

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

Estados Financieros Intermedios Resumidos
correspondientes al periodo de seis meses
finalizado el 30 de junio de 2014

DINAMIA CAPITAL PRIVADO, SOCIEDAD DE CAPITAL RIESGO S.A.**BALANCES DE SITUACIÓN RESUMIDOS INDIVIDUALES AL 30 DE JUNIO DE 2014 Y
31 DE DICIEMBRE DE 2013
(Expresados en Euros)**

| ACTIVO | 30/06/2014 | 31/12/2013 |
|--|-----------------------|-----------------------|
| A) ACTIVO CORRIENTE | 36.323.293,91 | 21.817.386,63 |
| I. Efectivo y otros activos líquidos equivalentes | 35.389.631,08 | 21.648.808,28 |
| II. Periodificaciones | 20.611,90 | 20.611,90 |
| III. Inversiones financieras a corto plazo | - | - |
| 1. Instrumentos de patrimonio | - | - |
| 2. Préstamos y créditos a empresas | - | - |
| 3. Valores representativos de deuda | - | - |
| 4. Derivados | - | - |
| 5. Otros activos financieros | - | - |
| IV. Inversiones en empresas del grupo y asociadas a corto plazo | - | - |
| V. Deudores | 913.050,93 | 147.966,45 |
| VI. Otros activos corrientes | - | - |
| B) ACTIVO NO CORRIENTE | 124.696.950,90 | 110.643.252,18 |
| I. Activos por impuesto diferido | - | 2.563,30 |
| II. Inversiones financieras a largo plazo | 12.320.359,84 | 11.673.169,25 |
| 1. Instrumentos de patrimonio | 11.716.566,44 | 11.114.361,28 |
| 1.1 De entidades objeto de capital riesgo | - | - |
| 1.2 De otras entidades | 11.716.566,44 | 11.114.361,28 |
| 2. Préstamos y créditos a empresas | 603.793,40 | 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 | 111.126.591,06 | 98.967.519,62 |
| 1. Instrumentos de patrimonio | 46.485.511,32 | 43.971.834,30 |
| 1.1 De entidades objeto de capital riesgo | 46.485.511,32 | 43.971.834,30 |
| 1.2 De otras entidades | - | - |
| 2. Préstamos y créditos a empresas | 64.641.079,74 | 54.995.685,32 |
| 3. Valores representativos de deuda | - | - |
| 4. Derivados | - | - |
| 5. Otros activos financieros | - | - |
| IV. Inmovilizado material | - | - |
| V. Inmovilizado intangible | - | - |
| VI. Otros activos no corrientes | 1.250.000,00 | - |
| TOTAL ACTIVO (A + B) | 161.020.244,81 | 132.460.638,81 |

DINAMIA CAPITAL PRIVADO, SOCIEDAD DE CAPITAL RIESGO S.A.**BALANCES DE SITUACIÓN RESUMIDOS INDIVIDUALES AL 30 DE JUNIO DE 2014 Y
31 DE DICIEMBRE DE 2013
(Expresados en Euros)**

| PASIVO Y PATRIMONIO NETO | 30/06/2014 | 31/12/2013 |
|--|-----------------------|-----------------------|
| A) PASIVO CORRIENTE | 12.370.739,77 | 1.480.023,76 |
| I. Periodificaciones | - | - |
| II. Acreedores y cuentas a pagar | 440.954,16 | 1.351.055,85 |
| III. Deudas con empresas del grupo y asociadas a corto plazo | - | - |
| IV. Deudas a corto plazo | 11.358.412,10 | - |
| V. Provisiones a corto plazo | 500.000,00 | - |
| VI. Otros pasivos corrientes | 71.373,51 | 128.967,91 |
| B) PASIVO NO CORRIENTE | 13.192.731,92 | 13.814.490,44 |
| I. Periodificaciones | - | - |
| II. Pasivos por impuesto diferido | 3.024,06 | - |
| III. Deudas con empresas del grupo y asociadas a largo plazo | - | - |
| IV. Deudas a largo plazo | 12.814.707,86 | 12.670.545,34 |
| V. Provisiones a largo plazo | 375.000,00 | 1.143.945,10 |
| VI. Otros pasivos no corrientes | - | - |
| TOTAL PASIVO (A+B) | 25.563.471,69 | 15.294.514,20 |
| C) PATRIMONIO NETO | 135.456.773,12 | 117.166.124,61 |
| C-1 FONDOS PROPIOS | 134.447.161,27 | 118.013.379,01 |
| I. Capital | 48.837.600,00 | 48.837.600,00 |
| II. Partícipes | - | - |
| III. Prima de emisión | 44.931.494,50 | 56.289.906,60 |
| IV. Reservas | 35.800.426,70 | 35.800.426,70 |
| V. Instrumentos de capital propios (-) | (223.330,43) | (223.330,43) |
| VI. Resultados de ejercicios anteriores (+/-) | (22.691.223,86) | (29.708.411,04) |
| VII. Otras aportaciones de socios | - | - |
| VIII. Resultado del ejercicio (+/-) | 27.792.194,36 | 7.017.187,18 |
| IX. Dividendos a cuenta (-) | - | - |
| X. Otros instrumentos de patrimonio neto | - | - |
| C-2 AJUSTES POR VALORACIÓN EN PATRIMONIO NETO | 1.009.611,85 | (847.254,40) |
| I. Activos financieros disponibles para la venta | 1.009.611,85 | (847.254,40) |
| II. Operaciones de cobertura | - | - |
| III. Otros | - | - |
| C-3 Subvenciones, donaciones y legados recibidos | - | - |
| TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO | 161.020.244,81 | 132.460.638,81 |

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

**BALANCES DE SITUACIÓN RESUMIDOS INDIVIDUALES AL 30 DE JUNIO DE 2014 Y
31 DE DICIEMBRE DE 2013
(Expresados en Euros)**

| CUENTAS DE ORDEN | 30/06/2014 | 31/12/2013 |
|--|----------------------|----------------------|
| 1. CUENTAS DE RIESGO Y COMPROMISO | 243.471,73 | 234.068,12 |
| 1. Avales y garantías concedidos | - | - |
| 2. Avales y garantías recibidos | - | - |
| 3. Compromisos de compra de valores | 243.471,73 | 234.068,12 |
| 3.1 De empresas objeto de capital riesgo | - | - |
| 3.2 De otras empresas | 243.471,73 | 234.068,12 |
| 4. Compromiso de venta de valores | - | - |
| 4.1 De empresas objeto de capital riesgo | - | - |
| 4.2 De otras empresas | - | - |
| 5. Resto de derivados | - | - |
| 6. Compromisos con socios o partícipes | - | - |
| 7. Otros riesgos y compromisos | - | - |
| 2. OTRAS CUENTAS DE ORDEN | 93.442.923,47 | 95.617.317,64 |
| 1. Patrimonio total comprometido | - | - |
| 2. Patrimonio comprometido no exigido | - | - |
| 3. Activos fallidos | - | - |
| 4. Pérdidas fiscales a compensar | 79.179.005,47 | 77.891.913,70 |
| 5. Plusvalías latentes (netas efecto impositivo) | 14.263.918,00 | 17.725.403,94 |
| 6. Deterioro capital inicio grupo | - | - |
| 7. Otras cuentas de orden | - | - |
| TOTAL CUENTAS DE ORDEN (1+2) | 93.686.395,20 | 95.851.385,76 |

