70

DINAMIA CAPITAL PRIVADO, SOCIEDAD DE CAPITAL RIESGO, S.A.**BALANCES DE SITUACIÓN RESUMIDOS INDIVIDUALES AL 30 DE JUNIO DE 2011 Y
31 DE DICIEMBRE DE 2010****(Expresados en euros)**

PASIVO Y PATRIMONIO NETO	30/06/2011	31/12/2010
A) PASIVO CORRIENTE	2.429.129,11	531.870,19
I. Periodificaciones	325.749,57	325.749,57
II. Acreedores y cuentas a pagar	506.313,19	158.501,06
III. Deudas con empresas del grupo y asociadas a corto plazo	-	-
IV. Deudas a corto plazo	1.596.000,00	-
V. Provisiones a corto plazo	-	-
VI. Otros pasivos corrientes	1.066,35	47.619,56
B) PASIVO NO CORRIENTE	31.571.906,79	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	13.489.912,01	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)	34.001.035,90	32.103.776,98
C) PATRIMONIO NETO	122.276.570,96	161.905.970,72
C-1 FONDOS PROPIOS	126.617.639,83	171.748.169,50
I. Capital	47.880.000,00	47.880.000,00
II. Partícipes	-	-
III. Prima de emisión	86.471.742,80	88.067.742,80
IV. Reservas	35.800.426,70	63.233.002,89
V. Instrumentos de capital propios (-)	-	-
VI. Resultados de ejercicios anteriores (+/-)	-	-
VII. Otras aportaciones de socios	-	-
VIII. Resultado del ejercicio (+/-)	(43.534.529,66)	(27.432.576,19)
IX. Dividendos a cuenta (-)	-	-
X. Otros instrumentos de patrimonio neto	-	-
C-2 AJUSTES POR VALORACIÓN EN PATRIMONIO NETO	(4.341.068,87)	(9.842.198,78)
Activos financieros disponibles para la venta	(4.341.068,87)	(9.842.198,78)
II. Operaciones de cobertura	-	-
III. Otros	-	-
C-3 Subvenciones, donaciones y legados recibidos	-	-
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO	156.277.606,86	194.009.747,70

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

**BALANCES DE SITUACIÓN RESUMIDOS INDIVIDUALES AL 30 DE JUNIO DE 2011 Y
31 DE DICIEMBRE DE 2010**

(Expresados en euros)

CUENTAS DE ORDEN	30/06/2011	31/12/2010
1. CUENTAS DE RIESGO Y COMPROMISO	6.708.467,86	9.370.452,36
1. Avales y garantías concedidos	646.951,92	651.820,35
2. Avales y garantías recibidos	750.000,00	750.000,00
3. Compromisos de compra de valores	5.311.515,94	7.968.632,01
3.1 De empresas objeto de capital riesgo	-	-
3.2 De otras empresas	5.311.515,94	7.968.632,01
4. Compromiso de venta de valores	-	-
4.1 De empresas objeto de capital riesgo	-	-
4.2 De otras empresas	-	-
5. Resto de derivados	-	-
6. Compromisos con socios o partícipes	-	-
7. Otros riesgos y compromisos	-	-
2. OTRAS CUENTAS DE ORDEN	61.067.888,43	62.990.473,33
1. Patrimonio total comprometido	-	-
2. Patrimonio comprometido no exigido	-	-
3. Activos fallidos	-	-
4. Pérdidas fiscales a compensar	58.600.179,90	58.600.179,90
5. Plusvalías latentes (netas efecto impositivo)	2.467.708,53	4.390.293,43
6. Deterioro capital inicio grupo	-	-
7. Otras cuentas de orden	-	-
TOTAL CUENTAS DE ORDEN (1+2)	67.776.356,29	72.360.925,68

DINAMIA CAPITAL PRIVADO, SOCIEDAD DE CAPITAL RIESGO, S.A.**CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS RESUMIDAS INDIVIDUALES
CORRESPONDIENTES A LOS PERIODOS DE SEIS MESES FINALIZADOS EL 30 DE
JUNIO DE 2011 Y 2010
(Expresadas en euros)**

Cuenta de Pérdidas y Ganancias	30/06/2011	30/06/2010
1. Ingresos financieros	5.290.643,29	7.089.010,74
1.1. Intereses, dividendos y rendimientos asimilados	5.290.643,29	7.089.010,74
1.2. Otros ingresos financieros	0,00	0,00
2. Gastos financieros	0,00	0,00
2.1. Intereses y cargas asimiladas	0,00	0,00
2.2. Otros gastos financieros	0,00	0,00
3. Resultados y var. del valor razonable de la cartera de inv. financieras (neto) (+/-)	(47.299.520,72)	(17.191.374,37)
3.1. Resultados por enajenaciones (netos) (+/-)	0,00	(52.988,03)
3.1.1. Instrumentos de patrimonio	0,00	(52.988,03)
3.1.2. Valores representativos de deuda	0,00	0,00
3.1.3. Otras inversiones financieras	0,00	0,00
3.2. Variación del valor razonable en instrumentos financieros (+/-)	0,00	0,00
3.3. Deterioros y pérdidas de inversiones financieras (+/-)	(47.299.520,72)	(17.138.386,34)
3.4. Diferencias de cambio netas (+/-)	0,00	0,00
4. Otros resultados de explotación (+/-)	(1.289.562,05)	(1.855.526,10)
4.1. Comisiones y otros ingresos percibidos (+)	0,00	0,00
4.1.1. De asesoramiento a empresas objeto de capital riesgo	0,00	0,00
4.1.2. Otras comisiones e ingresos	0,00	0,00
4.2. Comisiones satisfechas (-)	(1.289.562,05)	(1.855.526,10)
4.2.1. Comisión gestión	(1.289.562,05)	(1.855.526,10)
4.2.2. Otras comisiones y gastos	0,00	0,00
MARGEN BRUTO	(43.298.439,48)	(11.957.889,73)
5. Gastos de personal	0,00	0,00
6. Otros gastos de explotación	(236.090,19)	(545.907,59)
7. Amortización de inmovilizado	0,00	0,00
8. Excesos de provisiones (+)	0,00	0,00
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN	(43.534.529,67)	(12.503.797,32)
9. Deterioro y resultado por enajenaciones del inmovilizado (+/-)	0,00	0,00
10. Deterioro de resto de activos (netos) (+/-)	0,00	0,00
11. Otros (+/-)	0,00	0,00
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	(43.534.529,67)	(12.503.797,32)
12. Impuesto sobre beneficios (-)	0,00	0,00
RESULTADO DEL EJERCICIO	(43.534.529,67)	(12.503.797,32)

