

**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 2009

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

**BALANCES DE SITUACIÓN RESUMIDOS INDIVIDUALES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2009 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2008  
(Expresados en euros)**

ACTIVO	<u>31/12/2009</u>	<u>31/12/2008 (*)</u>
<b>A) ACTIVO CORRIENTE</b>	<b><u>82.717.466,44</u></b>	<b><u>46.150.035,19</u></b>
<b>I. Efectivo y otros activos líquidos equivalentes</b>	80.802.162,65	44.546.609,68
<b>II. Periodificaciones</b>	20.611,90	20.611,90
<b>III. Inversiones financieras a corto plazo</b>	<u>-</u>	<u>-</u>
1. Instrumentos de patrimonio	-	-
2. Préstamos y créditos a empresas	-	-
3. Valores representativos de deuda	-	-
4. Derivados	-	-
5. Otros activos financieros	-	-
<b>IV. Inversiones en empresas del grupo y asociadas a corto plazo</b>	-	-
<b>V. Deudores</b>	1.894.691,89	1.582.813,61
<b>VI. Otros activos corrientes</b>	-	-
<b>B) ACTIVO NO CORRIENTE</b>	<b><u>152.569.164,85</u></b>	<b><u>184.527.264,56</u></b>
<b>I. Activo por impuesto diferido</b>	34.282,44	452.150,34
<b>II. Inversiones financieras a largo plazo</b>	<u>14.532.893,07</u>	<u>7.919.048,59</u>
1. Instrumentos de patrimonio	<u>13.878.794,17</u>	<u>7.919.048,59</u>
1.1 De entidades objeto de capital riesgo	12.819.245,70	4.912.502,25
1.2 De otras entidades	1.059.548,47	3.006.546,34
2. Préstamos y créditos a empresas	-	-
3. Valores representativos de deuda	-	-
4. Derivados	-	-
5. Otros activos financieros	654.098,90	-
<b>III. Inversiones en emp. del grupo y asociadas a largo plazo</b>	<u>138.001.989,34</u>	<u>176.156.065,63</u>
1. Instrumentos de patrimonio	<u>61.145.228,56</u>	<u>83.635.559,02</u>
1.1 De entidades objeto de capital riesgo	61.145.228,56	83.635.559,02
1.2 De otras entidades	-	-
2. Préstamos y créditos a empresas	76.856.760,78	92.520.506,61
3. Valores representativos de deuda	-	-
4. Derivados	-	-
5. Otros activos financieros	-	-
<b>IV. Inmovilizado material</b>	-	-
<b>V. Inmovilizado intangible</b>	-	-
<b>VI. Otros activos no corrientes</b>	-	-
<b>TOTAL ACTIVO (A+B)</b>	<b><u>235.286.631,29</u></b>	<b><u>230.677.299,75</u></b>

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

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

**BALANCES DE SITUACIÓN RESUMIDOS INDIVIDUALES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2009 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2008**

(Expresados en euros)

<b>PASIVO Y PATRIMONIO NETO</b>	<u><b>31/12/2009</b></u>	<u><b>31/12/2008</b></u>
<b>A) PASIVO CORRIENTE</b>	<u><b>1.213.904,25</b></u>	<u><b>2.575.083,94</b></u>
I. Periodificaciones	325.749,57	326.109,57
II. Acreedores y cuentas a pagar	760.643,64	2.218.428,74
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	127.511,04	30.545,63
<b>B) PASIVO NO CORRIENTE</b>	<u><b>31.572.775,32</b></u>	<u><b>30.715.911,34</b></u>
I. Periodificaciones	-	-
II. Pasivo por impuesto diferido	-	-
III. Deudas con empresas del grupo y asociadas a largo plazo	-	-
IV. Deudas a largo plazo	13.489.912,01	12.343.861,43
V. Provisiones a largo plazo	862.433,41	1.151.620,01
VI. Otros pasivos no corrientes	<u>17.220.429,90</u>	<u>17.220.429,90</u>
<b>TOTAL PASIVO (A+B)</b>	<u><b>32.786.679,57</b></u>	<u><b>33.290.995,28</b></u>
<b>C) PATRIMONIO NETO</b>	<u><b>203.678.813,75</b></u>	<u><b>197.386.304,47</b></u>
<b>C-1) FONDOS REEMBOLSABLES</b>	<u><b>210.352.745,69</b></u>	<u><b>198.742.725,34</b></u>
I) Capital	<u>47.880.000,00</u>	<u>35.910.000,00</u>
Escriturado	47.880.000,00	35.910.000,00
Menos: Capital no exigido	-	-
II) Partícipes	-	-
III) Prima de emisión	99.239.742,80	80.170.063,23
IV) Reservas	82.662.662,11	118.465.287,77
V) Instrumentos de capital propios (-)	-	-
VI) Resultados de ejercicios anteriores (+/-)	-	-
VII) Otras aportaciones de socios	-	-
VIII) Resultado del ejercicio (+/-)	(19.429.659,22)	(35.802.625,66)
IX) Dividendo a cuenta (-)	-	-
X) Otros instrumentos de patrimonio neto	-	-
<b>C-2) AJUSTES POR VALORACION EN PATRIMONIO NETO</b>	<u><b>(7.852.793,97)</b></u>	<u><b>(1.356.420,87)</b></u>
I) Activos financieros disponibles para la venta	(7.852.793,97)	(1.356.420,87)
II) Operaciones de cobertura	-	-
III) Otros	-	-
<b>C-3) Subvenciones, donaciones y legados recibidos</b>	<u>-</u>	<u>-</u>
<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO (A+B+C)</b>	<u><b>235.286.631,29</b></u>	<u><b>230.677.299,75</b></u>

