

**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 2013

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

**BALANCES DE SITUACIÓN RESUMIDOS INDIVIDUALES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2013 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2012**

(Expresadas en euros)

<b>ACTIVO</b>	<b>31/12/2013</b>	<b>31/12/2012</b>
<b>A) ACTIVO CORRIENTE</b>	<b>21.817.386,63</b>	<b>50.943.074,58</b>
I. Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	21.648.808,28	49.072.210,21
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	147.966,45	1.850.252,47
VI. Otros activos corrientes	-	-
<b>B) ACTIVO NO CORRIENTE</b>	<b>110.643.252,18</b>	<b>84.595.788,85</b>
I. Activos por impuesto diferido	2.563,30	5.499,08
II. Inversiones financieras a largo plazo	11.673.169,25	9.885.766,49
1. Instrumentos de patrimonio	11.114.361,28	9.326.958,52
1.1. De entidades objeto de capital riesgo	0,00	1.096.627,68
1.2. De otras entidades	11.114.361,28	8.230.330,84
2. Préstamos y créditos a empresas	558.807,97	558.807,97
3. Valores representativos de deuda	-	-
4. Derivados	-	-
5. Otros activos financieros	-	-
III. Inversiones en empresas del grupo y asociadas a largo plazo	98.967.519,62	74.704.523,28
1. Instrumentos de patrimonio	43.971.834,30	24.523.459,12
1.1. De entidades objeto de capital riesgo	43.971.834,30	24.523.459,12
1.2. De otras entidades	-	-
2. Préstamos y créditos a empresas	54.995.685,32	50.181.064,16
3. Valores representativos de deuda	-	-
4. Derivados	-	-
5. Otros activos financieros	-	-
IV. Inmovilizado material	-	-
V. Inmovilizado intangible	-	-
VI. Otros activos no corrientes	-	-
<b>TOTAL ACTIVO (A + B)</b>	<b>132.460.638,81</b>	<b>135.538.863,43</b>

**DINAMIA CAPITAL PRIVADO, SOCIEDAD DE CAPITAL RIESGO, S.A.****BALANCES DE SITUACIÓN RESUMIDOS INDIVIDUALES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2013 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2012****(Expresadas en euros)**

<b>PASIVO Y PATRIMONIO NETO</b>	<b>31/12/2013</b>	<b>31/12/2012</b>
<b>A) PASIVO CORRIENTE</b>	<b>1.480.023,76</b>	<b>470.775,82</b>
I. Periodificaciones	-	-
II. Acreedores y cuentas a pagar	1.351.055,85	370.512,40
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	128.967,91	100.263,42
<b>B) PASIVO NO CORRIENTE</b>	<b>13.814.490,44</b>	<b>14.527.145,01</b>
I. Periodificaciones	-	-
II. Pasivos por impuesto diferido	-	-
III. Deudas con empresas del grupo y asociadas a largo plazo	-	-
IV. Deudas a largo plazo	12.670.545,34	13.184.400,32
V. Provisiones a largo plazo	1.143.945,10	1.342.744,69
VI. Otros pasivos no corrientes	0,00	-
<b>TOTAL PASIVO (A+B)</b>	<b>15.294.514,20</b>	<b>14.997.920,83</b>
<b>C) PATRIMONIO NETO</b>	<b>117.166.124,61</b>	<b>120.540.942,60</b>
<b>C-1 FONDOS PROPIOS</b>	<b>118.013.379,01</b>	<b>122.363.853,88</b>
I. Capital	48.837.600,00	48.837.600,00
II. Partícipes	-	-
III. Prima de emisión	56.289.906,60	67.648.374,00
IV. Reservas	35.800.426,70	35.800.426,70
V. Instrumentos de capital propios (-)	(223.330,43)	(214.135,78)
VI. Resultados de ejercicios anteriores (+/-)	(29.708.411,04)	(55.881.355,65)
VII. Otras aportaciones de socios	-	-
VIII. Resultado del ejercicio (+/-)	7.017.187,18	26.172.944,61
IX. Dividendos a cuenta (-)	-	-
X. Otros instrumentos de patrimonio neto	-	-
<b>C-2 AJUSTES POR VALORACIÓN EN PATRIMONIO NETO</b>	<b>(847.254,40)</b>	<b>(1.822.911,28)</b>
I. Activos financieros disponibles para la venta	(847.254,40)	(1.822.911,28)
II. Operaciones de cobertura	-	-
III. Otros	-	-
<b>C-3 Subvenciones, donaciones y legados recibidos</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO</b>	<b>132.460.638,81</b>	<b>135.538.863,43</b>

**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 2013 Y 2012  
(Expresadas en euros)**

<b>CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS</b>	<b>31/12/2013</b>	<b>31/12/2012</b>
<b>1. Ingresos financieros</b>	<b>8.464.070,98</b>	<b>7.954.118,96</b>
1.1. Intereses, dividendos y rendimientos asimilados	8.464.070,98	7.954.118,96
1.2. Otros ingresos financieros	-	-
<b>2. Gastos financieros</b>	<b>-</b>	<b>(226,35)</b>
2.1. Intereses y cargas asimiladas	-	(226,35)
2.2. Otros gastos financieros	-	-
<b>3. Resultados y var. del valor razonable de la cartera de inv. financieras (neto) (+/-)</b>	<b>2.058.753,54</b>	<b>19.887.959,66</b>
3.1. Resultados por enajenaciones (netos) (+/-)	(3.101.005,03)	32.266.073,39
3.1.1. Instrumentos de patrimonio	(3.101.005,03)	32.409.782,63
3.1.2. Valores representativos de deuda	-	(130.697,25)
3.1.3. Otras inversiones financieras	-	(13.011,99)
3.2. Variación del valor razonable en instrumentos financieros (+/-)	-	-
3.3. Deterioros y pérdidas de inversiones financieras (+/-)	5.159.758,57	(12.378.113,73)
3.4. Diferencias de cambio netas (+/-)	-	-
<b>4. Otros resultados de explotación (+/-)</b>	<b>(2.350.563,86)</b>	<b>(1.709.147,55)</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 (-)	(2.350.563,86)	(1.709.147,55)
4.2.1. Comisión gestión	(2.350.563,86)	(1.709.147,55)
4.2.2. Otras comisiones y gastos	-	-
<b>MARGEN BRUTO</b>	<b>8.172.260,66</b>	<b>26.132.704,72</b>
<b>5. Gastos de personal</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>6. Otros gastos de explotación</b>	<b>(1.353.873,07)</b>	<b>(938.037,90)</b>
<b>7. Amortización de inmovilizado</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>8. Excesos de provisiones (+)</b>	<b>198.799,59</b>	<b>978.277,79</b>
<b>RESULTADO DE EXPLOTACIÓN</b>	<b>7.017.187,18</b>	<b>26.172.944,61</b>
<b>9. Deterioro y resultado por enajenaciones del inmovilizado (+/-)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>10. Deterioro de resto de activos (netos) (+/-)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>11. Otros (+/-)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS</b>	<b>7.017.187,18</b>	<b>26.172.944,61</b>
<b>12. Impuesto sobre beneficios (-)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>RESULTADO DEL EJERCICIO</b>	<b>7.017.187,18</b>	<b>26.172.944,61</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 2013 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2012**

**A) ESTADOS DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS PARA LOS PERIODOS DE DOCE MESES FINALIZADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2013 Y EL 31 DE DICIEMBRE DE 2012 (Expresados en Euros)**

	<u>31/12/2013</u>	<u>31/12/2012</u>
<b>A) Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias</b>	<b>7.017.187,18</b>	<b>26.172.944,61</b>
<b>B) Ingresos y gastos imputados directamente al patrimonio neto</b>	<b>975.656,88</b>	<b>4.087.668,91</b>
I. Por valoración de instrumentos financieros	978.592,65	4.067.713,37
1. Activos financieros disponibles para la venta	978.592,65	4.067.713,37
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	(2.935,78)	19.955,54
<b>C) Transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias</b>	-	-
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	-	-
<b>TOTAL DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS</b>	<b>7.992.844,06</b>	<b>30.260.613,52</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 2013 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2012**