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

ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO PARA LOS PERIODOS DE SEIS MESES FINALIZADOS EL 30 DE JUNIO DE 2011 Y 2010

**A) ESTADOS DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS PARA LOS PERIODOS DE SEIS MESES FINALIZADOS EL 30 DE JUNIO DE 2011 Y 2010
(Expresados en Euros)**

	<u>30/06/2011</u>	<u>30/06/2010</u>
A) Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	(43.534.529,67)	(12.503.797,32)
B) Ingresos y gastos imputados directamente al patrimonio neto	(4.317.353,31)	(9.088.981,28)
I. Por valoración de instrumentos financieros	(4.341.068,87)	(9.127.098,13)
1. Activos financieros disponibles para la venta	(4.341.068,87)	(9.127.098,13)
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	23.715,56	38.116,85
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	(47.851.882,98)	(21.592.778,60)

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

ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO PARA LOS PERIODOS DE SEIS MESES FINALIZADOS EL 30 DE JUNIO DE 2011 Y 2010

(Expresados en euros)

B) ESTADOS DE CAMBIO EN EL PATRIMONIO NETO PARA LOS PERIODOS DE SEIS MESES FINALIZADOS EL 30 DE JUNIO 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	-	-	-	(43.534.529,67)	-	5.501.129,91	(38.033.399,76)
II. Operaciones con socios o propietarios	-	(1.596.000,00)	-	-	-	-	(1.596.000,00)
1. Aumentos de capital	-	-	-	-	-	-	-
2. Reducciones de capital	-	-	-	-	-	-	-
3. Conversión de pasivos financieros	-	-	-	-	-	-	-
4. Distribución de dividendos	-	(1.596.000,00)	-	-	-	-	(1.596.000,00)
5. Operaciones con acciones o participaciones propias (netas)	-	-	-	-	-	-	-
6. Incremento (reducción) de patrimonio resultante de una combinación de negocios	-	-	-	-	-	-	-
7. Otras operaciones con socios propietarios	-	-	-	-	-	-	-
III. Otras variaciones del patrimonio neto	-	(27.432.576,19)	-	27.432.576,19	-	-	-
1. Pagos basados en instrumentos de Patrimonio	-	-	-	-	-	-	-
2. Traspasos entre partidas de patrimonio neto	-	-	-	-	-	-	-
3. Otras variaciones	-	(27.432.576,19)	-	27.432.576,19	-	-	-
SALDO FINAL AL 30/06/2011	47.880.000,00	122.272.169,50	-	(43.534.529,67)	-	(4.341.068,87)	122.276.570,96

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

ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO PARA LOS PERIODOS DE SEIS MESES FINALIZADOS EL 30 DE JUNIO 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	-	-	-	(12.503.797,32)	-	(9.088.981,28)	(21.592.778,60)
II. Operaciones con socios o propietarios	-	(11.172.000,00)	-	-	-	-	(11.172.000,00)
1. Aumentos de capital	-	-	-	-	-	-	-
2. Reducciones de capital	-	-	-	-	-	-	-
3. Conversión de pasivos financieros	-	-	-	-	-	-	-
4. Distribución de dividendos	-	(11.172.000,00)	-	-	-	-	(11.172.000,00)
5. Operaciones con acciones o participaciones propias (netas)	-	-	-	-	-	-	-
6. Incremento (reducción) de patrimonio resultante de una combinación de negocios	-	-	-	-	-	-	-
7. Otras operaciones con socios propietarios	-	-	-	-	-	-	-
III. Otras variaciones del patrimonio neto	-	(19.429.659,22)	-	19.429.659,22	-	7.814.677,12	7.814.677,12
1. Pagos basados en instrumentos de Patrimonio	-	-	-	-	-	-	-
2. Traspasos entre partidas de patrimonio neto	-	-	-	-	-	-	-
3. Otras variaciones	-	(19.429.659,22)	-	19.429.659,22	-	7.814.677,12	7.814.677,12
SALDO FINAL AL 30/06/2010	47.880.000,00	151.300.745,69	-	(12.503.797,32)	-	(9.127.098,13)	177.549.850,24

DINAMIA CAPITAL PRIVADO, SOCIEDAD DE CAPITAL RIESGO, S.A.**ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO CORRESPONDIENTES LOS PERIODOS DE SEIS MESES FINALIZADOS EL 30 DE JUNIO DE 2011 Y 2010
(Expresados en euros)**