**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 2009 Y 2008  
(Expresadas en euros)**

	<u>31/12/2009</u>	<u>31/12/2008</u>
<b>1. Ingresos financieros (+)</b>	<b>11.067.294,52</b>	<b>16.322.357,28</b>
1.1 Intereses, dividendos y rendimientos asimilados	11.067.294,52	16.322.357,28
1.2 Otros ingresos financieros	-	-
<b>2. Gastos financieros (-)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
2.1 Intereses y cargas asimiladas	-	-
2.2 Otros gastos financieros	-	-
<b>3. Resultados y variaciones del valor razonable de la Cartera de Inversiones Financieras (neto) (+/-)</b>	<b>(25.518.770,29)</b>	<b>(46.515.796,83)</b>
3.1 Resultados por enajenaciones (netos) (+/-)	6.041.000,54	3.574.909,27
3.1.1 Instrumentos de patrimonio	6.041.000,54	3.574.909,27
3.1.2 Valores representativos de deuda	-	-
3.1.3 Otras inversiones financieras	-	-
3.2 Variación del valor razonable en instrumentos financieros (+/-)	-	(13.869.212,60)
3.3 Deterioros y pérdidas de inversiones financieras (-/+)	(31.559.770,83)	(36.221.493,50)
3.4 Diferencias de cambio (netas) (+/-)	-	-
<b>4. Otros resultados de explotación</b>	<b>(4.515.862,13)</b>	<b>(6.163.291,75)</b>
4.1 Comisiones y otros ingresos percibidos (+)	-	-
4.1.1 De asesoramiento a empresas objeto de capital riesgo	-	-
4.1.2 Otras comisiones e ingresos	-	-
4.2 Comisiones satisfechas (-)	(4.515.862,13)	(6.163.291,75)
4.2.1 Comisión de gestión	(3.360.896,10)	(5.254.131,95)
4.2.2 Otras comisiones y gastos	(1.154.966,03)	(909.159,80)
<b>MARGEN BRUTO</b>	<b>(18.967.337,90)</b>	<b>(36.356.731,30)</b>
<b>5. Gastos de personal (-)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>6. Otros gastos de explotación (-)</b>	<b>(682.952,79)</b>	<b>(1.209.196,96)</b>
<b>7. Amortización del inmovilizado (-)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>8. Excesos de provisiones (+)</b>	<b>220.631,47</b>	<b>1.763.302,60</b>
<b>RESULTADO DE EXPLOTACIÓN</b>	<b>(19.429.659,22)</b>	<b>(35.802.625,66)</b>
<b>9. Deterioro y resultados por enajenaciones del inmovilizado (+/-)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>10. Deterioro de resto de activos (neto) (+/-)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>11. Otros (+/-)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS</b>	<b>(19.429.659,22)</b>	<b>(35.802.625,66)</b>
<b>12. Impuesto sobre beneficios (-)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>RESULTADO DEL PERIODO</b>	<b>(19.429.659,22)</b>	<b>(35.802.625,66)</b>

**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 2009 Y 2008**

A) ESTADOS DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS PARA LOS PERIODOS DE DOCE MESES FINALIZADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2009 Y 2008  
(Expresados en Euros)

	<u>31.12.2009</u>	<u>31.12.2008</u>
<b>A) Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias</b>	<b><u>(19.429.659,22)</u></b>	<b><u>(35.802.625,66)</u></b>
<b>B) Ingresos y gastos imputados directamente al patrimonio neto</b>	<b>(6.496.373,10)</b>	<b>(904.270,53)</b>
I. Por valoración de instrumentos financieros	<u>(6.078.505,20)</u>	<u>(1.356.420,87)</u>
1. Activos financieros disponibles para la venta	(6.078.505,20)	(1.356.420,87)
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	(417.867,90)	452.150,34
<b>C) Transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias</b>	<u>-</u>	<u>-</u>
VI. Por valoración de instrumentos financieros	<u>-</u>	<u>-</u>
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	<u>-</u>	<u>-</u>
<b>TOTAL DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS</b>	<b><u>(25.926.032,32)</u></b>	<b><u>(36.706.896,19)</u></b>

## 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 2009 Y 2008

(Expresados en euros)