**(Expresados en euros)**

**B) ESTADOS DE CAMBIO EN EL PATRIMONIO NETO PARA LOS PERIODOS DE DOCE MESES FINALIZADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2013 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2012 (Expresados en Euros)**

Al 31 de diciembre de 2013

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

Al 31 de diciembre de 2012

	Capital	Prima de emisión y reservas	Acciones y participaciones en patrimonio propias	Resultado del ejercicio	Instrumentos de capital propios	Ajustes por cambios de valor	Total Patrimonio Neto
<b>SALDO FINAL DEL AÑO 2011</b>	<b>48.837.600,00</b>	<b>121.314.569,50</b>	-	<b>(55.881.355,65)</b>	<b>(16.637,33)</b>	<b>(5.910.580,19)</b>	<b>108.343.596,33</b>
Ajustes por cambios de criterio contable	-	-	-	-	-	-	-
Reclasificaciones	-	-	-	-	-	-	-
<b>SALDO INICIAL DEL AÑO 2012 AJUSTADO</b>	<b>48.837.600,00</b>	<b>121.314.569,50</b>	-	<b>(55.881.355,65)</b>	<b>(16.637,33)</b>	<b>(5.910.580,19)</b>	<b>108.343.596,33</b>
<b>I. Total ingresos y gastos reconocidos</b>	-	-	-	<b>26.172.944,61</b>	-	<b>4.087.668,91</b>	<b>30.260.613,52</b>
<b>II. Operaciones con socios o propietarios</b>	-	<b>(17.865.768,80)</b>	-	-	<b>(197.498,45)</b>	-	<b>(18.063.267,25)</b>
1. Aumentos de capital	-	-	-	-	-	-	-
2. Reducciones de capital	-	-	-	-	-	-	-
3. Conversión de pasivos financieros	-	-	-	-	-	-	-
4. Distribución de dividendos	-	(17.865.768,80)	-	-	-	-	(17.865.768,80)
5. Operaciones con acciones o participaciones propias (netas)	-	-	-	-	(197.498,45)	-	(197.498,45)
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>(55.881.355,65)</b>	-	<b>55.881.355,65</b>	-	-	-
1. Pagos basados en instrumentos de Patrimonio	-	-	-	-	-	-	-
2. Traspasos entre partidas de patrimonio neto	-	-	-	-	-	-	-
3. Otras variaciones	-	(55.881.355,65)	-	55.881.355,65	-	-	-
<b>SALDO FINAL AL 31/12/2012</b>	<b>48.837.600,00</b>	<b>47.567.445,05</b>	-	<b>26.172.944,61</b>	<b>(214.135,78)</b>	<b>(1.822.911,28)</b>	<b>120.540.942,60</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 2013 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2012**

**(Expresados en euros)**

	<u>31/12/2013</u>	<u>31/12/2012</u>
<b>FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN</b>	<b><u>(2.386.665,91)</u></b>	<b><u>(749.775,58)</u></b>
Resultado del periodo antes de impuestos	7.017.187,18	26.172.944,61
Ajustes del resultado	<u>(12.232.205,79)</u>	<u>(28.414.166,63)</u>
Otros ajustes del resultado	(12.232.205,79)	(28.414.166,63)
Cambios en el capital corriente	<u>2.711.533,96</u>	<u>1.370.067,68</u>
Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación	<u>116.818,74</u>	<u>121.378,76</u>
Pagos de intereses	-	-
Cobros de dividendos	-	-
Cobros de intereses	116.818,74	121.378,76
Cobros / pagos por impuesto sobre beneficios	-	-
Otros Cobros / pagos de actividades de explotación	-	-
<b>FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN</b>	<b><u>(13.678.268,62)</u></b>	<b><u>33.928.872,53</u></b>
Pagos por inversiones	<u>(22.200.482,29)</u>	<u>(6.260.042,92)</u>
Empresas del grupo, asociadas y unidades de negocio	(20.310.710,61)	(6.260.042,92)
Inmovilizado material, intangible e inversiones inmobiliarias	-	-
Otros activos financieros	-	-
Otros activos	(1.889.771,68)	-
Cobros por desinversiones	<u>8.522.213,67</u>	<u>40.188.915,45</u>
Empresas del grupo, asociadas y unidades de negocio	8.522.213,67	39.546.936,91
Inmovilizado material, intangible e inversiones inmobiliarias	-	-
Otros activos financieros	-	641.978,54
Otros activos	-	-
<b>FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACION</b>	<b><u>(11.358.467,40)</u></b>	<b><u>(18.063.267,25)</u></b>
Cobros y pagos por instrumentos de patrimonio	-	<b><u>(197.498,45)</u></b>
Emisión	-	-
Amortización	-	-
Adquisición	-	(197.498,45)
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	<u>(11.358.467,40)</u>	<u>(17.865.768,80)</u>
<b>EFFECTO DE LAS VARIACIONES DE LOS TIPOS DE CAMBIO</b>	<b><u>-</u></b>	<b><u>-</u></b>
<b>AUMENTO / DISMINUCIÓN NETA DEL EFECTIVO O EQUIVALENTES</b>	<b><u>(27.423.401,93)</u></b>	<b><u>15.115.829,70</u></b>
Efectivo o equivalentes al comienzo del ejercicio	49.072.210,21	33.956.380,51
Efectivo y equivalentes al final del ejercicio	21.648.808,28	49.072.210,21



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

### **NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS RESUMIDOS CORRESPONDIENTES AL PERIODO DE DOCE MESES FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2013**

#### **1. Información General**

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

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

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

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

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

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

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

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

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

### **NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS RESUMIDOS CORRESPONDIENTES AL PERIODO DE DOCE MESES FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2013**

El 6 de agosto de 2002 la Sociedad Gestora suscribió un acuerdo de co-inversión con Nmás1 Private Equity International Limited (anteriormente denominado Nmás1 Private Equity Jersey Limited), como General Partner de Nmás1 Private Equity Fund, L.P. (en adelante, el Fondo), que asesora N Más Uno Advisor, S.A., (entidad perteneciente al Grupo Nmás1), por el cual se regía la realización de inversiones conjuntas entre la Sociedad y el Fondo. Este Acuerdo de Co-inversión establecía la intención de la Sociedad y del Fondo de realizar inversiones en empresas en porcentajes iguales de participación en el capital social de las mismas. La Sociedad y el Fondo se reservaban la posibilidad de variar los porcentajes de participación, existiendo la posibilidad de que ambos porcentajes no fuesen iguales, e, incluso, de que la Sociedad o el Fondo renunciasen a participar en alguna inversión realizada.

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

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

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

En virtud de este acuerdo, Dinamia y el Fondo N+1 II se comprometen a que toda inversión a realizar en el futuro esté regulada por el mismo, salvo 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:

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

### **NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS RESUMIDOS CORRESPONDIENTES AL PERIODO DE DOCE MESES FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2013**

- 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 2013 y 2012, la Sociedad cumple con los requerimientos expuestos anteriormente, al tener parte de los préstamos participativos en cartera asignados al coeficiente de libre disposición, según lo establecido en el artículo 21 de la Ley 25/2005.

#### **2. Bases de presentación**

##### **a) Imagen fiel**

Los estados financieros resumidos individuales adjuntos, que corresponden al periodo de doce meses terminado el 31 de diciembre de 2013, han sido preparados a partir de los registros contables de éste, habiéndose aplicado la legislación mercantil vigente y las normas establecidas en la Circular 11/2008, de 30 de diciembre, de la Comisión Nacional del Mercado de Valores.