	<u>30/06/2011</u>	<u>31/12/2010</u>
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN	(1.078.222,93)	(8.184.692,98)
Resultado del periodo antes de impuestos	(43.534.529,67)	(27.429.528,19)
Ajustes del resultado	40.564.556,60	19.894.783,76
Otros ajustes del resultado	40.564.556,60	19.894.783,76
Cambios en el capital corriente	1.891.750,14	(649.948,55)
Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación	-	-
Pagos de intereses	-	-
Cobros de dividendos	-	-
Cobros de intereses	-	-
Cobros / pagos por impuesto sobre beneficios	-	-
Otros Cobros / pagos de actividades de explotación	-	-
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN	(13.511.938,87)	(3.810.071,22)
Pagos por inversiones	(13.511.938,87)	(4.033.425,78)
Empresas del grupo, asociadas y unidades de negocio	(11.125.235,45)	(4.033.425,78)
Inmovilizado material, intangible e inversiones inmobiliarias	-	-
Otros activos financieros	-	-
Otros activos	(2.386.703,42)	-
Cobros por desinversiones	-	223.354,56
Empresas del grupo, asociadas y unidades de negocio	-	-
Inmovilizado material, intangible e inversiones inmobiliarias	-	-
Otros activos financieros	-	223.354,56
Otros activos	-	-
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACION	-	(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	-	(11.172.000,00)
EFFECTO DE LAS VARIACIONES DE LOS TIPOS DE CAMBIO	-	-
AUMENTO / DISMINUCIÓN NETA DEL EFECTIVO O EQUIVALENTES	(14.590.161,80)	(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	43.045.236,65	57.635.398,45

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

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CORRESPONDIENTES AL PERIODO DE SEIS MESES FINALIZADO EL 30 DE JUNIO DE 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 N más1 Capital Privado, Sociedad Gestora de Entidades de Capital Riesgo, S.A.U. (anteriormente denominada N Más Uno Electra Capital Privado, Sociedad Gestora de Entidades de Capital Riesgo, S.A.), en adelante, la Sociedad Gestora. La Sociedad Gestora forma parte del Grupo N más1, cuya entidad dominante es N Más Uno IBG, S.A.

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

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

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CORRESPONDIENTES AL PERIODO DE SEIS MESES FINALIZADO EL 30 DE JUNIO DE 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 renunciasen a participar en alguna inversión realizada.

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

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

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

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

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CORRESPONDIENTES AL PERIODO DE SEIS MESES FINALIZADO EL 30 DE JUNIO DE 2011

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

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

Al 30 de junio de 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 intermedios resumidos individuales adjuntos, que corresponden al periodo de seis meses terminado al 30 de junio 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, y han sido formulados por los Administradores de la Sociedad, en su reunión del Consejo de Administración celebrada el día 19 de julio de 2011.

La información financiera intermedia resumida individual formulada por los Administradores de la Sociedad debe ser leída en conjunto con las cuentas anuales individuales del ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2011 que fueron formuladas el día 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.

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

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CORRESPONDIENTES AL PERIODO DE SEIS MESES FINALIZADO EL 30 DE JUNIO DE 2011

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

b) Principios contables no obligatorios

La sociedad no ha aplicado principios contables no obligatorios al 30 de junio de 2011 y 2010.

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

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

Las estimaciones contables resultantes, por definición, raramente igualarán a los correspondientes resultados reales. La práctica totalidad de las sociedades participadas indicadas en el epígrafe de Inversiones en empresas del grupo y asociadas (Nota 5), corresponden a instrumentos de patrimonio de empresas no cotizadas. Los criterios utilizados por la Sociedad para la valoración de estas inversiones son consistentes con los utilizados en las cuentas anuales del ejercicio 2010.

d) Cambios en criterios contables

No se han producido cambios en los criterios contables durante el periodo de 6 meses finalizado el 30 de junio de 2011 y 2010.

e) Cambios en estimaciones contables

A pesar de que las estimaciones se han realizado en función de la mejor información disponible al 30 de junio de 2011 y 2010, pudiera ser que acontecimientos que, en su caso, tengan lugar en el futuro obliguen a modificar dichas estimaciones (al alza o a la baja) en próximos ejercicios, lo que se haría conforme a lo establecido en la normativa de aplicación, de forma prospectiva.

f) Consolidación

Al 30 de junio de 2011 y 2010 la Sociedad no está obligada, en base a lo dispuesto en la normativa vigente, a formular información financiera consolidada.

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

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CORRESPONDIENTES AL PERIODO DE SEIS MESES FINALIZADO EL 30 DE JUNIO DE 2011

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 2010, los cuales son descritos en las mismas.

4. Inversiones financieras a largo plazo

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

	<u>30/06/2011</u>	<u>31/12/2010</u>
Instrumentos de patrimonio	11.105.074,79	11.697.882,57
De entidades objeto de capital riesgo	7.335.790,00	10.550.584,28
De otras entidades	3.769.284,79	1.147.298,29
Otros activos financieros	646.951,92	651.820,35
	<u>11.752.026,71</u>	<u>12.349.702,92</u>

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

El desglose de este epígrafe es el siguiente:

	<u>30 de junio de 2011</u>			
	<u>Valor Inicial</u>	<u>Ajustes por valoración</u>	<u>Provisiones por deterioro</u>	<u>Total</u>
Acciones no cotizadas	12.571.468,66	-	(8.502.062,59)	4.069.406,07
De empresas objeto de capital riesgo	12.571.468,66	-	(8.502.062,59)	4.069.406,07
Otras	-	-	-	-
Acciones cotizadas	4.914.829,33	(1.648.445,40)	-	3.266.383,93
De empresas objeto de capital riesgo	4.914.829,33	(1.648.445,40)	-	3.266.383,93
Otras	-	-	-	-
Instituciones de Inversión colectiva	689.860,53	(42.908,61)	-	646.951,92
Entidades de Capital Riesgo	6.442.715,21	(2.673.430,42)	-	3.769.284,79
Nacionales	-	-	-	-
Extranjeras	6.442.715,21	(2.673.430,42)	-	3.769.284,79
	<u>24.618.873,73</u>	<u>(4.364.784,43)</u>	<u>(8.502.062,59)</u>	<u>11.752.026,71</u>