B) ESTADOS DE CAMBIO EN EL PATRIMONIO NETO PARA LOS PERIODOS DE DOCE MESES FINALIZADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2008 Y 2009 (Expresados en Euros)

	Capital	Prima de emisión y reservas	Acciones y participaciones en patrimonio propias	Resultado del ejercicio	Otros instrumentos del patrimonio neto	Ajustes por cambios de valor	Total Patrimonio Neto
<b>SALDO INICIAL DEL AÑO 2009</b>	<b>35.910.000,00</b>	<b>198.635.351,00</b>	-	<b>(35.802.625,66)</b>	-	<b>(1.356.420,87)</b>	<b>197.386.304,47</b>
Ajustes por cambios de criterio contable	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-
<b>SALDO INICIAL DEL AÑO 2009 AJUSTADO</b>	<b>35.910.000,00</b>	<b>198.635.351,00</b>	-	<b>(35.802.625,66)</b>	-	<b>(1.356.420,87)</b>	<b>197.386.304,68</b>
<b>I. Total ingresos y gastos reconocidos</b>	-	-	-	<b>(19.429.659,22)</b>	-	<b>(6.496.373,10)</b>	<b>(25.926.032,32)</b>
<b>II. Operaciones con socios o propietarios</b>	<b>11.970.000,00</b>	<b>19.069.679,57</b>	-	-	-	-	<b>31.039.679,57</b>
1. Aumentos de capital	11.970.000,00	27.448.679,57	-	-	-	-	39.418.679,57
2. Reducciones de capital	-	-	-	-	-	-	-
3. Conversión de pasivos financieros	-	-	-	-	-	-	-
4. Distribución de dividendos	-	(8.379.000,00)	-	-	-	-	(8.379.000,00)
5. Operaciones con acciones o participaciones propias (netas)	-	-	-	-	-	-	-
6. Incremento (reducción) de patrimonio resultante de una combinación de negocios	-	-	-	-	-	-	-
7. Otras operaciones con socios propietarios	-	-	-	-	-	-	-
<b>III. Otras variaciones del patrimonio neto</b>	-	<b>(35.802.625,66)</b>	-	<b>35.802.625,66</b>	-	-	-
1. Pagos basados en instrumentos de Patrimonio	-	-	-	-	-	-	-
2. Traspasos entre partidas de patrimonio neto	-	-	-	-	-	-	-
3. Otras variaciones	-	(35.802.625,66)	-	35.802.625,66	-	-	-
<b>SALDO FINAL AL 31/12/2009</b>	<b>47.880.000,00</b>	<b>181.902.404,91</b>	-	<b>(19.429.659,22)</b>	-	<b>(7.852.793,97)</b>	<b>202.499.951,72</b>

**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 2009 Y 2008**

**(Expresados en euros)**

	<b>Capital</b>	<b>Prima de emisión y reservas</b>	<b>Acciones y participaciones en patrimonio propias</b>	<b>Resultado del ejercicio</b>	<b>Otros instrumentos del patrimonio neto</b>	<b>Ajustes por cambios de valor</b>	<b>Total Patrimonio Neto</b>
<b>SALDO FINAL DEL AÑO 2007</b>	<b>35.910.000,00</b>	<b>154.084.010,22</b>	-	<b>52.930.340,80</b>		-	<b>242.924.351,00</b>
Ajustes por cambios de criterio contable	-	-	-	-	-	<b>3.648.869,92</b>	<b>3.648.869,92</b>
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-
<b>SALDO INICIAL DEL AÑO 2008 AJUSTADO</b>	<b>35.910.000,00</b>	<b>154.084.010,22</b>	-	<b>52.930.340,79</b>		<b>3.648.869,92</b>	<b>246.573.220,92</b>
<b>I. Total ingresos y gastos reconocidos</b>	-		-	<b>(35.802.625,66)</b>	-	<b>(5.005.290,79)</b>	<b>(40.807.916,45)</b>
<b>II. Operaciones con socios o propietarios</b>	-	<b>(8.379.000,00)</b>	-	-	-	-	<b>(8.379.000,00)</b>
1. Aumentos de capital	-	-	-	-	-	-	-
2. Reducciones de capital	-	-	-	-	-	-	-
3. Conversión de pasivos financieros	-	-	-	-	-	-	-
4. Distribución de dividendos	-	<b>(8.379,000,00)</b>	-	-	-	-	<b>(8.379.000,00)</b>
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	-	-	-	-	-	-	-
<b>III. Otras variaciones del patrimonio neto</b>		<b>52.930.340,79</b>		<b>(52.930.340,79)</b>		-	<b>(4.137.877,54)</b>
1. Pagos basados en instrumentos de Patrimonio	-	-	-	-	-	-	-
2. Traspasos entre partidas de patrimonio neto	-	-	-	-	-	-	-
3. Otras variaciones	-	<b>52.930.340,79</b>	-	<b>(52.930.340,79)</b>	-	-	-
<b>SALDO FINAL AL 31/12/2008</b>	<b>35.910.000,00</b>	<b>198.635.351,00</b>	-	<b>(35.802.625,66)</b>	-	<b>(1.356.420,87)</b>	<b>197.386.304,47</b>