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

**CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS RESUMIDAS INDIVIDUALES
CORRESPONDIENTES A LOS PERÍODOS DE SEIS MESES FINALIZADOS EL 30 DE
JUNIO DE 2014 Y 2013
(Expresadas en Euros)**

| | <u>30/06/2014</u> | <u>30/06/2013</u> |
|--|-----------------------|-----------------------|
| 1. Ingresos financieros (+) | 4.815.664,76 | 4.339.636,07 |
| 1.1 Intereses, dividendos y rendimientos asimilados | 4.815.664,76 | 4.339.636,07 |
| 1.2 Otros ingresos financieros | - | - |
| 2. Gastos financieros (-) | - | - |
| 2.1 Intereses y cargas asimiladas | - | - |
| 2.2 Otros gastos financieros | - | - |
| 3. Resultados y variaciones del valor razonable de la Cartera de Inversiones Financieras (neto) (+/-) | 24.903.873,99 | (1.722.607,77) |
| 3.1 Resultados por enajenaciones (netos) (+/-) | 12.382.837,58 | (214.879,59) |
| 3.1.1 Instrumentos de patrimonio | 12.382.837,58 | (214.879,59) |
| 3.1.2 Valores representativos de deuda | - | - |
| 3.1.3 Otras inversiones financieras | - | - |
| 3.2 Variación del valor razonable en instrumentos financieros (+/-) | - | - |
| 3.3 Deterioros y pérdidas de inversiones financieras (-/+) | 12.521.036,41 | (1.507.728,18) |
| 3.4 Diferencias de cambio (netas) (+/-) | - | - |
| 4. Otros resultados de explotación | (1.197.140,21) | (1.258.311,76) |
| 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 (-) | (1.197.140,21) | (1.258.311,76) |
| 4.2.1 Comisión de gestión | (1.197.140,21) | (1.258.311,76) |
| 4.2.2 Otras comisiones y gastos | - | - |
| MARGEN BRUTO | 28.522.398,54 | 1.358.716,54 |
| 5. Gastos de personal (-) | - | - |
| 6. Otros gastos de explotación (-) | (730.204,18) | (658.753,28) |
| 7. Amortización del inmovilizado (-) | - | - |
| 8. Excesos de provisiones (+) | - | 198.799,59 |
| RESULTADO DE EXPLOTACIÓN | 27.792.194,36 | 898.762,85 |
| 9. Deterioro y resultados por enajenaciones del inmovilizado (+/-) | - | - |
| 10. Deterioro de resto de activos (neto) (+/-) | - | - |
| 11. Otros (+/-) | - | - |
| RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS | 27.792.194,36 | 898.762,85 |
| 12. Impuesto sobre beneficios (-) | - | - |
| RESULTADO DEL EJERCICIO | 27.792.194,36 | 898.762,85 |

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

ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO PARA LOS PERÍODOS DE SEIS MESES FINALIZADOS EL 30 DE JUNIO DE 2014 Y 2013

(Expresados en Euros)

A) ESTADOS DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS EL 30 DE JUNIO DE 2014 y 30 DE JUNIO DE 2013
(Expresados en Euros)

| | <u>30/06/2014</u> | <u>30/06/2013</u> |
|---|----------------------|---------------------|
| A) Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias | 27.792.194,36 | 898.762,85 |
| B) Ingresos y gastos imputados directamente al Patrimonio neto | 1.856.866,26 | (649.599,76) |
| I. Por valoración de instrumentos financieros | 1.862.453,63 | (651.554,43) |
| 1. Activos financieros disponibles para la venta | 1.862.453,63 | (651.554,43) |
| 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 | (5.587,37) | 1.954,67 |
| C) Transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias | - | - |
| VI. Por valoración de instrumentos financieros | - | - |
| 1. Activos financieros disponibles para la venta | - | - |
| 2. Otros ingresos / gastos | - | - |
| VII. Por coberturas de flujos de efectivo | - | - |
| VIII. Subvenciones, donaciones y legados recibidos | - | - |
| IX. Efecto impositivo | - | - |
| TOTAL DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS | 29.649.060,62 | 249.163,09 |

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

ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO PARA LOS PERIODOS DE SEIS MESES FINALIZADOS EL 30 DE JUNIO DE 2014 Y 2013

(Expresados en euros)

B) ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO PARA EL PERIODO DE SEIS MESES FINALIZADO EL 30 DE JUNIO DE 2014

(Expresado en Euros)

| | Capital | Prima de emisión y reservas | Acciones y participaciones en patrimonio propias | Resultado del ejercicio | Otros instrumentos del patrimonio neto | Ajustes por cambios de valor | Total Patrimonio Neto |
|---|----------------------|-----------------------------|--|-------------------------|--|------------------------------|------------------------|
| SALDO FINAL DEL AÑO 2013 | 48.837.600,00 | 62.381.922,26 | (223.330,43) | 7.017.187,18 | - | (847.254,40) | 117.166.124,61 |
| Ajustes por cambios de criterio contable | - | - | - | - | - | - | - |
| Ajustes por errores | - | - | - | - | - | - | - |
| SALDO INICIAL DEL AÑO 2014 AJUSTADO | 48.837.600,00 | 62.381.922,26 | (223.330,43) | 7.017.187,18 | - | (847.254,40) | 117.166.124,61 |
| I. Total ingresos y gastos reconocidos | - | - | - | 27.792.194,36 | - | 1.856.866,26 | 29.649.060,62 |
| II. Operaciones con socios o propietarios | - | (11.358.412,10) | - | - | - | - | (11.358.412,10) |
| 1. Aumentos de capital | - | - | - | - | - | - | - |
| 2. Reducciones de capital | - | - | - | - | - | - | - |
| 3. Conversión de pasivos financieros | - | - | - | - | - | - | - |
| 4. Distribución de dividendos | - | (11.358.412,10) | - | - | - | - | (11.358.412,10) |
| 5. Operaciones con acciones o participaciones propias (netas) | - | - | - | - | - | - | - |
| 6. Incremento (reducción) de patrimonio resultante de una combinación de negocios | - | - | - | - | - | - | - |
| 7. Otras operaciones con socios propietarios | - | - | - | - | - | - | - |
| III. Otras variaciones del patrimonio neto | - | 7.017.187,18 | - | (7.017.187,18) | - | - | - |
| 1. Pagos basados en instrumentos de Patrimonio | - | - | - | - | - | - | - |
| 2. Traspasos entre partidas de patrimonio neto | - | - | - | - | - | - | - |
| 3. Otras variaciones | - | 7.017.187,18 | - | (7.017.187,18) | - | - | - |
| SALDO FINAL AL 30/06/2014 | 48.837.600,00 | 58.040.697,34 | (223.330,43) | 27.792.194,36 | - | 1.009.611,85 | 135.456.733,13 |

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

ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO PARA LOS PERIODOS DE SEIS MESES FINALIZADOS EL 30 DE JUNIO DE 2014 Y 2013

(Expresados en euros)

B) ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO PARA EL PERIODO DE SEIS MESES FINALIZADO EL 30 DE JUNIO DE 2013

(Expresado en Euros)