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

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CORRESPONDIENTES AL PERIODO DE SEIS MESES FINALIZADO EL 30 DE JUNIO DE 2011

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

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

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

La diferencia entre el saldo de la cuenta "Ajustes por valoración en patrimonio neto-Activos financieros Disponibles para la venta" al 30 de junio de 2010 que asciende a un importe negativo de 9.127.098,13 euros y el recogido en la columna Ajustes por valoración del cuadro anterior, se corresponde con el efecto impositivo de estos ajustes de las minusvalías resultantes de la valoración realizada al 30 de junio de 2010, el cual asciende a 38.116,85 euros y que ha sido registrado en el epígrafe de "Activo por impuesto diferido".

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

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CORRESPONDIENTES AL PERIODO DE SEIS MESES FINALIZADO EL 30 DE JUNIO DE 2011

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

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

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, proveedor líder europeo de productos para el tratamiento y mejora del comportamiento y la eficiencia de los sistemas de agua caliente y la calefacción residencial. Sentinel tiene una marca establecida con márgenes altos y el atractivo de la inversión pasa por el desarrollo de nuevos productos fuera del Reino Unido (Alemania y USA) y a través de adquisiciones selectivas.

Con fecha 17 de marzo de 2011 Dinamia ha realizado una nueva aportación para gastos al fondo Electra Partners Club 2007, Lp por importe de 42.000,00 libras esterlinas. El contravalor en euros de esta aportación ha sido de 46.428,40 euros.

El día 11 de abril se realizó una nueva aportación al fondo de capital riesgo Electra Partners Club por importe de 1.084 miles de euros para la adquisición de una participación en Daler-Rowney, el tercer mayor proveedor mundial de materiales de bellas artes (acuarelas, pinturas, etc.), y desarrollar una estrategia de crecimiento orgánico (USA y Europa incluido Reino Unido) e inorgánico (Reino Unido y República Dominicana).

Posteriormente, con fecha 28 de abril, 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.

Al 30 de junio de 2011, la valoración de ARCO Bodegas Unidas que venía siendo establecida sobre la base del Valor Teórico Contable, ha pasado a establecerse sobre la base de múltiplos de compañías cotizadas comparables, ya que a la fecha, se considera como la mejor estimación del valor de dicha inversión con la información que se tiene disponible.

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

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CORRESPONDIENTES AL PERIODO DE SEIS MESES FINALIZADO EL 30 DE JUNIO DE 2011

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

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

A 30 de junio de 2011, se ha constituido provisión por deterioro por un importe de 8.502.062,59 euros en la inversión que se tiene en Arco Bodegas Unidas, la cual se encuentra registrada en el epígrafe "Deterioros y Pérdidas de Inversiones Financieras" en la cuenta de pérdidas y ganancias.

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

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

	<u>30/06/2011</u>	<u>30/06/2010</u>
Instrumentos de patrimonio	<u>36.441.879,60</u>	<u>56.947.713,39</u>
De entidades objeto de capital riesgo	36.441.879,60	56.947.713,39
De otras entidades	-	-
Préstamos y créditos a empresas	<u>63.126.384,35</u>	<u>71.347.559,90</u>
	<u>99.568.263,95</u>	<u>128.295.272,48</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 2011 y 2025.

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

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CORRESPONDIENTES AL PERIODO DE SEIS MESES FINALIZADO EL 30 DE JUNIO DE 2011

a) Instrumentos de patrimonio

El desglose de este epígrafe es el siguiente:

	<u>30/06/2011</u>	<u>30/06/2010</u>
Instrumentos de patrimonio	36.441.879,60	56.947.713,39
De entidades objeto de capital riesgo	36.441.879,60	56.947.713,39
De otras entidades	-	-
Préstamos y créditos a empresas	63.126.384,35	71.347.559,90
	<u>99.568.263,95</u>	<u>128.295.272,48</u>

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

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

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

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

El día 25 de marzo, la Dirección General de Competencia de la Comisión Europea de la Unión Europea aprobó la operación de adquisición del 100% del Grupo Mivisa anunciada el 30 de diciembre de 2010. Tras esta aprobación, el día 12 de abril de 2011, Dinamia Capital Privado S.C.R., S.A. ha suscrito y desembolsado 8.388 miles de euros de capital, correspondientes a un 2,9% del capital social de Lata Lux Holding Parent S.a.r.l., matriz del Grupo Mivisa. Los fondos de N+1 Private Equity Fund II co-invierten con Dinamia, ostentando entre ambos el 11,4% del capital de Lata Lux Holding Parent S.a.r.l. El resto del capital de la sociedad ha sido suscrito por The Blackstone Group y el equipo directivo del Grupo Mivisa.