**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 2009 Y 2008  
(Expresados en euros)**

	<u>31/12/2009</u>	<u>31/12/2008</u>
<b>FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN</b>	<b>(6.572.892,06)</b>	<b>(7.684.420,96)</b>
Resultado del periodo antes de impuestos	(19.429.659,22)	(35.802.625,66)
Ajustes del resultado	14.230.844,30	35.802.625,66
Amortización del inmovilizado	-	-
Otros ajustes del resultado	14.230.844,30	35.802.625,66
Cambios en el capital corriente	(832.979,79)	-
Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación	523.781,78	(7.684.420,96)
Pagos de intereses	-	-
Cobros de dividendos	105.913,88	-
Cobros de intereses	-	1.771.462,52
Cobros / pagos por impuesto sobre beneficios	417.867,90	473.893,52
Otros Cobros / pagos de actividades de explotación	-	(9.929.777,00)
<b>FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN</b>	<b>10.723.886,33</b>	<b>(31.345.281,70)</b>
Pagos por inversiones	(4.073.965,11)	(87.007.630,38)
Empresas del grupo, asociadas y unidades de negocio	(4.073.965,11)	(87.007.630,38)
Inmovilizado material, intangible e inversiones inmobiliarias	-	-
Otros activos financieros	-	-
Otros activos	-	-
Cobros por desinversiones	14.797.851,44	55.662.348,68
Empresas del grupo, asociadas y unidades de negocio	14.768.601,16	55.662.348,68
Inmovilizado material, intangible e inversiones inmobiliarias	-	-
Otros activos financieros	29.250,28	-
Otros activos	-	-
<b>FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACION</b>	<b>31.039.679,57</b>	<b>(8.379.000,00)</b>
Cobros y pagos por instrumentos de patrimonio	<b>39.418.679,57</b>	-
Emisión	39.418.679,57	-
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	(8.379.000,00)	(8.379.000,00)
<b>EFFECTO DE LAS VARIACIONES DE LOS TIPOS DE CAMBIO</b>	-	-
<b>AUMENTO / DISMINUCIÓN NETA DEL EFECTIVO O EQUIVALENTES</b>	<b>36.255.552,97</b>	<b>(47.408.702,66)</b>
Efectivo o equivalentes al comienzo del ejercicio	44.546.609,68	91.955.312,34
Efectivo y equivalentes al final del ejercicio	80.802.162,65	44.546.609,68

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

### **NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CORRESPONDIENTES AL PERIODO DE DOCE MESES FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2009**

#### **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.

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

### **NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CORRESPONDIENTES AL PERIODO DE DOCE MESES FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2009**

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.

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 DOCE MESES FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2009**

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.

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

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

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

Al 31 de diciembre de 2009, 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 doce meses terminado el 31 de diciembre de 2009, 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 que formularán los Administradores de la Sociedad, en su reunión del Consejo de Administración celebrada el día 23 de marzo de 2010.

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

### **NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CORRESPONDIENTES AL PERIODO DE DOCE MESES FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2009**

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 2008 que fueron formuladas el día 25 de marzo de 2009 y aprobadas por la Junta General de Accionistas de fecha 4 de junio de 2009. 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 2009.

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

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

Las estimaciones contables resultantes, por definición, raramente igualarán a los correspondientes resultados reales. La práctica totalidad de las sociedades participadas indicadas en el epígrafe de Inversiones en empresas del grupo y asociadas (Nota 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 6 meses finalizado el 31 de diciembre de 2009.

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 2009, pudiera ser que acontecimientos que, en su caso, tengan lugar en el futuro obliguen a modificar dichas estimaciones (al alza o a la baja) en próximos ejercicios, lo que se haría conforme a lo establecido en la normativa de aplicación, de forma prospectiva.

f) Consolidación

Al 31 de diciembre de 2009 la Sociedad no está obligada, en base a lo dispuesto en la normativa vigente, a formular información financiera consolidada.

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

### NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CORRESPONDIENTES AL PERIODO DE DOCE MESES FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2009

#### 3. Principios Contables y Normas de Valoración Aplicados

Los principios y políticas contables adoptados en la elaboración de esta información financiera intermedia resumida individual son consistentes con los utilizados en la elaboración de las cuentas anuales individuales de la Sociedad al 31 de diciembre de 2009, los cuales son descritos en las mismas.