La información financiera resumida individual formulada por los Administradores de la Sociedad debe ser leída en conjunto con las cuentas anuales individuales del ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2011 que fueron formuladas el día 20 de marzo de 2012 y aprobadas por la Junta General de Accionistas de fecha 6 de junio de 2012. En consecuencia, no ha sido preciso repetir ni actualizar determinadas notas o estimaciones incluidas en las mencionadas cuentas anuales individuales. En su lugar, las notas explicativas seleccionadas adjuntas incluyen una explicación de los sucesos o variaciones que resultan, en su caso, significativos para la explicación de los cambios en la situación financiera.

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

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

### **NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS RESUMIDOS CORRESPONDIENTES AL PERIODO DE DOCE MESES FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2013**

b) Principios contables no obligatorios

La sociedad no ha aplicado principios contables no obligatorios al 31 de diciembre de 2013.

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 2012.

d) Cambios en criterios contables

No se han producido cambios en los criterios contables durante el periodo de 12 meses finalizado el 31 de diciembre de 2013.

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 2013, 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 2013 la Sociedad no está obligada a formular información financiera consolidada.

g) Comparabilidad de la información

En el ejercicio 2006, el Grupo Bodybell culminó un proceso de reestructuración societaria y financiera, con la cancelación de la financiación de que disponía hasta esa fecha, y la firma de una nueva refinanciación. Dicha operación supuso la recuperación para Dinamia la recuperación neta de 17 220 429,90 euros de la inversión inicial a través de una operación intragrupo.

Desde entonces, la Sociedad venía presentando el importe recibido de aquella operación en el pasivo de la Sociedad dentro de la partida Otros pasivos no corrientes en concepto de ingresos a distribuir en varios ejercicios, a la espera de imputar esta partida en el momento de realizar esta inversión frente a terceros.

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

### NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS RESUMIDOS CORRESPONDIENTES AL PERIODO DE DOCE MESES FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2013

En este sentido, la evolución de esta inversión, que en su conjunto viene siendo valorada a cero desde el ejercicio 2008 ha sido la siguiente:

<b>Valor en libros a 28/12/2006 (participaciones y préstamos)</b>	<b>24.402.755,09</b>
Cobros derivados de la refinanciación en 2006	( 22.575.000,00)
Altas de nominales de los préstamos participativos (*)	5.074.352,00
Altas de intereses devengados por los préstamos	15.195.634,12
Altas Deterioro	( 22.097.741,21)
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2013</b>	<b>-</b>

(\*) Netos de importes capitalizados

Con objeto de hacer más comprensible la información relativa a la inversión en esta sociedad participada, se ha procedido a reclasificar con efectos 1 de enero de 2012 de forma que permita la comparación entre los ejercicios 2012 y 2103, el importe de estos ingresos a distribuir en varios ejercicios. Los efectos de dicha reclasificación se han sido los siguientes:

	€ Saldo 31/12/2012 (*)	Reclasificación	€ Nuevo Saldo 31/12/2012
<b>ACTIVO</b>			
<b>B) ACTIVO NO CORRIENTE</b>	101.816.218,75	(17.220.429,90)	<b>84.595.788,85</b>
III. Inversiones en empresas del grupo y asociadas a largo plazo	91.924.953,18	(17.220.429,90)	<b>74.704.523,28</b>
2. Préstamos y créditos a empresas	67.401.494,06	(17.220.429,90)	<b>50.181.064,16</b>
<b>TOTAL ACTIVO</b>	152.759.293,33	(17.220.429,90)	<b>135.538.863,43</b>
<b>PASIVO Y PATRIMONIO NETO</b>			
<b>B) PASIVO NO CORRIENTE</b>	31.747.574,91	(17.220.429,90)	<b>14.527.145,01</b>
VI. Otros pasivos no corrientes	17.220.429,90	(17.220.429,90)	-
<b>TOTAL PASIVO</b>	32.218.350,73	(17.220.429,90)	<b>14.997.920,83</b>
<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO</b>	152.759.293,33	(17.220.429,90)	<b>135.538.863,43</b>
<b>CONTENIDO DE LAS NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS</b>			
Préstamos participativos a entidades de capital riesgo (Nota 4)	67.401.494,06	(17.220.429,90)	<b>50.181.064,16</b>
Nominal Préstamos participativos (Nota 4)	84.296.332,60	(17.220.429,90)	<b>67.075.902,70</b>
	€ Saldo inicio ejercicio 2012 (*)	Reclasificación	€ Nuevo Saldo 31/12/2012
Préstamos participativos (Nota 4)	63.082.067,17	(17.220.429,90)	45.861.637,27

(\*) Saldos incluidos en las cuentas anuales del ejercicio 2012

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

### NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS RESUMIDOS CORRESPONDIENTES AL PERIODO DE DOCE MESES FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2013

#### 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 2012.

#### 4. Inversiones financieras a largo plazo

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

	<u>31/12/2013</u>	<u>31/12/2012</u>
Instrumentos de patrimonio	11.114.361,28	12.824.555,57
De entidades objeto de capital riesgo	0,00	1.096.627,68
De otras entidades	11.114.361,28	8.230.330,84
Préstamos y créditos a empresas	558.807,97	558.807,97
Otros activos financieros	0,00	0,00
	<u>11.673.169,25</u>	<u>13.383.363,54</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 a 31 de diciembre de 2013 y a 31 de diciembre de 2012:

	<u>31 de diciembre de 2013</u>			
	<u>Valor Inicial</u>	<u>Ajustes por valoración</u>	<u>Provisiones por deterioro</u>	<u>Total</u>
Acciones no cotizadas	-	-	-	-
De empresas objeto de capital riesgo	-	-	-	-
Otras	-	-	-	-
Acciones cotizadas	-	-	-	-
De empresas objeto de capital riesgo	-	-	-	-
Otras	-	-	-	-
Préstamos y créditos a empresas	558.807,97	-	-	558.807,97
Entidades de Capital Riesgo	10.120.102,52	994.258,76	-	11.114.361,28
Nacionales	-	-	-	-
Extranjeras	10.120.102,52	994.258,76	-	11.114.361,28
	<u>10.678.910,49</u>	<u>994.258,76</u>	-	<u>11.673.169,25</u>

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

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS RESUMIDOS  
CORRESPONDIENTES AL PERIODO DE DOCE MESES FINALIZADO EL 31 DE  
DICIEMBRE DE 2013**

	31 de diciembre de 2012			
	Valor Inicial	Ajustes por valoración	Provisiones por deterioro	Total
Acciones no cotizadas	4.069.406,07	-	( 4.069.406,07)	-
De empresas objeto de capital riesgo	4.069.406,07	-	( 4.069.406,07)	-
Otras	-	-	-	-
Acciones cotizadas	1.621.442,38	3.309.053,07	( 3.833.867,77)	1.096.627,68
De empresas objeto de capital riesgo	1.621.442,38	3.309.053,07	( 3.833.867,77)	1.096.627,68
Otras	-	-	-	-
Préstamos y créditos a empresas	558.807,97	-	-	558.807,97
Entidades de Capital Riesgo	7.471.670,54	758.660,30	-	8.230.330,84
Nacionales	-	-	-	-
Extranjeras	7.471.670,54	758.660,30	-	8.230.330,84
	13.721.326,96	4.067.713,37	( 7.903.273,84)	9.885.766,49

El detalle y movimiento por cada una de las inversiones clasificadas en este epígrafe durante los ejercicios 2012 y 2011 es el siguiente:

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

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

### NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS RESUMIDOS CORRESPONDIENTES AL PERIODO DE DOCE MESES FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2013

	<u>31.12.2011</u>	<u>Altas</u>	<u>Bajas</u>	<u>Variación valor razonable</u>	<u>Correcciones por deterioro</u>	<u>31.12.2012</u>
Acciones no cotizadas - United Wineries Holdings, S.A.	4.069.406,07	-	-	-	( 4.069.406,07)	-
Acciones cotizadas - Nicolás Correa, S.A.	1.621.442,38	-	-	3.309.053,07	( 3.833.867,77)	1.096.627,68
Instituciones de Inversión Colectiva - Gescoop. Monetario Dinámico., F.I.	646.951,92	-	( 646.951,92)	-	-	-
Préstamos y créditos a empresas - Seguribérica Entidades de capital riesgo - Electra Partners Club 2007, LP	558.807,97	-	-	-	-	558.807,97
	<u>5.679.979,65</u>	<u>1.791.690,89</u>	<u>-</u>	<u>758.660,30</u>	<u>-</u>	<u>8.230.330,84</u>
	<u>12.576.587,99</u>	<u>1.791.690,89</u>	<u>( 646.951,92)</u>	<u>4.067.713,37</u>	<u>( 7.903.273,84)</u>	<u>9.885.766,49</u>