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

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

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS
CORRESPONDIENTES AL PERIODO DE SEIS MESES FINALIZADO EL 30 DE JUNIO
DE 2011**

Valores no cotizados	31.12.2010	Altas	Bajas	30.06.2011
Alcad, S.L	9.847.496,00	-	-	9.847.496,00
Emfasis Billing & Marketing Services, S.L.	3.145.560,00	-	-	3.145.560,00
Colegios Laude, SL	4.015.960,00	-	-	4.015.960,00
Colegios Laude II, SL	369.471,00	-	-	369.471,00
HP Health Clubs Holding España, S.A.	1.883.750,00	-	-	1.883.750,00
The Beauty Bell Chain, SL	13.409.789,70	-	-	13.409.789,70
Xanit Health Care Management, S.L.	7.069.577,39	1.084.110,79	-	8.153.688,18
High Tech Hotels & Resorts, S.L.	11.328.339,08	3.010,00	-	11.331.349,08
Segur Ibérica, S.A.	9.723.565,15	-	-	9.723.565,15
Grupo Gestión Integral Novolux Internacional, S.L.	4.208.750,00	-	-	4.208.750,00
Serventa, S.L.	13.648.733,24	1.900.362,00	-	15.549.095,24
Hortus Mundi, S.L.	543.110,00	-	-	543.110,00
ZIV Aplicaciones y Tecnología, S.L.	4.395.500,00	-	-	4.395.500,00
MBA Incorporado, S.L.	15.533.124,22	-	-	15.533.124,22
Mivisa	-	77.092,64	-	77.092,64
	99.122.725,78	3.064.575,43	-	102.187.301,21
Correcciones por deterioro	31.12.2010	Altas	Bajas	30.06.2011
Alcad, S.L	(9.847.496,00)	-	-	(9.847.496,00)
Emfasis Billing & Marketing Services, S.L.	(3.145.560,00)	-	-	(3.145.560,00)
Colegios Laude, SL	(4.015.960,00)	-	-	(4.015.960,00)
Colegios Laude II, SL	(369.471,00)	-	-	(369.471,00)
HP Health Clubs Holding España, S.A.	(1.814.000,00)	-	-	(1.814.000,00)
High Tech Hotels & Resorts, S.L.	-	(5.075.465,40)	-	(5.075.465,40)
The Beauty Bell Chain, SL	(11.779.299,24)	(1.201.553,46)	-	(12.980.852,70)
Xanit Health Care Management, S.L.	(7.069.577,39)	(1.084.110,79)	-	(8.153.688,18)
ZIV Aplicaciones y Tecnología, S.L.	(3.911.250,00)	(484.250,00)	-	(4.395.500,00)
Serventa, S.L.	(593.894,17)	(9.688.201,07)	-	(10.282.095,24)
Grupo Gestión Integral Novolux Internacional, S.L.	-	(4.208.750,00)	-	(4.208.750,00)
MBA Incorporado, S.L.	-	(1.456.583,09)	-	(1.456.583,09)
	(42.546.507,80)	(23.198.913,81)	-	(65.745.421,61)

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

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CORRESPONDIENTES AL PERIODO DE SEIS MESES FINALIZADO EL 30 DE JUNIO DE 2011

El detalle y movimiento de este epígrafe del balance de situación durante el ejercicio 2010 es como sigue:

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

El detalle y movimiento durante el ejercicio 2010 de las participaciones en instrumentos de patrimonio y sus correcciones por deterioro de cada una de las participaciones no cotizadas se muestra a continuación:

	<u>31.12.2009</u>	<u>Altas</u>	<u>Bajas</u>	<u>30.06.2010</u>
Limestone Spain, S.L	9.847.496,00	-	-	9.847.496,00
Emfasis Billing & Marketing Services, S.L.	3.145.560,00	-	-	3.145.560,00
Colegios Laude, SL	4.015.960,00	-	-	4.015.960,00
Colegios Laude II, SL	369.471,00	-	-	369.471,00
HP Health Clubs Iberia, S.A	1.814.000,00	-	-	1.814.000,00
The Beauty Bell Chain, SL	13.409.789,70	-	-	13.409.789,70
Leucorodia, S.L	7.066.529,39	-	-	7.066.529,39
High Tech Hotels & Resorts, S.L.	10.446.831,96	-	-	10.446.831,96
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	-	-	3.911.250,00
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
	<u>103.883.537,66</u>	<u>500.633,00</u>	-	<u>104.384.170,66</u>

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

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS
CORRESPONDIENTES AL PERIODO DE SEIS MESES FINALIZADO EL 30 DE JUNIO
DE 2011**

Correcciones por deterioro	31.12.2009	Altas	Bajas	30.06.2010
Limestone Spain, S.L	(9.847.496,00)	-	-	(9.847.496,00)
Emfasis Billing & Marketing Services, S.L.	(3.145.560,00)	-	-	(3.145.560,00)
Colegios Laude, SL	(4.015.960,00)	-	-	(4.015.960,00)
Colegios Laude II, SL	(369.471,00)	-	-	(369.471,00)
HP Health Clubs Iberia, S.A	(1.814.000,00)	-	-	(1.814.000,00)
The Beauty Bell Chain, SL	(9.779.292,71)	(786.898,17)	-	(10.566.190,88)
ZIV Aplicaciones y Tecnología, S.L.	-	(3.911.250,00)	-	(3.911.250,00)
Leucorodia, S.L (*)	(7.066.529,39)	-	-	(7.066.529,39)
Bestin Supply Chain, S.L (*)	(6.700.000,00)	-	-	(6.700.000,00)
	(42.738.309,10)	(4.698.148,17)	-	(47.436.457,27)

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

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:

	30/06/2011	30/06/2010
Préstamos participativos		
A empresas objeto de capital riesgo	63.126.384,35	71.347.559,09
Nominal	96.234.106,42	92.253.385,71
Intereses Devengados	41.568.742,32	35.472.642,70
Deterioro	(74.676.464,39)	(56.378.469,32)
Otros préstamos y créditos a empresas participadas objeto de la actividad de capital riesgo	-	-
	63.126.384,35	71.347.559,09