#### 4. Inversiones financieras a largo plazo

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

	<u>31/12/2009</u>
Instrumentos de patrimonio	<u>13.878.794,17</u>
De entidades objeto de capital riesgo	12.819.245,70
De otras entidades	1.059.548,47
Otros activos financieros	<u>654.098,90</u>
	<u>14.532.893,07</u>

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

El desglose de este epígrafe es el siguiente:

	<u>31.12.2008</u>	<u>Altas</u>	<u>Bajas</u>	<u>Variación valor razonable</u>	<u>31.12.2009</u>
Acciones cotizadas - Nicolás Correa, S.A.	4.912.502,25	-	(33.119,81)	(1.106.696,85)	3.805.805,40
Acciones no Cotizadas – Arco Bodegas Reunidas	-	12.571.468,66	-	(3.558.028,36)	9.013.440,30
Instituciones de Inversión Colectiva - Gescoop. Monetario Dinámico., F.I.	656.558,83	-	-	(2.459,93)	654.098,90
Entidades de capital riesgo - Electra Partners Club 2007, LP	<u>2.349.987,51</u>	<u>154.000,83</u>	<u>-</u>	<u>(1.444.439,87)</u>	<u>1.059.548,47</u>
	<u>7.919.048,59</u>	<u>12.725.469,49</u>	<u>(33.119,81)</u>	<u>(6.078.505,20)</u>	<u>14.532.893,07</u>

Como se puede apreciar en el cuadro anterior la inversión en Arco Bodegas Reunidas se ha reclasificado desde “Inversiones en empresas del grupo y asociadas a largo plazo” a “Activos financieros Disponibles para la venta”.

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 2009, el cual asciende a 34.282,44 euros, y que ha sido registrado en el epígrafe de “Activos por impuestos diferidos”.

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

### NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CORRESPONDIENTES AL PERIODO DE DOCE MESES FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2009

La sociedad tiene un compromiso de inversión en Electra Partners Club 2007, Lp de 10 millones de libras esterlinas, del cual a 31 de diciembre de 2009 se ha atendido el 30%, siendo ésta la única inversión denominada en moneda extranjera.

A 31 de diciembre de 2009, no se ha constituido provisión por deterioro de ninguno de los activos financieros clasificados en este epígrafe.

#### **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>31/12/2009</u>
Instrumentos de patrimonio	<u>61.145.228,56</u>
De entidades objeto de capital riesgo	61.145.228,56
De otras entidades	-
Préstamos y créditos a empresas	<u>76.856.760,78</u>
	<u><b>138.001.989,34</b></u>

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

Los préstamos y créditos concedidos a empresas asociadas tienen vencimientos entre 2010 y 2025.

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

### NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CORRESPONDIENTES AL PERIODO DE DOCE MESES FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2009

#### a) Instrumentos de patrimonio

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

	<u>31.12.2008</u>	<u>Altas</u>	<u>Bajas</u>	<u>31.12.2009</u>
Inversiones en empresas del grupo y asociadas	127.481.967,12	1.941.383,80	(25.539.813,26)	103.883.537,66
Deterioro de inversiones	(43.846.408,10)	(3.251.267,51)	4.359.366,51	(42.738.309,10)
	<u>83.635.559,02</u>	<u>(1.309.883,71)</u>	<u>(21.180.446,75)</u>	<u>61.145.228,56</u>

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

- Los días 29 de septiembre de 2009 y 25 de noviembre de 2009 Dinamia acudió a la ampliación de capital de Leucorodia SL suscribiendo capital y prima de emisión por 152 miles de euros y 222 miles de euros respectivamente.
- Con fecha El día 11 de diciembre de 2009 Dinamia acudió a una ampliación de capital en High Tech Hotels & Resorts suscribiendo capital y prima de emisión por 1.567 miles de euros.

Como se ha mencionado anteriormente la inversión en Arco Bodegas Reunidas se ha reclasificado desde “Inversiones en empresas del grupo y asociadas a largo plazo” a “Activos financieros Disponibles para la venta”. Esta reclasificación queda reflejada por la baja de la inversión en este epígrafe por importe de 17.050.823,26 euros así como la baja de la provisión por deterioro registrada por importe de 4.479.354,60 euros.

Con fecha 5 de febrero de 2009, la Sociedad vendió la totalidad de la participación que ostentaba en la sociedad participada Aseguramiento Atecsa, S.L. por un importe de 13.869.601,58 euros. Dicha inversión se encontraba registrada por un importe de 7.125.000 euros, por tanto la venta ha supuesto para Dinamia un beneficio de 5.926.261,79 euros, una vez descontados los costes asociados a la venta.

Con fecha 07 de octubre de 2009, Dinamia llegó a un acuerdo para vender el 7,06% que ostentaba en la compañía Ydilo Advanced Voice Solutions, S.A.,. La inversión inicial data de abril y junio de 2001. El coste de adquisición neto de devoluciones de aportaciones de capital a la fecha de venta ascendía a 1.258 miles de euros y el importe final de la venta ha ascendido a 1.377 miles de euros.