| | Capital | Prima de emisión y reservas | Acciones y participaciones en patrimonio propias | Resultado del ejercicio | Otros instrumentos del patrimonio neto | Ajustes por cambios de valor | Total Patrimonio Neto |
|---|----------------------|-----------------------------|--|-------------------------|--|------------------------------|------------------------|
| SALDO FINAL DEL AÑO 2012 | 48.837.600,00 | 47.567.445,05 | (214.135,78) | 26.172.944,61 | | (1.822.911,28) | 120.540.942,60 |
| Ajustes por cambios de criterio contable | - | - | - | - | - | - | - |
| Ajustes por errores | - | - | - | - | - | - | - |
| SALDO INICIAL DEL AÑO 2013 AJUSTADO | 48.837.600,00 | 47.567.445,05 | (214.135,78) | 26.172.944,61 | - | (1.822.911,28) | 120.540.942,60 |
| I. Total ingresos y gastos reconocidos | - | - | - | 898.762,85 | - | (649.599,76) | 249.163,09 |
| II. Operaciones con socios o propietarios | - | (11.358.467,40) | (9.194,65) | - | - | - | (11.367.662,05) |
| 1. Aumentos de capital | - | - | - | - | - | - | - |
| 2. Reducciones de capital | - | - | - | - | - | - | - |
| 3. Conversión de pasivos financieros | - | - | - | - | - | - | - |
| 4. Distribución de dividendos | - | - | - | - | - | - | - |
| 5. Operaciones con acciones o participaciones propias (netas) | - | - | (9.194,65) | - | - | - | (9.194,65) |
| 6. Incremento (reducción) de patrimonio resultante de una combinación de negocios | - | - | - | - | - | - | - |
| 7. Otras operaciones con socios propietarios | - | (11.358.467,40) | - | - | - | - | (11.358.467,40) |
| III. Otras variaciones del patrimonio neto | - | 26.172.944,61 | - | (26.172.944,61) | - | - | - |
| 1. Pagos basados en instrumentos de Patrimonio | - | - | - | - | - | - | - |
| 2. Traspasos entre partidas de patrimonio neto | - | - | - | - | - | - | - |
| 3. Otras variaciones | - | 26.172.944,61 | - | (26.172.944,61) | - | - | - |
| SALDO FINAL AL 30/06/2013 | 48.837.600,00 | 62.381.922,26 | (223.330,43) | 898.762,85 | - | (2.472.511,04) | 109.422.443,64 |

DINAMIA CAPITAL PRIVADO, SOCIEDAD DE CAPITAL RIESGO, S.A.**ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO CORRESPONDIENTES LOS PERIODOS DE SEIS MESES FINALIZADOS EL 30 DE JUNIO DE 2014 Y 30 DE JUNIO DE 2013
(Expresados en euros)**

| | <u>30/06/2014</u> | <u>30/06/2013</u> |
|---|------------------------------|------------------------------|
| FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN | <u>(1.806.344,22)</u> | <u>(30.577,27)</u> |
| Resultado del periodo antes de impuestos | 27.792.194,36 | 898.762,85 |
| Ajustes del resultado | <u>(28.847.611,64)</u> | <u>(2.815.827,89)</u> |
| Otros ajustes del resultado | (28.847.611,64) | (2.815.827,89) |
| Cambios en el capital corriente | <u>(788.268,72)</u> | 1.818.331,48 |
| Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación | <u>37.341,80</u> | <u>68.156,29</u> |
| Pagos de intereses | (6.559,97) | - |
| Cobros de dividendos | - | - |
| Cobros de intereses | 43.901,77 | 68.156,29 |
| Cobros / pagos por impuesto sobre beneficios | - | - |
| Otros Cobros / pagos de actividades de explotación | - | - |
| FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN | <u>15.547.167,00</u> | <u>(8.793.571,29)</u> |
| Pagos por inversiones | <u>(2.340.895,35)</u> | <u>(14.216.015,83)</u> |
| Empresas del grupo, asociadas y unidades de negocio | (2.340.895,35) | (14.216.015,83) |
| Inmovilizado material, intangible e inversiones inmobiliarias | - | - |
| Otros activos financieros | - | - |
| Otros activos | - | - |
| Cobros por desinversiones | <u>17.888.062,35</u> | <u>5.422.444,54</u> |
| Empresas del grupo, asociadas y unidades de negocio | 17.888.062,35 | 5.422.444,54 |
| Inmovilizado material, intangible e inversiones inmobiliarias | - | - |
| Otros activos financieros | - | - |
| Otros activos | - | - |
| FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACION | <u>-</u> | <u>(9.194,65)</u> |
| Cobros y pagos por instrumentos de patrimonio | <u>-</u> | <u>(9.194,65)</u> |
| Emisión | - | - |
| Amortización | - | - |
| Adquisición | - | (9.194,65) |
| Enajenación | - | - |
| Subvenciones, donaciones y legados recibidos | - | - |
| Cobros y pagos por instrumentos de pasivo financiero | <u>-</u> | <u>-</u> |
| Emisión | - | - |
| Devolución y amortización | - | - |
| Pagos por dividendos y remuneraciones de otros instrumentos de patrimonio | <u>-</u> | <u>-</u> |
| EFFECTO DE LAS VARIACIONES DE LOS TIPOS DE CAMBIO | <u>-</u> | <u>-</u> |
| AUMENTO / DISMINUCIÓN NETA DEL EFECTIVO O EQUIVALENTES | <u>13.740.822,80</u> | <u>(8.833.343,21)</u> |
| Efectivo o equivalentes al comienzo del ejercicio | 21.648.808,28 | 49.072.210,21 |
| Efectivo y equivalentes al final del ejercicio | 35.389.631,08 | 40.238.867,00 |

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

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CORRESPONDIENTES AL PERIODO DE SEIS MESES FINALIZADO EL 30 DE JUNIO DE 2014

1. Información General

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

La Sociedad se rige por lo dispuesto en la Ley 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 de N+1 Mercapital, sociedad perteneciente al 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 INTERMEDIOS CORRESPONDIENTES AL PERIODO DE SEIS MESES FINALIZADO EL 30 DE JUNIO DE 2014

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

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

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

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

En virtud de este acuerdo, Dinamia y el Fondo N+1 II se comprometen a que toda inversión a realizar en el futuro esté regulada por el mismo, salvo aquellas que tengan su origen en la continuación de inversiones realizadas por Dinamia con anterioridad a su firma y aquellas inversiones que pueda realizar Dinamia en un futuro que se encuentren fuera del objeto social del Fondo N+1 II.

En el ejercicio 2010, Dinamia y el Fondo N+1 II, acordaron 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 comprometieron, según lo establecido en el contrato de Co-inversión, a que:

- Las inversiones realizadas conjuntamente por ambos se llevarían a cabo de forma que ambas tuvieran derechos, obligaciones, intereses y restricciones, de acuerdo a los porcentajes mencionados, realizándose las inversiones de forma simultánea. El contrato estableció que no era necesario que las inversiones de Dinamia y el Fondo N+1 II tuvieran la misma estructura.

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

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CORRESPONDIENTES AL PERIODO DE SEIS MESES FINALIZADO EL 30 DE JUNIO DE 2014

- Todos los costes derivados de las inversiones en entidades realizadas por ambos se repartirían de forma proporcional a sus porcentajes de inversión.
- La desinversión en aquellas inversiones realizadas de forma conjunta se realizaría de forma también conjunta y en las mismas condiciones para ambas, salvo en el supuesto en que existiera un acuerdo firmado entre Dinamia y el Fondo N+1 II que autorizara al no cumplimiento de este punto y cuando para alguno de los dos fuera 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.

Al 30 de junio de 2014, 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.

Asimismo el artículo 22 de la citada Ley, establece que no se podrá invertir más de un 25% de su activo en una misma empresa, ni más del 35% en empresas pertenecientes al mismo grupo de Sociedades.

Al 30 de junio de 2014, la Sociedad cumple con los requerimientos expuestos anteriormente, al no superar los porcentajes de inversión máximos, descritos en el artículo 22 de la Ley 25/2005.

Estos estados financieros intermedios resumidos se han sometido a una revisión limitada, pero no se han auditado.

2. Bases de presentación

a) Imagen fiel

Los estados financieros intermedios resumidos individuales adjuntos, que corresponden al periodo de seis meses terminado al 30 de junio de 2014, han sido preparados a partir de los registros contables de éste, habiéndose aplicado la legislación mercantil vigente y las normas establecidas en la Circular 11/2008, de 30 de diciembre, de la Comisión Nacional del Mercado de Valores, y han sido formulados por los Administradores de la Sociedad, en su reunión del Consejo de Administración celebrada el día 15 de julio de 2014.

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 2013 que fueron formuladas el día 20 de marzo de 2014 y aprobadas por la Junta General de Accionistas de fecha 11 de junio de 2014. En consecuencia, no ha sido preciso repetir ni actualizar determinadas notas o estimaciones incluidas en las mencionadas cuentas anuales individuales. En su lugar, las notas explicativas seleccionadas adjuntas incluyen una explicación de los sucesos o variaciones que resultan, en su caso, significativos para la explicación de los cambios en la situación financiera.