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

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

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CORRESPONDIENTES AL PERIODO DE SEIS MESES FINALIZADO EL 30 DE JUNIO DE 2011

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

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

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

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

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

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

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CORRESPONDIENTES AL PERIODO DE SEIS MESES FINALIZADO EL 30 DE JUNIO DE 2011

resume a continuación:

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

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

	31.12.2009	Altas	Bajas	Intereses devengados pendientes de cobro	30.06.2010
The Beauty Bell Chain, S.L.	13.613.850,19	-	-	787.168,17	14.401.018,36
Emfasis Billing & Marketing Services, S.L.	7.495.450,89	-	-	323.866,46	7.819.317,35
HP Health Clubs Iberia, S.A.	9.984.027,14	-	-	360.046,71	10.344.073,85
Grupo Gestión Integral Novolux Internacional, S.L.	11.824.171,16	-	-	578.410,51	12.402.581,67
Bestin Supply Chain	8.161.421,82	-	-	475.951,24	8.637.373,06
Colegios Laude, S.L.	18.368.178,84	-	-	1.076.994,88	19.445.173,72
Hortus Mundi S.L	127.912,40	-	-	2.550,58	130.462,98
Leucorodia S.L	21.700.881,98	-	-	1.611.572,78	23.312.454,76
Ronda Corporate, S.L.	18.066.188,48	-	-	1.035.201,13	19.101.389,61
Colegios Laude II, S.L.	1.298.024,65	-	-	75.171,97	1.373.196,62
Miser S.L	10.154.015,84	-	-	604.970,58	10.758.986,42
Total	120.794.123,39	-	-	6.931.905,01	127.726.028,40

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

El detalle y movimiento de la corrección por deterioro de valor del epígrafe al 31 de diciembre de 2010 de Inversiones en empresas del grupo y asociadas a largo plazo - Préstamos y créditos a empresas se resume a continuación:

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

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CORRESPONDIENTES AL PERIODO DE SEIS MESES FINALIZADO EL 30 DE JUNIO DE 2011

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

6. Efectivo y otros activos líquidos equivalentes

El saldo de este epígrafe del balance de situación a 30 de junio de 2011 y 31 de diciembre de 2010 se desglosa a continuación (expresado en euros):

	30.06.2011	31.12.2010
Cuentas corrientes a la vista en entidades de crédito	39.044.888,16	21.635.049,96
Adquisiciones temporales de activos	4.000.348,49	36.000.348,49
	43.045.236,65	57.635.398,45

La variación experimentada en la liquidez neta de la Sociedad entre el 30 de junio de 2011 y el 31 de diciembre de 2010 se refleja en el Estado de Flujos de Efectivo adjunto.

7. Fondos propios

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

La Junta General de Accionistas aprobó con fecha 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. A 30 de junio de 2011 no se ha hecho efectivo el pago del mismo y dicho importe se encuentra registrado en el epígrafe de "Deudas a corto plazo".

8. Gastos de explotación

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

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CORRESPONDIENTES AL PERIODO DE SEIS MESES FINALIZADO EL 30 DE JUNIO DE 2011

El detalle de gastos de explotación de la cuenta de pérdidas y ganancias de los periodos comprendidos entre el 31 de diciembre de 2009 y el 30 de junio de 2010 y el 31 de diciembre de 2010 y el 30 de junio de 2011 es el siguiente (expresado en euros):

	<u>30.06.2011</u>	<u>30.06.2010</u>
Comisiones satisfechas	1.289.562,05	1.855.526,10
Comisión de gestión	1.289.562,05	1.855.526,10
Comisión de éxito	-	-
Otros gastos de explotación	236.090,19	545.907,59
Total gastos de explotación	<u>1.525.652,24</u>	<u>2.401.433,69</u>

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

- Una comisión de gestión fija anual del 1,75% sobre el valor del "activo valorado" de la Sociedad (para la determinación del "activo valorado" la Sociedad Gestora prepara una valoración trimestral conforme a criterios de generalizado reconocimiento en la práctica internacional, revisada semestralmente por un tercero independiente). El importe devengado por este concepto en el periodo asciende a 1.289.562,05 euros.

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

9. Ingresos financieros

Este epígrafe de la cuenta de pérdidas y ganancias para los periodos comprendidos entre el 31 de diciembre de 2009 y el 30 de junio de 2010 y el 31 de diciembre de 2010 y el 30 de junio de 2011 recoge los siguientes importes (expresados en euros):

	<u>30.06.2011</u>	<u>30.06.2010</u>
Beneficios en la venta de activos financieros	-	-
Intereses	202.663,48	157.105,73
De adquisición temporal de activos	163.973,96	96.609,28
De cuentas corrientes	38.689,52	60.496,45
De créditos a participadas	5.087.979,81	6.931.905,01
Total ingresos financieros	<u>5.290.643,29</u>	<u>7.089.010,74</u>

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

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CORRESPONDIENTES AL PERIODO DE SEIS MESES FINALIZADO EL 30 DE JUNIO DE 2011

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

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

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

11. Hechos posteriores

Con fecha 15 de julio de 2011 se ha procedido al desembolso del dividendo acordado en la Junta General de Accionistas celebrada el 7 de junio de 2011 por un importe de 1.596.000,00 de euros.

La ampliación de capital liberada de una acción nueva por cada 50 antiguas, también acordada en la Junta General de Accionistas, se ejecutará previsiblemente en el próximo mes de septiembre.