#### United Wineries Holdings, S.A.

En relación con la inversión en United Wineries Holdings, S.A., la Sociedad mantiene una posición minoritaria (8% del capital social). Esta posición minoritaria, junto con las diferencias existentes con la dirección y los gestores de la Sociedad, los acuerdos de distribución de dividendos de esta sociedad que han sido impugnados por Dinamia y otros accionistas, la preocupante situación del sector y el hecho de no disponer de información actualizada que se considere fiable sobre la evolución de los negocios de United Wineries Holdings, S.A., han llevado a los Administradores de la Sociedad a concluir que la recuperabilidad del importe invertido a la fecha tiene un alto grado de incertidumbre y por lo tanto se contabilizó en la cuenta de pérdidas y ganancias, en el epígrafe de Deterioros y pérdidas de inversiones financieras, un importe de 4.069.406,07 euros por deterioro de esta inversión. La situación no ha sufrido cambios a fecha de elaboración del presente informe financiero.

#### Nicolás Correa, S.A.

En el ejercicio 2012 la Sociedad procedió a considerar como deterioro y por lo tanto a contabilizar en la cuenta de pérdidas y ganancias la variación de valor razonable acumulada así como el deterioro adicional registrado en 2012 de Nicolás Correa, S.A. por importe de 3.833.867,77 euros.

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



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

### **NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS RESUMIDOS CORRESPONDIENTES AL PERIODO DE DOCE MESES FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2013**

#### Gescooperativo Dinámico, F.I.

Con fecha 16 de abril de 2012 la Sociedad procedió a la venta de la participación en Fondo Gescooperativo Dinámico, F.I. La Sociedad tenía contabilizado en el epígrafe de Ajustes por valoración un importe de 42.908,61 euros como consecuencia de la pérdida de valor acumulada de dicha participación desde la fecha de su adquisición. El importe de la venta ascendió a 641.978,54 euros. La Sociedad procedió a registrar una pérdida en el epígrafe de Resultados por enajenaciones de la cuenta de pérdidas y ganancias, por la diferencia entre el valor neto contable de la participación en dicho fondo y su valor efectivo de reembolso por importe de 47.881,99 euros. Asimismo la Sociedad procedió a dar de baja la provisión que tenía contabilizada en el epígrafe de Provisiones a largo plazo como consecuencia de que la participación se encontraba mantenida como garantía indisponible por importe de 652.528,22 euros.

#### Segur Ibérica S.A.

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

#### Electra Partners Club 2007, Lp

Durante el ejercicio 2013 Dinamia ha realizado aportaciones al fondo Electra Partners Club 2007, Lp por importe de 1.589.104,41 libras esterlinas. El contravalor en euros de esta aportación ha sido de 1.889.771,68 euros.

- El día 27 de marzo de 2013 se realizó una aportación al fondo de capital riesgo Electra Partners Club por importe de 1.890 miles de euros para la adquisición de una participación en UBM Data Services y el pago de los gastos del fondo.

Durante el ejercicio 2012 Dinamia realizó aportaciones al fondo Electra Partners Club 2007, Lp por importe de 1.439.072,82 libras esterlinas. El contravalor en euros de esta aportación ha sido de 1.791.690,89 euros.

- El día 23 de marzo de 2012 se realizó una aportación al fondo de capital riesgo Electra Partners Club por importe de 1.686 miles de euros para la adquisición de una participación en Peverel Group, compañía proveedora de servicios de gestión inmobiliaria en el Reino Unido. Además de los servicios generales de gestión inmobiliaria (por ejemplo, cobro de rentas, gestión del mantenimiento y los proyectos de rehabilitación), las compañías del grupo actúan en otras áreas como servicios sociales de atención o "teleasistencia" (que permite a los residentes pedir ayuda en una situación de emergencia mediante el uso de un equipo especializado que les pone en contacto con el Call-Center de Peverel), instalación y mantenimiento de sistemas de seguridad y servicios de seguros. Con sede en New Milton, Hampshire, Peverel tiene oficinas en Londres, Luton, Birmingham, Kent y Glasgow y emplea a más de 4.200 personas.
- El día 28 de septiembre de 2012 se realizó una aportación al fondo de capital riesgo Electra Partners Club por importe de 86 miles de euros para cubrir los gastos por comisión de gestión y otros gastos corrientes del fondo.
- El día 24 de octubre se realizó una aportación al fondo de capital riesgo Electra Partners Club por importe de 20 miles de euros para cubrir los gastos por comisión de gestión y otros gastos corrientes del fondo.

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

### NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS RESUMIDOS CORRESPONDIENTES AL PERIODO DE DOCE MESES FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2013

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 2013 se ha atendido el 98% (82% a 31 de diciembre de 2012), siendo ésta la única inversión denominada en moneda extranjera. Electra Partners Club 2007 LP es un fondo de capital riesgo gestionado por Electra Partners LLP. Asimismo, uno de los accionistas significativos de Dinamia es Electra Private Equity Partners 1995, entidad de capital riesgo gestionada, a su vez, por Electra Partners LLP, la misma entidad que gestiona el Electra Partners Club 2007, Lp.

En el ejercicio 2012 la Sociedad procedió a considerar como deterioro y por lo tanto a contabilizar en la cuenta de pérdidas y ganancias la variación de valor razonable acumulada así como el deterioro adicional registrado en 2012 de Nicolás Correa, S.A. por importe de 3.833.867,77 euros.

#### 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>31.12.2013</u>	<u>31.12.2012</u>
Instrumentos de patrimonio	43.971.834,30	24.523.459,12
De entidades objeto de capital riesgo	43.971.834,30	24.523.459,12
De otras entidades	-	-
Préstamos y créditos a empresas	54.995.685,32	67.401.494,06
	<u>98.967.519,62</u>	<u>91.924.953,18</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 2014 y 2041.

#### a) Instrumentos de patrimonio

El detalle y movimiento de este epígrafe del balance de situación durante los ejercicios 2013 y 2012 es como sigue:

	<u>31.12.2012</u>	<u>Altas</u>	<u>Bajas</u>	<u>31.12.2013</u>
Valores no cotizados	88.229.016,19	20.310.710,61	( 884.517,12)	107.655.209,68
Deterioro de inversiones	( 63.705.557,07)	( 862.335,43)	884.517,12	( 63.683.375,38)
	<u>24.523.459,12</u>	<u>19.448.375,18</u>	-	<u>43.971.834,30</u>
	<u>31.12.2011</u>	<u>Altas</u>	<u>Bajas</u>	<u>31.12.2012</u>
Valores no cotizados	90.903.929,50	3.604.336,69	( 6.279.250,00)	88.229.016,19
Deterioro de inversiones	( 63.728.923,39)	( 6.255.883,68)	6.279.250,00	( 63.705.557,07)
	<u>27.175.006,11</u>	<u>( 2.651.546,99)</u>	-	<u>24.523.459,12</u>

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

### NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS RESUMIDOS CORRESPONDIENTES AL PERIODO DE DOCE MESES FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2013

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

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

  

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

  

<b>Total Instrumentos de Patrimonio - De entidades objeto capital riesgo</b>	<b>24.523.459,12</b>	<b>19.448.375,18</b>	<b>-</b>	<b>43.971.834,30</b>
--	----------------------	----------------------	----------	----------------------

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

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

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

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

### NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS RESUMIDOS CORRESPONDIENTES AL PERIODO DE DOCE MESES FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2013