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

### NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CORRESPONDIENTES AL PERIODO DE DOCE MESES FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2009

El detalle y movimiento durante el ejercicio 2009 de las correcciones por deterioro de cada una de las participaciones no cotizadas se muestra a continuación:

Correcciones por deterioro	<u>31.12.2008</u>	<u>Altas</u>	<u>Bajas</u>	<u>31.12.2009</u>
Limestone Spain, S.L	(9.847.496,00)	-	-	(9.847.496,00)
Arco Bodegas Reunidas, S.A.	(4.479.354,60)	-	4.479.354,60	-
Emfasis Billing & Marketing Services, S.L.	(3.145.560,00)	(328.000,00)	328.000	(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	(1.336.000,00)	(478.000,00)	-	(1.814.000,00)
The Beauty Bell Chain, SL	(8.375.463,68)	(1.403.829,03)	-	(9.779.292,71)
Leucorodia, S.L	(5.577.102,82)	(1.041.438,48)	(447.988,09)	(7.066.529,39)
Bestin Supply Chain, S.L	(6.700.000,00)	-	-	(6.700.000,00)
	<u>(43.846.408,10)</u>	<u>(3.251.267,51)</u>	<u>4.359.366,51</u>	<u>(42.738.309,10)</u>

#### b) Préstamos y créditos a empresas

Dentro de este epígrafe se incluyen los préstamos participativos concedidos a las empresas asociadas incluidas en el apartado anterior:

	<u>31/12/2009</u>
Préstamos participativos	
A empresas objeto de capital riesgo	76.856.760,78
Nominal	92.253.385,71
Intereses Devengados	28.540.737,69
Deterioro	(43.937.362,62)

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

	<u>Ejercicio 2009</u>
Saldo al inicio del ejercicio	92.520.506,61
Altas de nominales de los préstamos participativos	1.890.466,60
Bajas de nominales de los préstamos participativos	(17.799,00)
Altas de intereses devengados por los préstamos	12.686.810,65
Bajas de intereses devengados acumulados por los préstamos	(1.984.266,69)
Altas Deterioro	(32.720.363,81)
Trasposos Deterioro	119.988,09
Bajas Deterioro	<u>4.361.418,33</u>
Saldo a 31 de diciembre de 2009	<u>76.856.760,78</u>

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

### NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CORRESPONDIENTES AL PERIODO DE DOCE MESES FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2009

Las inversiones en sociedades participadas mediante préstamos constituidos durante el ejercicio 2009 han sido las siguientes:

- Con fecha 24 de julio de 2009 Dinamia concedió un préstamo a Colegios Laude por un importe de 500 miles de euros.
- Con fecha 29 de septiembre de 2009 se acordó incrementar el préstamo concedido por Dinamia a Leucorodía, SL en un importe de 356 miles de euros.
- Con fecha 20 de octubre de 2009 Dinamia concedió un préstamo a Colegios Laude por un importe de 500 miles de euros.
- Con fecha 25 de noviembre de 2009 se acordó incrementar el préstamo concedido por Dinamia a Leucorodía, SL en un importe de 517 miles de euros.

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

	<u>31.12.2008</u>	<u>Altas</u>	<u>Bajas</u>	<u>Intereses devengados pendientes de cobro</u>	<u>31.12.2009</u>
The Beauty Bell Chain, S.L.	12.210.021,17	0,00	0,00	1.403.829,03	13.613.850,20
Emfasis Billing & Marketing Services, S.L.	6.902.332,29	0,00	0,00	593.118,60	7.495.450,89
HP Health Clubs Iberia, S.A.	11.267.761,92	0,00	0,00	(1.283.734,78)	9.984.027,14
Grupo Gestión Integral					
Novolux Internacional, S.L.	10.727.864,68	0,00	0,00	1.096.306,48	11.824.171,16
Bestin Supply Chain	7.266.215,95	0,00	0,00	895.205,87	8.161.421,82
Colegios Laude, S.L.	15.422.248,86	1.000.000,00	0,00	1.945.929,98	18.368.178,84
Hortus Mundi S.L	124.203,45	17.800,00	(17.799,00)	3.707,95	127.912,40
Leucorodía S.L	18.051.924,19	872.666,60	0,00	2.776.291,19	21.700.881,98
Ronda Corporate, S.L.	16.107.774,87	0,00	0,00	1.958.413,61	18.066.188,48
Colegios Laude II, S.L.	1.155.518,57	0,00	0,00	142.506,08	1.298.024,65
Miser S.L	8.983.045,89	0,00	0,00	1.170.969,95	10.154.015,84
Total	<u>108.218.911,84</u>	<u>1.890.466,60</u>	<u>(17.799,00)</u>	<u>10.702.543,96</u>	<u>120.794.123,40</u>

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

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

### **NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CORRESPONDIENTES AL PERIODO DE DOCE MESES FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2009**

#### **7. Efectivo y otros activos líquidos equivalentes**

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

Depósitos a la vista en entidades de crédito	54.301.814,16
Adquisiciones temporales de activos	<u>26.500.348,49</u>
	<u>80.802.162,65</u>

#### **8. Fondos propios**

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

La junta general de accionista aprobó con fecha 4 de junio de 2009 la distribución de un dividendo de 0,7 euros por acción con cargo a prima de emisión por un importe total de 8.379.000 euros. Con fecha 15 de julio de 2009 se ha procedido al desembolso de dicho dividendo.