El día 16 de junio Dinamia Capital Privado SCR, S.A., junto con los fondos de N+1 Private Equity Fund II, han llegado a un acuerdo vinculante 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"). El desembolso por Dinamia Capital Privado SCR, S.A. será de 10 millones de euros por un 25% del capital social de ambas compañías. Ryma diseña, fabrica y distribuye antenas y componentes para la industria de las telecomunicaciones y Teltronic se dedica al diseño y la fabricación de equipos y sistemas electrónicos para el mercado de radiocomunicaciones profesionales. Durante el mes de julio, se han obtenido las autorizaciones pertinentes de las autoridades españolas de defensa de la competencia.

En relación con la participación que Dinamia mantiene en Émfasis Billing & Marketing Services, S.L. Dinamia ha recibido una oferta de compra de una sociedad que opera en el mismo sector. Dicha oferta ha sido aceptada en julio de 2011 por Dinamia, sin embargo la misma se encuentra sujeta al cumplimiento de una serie de condiciones suspensivas.

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

INFORME DE GESTIÓN INTERMEDIO

I. Evolución durante el ejercicio

Durante el primer trimestre de 2011, el PIB de la zona euro aumentó un 0,8% en términos intertrimestrales dejando patente que se ha superado así el período de intensa recesión que se había iniciado en el segundo trimestre de 2008. El crecimiento vino impulsado sobre todo, por el consumo público y por las exportaciones. En términos interanuales, el PIB de los países miembros aumentó un 2,5%, frente al 1,9% del trimestre precedente. El empuje de la economía alemana sigue favoreciendo una mayor actividad en la región, impulsada por las exportaciones y la producción industrial.

Respecto a la economía española, en el primer trimestre de 2011, el PIB creció un 0,3%, mostraron una continuación de la senda de suave recuperación de la actividad económica. La variación interanual fue de 0,8% (0,6% en el trimestre anterior). Dicha mejora ha sido impulsada por el saldo neto exterior y frenada, no obstante, por la aportación negativa de la demanda nacional, como consecuencia de la caída en la inversión en el sector de la construcción, los esfuerzos de consolidación fiscal que está llevando a cabo el Gobierno y, en parte, por la atonía mostrada por el consumo privado. Según el Boletín Económico de junio de 2011 de Banco de España, las perspectivas para el segundo trimestre son continuistas con lo observado en el primer trimestre.

La crisis económica ha tenido mayor impacto en España comparado con el resto de Europa debido a la fuerte exposición al sector de la construcción y el mayor tiempo de reacción del Gobierno en poner en marcha medidas adecuadas de ajuste. Por otro lado aunque se han adoptado una serie de medidas estructurales para mejorar la situación económica del país (mercado laboral, sistema financiero y de pensiones, etc.), las continuas noticias negativas de otros países "periféricos" de la zona Euro generan un riesgo exacerbado de contagio que ha afectado negativamente a la prima de riesgo de la deuda de España.

Los índices bursátiles han tenido una tendencia moderadamente positiva a lo largo del primer semestre de 2011. El índice Eurostoxx-50 subió un 1,5%, mientras que el Ibex-35 creció un 5,0%. El Ibex Small Caps, índice que incluye a Dinamia, creció durante el mismo periodo un 7,7% en consonancia con el Ibex-35. La acción de Dinamia sufrió un ajuste del 18,8% en el periodo, en línea con la disminución de su valoración.

En cuanto al sector del Capital Privado en España, según estimaciones de Webcapitalriesgo y ASCRI, el volumen de inversión aumentó en un 66% en el primer semestre del año, hasta 1.938 millones de euros, un nivel similar al alcanzado en el primer semestre de 2007. Los grandes fondos internacionales han sido los principales impulsores de esta subida, representando el 65% del capital invertido. Las operaciones apalancadas (LBO) representaron el 70% del volumen invertido en el primer semestre de 2011, mientras que las de capital expansión representaron el 26% y un 3% fue a parar a empresas en etapas de desarrollo semilla. Respecto al número de operaciones, varía poco en relación a semestres anteriores llegando hasta las 387. Con respecto a las operaciones de sector medio del mercado, donde primordialmente opera Dinamia, se contabilizaron en el primer semestre 19 operaciones entre los 10 y los 100 millones de euros de capital invertido (posiciones tanto mayoritarias como minoritarias), ligeramente mejor que las 15 operaciones que se contabilizaron en el conjunto de 2010. Aparte, se contabilizaron 3 inversiones en el segmento alto del mercado (por encima de los 100 millones de euros), las mismas que en el primer semestre de 2010.

El volumen de las desinversiones, a precio de coste, se estima en el primer semestre de 2011 en 872 millones de euros, lo que supone un aumento del 114% con respecto al mismo periodo del año anterior. Según el mecanismo de desinversión utilizado, el 30% del volumen desinvertido en el primer semestre de 2011 fue a través de ventas a terceros, un 18% mediante la venta a otra

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

INFORME DE GESTIÓN INTERMEDIO

entidad de Capital Riesgo y el 48% en otras situaciones, como consecuencia de reestructuraciones financieras. El peso de los *write-offs* a penas llego al 1%.

Los nuevos recursos captados en el primer semestre de 2011 alcanzaron los 1.490 millones de euros, lo que supone un crecimiento del 19% respecto al mismo periodo del año anterior. Es importante señalar que el 84% de estos nuevos fondos se debe a la aplicación de fondos internacionales a operaciones concretas de inversión. El restante 16% 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.