El detalle y movimiento durante el ejercicio 2012 de las inversiones en instrumentos de patrimonio de cada una de las participaciones no cotizadas se muestra a continuación:

	Euros			
Inversiones en empresas del grupo y asociadas	31.12.2011	Altas	Bajas	31.12.2012
Alcad, S.L	9.847.496,00	-	-	9.847.496,00
Colegios Laude, SL	4.015.960,00	-	-	4.015.960,00
Colegios Laude II, SL	369.471,00	-	-	369.471,00
HP Health Clubs Holding España, S.A.	1.883.750,00	-	( 1.883.750,00)	-
The BeautyBell Chain, SL	13.409.789,70	-	-	13.409.789,70
Xanit Health Care Management, S.L.	8.153.688,18	-	-	8.153.688,18
High Tech Hotels & Resorts, S.L.	11.331.349,08	-	-	11.331.349,08
Grupo Gestión Integral Novolux Internacional, S.L.	4.208.750,00	-	-	4.208.750,00
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
Tryo Communication Technologies, S.L.	5.648.740,00	-	-	5.648.740,00
Ryma, S.L.	4.310.826,18	-	-	4.310.826,18
Tamsi Spain, S.L.	7.718.392,50	-	-	7.718.392,50
Cardomana	-	3.604.336,69	-	3.604.336,69
<b>Total inversión</b>	<b>90.903.929,50</b>	<b>3.604.336,69</b>	<b>( 6.279.250,00)</b>	<b>88.229.016,19</b>

  

	Euros			
Correcciones por deterioro	31.12.2011	Altas	Bajas	30.06.2012
Alcad, S.L	( 9.847.496,00)	-	-	( 9.847.496,00)
Colegios Laude, SL	( 4.015.960,00)	-	-	( 4.015.960,00)
Colegios Laude II, SL	( 369.471,00)	-	-	( 369.471,00)
HP Health Clubs Holding España, S.A.	( 1.883.750,00)	-	1.883.750,00	-
High Tech Hotels & Resorts, S.L.	( 5.075.465,40)	( 6.255.883,68)	-	( 11.331.349,08)
The BeautyBell Chain, SL	( 13.409.789,70)	-	-	( 13.409.789,70)
Xanit Health Care Management, S.L.	( 8.153.688,18)	-	-	( 8.153.688,18)
ZIV Aplicaciones y Tecnología, S.L.	( 4.395.500,00)	-	4.395.500,00	-
Grupo Gestión Integral Novolux Internacional, S.L.	( 4.208.750,00)	-	-	( 4.208.750,00)
MBA Incorporado, S.L.	( 12.369.053,11)	-	-	( 12.369.053,11)
<b>Total correcciones</b>	<b>( 63.728.923,39)</b>	<b>( 6.255.883,68)</b>	<b>6.279.250,00</b>	<b>( 63.705.557,07)</b>

  

<b>Total Instrumentos de Patrimonio - De entidades objeto capital riesgo</b>	<b>27.175.006,11</b>	<b>( 2.651.546,99)</b>	<b>-</b>	<b>24.523.459,12</b>
--	----------------------	------------------------	----------	----------------------

A 31 de diciembre de 2012 la inversión en High Tech Hotels & Resorts, S.L. se valoró aplicando múltiplo de compañías cotizadas comparables, por ser inferior al múltiplo de compra, sobre la información financiera de la participada al 31 de diciembre de 2012, obteniendo una valoración de 0 euros. Se han efectuado correcciones valorativas por deterioro, al 31 de diciembre de 2012, por importe de 6.255.883,68 euros.

Durante el ejercicio 2012 se registró la baja de las correcciones por deterioro de las compañías HP Health Clubs Holding España, S.A. y ZIV Aplicaciones y Tecnología, S.L. debido a la venta de ambas compañías.

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

### **NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS RESUMIDOS CORRESPONDIENTES AL PERIODO DE DOCE MESES FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2013**

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

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

Durante el ejercicio 2012 se han producido los siguientes movimientos en inversiones en empresas del grupo y asociadas:

- Con fecha 4 de enero de 2012, Dinamia ha vendido la participación del 21,3% que ostentaba en la Sociedad HP Health Clubs Iberia, S.A, compañía dedicada a la explotación de gimnasios de gama alta en la Península Ibérica, por un importe de 34.870,00 euros a las Sociedades gestoras de la marca Holmes Place en varios países de Europa. Dicha participación se encontraba completamente deteriorada por lo que la Sociedad ha registrado el importe obtenido en la venta como beneficio dentro del epígrafe Resultados por Enajenaciones de la Cuenta de Pérdidas y Ganancias.

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

### NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS RESUMIDOS CORRESPONDIENTES AL PERIODO DE DOCE MESES FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2013

- Con fecha 27 de julio de 2012, Dinamia Capital Privado S.C.R. S.A., ha vendido la participación del 37,25% que ostentaba en la sociedad ZIV Aplicaciones y Tecnología, S.L., junto con el préstamo participativo del que era titular frente a la misma, a la compañía india Crompton Greaves, quien los ha adquirido a través de la sociedad CG International B.V. El precio de venta para Dinamia Capital Privado S.C.R. S.A. asciende a aproximadamente 40.679.704,25 euros, con lo que Dinamia Capital Privado S.C.R. S.A. multiplica por 3,5 veces el coste de su inversión inicial. El precio de venta está sujeto a potenciales ajustes. El ingreso neto de dichos ajustes ascendería a 38.413.678,87 euros.
- Con fecha 27 de septiembre de 2012 la Sociedad, junto con otras entidades de capital riesgo gestionadas por N+1 Capital Privado, SGEGR SA han alcanzado un acuerdo para la adquisición de un máximo del 55% del capital social de Secuoya, Grupo de Comunicación, S.A. cuyas acciones están admitidas a negociación en el MAB. La inversión de Dinamia ha supuesto un desembolso inicial de 3.604.336,69 euros. La adquisición se ha cerrado el día 25 de octubre una vez finalizado el período de aceptación de la Oferta dirigida a los accionistas de Secuoya.

#### 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>31.12.2013</u>	<u>31.12.2012</u>
Préstamos participativos		
A empresas objeto de capital riesgo	54.995.685,31	50.181.064,16
Nominal	68.469.794,06	67.075.902,70
Intereses Devengados	42.415.151,47	40.298.130,80
Deterioro	( 55.889.260,22)	( 57.192.969,34)
Otros préstamos y créditos a empresas participadas objeto de la actividad de capital riesgo	-	-
	<u>54.995.685,31</u>	<u>50.181.064,16</u>

El movimiento del epígrafe de Inversiones en empresas del grupo y asociadas a largo plazo - Préstamos y créditos a empresas durante los ejercicios 2013 y 2012 se resume a continuación:

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
<b>Saldo al inicio del ejercicio</b>	<b>50.181.064,16</b>	<b>45.861.637,27</b>
Altas de nominales de los préstamos participativos	609.677,00	1.250.000,00
Bajas de nominales de los préstamos participativos	( 3.705.740,66)	( 14.570.000,50)
Altas de intereses devengados por los préstamos	8.616.961,70	7.832.740,20
Bajas de intereses devengados acumulados por los préstamos	( 2.009.986,00)	( 8.199.502,36)
Altas Deterioro	( 4.266.953,34)	( 6.245.797,75)
Bajas Deterioro	5.570.662,46	24.251.987,30
<b>Saldo a 31 de diciembre de 2013</b>	<b>54.995.685,32</b>	<b>50.181.064,16</b>

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

### NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS RESUMIDOS CORRESPONDIENTES AL PERIODO DE DOCE MESES FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2013