Tras la aprobación por parte del Consejo con fecha 19 de noviembre de 2009, DINAMIA consiguió la suscripción del 100% del aumento de capital con derecho de suscripción preferente por importe total efectivo de 39.900.000 euros.

Dicha ampliación se realizó con un ratio de una acción nueva por cada tres antiguas a un precio de suscripción de €10 por acción. Las 3.990.000 acciones de la nueva emisión de DINAMIA de 3 euros de valor nominal (representativas del 25% del capital social tras dicho aumento) comenzaron a cotizar el 23 de diciembre de 2009.

El capital social después de la ampliación de capital asciende a 47.880.000 euros y está dividido en 15.960.000 acciones de 3 euros de valor nominal cada una. Todas las acciones son de la misma clase y ofrecen los mismos derechos políticos y económicos.

#### **9. Gastos de explotación**

El desglose del saldo de este epígrafe de la cuenta de pérdidas y ganancias del periodo comprendido entre el 31 de diciembre de 2008 y el 31 de diciembre de 2009 es el siguiente (expresado en euros):

Comisiones satisfechas	<u>4.515.862,13</u>
Comisión de gestión	3.360.896,10
Comisión de éxito	1.154.966,03
Otros gastos de explotación	<u>682.952,79</u>
	<u>5.198.814,92</u>

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

### **NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CORRESPONDIENTES AL PERIODO DE DOCE MESES FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2009**

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 3.360.896,10 euros.

- Una comisión de éxito del 20% sobre la plusvalía neta que la Sociedad obtenga por la transmisión de la totalidad de las participaciones en sociedades objeto de su actividad en un mismo ejercicio social, así como por los rendimientos que dichas participaciones le proporcionen, deducida de la misma la comisión de gestión fija anual, y siempre y cuando la plusvalía supere una rentabilidad mínima igual a la media de la TIR de los Bonos del Estado español a 3 años durante el último mes de diciembre anterior al comienzo de cada año natural. Esta comisión se pagará a la Sociedad Gestora en la medida en que se hayan realizado todas las inversiones adquiridas en un mismo ejercicio por la Sociedad. El importe devengado por este concepto en el periodo asciende a 1.154.966,03 euros.

#### **10. Ingresos financieros**

Este epígrafe de la cuenta de pérdidas y ganancias del periodo comprendido entre el 31 de diciembre de 2008 y el 31 de diciembre de 2009 recoge los siguientes importes (expresados en euros):

Beneficios en la venta de activos financieros

Intereses

De adquisición temporal de activos	223.257,92
De cuentas corrientes	133.101,69
De créditos a participadas	10.710.934,91

---

13.049.339,02

---

#### **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 2009 ha ascendido a un importe global de 280.441,49 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 2009.

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

### **INFORME DE GESTIÓN**

#### **I. Evolución durante el ejercicio**

En la segunda mitad de 2009 el PIB de la zona del euro volvió a mostrar tasas de crecimiento positivas, superando así el período de intensa recesión que se había iniciado en el segundo trimestre de 2008. La paulatina estabilización de los mercados financieros y la mejora gradual del comercio exterior contribuyeron a estimular la actividad del área. No obstante, esta recuperación descansó en gran medida en factores de naturaleza transitoria, como la evolución de la variación de existencias y la acción enérgica de las políticas económicas (fiscal y monetaria).

A pesar del crecimiento registrado en las economías europeas especialmente durante el tercer trimestre, alcanzando el 0,3%, en los últimos tres meses del ejercicio el crecimiento se ha ralentizado hasta el 0,1%. En términos anuales, el PIB de los países miembros de la Unión Europea cayó el 4,1% durante el año 2009.

Respecto a la economía española, en el segundo semestre se ha moderado el ritmo de deterioro, al registrar el PIB una caída intertrimestral del 0,3% en el tercer trimestre y un 0,1% en el cuarto trimestre. En términos anuales, la caída del PIB en 2009 fue del 3,1%. Finalmente la caída de la demanda nacional ha sido menos pronunciada por los efectos positivos de las ayudas públicas y la contribución del sector exterior. El ajuste de la economía española siguió recayendo sobre el empleo.

Los índices bursátiles recogieron estas señales de recuperación y se han mantenido en la senda alcista desde el mes de marzo de 2009. El índice Eurostoxx-50 ha subido durante el año 2009 un 20,7% y el Ibex-35 un 29,8%, y desde el 1 de abril 2009, el incremento ha sido más pronunciado, un 43,2% y 53,1%, respectivamente.