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

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

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CORRESPONDIENTES AL PERIODO DE SEIS MESES FINALIZADO EL 30 DE JUNIO DE 2014

b) Principios contables no obligatorios

La Sociedad no ha aplicado principios contables no obligatorios.

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

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

Las estimaciones contables resultantes, por definición, raramente igualarán a los correspondientes resultados reales. La práctica totalidad de las Sociedades participadas indicadas en el epígrafe de Inversiones en empresas del grupo y asociadas (Nota 5), corresponden a instrumentos de patrimonio de empresas no cotizadas. Los criterios utilizados por la Sociedad para la valoración de estas inversiones son consistentes con los utilizados en las cuentas anuales del ejercicio 2013.

d) Cambios en criterios contables

No se han producido cambios en los criterios contables durante el periodo de 6 meses finalizado el 30 de junio de 2014.

e) Cambios en estimaciones contables

A pesar de que las estimaciones se han realizado en función de la mejor información disponible al 30 de junio de 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) 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 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.

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

| | |
|---|----------------------|
| Valor en libros a 28/12/2006 (participaciones y préstamos) | 24.402.755,09 |
| Cobros derivados de la refinanciación en 2006 | (22.575.000,00) |
| Alta de nominales de los préstamos participativos (*) | 5.074.352,00 |
| Alta de intereses devengados de los préstamos | 15.195.634,12 |
| Altas Deterioro | (22.074.168,54) |
| Saldo al 31 de diciembre de 2013 | 23.572,67 |
| (*) Netos de importes capitalizados | |

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

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CORRESPONDIENTES AL PERIODO DE SEIS MESES FINALIZADO EL 30 DE JUNIO DE 2014

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 el importe de estos ingresos a distribuir en varios ejercicios, de forma que permita la comparación entre los ejercicios 2012 y 2013. Los efectos de dicha reclasificación han sido los siguientes:

| | Datos en euros | | |
|--|-------------------------|-----------------|---------------------------|
| | Saldo 31/12/2012 (*) | Reclasificación | Nuevo Saldo 31/12/2012 |
| ACTIVO | | | |
| B) ACTIVO NO CORRIENTE | 101.816.218,75 | (17.220.429,90) | 84.595.788,85 |
| III. Inversiones en empresas del grupo y asociadas a largo plazo | 91.924.953,18 | (17.220.429,90) | 74.704.523,28 |
| 2. Préstamos y créditos a empresas | 67.401.494,06 | (17.220.429,90) | 50.181.064,16 |
| TOTAL ACTIVO | 152.759.293,33 | (17.220.429,90) | 135.538.863,43 |
| PASIVO Y PATRIMONIO NETO | | | |
| B) PASIVO NO CORRIENTE | 31.747.574,91 | (17.220.429,90) | 14.527.145,01 |
| VI. Otros pasivos no corrientes | 17.220.429,90 | (17.220.429,90) | - |
| TOTAL PASIVO | 32.218.350,73 | (17.220.429,90) | 14.997.920,83 |
| TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO | 152.759.293,33 | (17.220.429,90) | 135.538.863,43 |

| | Datos en euros | | |
|---|-------------------------|-----------------|---------------------------|
| | Saldo 31/12/2012 (*) | Reclasificación | Nuevo Saldo 31/12/2012 |
| CONTENIDO DE LAS NOTAS | | | |
| Préstamos participativos a entidades de capital riesgo (Nota 5) | 67.401.494,06 | (17.220.429,90) | 50.181.064,16 |
| Nominal Préstamos participativos (Nota 6) | 84.296.332,60 | (17.220.429,90) | 67.075.902,70 |

| | Datos en euros | | |
|-----------------------------------|-------------------------|-----------------|---------------------------|
| | Saldo 31/12/2012 (*) | Reclasificación | Nuevo Saldo 31/12/2012 |
| Préstamos participativos (Nota 6) | 63.082.067,17 | (17.220.429,90) | 45.861.637,27 |

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

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, los cuales son descritos en las mismas.

4. Gestión del riesgo

La Sociedad está expuesta a determinados riesgos financieros relativos a las inversiones en sociedades cotizadas y no cotizadas, objetivo fundamental de su actividad.

Estos riesgos financieros se gestionan mediante la limitación de concentración, el seguimiento de la evolución de las sociedades que forman parte de la cartera y la obtención, con anterioridad a la inversión, de informes de expertos independientes sobre las empresas objeto de la posible inversión.

La limitación de los riesgos financieros se efectúa en virtud de las políticas aprobadas al más alto nivel ejecutivo y conforme a las normas, políticas y procedimientos establecidos.

Dada la naturaleza de la actividad de la Sociedad y los riesgos financieros a los que se enfrenta, no se realiza cobertura de ningún tipo.

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

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CORRESPONDIENTES AL PERIODO DE SEIS MESES FINALIZADO EL 30 DE JUNIO DE 2014

Los posibles riesgos relacionados con los instrumentos financieros utilizados por la Sociedad y la información relativa a los mismos se detallan a continuación:

a) Valor razonable de los instrumentos financieros

La Sociedad invierte en instrumentos de capital no cotizados por lo que no hay cotizaciones en mercados de los activos financieros en su balance. El control de riesgo de las inversiones en sociedades no cotizadas, se realiza fundamentalmente a través de la diversificación y el seguimiento continuado de las principales variables económicas que afectan a las sociedades que componen la cartera de sociedades no cotizadas. No obstante, se realizan controles antes de realizar inversiones en sociedades no cotizadas, como son la obtención de informes y dictámenes de expertos independientes sobre sociedades objeto de la posible inversión y de su entorno.

Como norma general para la obtención del valor razonable de los instrumentos financieros (participaciones en empresas y créditos participativos) se han seguido fundamentalmente los criterios que la EVCA (European Venture Capital Association) fija para la valoración de compañías que forman parte de la cartera de una sociedad de capital-riesgo.

Dadas las incertidumbres inherentes a cualquier proceso de valoración, la EVCA recomienda, en sus principios de valoración a los usuarios de dichos principios, que extremen la prudencia en sus valoraciones.

b) Riesgo de crédito

El riesgo de crédito se origina en la posibilidad de pérdida derivada del incumplimiento total o parcial de las obligaciones de los deudores de la Sociedad o contrapartidas de sus obligaciones financieras con la misma. Dada la operativa de la Sociedad, el riesgo de crédito está representado fundamentalmente por los derechos de crédito otorgados por los préstamos participativos que figuran en el activo del balance de situación, cuya estimación se realiza atendiendo al valor razonable de los mismos descritos anteriormente. Los límites individuales de crédito son fijados por el Consejo de Administración de la Sociedad.

c) Riesgo de liquidez

Con el fin de asegurar la liquidez y poder atender todos los compromisos de pago que se derivan de su actividad, la Sociedad dispone de la tesorería y los activos líquidos equivalentes que muestra su balance.

d) Riesgo de tipos de interés

El riesgo de tipos de interés se deriva, fundamentalmente, de los préstamos participativos que la Sociedad ha concedido a sociedades participadas.

e) Riesgo operacional

Por su actividad y su estructura interna, la Sociedad no está expuesta a riesgos significativos como consecuencia de la ocurrencia de sucesos inesperados o fallos relacionados con la operativa interna

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

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS
CORRESPONDIENTES AL PERIODO DE SEIS MESES FINALIZADO EL 30 DE JUNIO
DE 2014**

5. Inversiones financieras a largo plazo

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

| | <u>30/06/2014</u> | <u>30/06/2013</u> |
|---------------------------------------|----------------------|----------------------|
| Instrumentos de patrimonio | 11.716.566,44 | 10.565.175,77 |
| De entidades objeto de capital riesgo | - | 1.065.295,46 |
| De otras entidades | 11.716.566,44 | 9.499.880,31 |
| Préstamos y créditos a empresas | 603.793,40 | 558.807,97 |
| Otros activos financieros | - | - |
| | <u>12.320.359,84</u> | <u>11.123.983,74</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 a 30 de junio de 2014 es el siguiente:

| | 30 de junio de 2014 | | | |
|--------------------------------------|--------------------------|-------------------------------|----------------------------------|----------------------|
| | <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 | 603.793,40 | - | - | 603.793,40 |
| Instituciones de Inversión colectiva | - | - | - | - |
| Entidades de Capital Riesgo | 9.854.112,81 | 1.862.453,62 | - | 11.716.566,43 |
| Nacionales | - | - | - | - |
| Extranjeras | 9.854.112,81 | 1.862.453,62 | - | 11.716.566,43 |
| | <u>10.457.906,21</u> | <u>1.862.453,62</u> | <u>-</u> | <u>12.320.359,83</u> |

(*) El valor inicial corresponde a la valoración al 31 de diciembre de 2013.