En este escenario, Dinamia ha procedido a realizar varias inversiones, durante el primer semestre de 2011. Algunas de ellas suponen aportaciones en compañías que ya formaban parte de la cartera de participadas, concretamente, Serventa y Xanit. Cabe destacar el cierre de la inversión de Dinamia en abril junto a N+1 Private Equity Fund II y The Blackstone Group en el capital social del grupo Mivisa. El Grupo Mivisa es el mayor fabricante de envases de hojalata en España y el tercer mayor grupo en Europa. Adicionalmente se realizaron varias aportaciones al fondo de capital riesgo inglés Electra Partners Club para las adquisiciones de participaciones en las compañías Sentinel Performance Solutions Limited -proveedor líder europeo de productos para el tratamiento y mejora del comportamiento y la eficiencia de los sistemas de agua caliente y la calefacción residencial- y Daler-Rowney -el tercer mayor proveedor mundial de materiales de bellas artes-. También es importante mencionar que el día 16 de Junio de 2011, Dinamia junto a N+1 Private Equity Fund II han llegado a un acuerdo vinculante para adquirir el 100% del capital social de Rymsa y Teltronica. Rymsa diseña, fabrica y distribuye antenas y componentes para la industria de las telecomunicaciones. Teltronic se dedica al diseño y fabricación de equipos y sistemas electrónicos para el mercado de radiocomunicaciones profesionales. El cierre de esta operación está previsto para el mes de julio una vez que las autoridades de defensa de la competencia aprueben la compra.

En este periodo Dinamia no ha llevado a cabo ninguna desinversión.

II. Evolución previsible

Respecto al entorno macro, las previsiones disponibles de los analistas y organismos internacionales coinciden en una continuación de la recuperación económica en Europa durante el 2011, con un crecimiento del PIB entre un 1,6% y un 2,0% y para 2012 entre un 1,7% y un 2,0%, sobre todo impulsado por las exportaciones. El mayor crecimiento de la UE se espera a partir del tercer trimestre del año, cuando las distintas medidas de estímulo tendrán su efecto. Además, también se espera que la consolidación fiscal de los países miembros mejore el crecimiento paulatinamente. En relación al mercado laboral, el BCE pronostica una tasa de desempleo de entorno al 10% para el año 2011, ligeramente mejor que la del ejercicio anterior. En España, continua la senda de ligera mejoría que comenzó en 2010, estimándose una tasa de crecimiento de 0,8% para el año 2011, cerrando parte del diferencial de crecimiento con el resto de Europa arrastrado desde 2009. Dada la necesidad de mantener el ritmo de avance en el proceso de consolidación fiscal, el sector público seguirá contribuyendo de forma negativa al crecimiento a lo largo de 2011. El ritmo de recuperación de la demanda doméstica privada y el empleo en el corto-medio plazo seguirá siendo lento. El crecimiento de la demanda exterior continuará siendo impulsado por las buenas expectativas en el resto de Europa.

Los mercados bursátiles han comenzado el segundo semestre de 2011 con fuertes caídas debido a la situación de incertidumbre debido al posible rescate de ciertos países de la Unión Europea. El índice Eurostoxx-50 ha caído en los primeros quince días del segundo semestre de 2011 un 5%. Los índices españoles han teniendo también una tendencia negativa, debido al aumento de la prima de riesgo que ha llegando a alcanzar los 380pbs respecto al bono alemán. Tanto el Ibex-35

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

INFORME DE GESTIÓN INTERMEDIO

como el Ibex Small Caps, han caído en los primeros quince días del segundo semestre de 2011 un 7% y un 5% respectivamente. Dinamia ha retrocedido un 6%.

En el sector de Private Equity, las perspectivas para cierre de año son razonablemente positivas, tras lo registrado en el primer semestre, para superar de nuevo los 3.000 millones de euros de inversión. Parece que asistimos a una ligera recuperación en la compra y venta de empresas en un entorno algo más razonable 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. En el segmento alto de mercado con activos más sólidos la predisposición a prestar por las entidades financieras es mayor. Adicionalmente, están cobrando cada vez mayor peso las operaciones de adquisición de compañías con deuda en el balance.

La Sociedad dispone de una tesorería de 43 millones de euros para afrontar un ciclo inversor, que ya ha dado sus primeros pasos en los primeros meses de 2011 con la adquisición de dos nuevas inversiones. En un entorno de financiación todavía exigente, Dinamia está en la fase final del proceso de venta de alguna participada que podría suponer la inyección de nuevos recursos a sumar a la tesorería actual de la sociedad.

III. Decisiones adoptadas en relación con la política de inversión

Ya está formalizada la modificación del ratio de coinversión para nuevas inversiones entre Dinamia y el fondo N+1 Private Equity Fund II del 50:50 a un ratio 25:75, donde Dinamia invertiría el 25% del total de la inversión y el fondo N+1 Private Equity Fund II el 75% restante. Dicha modificación permitirá a Dinamia maximizar la caja actual para poder acometer nuevas inversiones y alcanzar un mayor grado de diversificación de riesgos en las nuevas inversiones en un escenario difícil para hacer líquidas sus participaciones actuales. La operación de Mivisa ya se efectuó con el nuevo ratio de coinversión.

IV. Acontecimientos posteriores al cierre

Con fecha 15 de julio de 2011 se ha procedido al desembolso del dividendo acordado en la Junta General de Accionistas celebrada el 7 de junio de 2011 por un importe de 1.596.000,00 de euros.

La ampliación de capital liberada acordada por la Junta General de Accionistas el pasado 7 de junio de 2011 se ejecutará a partir del próximo mes de septiembre.

No se han producido otros acontecimientos en el período comprendido entre el 30 de junio de 2011 y la fecha de formulación de los presentes estados financieros intermedios que afecte significativamente a la Sociedad ni a sus cuentas intermedias.

V. Gastos de Investigación y desarrollo

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

VI. Adquisición de acciones propias

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

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

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

INFORME DE GESTIÓN INTERMEDIO

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.