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

	Euros				
	31.12.2012	Altas	Bajas	Intereses devengados pendientes de cobro	31.12.2013
<b>Préstamos participativos</b>					
The Beauty Bell Chain, S.L.	5.557.690,49	-	( 23.572,66)	3.040.446,34	8.574.564,17
Grupo Gestión Integral Novolux Internacional, S.L.	13.986.696,78	-	-	-	13.986.696,78
Colegios Laude, S.L.	21.552.922,02	-	-	-	21.552.922,02
Xanit Health Care Management, S.L.	22.412.172,44	609.677,00	-	-	23.021.849,44
MBA Incorporado, S.L.	26.131.768,77	-	-	3.476.196,61	29.607.965,38
Colegios Laude II, S.L.	1.588.626,81	-	-	-	1.588.626,81
Mivisa	9.711.101,93	-	( 5.692.154,00)	952.530,21	4.971.478,14
Tamsi Spain, S.L.	6.433.054,26	-	-	1.147.788,54	7.580.842,80
<b>Total</b>	<b>107.374.033,50</b>	<b>609.677,00</b>	<b>( 5.715.726,66)</b>	<b>8.616.961,70</b>	<b>110.884.945,54</b>
<b>Correcciones por deterioro</b>					
The Beauty Bell Chain, S.L.	( 5.534.117,82)	( 3.040.446,34)	-	-	( 8.574.564,16)
Colegios Laude, SL	( 16.819.862,78)	( 1.226.507,00)	-	-	( 18.046.369,78)
Colegios Laude II, SL	( 1.588.626,81)	-	-	-	( 1.588.626,81)
Grupo Gestión Integral Novolux Internacional, S.L.	( 13.986.696,78)	-	-	-	( 13.986.696,78)
Xanit Health Care Management, S.L.	( 19.263.665,15)	-	5.570.662,46	-	( 13.693.002,69)
<b>Total</b>	<b>( 57.192.969,34)</b>	<b>( 4.266.953,34)</b>	<b>5.570.662,46</b>		<b>( 55.889.260,22)</b>
<b>Total préstamos y créditos a empresas</b>	<b>50.181.064,16</b>	<b>( 3.657.276,34)</b>	<b>( 145.064,20)</b>	<b>8.616.961,70</b>	<b>54.995.685,32</b>

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

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

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

### NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS RESUMIDOS CORRESPONDIENTES AL PERIODO DE DOCE MESES FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2013

El detalle de los préstamos concedidos a las sociedades participadas y su movimiento durante el ejercicio 2012 es el siguiente:

	Euros				
Préstamos participativos	31.12.2011	Altas	Bajas	Intereses devengados pendientes de cobro	31.12.2012
The Beauty Bell Chain, S.L.	2.833.241,60	-	-	2.724.448,88	5.557.690,49
HP Health Clubs Iberia, S.A.	11.324.879,62	-	( 11.324.879,62)	-	-
Grupo Gestión Integral Novolux Internacional, S.L.	13.986.696,78	-	-	-	13.986.696,78
Colegios Laude, S.L.	20.782.429,15	-	-	770.492,87	21.552.922,02
Xanit Health Care Management, S.L.	22.412.172,44	-	-	-	22.412.172,44
MBA Incorporado, S.L.	22.623.403,16	1.250.000,00	( 468.719,59)	2.727.085,20	26.131.768,77
Colegios Laude II, S.L.	1.455.945,35	-	-	132.681,46	1.588.626,81
ZIV Aplicaciones y Tecnología, S.L.	10.903.266,15	-	( 10.975.903,65)	72.637,50	-
Mivisa	8.804.283,46	-	-	906.818,47	9.711.101,93
Tamsi Spain, S.L.	5.934.478,44	-	-	498.575,82	6.433.054,26
<b>Total</b>	<b>121.060.796,15</b>	<b>1.250.000,00</b>	<b>( 22.769.502,86)</b>	<b>7.832.740,20</b>	<b>107.374.033,50</b>
<b>Correcciones por deterioro</b>	<b>31.12.2011</b>	<b>Altas</b>	<b>Bajas</b>		<b>31.12.2012</b>
The Beauty Bell Chain, S.L.	( 2.809.668,94)	( 2.724.448,88)	-		( 5.534.117,82)
Colegios Laude, SL	( 20.782.429,15)	( 770.492,87)	4.733.059,24		( 16.819.862,78)
Colegios Laude II, SL	( 1.455.945,35)	( 132.681,46)	-		( 1.588.626,81)
HP Health Clubs Iberia, S.A	( 11.324.879,62)	-	11.324.879,62		-
Grupo Gestión Integral Novolux Internacional, S.L.	( 11.513.797,24)	( 2.472.899,54)	-		( 13.986.696,78)
Xanit Health Care Management, S.L.	( 22.412.172,44)	-	3.148.507,29		( 19.263.665,15)
ZIV Aplicaciones y Tecnología, S.L.	( 4.900.266,15)	( 145.275,00)	5.045.541,15		-
<b>Total</b>	<b>( 75.199.158,89)</b>	<b>( 6.245.797,75)</b>	<b>24.251.987,30</b>		<b>( 57.192.969,34)</b>
<b>Total préstamos y créditos a empresas</b>	<b>45.861.637,26</b>	<b>( 4.995.797,75)</b>	<b>1.482.484,44</b>	<b>7.832.740,20</b>	<b>50.181.064,16</b>

Las inversiones en sociedades participadas mediante préstamos constituidos durante el ejercicio 2012 fueron las siguientes:

- Con fecha 4 de enero de 2012, la Sociedad procedió a la cancelación del préstamo participativo concedido a la compañía HP Health Clubs Iberia, S.A., por importe de 11.324.879,62 euros, como consecuencia de la venta, por parte de Dinamia, de la participación en esta Sociedad.
- Asimismo, con fecha 24 de febrero de 2012, como parte del acuerdo de refinanciación alcanzado con los bancos, Dinamia concedió un préstamo participativo a MBA Incorporado, S.L. por importe de 1.250.000 euros. Posteriormente con fecha 27 de febrero de 2012, la Sociedad procedió a ceder a terceros una parte del nominal del citado préstamo por un importe total de 50.250,50 miles de euros.
- El día 27 de julio de 2012, la Sociedad procedió a la cancelación del préstamo participativo concedido a la compañía ZIV Aplicaciones y Tecnología, S.L., por importe de 10.975.903,65 euros, como consecuencia de la venta, por parte de Dinamia, de la participación en esta Sociedad.

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



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

### NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS RESUMIDOS CORRESPONDIENTES AL PERIODO DE DOCE MESES FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2013

#### 6. Efectivo y otros activos líquidos equivalentes

El saldo de este epígrafe del balance de situación a 31 de diciembre de 2013 y 31 de diciembre de 2012 se desglosa a continuación (expresado en euros):

	<u>31.12.2013</u>	<u>31.12.2012</u>
Cuentas corrientes a la vista en entidades de crédito	16.640.022,30	8.071.445,06
Adquisiciones temporales de activos	5.008.785,98	41.000.765,15
	<u>21.648.808,28</u>	<u>49.072.210,21</u>

#### 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 6 de junio de 2012 la distribución de un dividendo de 0,1 euros por acción con cargo a prima de emisión. Con fecha 15 de julio de 2012 se ha procedido al desembolso de dicho dividendo por un importe total de 1.624.160,80 euros.

El día 3 de octubre de 2012, en ejecución del acuerdo adoptado en la Junta General de Accionistas celebrada el día 17 de septiembre de 2012 se ha hecho efectiva la distribución de prima de emisión de un euro por acción. El importe total distribuido ha ascendido a 16.241.608,00 miles de euros.

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

#### 8. Deudas a largo plazo

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

Deudas a largo plazo	Euros		
	<u>2012</u>	<u>Traspaso a corto plazo</u>	<u>2013</u>
Provisión por Comisión de Éxito	13.184.400,32	( 513.854,98)	12.670.545,34
	<u>13.184.400,32</u>	<u>( 513.854,98)</u>	<u>12.670.545,34</u>

La composición de este epígrafe al 31 de diciembre de 2013 y 2012 registra la provisión por la comisión de éxito de la Entidad Gestora estimada hasta la fecha.