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

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CORRESPONDIENTES AL PERIODO DE SEIS MESES FINALIZADO EL 30 DE JUNIO DE 2014

La diferencia entre el saldo del epígrafe "Ajustes por valoración en patrimonio neto-Activos financieros Disponibles para la venta" al 30 de junio de 2014 que asciende a un importe positivo de 1.859.429,36 euros y el recogido en la columna Ajustes por valoración del cuadro anterior, se corresponde con el efecto impositivo de los ajustes de las minusvalías resultantes de la valoración realizada al 30 de junio de 2014, el cual asciende a 3.024,06 euros y que ha sido registrado en el epígrafe de "Activo por impuesto diferido".

La inversión en Entidades de Capital Riesgo Extranjeras corresponde a las aportaciones realizadas a Electra Partners Club 2007, Lp. La Sociedad tiene un compromiso de inversión en esta entidad de 10 millones de libras esterlinas, del cual al 30 de junio de 2014 se ha atendido aproximadamente el 98%, siendo ésta la única inversión denominada en moneda extranjera.

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 Nuairé. Nuairé 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 Nuairé. Para Dinamia supone un cobro por devolución de aportaciones de 1.035 miles de libras (1.260 miles de euros), equivalentes al 10% del importe contribuido en el Fondo hasta la fecha.

El desglose de este epígrafe a 30 de junio de 2013 es el siguiente:

| | 30 de junio de 2013 | | | |
|--------------------------------------|----------------------|------------------------|---------------------------|----------------------|
| | Valor Inicial (*) | Ajustes por valoración | Provisiones por deterioro | Total |
| Acciones no cotizadas | - | - | - | - |
| De empresas objeto de capital riesgo | - | - | - | - |
| Otras | - | - | - | - |
| Acciones cotizadas | 1.096.627,68 | (31.332,22) | - | 1.065.295,46 |
| De empresas objeto de capital riesgo | 1.096.627,68 | (31.332,22) | - | 1.065.295,46 |
| Otras | - | - | - | - |
| Préstamos y créditos a empresas | 558.807,97 | - | - | 558.807,97 |
| Instituciones de Inversión colectiva | - | - | - | - |
| Entidades de Capital Riesgo | 11.964.178,99 | (2.464.298,68) | - | 9.499.880,31 |
| Nacionales | - | - | - | - |
| Extranjeras | 11.964.178,99 | (2.464.298,68) | - | 9.499.880,31 |
| | 13.619.614,64 | (2.495.630,90) | - | 11.123.983,74 |

(*) El valor inicial corresponde a la valoración al 31 de diciembre de 2012.

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

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CORRESPONDIENTES AL PERIODO DE SEIS MESES FINALIZADO EL 30 DE JUNIO DE 2014

La diferencia entre el saldo del epígrafe “Ajustes por valoración en patrimonio neto-Activos financieros Disponibles para la venta” al 30 de junio de 2013 que asciende a un importe negativo de 2.472.511,04 euros y el recogido en la columna Ajustes por valoración del cuadro anterior, se corresponde con el efecto impositivo de los ajustes de las minusvalías resultantes de la valoración realizada al 30 de junio de 2013, el cual asciende a 7.453,75 euros y que ha sido registrado en el epígrafe de “Activo por impuesto diferido”.

La inversión en Entidades de Capital Riesgo Extranjeras corresponde a las aportaciones realizadas a Electra Partners Club 2007, Lp. La Sociedad tiene un compromiso de inversión en esta entidad de 10 millones de libras esterlinas, del cual al 30 de junio de 2013 se ha atendido aproximadamente el 98%, siendo ésta la única inversión denominada en moneda extranjera.

El movimiento del epígrafe de Inversiones Financieras a largo plazo – Instrumentos de patrimonio a 30 de junio de 2014 se resume a continuación:

| | <u>31/12/2013</u> | <u>Altas</u> | <u>Bajas</u> | <u>Variación valor razonable</u> | <u>Correcciones por deterioro</u> | <u>30/06/2014</u> |
|--|----------------------|--------------|-----------------------|--|---------------------------------------|----------------------|
| Acciones no cotizadas - Arco Bodegas Unidas | - | - | - | - | - | - |
| 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 | 603.793,40 | - | - | - | - | 603.793,40 |
| Entidades de capital riesgo - Electra Partners Club 2007, LP (*) | 11.114.361,28 | - | (1.260.248,47) | 1.862.453,62 | - | 11.716.566,43 |
| | <u>12.814.782,36</u> | <u>-</u> | <u>(6.175.077,80)</u> | <u>1.846.787,51</u> | <u>3.833.867,76</u> | <u>12.320.359,83</u> |

(*) Última información disponible 31 de marzo de 2014

El movimiento del epígrafe de Inversiones Financieras a largo plazo – Instrumentos de patrimonio a 30 de junio de 2013 se resume a continuación:

| | <u>31/12/2012</u> | <u>Altas</u> | <u>Bajas</u> | <u>Variación valor razonable</u> | <u>30/06/2013</u> |
|--|---------------------|---------------------|--------------|--|----------------------|
| Acciones no cotizadas - Arco Bodegas Unidas | - | - | - | - | - |
| Acciones cotizadas - Nicolás Correa, S.A. | 1.096.627,68 | - | - | (31.332,22) | 1.065.295,46 |
| 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 | - | (620.222,21) | 9.499.880,31 |
| | <u>9.885.766,49</u> | <u>1.889.771,68</u> | <u>-</u> | <u>(651.554,43)</u> | <u>11.123.983,74</u> |

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

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CORRESPONDIENTES AL PERIODO DE SEIS MESES FINALIZADO EL 30 DE JUNIO DE 2014

El día 27 de marzo de 2013 Dinamia realizó una aportación al fondo de capital riesgo Electra Partners Club por importe de 1.889.771,68 euros para la adquisición de una participación en UBM Data Services y el pago de los gastos del fondo hasta el 30 de septiembre de 2013.