En cuanto al sector del Capital Privado en España, según estimaciones de ASCRI, el volumen de inversión se redujo en un 47% en el último año, hasta €1.617 millones. La dificultad para atraer financiación bancaria para realizar operaciones LBO –principalmente en el segmento de más de €100 millones- y la falta de visibilidad de los planes de negocio, ha retrasado el cierre de operaciones. El periodo 2005-2007, en el que se originaron las mayores operaciones de la historia y marcó una inercia en el primer semestre de 2008, finalizó con la corrección vivida en 2009. Debe destacarse que el número de operaciones nuevas ascendió a 491, 15 más que las registradas en 2008, mientras que las ampliaciones de inversiones anteriores experimentaron un retroceso hasta 374. Este dato empieza a reflejar que la gestión de las compañías en cartera está dejando paso a la originación y realización de nuevas operaciones. Con respecto a las operaciones del segmento medio del mercado, segmento en el que opera Dinama, se estimaron 37 operaciones entre los 10 y 100 millones de euros, frente a las 48 y 59 registradas en 2008 y 2007, respectivamente, y en línea con las registradas en 2004

El volumen de las desinversiones, a precio de coste, ascendió a €860 millones, que supone un aumento del 21% con respecto al año 2008. El 46% del volumen desinvertido estuvo relacionado con el reconocimiento de minusvalías, un 28% del volumen desinvertido se asoció a la venta a terceros, un 10% fue recomprado por accionistas originales, mientras que la venta de participadas entre entidades de capital riesgo alcanzó un 8%.

Finalmente la captación de fondos se estimó en €955 millones en 2009, lo que supone una caída del 65% con respecto a los capitales atraídos en 2008. No obstante, los capitales disponibles para

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

### **INFORME DE GESTIÓN**

nuevas inversiones están en el entorno de €5.000 millones, sólo computando a los operadores nacionales.

En este contexto Dinamia ha procedido a realizar varias inversiones, todas durante el segundo semestre de 2009. En todos los casos suponen aportaciones en compañías que ya formaban parte de la cartera de participadas, concretamente, Colegios Laude, Xanit y High Tech.

En cuanto a las desinversiones, Dinamia procedió el pasado 5 de febrero de 2009 a la venta de la totalidad de su participación en Atecsa. Dicha transacción se realizó a un precio de 13.870 miles de euros y supuso un retorno de cerca de dos veces la inversión. Con fecha 07 de octubre de 2009, Dinamia llegó a un acuerdo para vender el 7,06% que ostentaba en la compañía Ydilo Advanced Voice Solutions, S.A..El importe final de la venta ha ascendido a 1.377 miles de euros, con lo que Dinamia Capital Privado S.C.R., S.A. ha multiplicado por 1,1 el coste de adquisición neto.

En el último trimestre, la Sociedad ha llevado a cabo con éxito una ampliación de capital por importe total efectivo de 39.900.000 euros.

#### **II. Evolución previsible**

Respecto al entorno macro, las previsiones disponibles de los analistas y organismos internacionales coinciden en anticipar una senda de recuperación económica gradual e irregular en Europa en 2010, en torno del 1,0% del PIB, con una demanda interna débil y unas tasas de crecimiento que, al irse disipando la influencia de los factores temporales que las han impulsado, serían inicialmente más moderadas que las observadas a finales de 2009. El elevado exceso de capacidad instalada tenderá a retrasar la necesidad de nuevas inversiones, mientras que el redimensionamiento necesario en algunos sectores productivos puede seguir repercutiendo negativamente sobre el empleo, lo que restará pulso al consumo privado. Todo ello, además, en un contexto en el que el sector financiero sigue inmerso en un proceso de desapalancamiento y el sector público tiene mermado su margen de maniobra por el deterioro alcanzado en sus saldos presupuestarios y se enfrenta, en un gran número de países, a la necesidad de acometer medidas ambiciosas de consolidación fiscal. La situación económica en España se prevé que sea algo más punitiva con respecto a su entorno, con crecimientos esperados del -0,5%.

Por el lado de la actividad en el sector de private equity, la diferencia de valoración y de expectativas de precio entre compradores y vendedores está empezando a cerrarse y esperamos que este proceso continúe en los próximos meses. Asimismo, la paulatina mejora en la disponibilidad de deuda y la cada vez mayor visibilidad sobre los resultados y la calidad de los activos y los equipos gestores, propiciará un pausado aumento de la actividad.

En el último trimestre, tras llevar a cabo con éxito la ampliación de capital, la Sociedad dispone de una tesorería de 80,8 millones de euros para afrontar un nuevo ciclo inversor, y poder acometer primordialmente entre tres y cuatro nuevas inversiones durante los próximos 18-24 meses. Dinamia considera que los próximos ejercicios serán los mejores años de la década para poder acometer nuevas inversiones. La economía se encuentra en los momentos más bajos del ciclo, con precios de compañías cada vez más ajustados. La paulatina recuperación económica facilitará el crecimiento de muchos sectores objetivo de inversión de Dinamia.

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

### **INFORME DE GESTIÓN**

#### **III. Acontecimientos posteriores al cierre**

No se han producido otros acontecimientos en el período comprendido entre el 31 de diciembre de 2009 y la fecha de formulación de los presentes estados financieros intermedios que afecte significativamente a la Sociedad ni a sus cuentas anuales.

#### **IV. Gastos de Investigación y desarrollo**

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

#### **V. Adquisición de acciones propias**

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

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

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

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