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

### NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS RESUMIDOS CORRESPONDIENTES AL PERIODO DE DOCE MESES FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2013

Como consecuencia de la venta de las acciones de Nicolás Correa señalada en la nota 4, se ha procedido a traspasar a deudas a corto plazo el pago a realizar en concepto de comisión de éxito correspondiente a la cartera anual del ejercicio 1999.

Este epígrafe no sufrió modificaciones durante el ejercicio 2012.

#### **9. Gastos de explotación**

El desglose del saldo de este epígrafe de la cuenta de pérdidas y ganancias de los ejercicios 2013 y 2012 es el siguiente (expresado en euros):

	<u>31.12.13</u>	<u>31.12.12</u>
Comisiones satisfechas	2.350.563,86	1.709.147,55
Comisión de gestión fija	2.350.563,86	1.709.147,55
Comisión de éxito	-	-
Otras comisiones y gastos	-	-
Otros gastos de explotación	1.177.988,38	938.037,90
Total gastos de explotación	<u>3.528.552,24</u>	<u>2.647.185,45</u>

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

- Una comisión de gestión fija anual del 1,75% sobre el valor del "activo valorado" de la Sociedad (para la determinación del "activo valorado" la Sociedad Gestora prepara una valoración trimestral conforme a criterios de generalizado reconocimiento en la práctica internacional, revisada semestralmente por un tercero independiente). El importe devengado por este concepto en el periodo asciende a (2.350.563,86)euros (1.709.147,55 euros durante el ejercicio 2012).

- Una comisión de éxito del 20% sobre la plusvalía neta que la Sociedad obtenga por la transmisión de la totalidad de las participaciones en sociedades objeto de su actividad en un mismo ejercicio social, así como por los rendimientos que dichas participaciones le proporcionen, deducida de la misma la comisión de gestión fija anual, y siempre y cuando la plusvalía supere una rentabilidad mínima igual a la media de la TIR de los Bonos del Estado español a 3 años durante el último mes de diciembre anterior al comienzo de cada año natural. Esta comisión se pagará a la Sociedad Gestora en la medida en que se hayan realizado todas las inversiones adquiridas en un mismo ejercicio por la Sociedad. Durante los ejercicios 2013 y 2012 no se ha registrado ninguna cantidad por este concepto.

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

### NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS RESUMIDOS CORRESPONDIENTES AL PERIODO DE DOCE MESES FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2013

#### 10. Ingresos financieros

Este epígrafe de la cuenta de pérdidas y ganancias durante los ejercicios 2013 y 2012 recoge los siguientes importes (expresados en euros):

	<u>31.12.2013</u>	<u>31.12.2012</u>
Intereses	116.818,74	121.378,76
De adquisición temporal de activos	60.819,13	98.559,15
De cuentas corrientes	55.999,61	22.819,61
De créditos a participadas	<u>8.347.252,24</u>	<u>7.832.740,20</u>
Total ingresos financieros	<u>8.464.070,98</u>	<u>7.954.118,96</u>

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

Las remuneraciones percibidas por el conjunto de los administradores de la Entidad, en su calidad de miembros del Consejo de Administración y Comité de Auditoría y Nombramientos durante el periodo de doce meses finalizado el 31 de diciembre de 2013 ha ascendido a un importe global de 331.420,28 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 2013.

Las remuneraciones percibidas por el conjunto de los administradores de la Entidad, en su calidad de miembros del Consejo de Administración y Comité de Auditoría y Nombramientos durante el periodo de doce meses finalizado el 31 de diciembre de 2012 ascendió a un importe global de 385.710,00 euros, y corresponden en su totalidad a dietas.

Los Administradores de la Entidad no recibieron otros beneficios en el periodo de doce meses finalizado el 31 de diciembre de 2012.

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

## INFORME DE GESTIÓN

### I. Evolución durante el ejercicio

El año 2013 ha supuesto un cambio de tendencia en los principales ratios macroeconómicos en Europa, poniendo fin al período de recesión vivido en 2012. El PIB de la zona euro creció un 0,3% en el tercer trimestre del año 2013, consolidando la evolución favorable experimentada en los dos trimestres anteriores. Asimismo, en el año 2013 se estabilizó el nivel de desempleo de la zona euro, que se situó en el 12% en el mes de diciembre (incrementando una décima con respecto al mismo período del año anterior). El ligero repunte de la actividad en Europa ha venido unido con una estabilización de los países periféricos – España e Italia en particular –, dónde las políticas de austeridad presupuestarias y las reformas han empezado a mostrar sus resultados.

Respecto a la economía española, según la estimación de avance del Instituto Nacional de Estadística, el PIB de España ha retrocedió un 0,1% en el año 2013, si bien cabe destacar el cambio de tendencia experimentado en los últimos dos trimestres con un crecimiento del 0,1% y 0,3% respectivamente. Según el INE, este comportamiento es consecuencia de una aportación menos negativa de la demanda nacional y de la aportación positiva de la demanda externa.

En nuestro país, los índices bursátiles experimentaron un fuerte repunte en el año. El Ibex-35 creció un 21,4% en el año, mientras que el Ibex Small Caps, índice que incluye a Dinamia, se incrementó un 44,3% en el mismo período. En este sentido, la acción de Dinamia se incrementó un 28,4% en el año hasta alcanzar los 7,00 euros, lo que representa un peor comportamiento que su índice de referencia pero mejor que el Ibex 35. Incluyendo el dividendo pagado en el mes de julio (0,7 euros por acción), el retorno total para el accionista en 2013 se situaría en el 41,3%.

El sector de capital riesgo en España experimentó una evolución similar al conjunto de la economía, con un repunte de la actividad en el segundo semestre del año. Desde el lado inversor, se estima que el sector alcanzó una inversión agregada de 1.701 millones de euros según ASCRI, lo que implica un descenso del 31% en volumen respecto a 2012 (2.525 millones de euros) y está lejos de los 3.000-4.000 millones de euros invertidos en los años anteriores a la crisis. Es importante desatacar que el cerca del 91% del total operaciones fueron realizadas en empresas de menos de 5 millones de euros. Las inversiones más destacadas del año fueron las compras de Befesa por Triton Partners, Grupo Quirón por Doughty Hanson y Dorna Sports por Bridgepoint.

En el segmento de operaciones de tamaño medio – que engloba transacciones de entre 10 y 100 millones de euros –, donde Dinamia centra su actividad, registró 18 operaciones (3,9% del total) con una inversión total de 440 millones de euros (24,6% del volumen). Las operaciones más importantes en este segmento fueron la compra de Softonic por Partners Group, Iberchem por Magnum y las inversiones en Probos y Salto Systems por parte de Dinamia y los fondos gestionados por N+1.

Atendiendo a la fase de desarrollo, el 60% de las operaciones se realizaron en empresas en fase de expansión mientras que el 36% se realizó en empresas en etapas iniciales.

Desde la perspectiva sectorial, las categorías en las que se cerraron más transacciones fueron Informática (36%), Productos y Servicios Industriales (13%) y Biotecnología y Otros Servicios (8%).

El apartado desinversor experimentó uno de los puntos más positivos del año. El volumen de desinversión a precio de coste ascendió a 1.451 millones de euros, lo que implica un crecimiento del 21% respecto a 2012. El mecanismo de desinversión en términos de volumen más utilizado fue la “Venta a terceros” (41%) seguido de “Otros mecanismos” (22%) y

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

### **INFORME DE GESTIÓN**

“Recompra por accionistas mayoritarios (20%). Entre las desinversiones destacadas están la venta de Avanza Grupo por Doughty Hanson, Indas por Vista y Portobelo y Arsys por Carlyle y N+1 Mercapital.