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>30/06/2014</u> | <u>30/06/2013</u> |
|---------------------------------------|------------------------------|------------------------------|
| Instrumentos de patrimonio | 46.485.511,32 | 36.025.146,68 |
| De entidades objeto de capital riesgo | 46.485.511,32 | 36.025.146,68 |
| De otras entidades | - | - |
| Préstamos y créditos a empresas | 64.641.079,74 | 65.352.478,12 |
| | <u>111.126.591,06</u> | <u>101.377.624,80</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 2013 y 2025.

a) Instrumentos de patrimonio

El detalle y movimiento de este epígrafe del balance de situación a 30 de junio de 2014 y a 30 de junio de 2013 es como sigue:

| | <u>31/12/2013</u> | <u>Altas</u> | <u>Bajas</u> | <u>30/06/2014</u> |
|--------------------------|-----------------------------|-----------------------------|------------------------------|-----------------------------|
| Valores no cotizados | 107.655.209,68 | 4.787.542,74 | (6.939.591,06) | 105.503.161,36 |
| Deterioro de inversiones | (63.683.375,38) | - | 4.665.725,34 | (59.017.650,04) |
| | <u>43.971.834,30</u> | <u>4.787.542,74</u> | <u>(2.273.865,72)</u> | <u>46.485.511,32</u> |
| | <u>31/12/2012</u> | <u>Altas</u> | <u>Bajas</u> | <u>30/06/2013</u> |
| Valores no cotizados | 88.229.016,19 | 11.501.687,56 | - | 99.730.703,75 |
| Deterioro de inversiones | (63.705.557,07) | - | - | (63.705.557,07) |
| | <u>24.523.459,12</u> | <u>11.501.687,56</u> | <u>-</u> | <u>36.025.146,68</u> |

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

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CORRESPONDIENTES AL PERIODO DE SEIS MESES FINALIZADO EL 30 DE JUNIO DE 2014

El detalle y movimiento durante los seis primeros meses de 2014 de las participaciones en instrumentos de patrimonio y sus correcciones por deterioro de cada una de las participaciones no cotizadas se muestra a continuación:

| Valores no cotizados | 31/12/2013 | Altas | Bajas | 30/06/2014 |
|--|------------------------|---------------------|------------------------|------------------------|
| Alcad, S.L | 9.847.496,00 | - | - | 9.847.496,00 |
| Colegios Laude, SL | 4.015.960,00 | - | (4.015.960,00) | - |
| Colegios Laude II, SL | 369.471,00 | - | - | 369.471,00 |
| The Beauty Bell Chain, SL | 13.523.177,05 | - | - | 13.523.177,05 |
| Xanit Health Care Management, S.L. | 8.153.688,18 | - | - | 8.153.688,18 |
| High Tech Hotels & Resorts, S.L. | 10.446.831,96 | - | - | 10.446.831,96 |
| Grupo Gestión Integral Novolux Internacional, S.L. | 4.208.750,00 | - | - | 4.208.750,00 |
| MBA Incorporado, S.L. | 15.533.124,22 | - | - | 15.533.124,22 |
| Lata Lux Parent Holding S.a.r.l. | 77.092,64 | - | (77.092,64) | - |
| Tryo Communication Technologies, S.L. | 5.648.740,00 | 742.644,10 | - | 6.391.384,10 |
| Rymsa, S.A. | 4.310.826,18 | - | (2.846.538,42) | 1.464.287,76 |
| Tamsi Spain, S.L. | 7.718.392,50 | - | - | 7.718.392,50 |
| Cardomana Servicios y Gestiones, S.L. | 3.604.336,69 | 1.191.800,25 | - | 4.796.136,94 |
| Global Abbasi, S.L. | 11.500.202,56 | - | - | 11.500.202,56 |
| Tryo Aerospace, S.L. | 742,50 | - | - | 742,50 |
| Rymsa RF, S.L. | 742,50 | 2.846.538,42 | - | 2.847.280,92 |
| Salto Systems, S.A. | 8.695.635,70 | 6.559,97 | - | 8.702.195,67 |
| Total inversión | 107.655.209,68 | 4.787.542,74 | (6.939.591,06) | 105.503.161,36 |
| Alcad, S.L | (9.847.496,00) | - | - | (9.847.496,00) |
| Colegios Laude, SL | (4.015.960,00) | - | 4.015.960,00 | - |
| Colegios Laude II, SL | (369.471,00) | - | - | (369.471,00) |
| High Tech Hotels & Resorts, S.L. | (10.446.831,96) | - | - | (10.446.831,96) |
| The Beauty Bell Chain, SL | (13.523.177,05) | - | - | (13.523.177,05) |
| Xanit Health Care Management, S.L. | (8.153.688,18) | - | 649.765,34 | (7.503.922,84) |
| Grupo Gestión Integral Novolux Internacional, S.L. | (4.208.750,00) | - | - | (4.208.750,00) |
| MBA Incorporado, S.L. | (13.118.001,19) | - | - | (13.118.001,19) |
| Total correcciones de valor | (63.683.375,38) | - | 4.665.725,34 | (59.017.650,04) |
| | 43.971.834,30 | 4.787.542,74 | (2.273.865,72) | 46.485.511,32 |

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

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CORRESPONDIENTES AL PERIODO DE SEIS MESES FINALIZADO EL 30 DE JUNIO DE 2014

Durante el ejercicio 2013 se produjo una escisión por segregación de Rymsa S.A. a favor de Rymsa S.L. que ha supuesto que la inversión en Rymsa S.A. se viera disminuida en el mismo importe que se ha visto incrementado la de Rymsa RF, S.L.

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

Con fecha 27 de marzo de 2014, Dinamia acudió a una ampliación de capital en Cardomana Servicios y Gestiones, S.L. para dotar de fondos a la compañía de cara a: (i) pagar el precio condicionado según establecen los acuerdos de compraventa de la participación en Grupo Secuoya y (ii) financiar el crecimiento del Grupo Secuoya vía adquisiciones. El importe aportado por Dinamia ascendió a 1.191.800,25 euros, 8.517 euros de capital social y 1.183.283,25 euros de prima de emisión.

El día 16 de mayo de 2014, Dinamia, junto con el resto de accionistas de TRYO, realizó una aportación adicional de fondos a la compañía mediante una ampliación de capital, con el objetivo de financiar la adquisición del 100% de la compañía Mier Comunicaciones. Mier es una compañía con base en Barcelona que completa la cartera de productos de las divisiones Espacio y Broadcasting. El importe aportado por Dinamia ascendió a 742.644,10 euros.

El detalle y movimiento durante los seis primeros meses de 2013 de las participaciones en instrumentos de patrimonio y sus correcciones por deterioro de cada una de las participaciones no cotizadas se muestra a continuación:

| Valores no cotizados | 31/12/2012 | Altas | Bajas | 30/06/2013 |
|--|----------------------|----------------------|-------|----------------------|
| 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 | - | - | 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 |
| MBA Incorporado, S.L. | 15.533.124,22 | - | - | 15.533.124,22 |
| Lata Lux Parent Holding S.a.r.l. | 77.092,64 | - | - | 77.092,64 |
| Tryo Communication Technologies, S.L. | 5.648.740,00 | - | - | 5.648.740,00 |
| Rymsa, S.L. | 4.310.826,18 | - | - | 4.310.826,18 |
| Tamsi Spain, S.L. | 7.718.392,50 | - | - | 7.718.392,50 |
| 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 |
| Rymsa RF, S.L. | - | 742,50 | - | 742,50 |
| | 88.229.016,19 | 11.501.687,56 | - | 99.730.703,75 |

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

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CORRESPONDIENTES AL PERIODO DE SEIS MESES FINALIZADO EL 30 DE JUNIO DE 2014

| Correcciones por deterioro | 31/12/2012 | Altas | Bajas | 30/06/2013 |
|--|------------------------|----------|----------|------------------------|
| 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) | - | - | (11.331.349,08) |
| The Beauty Bell Chain, SL | (13.409.789,70) | - | - | (13.409.789,70) |
| 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) | - | - | (12.369.053,11) |
| | (63.705.557,07) | - | - | (63.705.557,07) |

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., completó la adquisición del 100% del capital social de Probos – Plásticos, S.A. (“Grupo Probos”) a través de la sociedad Global Abbasi, S.L. Dinamia adquirió hasta el 24,29% de la participación accionarial y ha invertido 10.650.430,00 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 849.772,56 miles de euros también ejecutada a través de la sociedad Global Abbasi, S.L. Como resultado de esta nueva aportación, Dinamia alcanza el 24,34% del capital social de Probos – Plásticos, S.A.

b) Préstamos y créditos a empresas

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

| | 30/06/2014 | 30/06/2013 |
|---|----------------------|----------------------|
| Préstamos participativos | | |
| A empresas objeto de capital riesgo | | |
| Nominal | 51.199.873,64 | 66.177.851,52 |
| Intereses Devengados | 37.875.421,81 | 44.569.611,38 |
| Deterioro | (24.434.215,72) | (62.615.413,88) |
| Otros préstamos y créditos a empresas participadas objeto de la actividad de capital riesgo | - | - |
| | 64.641.079,73 | 48.132.049,02 |

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

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CORRESPONDIENTES AL PERIODO DE SEIS MESES FINALIZADO EL 30 DE JUNIO DE 2014

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

| | |
|--|----------------------|
| Saldo al inicio del período 31 de diciembre de 2013 | 54.995.685,31 |
| Altas de nominales de los préstamos participativos | 406.451,00 |
| Bajas de nominales de los préstamos participativos | (17.676.371,42) |
| Altas de intereses devengados por los préstamos | 4.462.152,42 |
| Bajas de intereses devengados acumulados por los préstamos | (9.000.986,64) |
| Altas Deterioro | (1.821.731,62) |
| Bajas Deterioro | 33.276.776,12 |
| Saldo al 30 de junio de 2014 | 64.641.079,73 |

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

| | |
|--|----------------------|
| Saldo al inicio del período 31 de diciembre de 2012 | 50.181.064,16 |
| Altas de nominales de los préstamos participativos | 609.677,00 |
| Bajas de nominales de los préstamos participativos | (3.682.168,00) |
| Altas de intereses devengados por los préstamos | 4.271.480,58 |
| Bajas de intereses devengados acumulados por los préstamos | (1.740.276,54) |
| Altas Deterioro | (1.507.728,18) |
| Bajas Deterioro | - |
| Saldo al 30 de junio de 2013 | 48.132.049,02 |

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

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CORRESPONDIENTES AL PERIODO DE SEIS MESES FINALIZADO EL 30 DE JUNIO DE 2014

El detalle de los préstamos concedidos a las Sociedades participadas y su movimiento durante el periodo comprendido entre el 31 de diciembre de 2013 y 30 de junio de 2014 es el siguiente:

| | <u>31/12/2013</u> | <u>Altas</u> | <u>Bajas</u> | <u>Intereses devengados pendientes de cobro</u> | <u>30/06/2014</u> |
|--|------------------------|-------------------|------------------------|---|------------------------|
| The Beauty Bell Chain, S.L. | 8.574.564,16 | - | - | 1.821.731,62 | 10.396.295,78 |
| Grupo Gestión Integral Novolux Internacional, S.L. | 13.986.696,78 | - | - | - | 13.986.696,78 |
| Colegios Laude, S.L. | 21.552.922,02 | - | (21.552.922,02) | - | - |
| Xanit Health Care Management, S.L. | 23.021.849,44 | 406.451,00 | (895,44) | - | 23.427.405,00 |
| MBA Incorporado, S.L. | 29.607.965,38 | - | - | 2.029.718,44 | 31.637.683,82 |
| Colegios Laude II, S.L. | 1.588.626,81 | - | - | - | 1.588.626,81 |
| Lata Lux Parent Holding S.a.r.l. | 4.971.478,14 | - | (5.124.436,04) | 152.957,90 | 0,00 |
| Tamsi Spain, S.L. | 7.580.842,80 | - | - | 457.744,46 | 8.038.587,26 |
| Total Inversión | 110.884.945,53 | 406.451,00 | (26.678.253,50) | 4.462.152,42 | 89.075.295,45 |
| The Beauty Bell Chain, S.L. | (8.574.564,16) | - | - | (1.821.731,62) | (10.396.295,78) |
| Colegios Laude, SL | (18.046.369,78) | - | 18.046.369,78 | - | - |
| Colegios Laude II, SL | (1.588.626,81) | - | 1.537.403,65 | - | (51.223,16) |
| Grupo Gestión Integral Novolux Internacional, S.L. | (13.986.696,78) | - | - | - | (13.986.696,78) |
| Xanit Health Care Management, S.L. | (13.693.002,69) | - | 13.693.002,69 | - | - |
| Total correcciones de valor | (55.889.260,22) | - | 33.276.776,12 | (1.821.731,62) | (24.434.215,72) |
| | 54.995.685,31 | 406.451,00 | 6.598.522,62 | 2.640.420,80 | 64.641.079,73 |

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 formalizado como préstamo participativo.

El día 30 de mayo se ha formalizado y completado la compraventa del 100% de la compañía participada por Dinamia, Colegios Laude, S.L. ("Laude") al fondo de inversión International Schools Partnership (ISP), especializado en el sector educativo. Laude es la sociedad dueña y operadora de siete colegios de referencia basados en España.

Dinamia ha vendido la totalidad de las participaciones que ostentaba en Laude y que suponían el 49,3% del capital social, así como los préstamos participativos que le tenía otorgados, por un importe de 2.889 miles de euros, de los que 875 mil euros serán cobrados de forma aplazada. Asimismo se ha pactado un pago adicional variable de hasta 875 mil euros condicionado a determinados eventos, que podría incrementar el precio percibido por Dinamia en la venta.

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

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CORRESPONDIENTES AL PERIODO DE SEIS MESES FINALIZADO EL 30 DE JUNIO DE 2014

La sociedad vendida era la propietaria de los colegios basados en España, y por tanto el colegio operado en Reino Unido (Bredon School) queda fuera del perímetro de la operación, continuando Dinamia como accionista del mismo a través de la sociedad Colegios Laude II, S.L.

El detalle de los préstamos concedidos a las Sociedades participadas y su movimiento durante el periodo comprendido entre el 31 de diciembre de 2012 y 30 de junio de 2013 es el siguiente:

| | <u>31/12/2012</u> | <u>Altas</u> | <u>Bajas</u> | <u>Intereses devengados pendientes de cobro</u> | <u>30/06/2013</u> |
|--|------------------------|-----------------------|------------------------|---|------------------------|
| The Beauty Bell Chain, S.L. | 5.557.690,49 | - | - | 1.507.728,18 | 7.065.418,67 |
| 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 | - | - | 1.580.406,02 | 27.712.174,79 |
| Colegios Laude II, S.L. | 1.588.626,81 | - | - | - | 1.588.626,81 |
| Lata Lux Parent Holding S.a.r.l. | 9.711.101,93 | - | (5.422.444,54) | 450.378,84 | 4.739.036,23 |
| Tamsi Spain, S.L. | 6.433.054,26 | - | - | 732.967,54 | 7.166.021,80 |
| Total Inversión | 107.374.033,50 | 609.677,00 | (5.422.444,54) | 4.271.480,58 | 106.832.746,54 |
| The Beauty Bell Chain, S.L. | (5.534.117,82) | (1.507.728,18) | - | - | (7.041.846,00) |
| Colegios Laude, SL | (16.819.862,78) | - | - | - | (16.819.862,78) |
| 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) | - | - | - | (19.263.665,15) |
| Total correcciones de valor | (57.192.969,34) | (1.507.728,18) | - | - | (58.700.697,52) |
| | 50.181.064,16 | (898.051,18) | (5.422.444,54) | 4.271.480,58 | 48.132.049,02 |

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, procedió 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 recibió 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.

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

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CORRESPONDIENTES AL PERIODO DE SEIS MESES FINALIZADO EL 30 DE JUNIO DE 2014

El día 27 de junio de 2013, Dinamia junto con el resto de socios de Xanit realizó 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 ascendió 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.

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

Al 30 de junio de 2013 la compañía registró un deterioro por el importe total de los intereses devengados durante el primer semestre por los préstamos participativos concedidos a la Sociedad The Beauty Bell Chain, S.L. el cual asciende a 1.507.728,18 euros. Dicho deterioro ha sido registrado en el epígrafe de deterioros y pérdidas de inversiones financieras de la cuenta de pérdidas y ganancias.