En cuanto a la actividad de la sociedad en el ejercicio, con fecha 31 de enero de 2013 Dinamia Capital Privado S.C.R., S.A., junto con otras entidades de capital riesgo gestionadas por Nmás1 Capital Privado S.G.E.C.R., S.A., ha completado la adquisición del 100% del capital social de Probos – Plásticos, S.A. (“Grupo Probos”). Dinamia ha adquirido el 24,29% de la participación accionarial y ha invertido 10.650 miles de euros. El Grupo Probos, con sede en Mindelo (Portugal), es el tercer fabricante mundial de cantos plásticos para la industria del mueble y comercializa sus productos en más de cincuenta países. El grupo cuenta con dos plantas productivas en Portugal y Brasil y presencia comercial directa en México, Reino Unido y Alemania.

El día 27 de marzo de 2013, Dinamia realizó una aportación al fondo de capital riesgo Electra Partners Club por importe de 1.890 miles de euros para adquirir los negocios de servicios de datos de UBM (AXIO Data Group) y cubrir los gastos corrientes del fondo.

Con fecha 3 de abril de 2013 Dinamia realizó una aportación adicional en Probos – Plásticos, S.A. por un importe de 850 miles de euros. Como resultado de esta nueva aportación, Dinamia alcanzó el 24,34% del capital social de Probos – Plásticos, S.A.

El día 9 de abril de 2013 Lata Lux Parent Holding S.a.r.l., sociedad propietaria del 100% de las acciones de Grupo Mivisa, ha procedido a la amortización parcial de los préstamos otorgados por sus accionistas (Dinamia, N+1 Private Equity Fund II, The Blackstone Group y equipo directivo), así como a la liquidación de los intereses devengados hasta la fecha. Gracias a esta operación, Dinamia ha recibido un importe total de 5.422 miles de euros y recupera, por tanto, el 65% del importe que destinó en la inversión de Grupo Mivisa, tan sólo dos años después de haber realizado la inversión.

El día 27 de junio de 2013, Dinamia junto con el resto de socios de Xanit han realizado una aportación a la compañía para financiar de la adquisición del 100% de la compañía Croasa, centro privado líder en oncología con una posición de mercado privilegiada en la ciudad de Málaga. El importe desembolsado por Dinamia ha ascendido a 610 miles de euros. Esta operación convierte a Xanit en referente en oncología a nivel nacional, líder en servicios de radioterapia en la provincia de Málaga y amplía el área de captación de pacientes a la ciudad de Málaga para el resto de especialidades.

El día 15 de julio de 2013, en ejecución del acuerdo adoptado en la Junta General de Accionistas celebrada el día 13 de junio de 2013 se ha hecho efectiva la distribución de prima de emisión de 0,7 euros por acción. El importe total distribuido a los accionistas ha ascendido a 11.358 miles de euros.

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

El día 30 de diciembre de 2013 Dinamia Capital Privado S.C.R., S.A. ha adquirido el 5,50% del capital social de Salto Systems, S.L., invirtiendo 8,6958,909 millones de euros (sin incluyendo los gastos derivados de la transacción). La operación se ha instrumentado mediante la compra de autocartera de Salto, quedando el equipo directivo (fundadores de Salto) como accionistas mayoritarios. Salto, con sede en Oiartzun (País Vasco), es el quinto fabricante mundial de productos de sistemas de control de accesos basados principalmente en cerraduras

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

## INFORME DE GESTIÓN

electrónicas. El grupo exporta más del 90% de la cifra de negocio en los más de 90 países en los que está presente.

### II. Evolución previsible

En cuanto a las perspectivas para el 2014, la estimación del Gobierno sitúa el crecimiento del PIB de España en el 1,0%. Por su lado, Funcas estima dicho crecimiento en el 0,9%.; las mejores perspectivas del consumo de los hogares, gasto público e inversión en bienes de equipo han llevado a la revisión al alza de la estimación.

En este sentido, se espera que el consumo privado crezca con respecto al año anterior como resultado de la mejoría de la tasa de desempleo experimentada en el último trimestre de 2013 y su evolución prevista en 2014. Otros elementos que influirán en la recuperación de la economía son la aportación positiva del saldo exterior neto (diferencia entre exportaciones e importaciones), la una reducción de los costes laborales unitarios - que permitirán continuar mejorando así la competitividad de nuestra economía – y un crecimiento moderado de la producción industrial.

Se espera que tanto las medidas adoptadas por el Gobierno español para reducir el déficit público y el programa de reformas estructurales que se están llevando a cabo continúen teniendo una incidencia positiva sobre la confianza inversora y empresarial. Este es el escenario que parece estar descontando el mercado en España con el positivo comienzo de año 2014.

En el sector de *Private Equity* se espera una recuperación de la inversión lenta, pero progresiva. Los años 2014 a 2016 deberían ser positivos para el sector, aunque su evolución vendrá condicionada por la recuperación del crédito. Destaca además el creciente interés mostrado por los fondos internacionales por el mercado español en 2013, este interés continuará siendo la tónica del 2014 y, previsiblemente, 2015. Cabe destacar que los fondos de capital riesgo que todavía disponen de los recursos para financiar el crecimiento de las compañías (principalmente para acompañar su expansión internacional), serán vehículos activos en el proceso de recuperación económica.

Desde el punto de vista desinversor, en los últimos años se ha incrementado la presión por parte de los *limited partners* para acelerar desinversiones y devolver capital a los inversores; la mejora de la coyuntura permitirá incrementar el número de desinversiones, sobre todo de aquellas más antiguas y que hayan logrado internacionalizar su negocio. En lo que respecta a la evolución de la cartera, las perspectivas de recuperación del consumo interno y de la economía española se espera que tenga un impacto positivo en las compañías participadas por entidades de capital riesgo.

Por último, la captación de fondos vendrá altamente influenciada por la noticia de la creación del fondo de fondos de carácter público FOND-ICO Global. Este nuevo fondo supone una inyección de liquidez al sector, si bien su aportación queda condicionada a que los gestores consigan atraer capital privado en el proceso de levantamiento de fondos. Gracias a esta nueva medida, muchas gestoras han comenzado a dar el primer paso anunciando su intención de captar nuevos fondos en el año.

La Sociedad dispone de una tesorería de 21,6 millones de euros para continuar con su estrategia de inversión diversificada sectorialmente y geográficamente, con preferencia hacia las empresas del sector industrial y tecnológico y con alta vocación exportadora.

### III. Gastos de Investigación y desarrollo

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

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

### **INFORME DE GESTIÓN**

#### **IV. Adquisición de acciones propias**

Durante el ejercicio 2013 la Sociedad ha adquirido 200 acciones propias por un total de 1.019,20 euros. La posición de acciones propias a 31 de diciembre de 2013 era de 52.818 acciones, adquiridas por un importe total de 223.330,43 euros.

#### **V. Acontecimientos posteriores al cierre**

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

Con fecha 27 de enero de 2014, tras cumplirse el plazo y las condiciones establecidas en el contrato de compraventa de la compañía ZIV Aplicaciones y Tecnología, S.L., se ha liberado a favor de Dinamia un importe de 790 miles de euros del total de 972 miles de euros que se mantenían en una cuenta escrow para responder de posibles contingencias que pudieran surgir tras la compraventa. De esta forma se incrementa el retorno de la exitosa operación de desinversión en ZIV Aplicaciones y Tecnología, que ya supuso una plusvalía para Dinamia de 27.889 miles de euros. Actualmente se mantienen conversaciones con el comprador de cara a determinar el importe a liberar del saldo restante hasta los 972 miles de euros.

El 14 de febrero de 2014 Dinamia ha recibido la primera distribución del fondo Electra Partners Club 2007 LP, como consecuencia del repago de un préstamo después del cierre del proceso de refinanciación de la compañía participada Nuaire. Nuaire fue adquirida en diciembre de 2007 y es uno de los fabricantes y distribuidores de referencia de sistemas de ventilación para oficinas y residencias en el Reino Unido. El Fondo ha recibido 7.500 miles de libras esterlinas y recuperado el 63% del coste de la inversión en Nuaire. Para Dinamia supone un cobro por devolución de aportaciones de 1.035 miles de libras (alrededor de 1.250 miles de euros), equivalentes al 10% del importe contribuido en el Fondo hasta la fecha.

#### **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.