7. Efectivo y otros activos líquidos equivalentes

El saldo de este epígrafe del balance de situación a 30 de junio de 2014 y 30 de junio de 2013 se desglosa a continuación (expresado en euros):

| | <u>30/06/2014</u> | <u>30/06/2013</u> |
|---|----------------------|----------------------|
| Cuentas corrientes a la vista en entidades de crédito | 7.380.845,10 | 13.238.101,85 |
| Adquisiciones temporales de activos | <u>28.008.785,98</u> | <u>27.000.765,15</u> |
| | <u>35.389.631,08</u> | <u>40.238.867,00</u> |

La variación experimentada en la liquidez neta de la Sociedad entre el 30 de junio de 2014 y el 31 de diciembre de 2013 se refleja en el Estado de Flujos de Efectivo.

Al 30 de junio de 2014, los ingresos financieros devengados por las adquisiciones temporales de activos y por las cuentas corrientes que mantiene la Sociedad, han ascendido a 4.346,96 euros y 598,67 euros respectivamente (Nota 9).

Al 30 de junio de 2013, los ingresos financieros devengados por las adquisiciones temporales de activos y por las cuentas corrientes que mantiene la Sociedad, han ascendido a 52.538,54 euros y 15.617,75 euros respectivamente (Nota 9).

8. Fondos propios

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

La Junta General de Accionistas aprobó con fecha 11 de junio de 2014 la distribución de un dividendo de 0,7 euros por acción con cargo a prima de emisión. A 30 de junio de 2014 no se ha hecho efectivo el pago del mismo y dicho importe se encuentra registrado en el epígrafe de "Deudas a corto plazo".

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

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CORRESPONDIENTES AL PERIODO DE SEIS MESES FINALIZADO EL 30 DE JUNIO DE 2014

9. Deudas a largo plazo

Este epígrafe recoge al 30 de junio de 2014 y 2013 la provisión por la comisión de éxito de la Entidad Gestora hasta la fecha.

El movimiento que se ha producido durante 2014 es el siguiente:

| | <u>31/12/2013</u> | <u>Dotaciones</u> | <u>Bajas</u> | <u>Euros</u> <u>30/06/2014</u> |
|-------------------|----------------------|---------------------|-----------------------|-----------------------------------|
| Comisión de Éxito | 12.670.545,34 | 4.130.463,82 | (3.986.301,30) | 12.814.707,86 |
| | 12.670.545,34 | 4.130.463,82 | (3.986.301,30) | 12.814.707,86 |

El movimiento que se ha producido durante 2013 es el siguiente:

| | <u>31/12/2012</u> | <u>Dotaciones</u> | <u>Bajas</u> | <u>Euros</u> <u>30/06/2013</u> |
|-------------------|----------------------|-------------------|--------------|-----------------------------------|
| Comisión de Éxito | 13.184.400,32 | - | - | 13.184.400,32 |
| | 13.184.400,32 | - | - | 13.184.400,32 |

La dotación realizada en el período de seis meses cerrado el 30 de junio de 2014 se corresponde con las carteras de inversión de los ejercicios 2007 y 2011 (Lata Lux Holding Parent S.à r.l. (Mivisa) y Xanit Health Care Management, S.L.).

Las bajas producidas en el período de seis meses cerrado el 30 de junio de 2014 se corresponden con las carteras de inversión de los ejercicios 2003, 2004 y 2005 tras las condiciones de refinanciación acordadas durante 2014 para High Tech Hotels & Resorts, S.L.

10. Otros resultados de explotación y otros gastos de explotación

El detalle de gastos de explotación de la cuenta de pérdidas y ganancias de los periodos comprendidos entre el 31 de diciembre de 2013 y el 30 de junio de 2014 y el 31 de diciembre de 2012 y el 30 de junio de 2013 es el siguiente (expresado en euros):

| | <u>30/06/2014</u> | <u>30/06/2013</u> |
|-----------------------------|---------------------|---------------------|
| Comisiones satisfechas | 1.197.140,21 | 1.258.311,76 |
| Comisión de gestión fija | 1.052.977,69 | 1.258.311,76 |
| Comisión de éxito | 144.162,52 | - |
| | - | - |
| Otras comisiones y gastos | - | - |
| Otros gastos de explotación | 730.204,18 | 658.753,28 |
| Total gastos de explotación | 1.927.344,39 | 1.917.065,04 |

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

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

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CORRESPONDIENTES AL PERIODO DE SEIS MESES FINALIZADO EL 30 DE JUNIO DE 2014

- Una comisión de gestión fija anual del 1,75% sobre el valor del “activo valorado” de la Sociedad (para la determinación del “activo valorado” la Sociedad Gestora prepara una valoración trimestral conforme a criterios de generalizado reconocimiento en la práctica internacional, revisada semestralmente por un tercero independiente). El importe devengado por este concepto en el periodo asciende a 1.052.977,69 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 epígrafe “Otros gastos de explotación” de la cuenta de pérdidas y ganancias para los periodos comprendidos entre el 31 de diciembre de 2013 y el 30 de junio de 2014 y el 31 de diciembre de 2012 y el 30 de junio de 2013 corresponde principalmente a servicios exteriores y remuneración del Consejo de Administración y Comité de Auditoría.

11. Ingresos financieros y resultados por enajenaciones

El movimiento de este epígrafe de la cuenta de pérdidas y ganancias para los periodos comprendidos entre el 31 de diciembre de 2013 y el 30 de junio de 2014 y el 31 de diciembre de 2012 y el 30 de junio de 2013 es el siguiente:

| | <u>30/06/2014</u> | <u>30/06/2013</u> |
|---|----------------------|---------------------|
| Ingresos financieros | 4.815.664,76 | 4.339.636,07 |
| De adquisición temporal de activos | 43.303,10 | 52.538,54 |
| De cuentas corrientes | 598,67 | 15.617,75 |
| De créditos a participadas | 4.506.242,41 | 4.271.479,78 |
| Dividendos percibidos | 265.520,58 | - |
| Resultados por venta de activos financieros | <u>12.382.837,58</u> | <u>(214.879,59)</u> |

A 30 de junio de 2014 el importe registrado como Resultados por venta de activos financieros está compuesto por (i) 2.050.700,95 euros recibidos por la liberación del escrow y la baja de provisiones relacionadas con la venta de ZIV (ii) 9.150.829,45 euros de plusvalías obtenidas en la venta de Lata Lux Company S.a.r.l. y (iii) 1.181.307,18 euros de plusvalías obtenidas en la venta de Colegios Laude, S.L. como consecuencia de las correcciones por deterioro registradas en ejercicios anteriores.

Al 30 de junio de 2013 el importe registrado como resultados por venta de activos financieros corresponde a la liberación a favor del comprador de Única de 198.799,59 euros mantenidos en una cuenta escrow. Este importe estaba provisionado desde el momento de la constitución de la mencionada cuenta escrow y la pérdida queda compensada por el exceso de provisiones registrado como Otros Resultados. Además, 16.080,00 euros corresponden a otros resultados negativos asociados a desinversiones de ejercicios anteriores.

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

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CORRESPONDIENTES AL PERIODO DE SEIS MESES FINALIZADO EL 30 DE JUNIO DE 2014

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

Las remuneraciones percibidas por el conjunto de los Administradores de la Entidad, en su calidad de miembros del Consejo de Administración durante el periodo de seis meses finalizado el 30 de junio de 2014 han ascendido a un importe global de 172.805,14 euros.

Los Administradores de la Entidad no han recibido Otros beneficios en el periodo de seis meses finalizado el 30 de junio de 2014.

Las remuneraciones percibidas por el conjunto de los Administradores de la Entidad, en su calidad de miembros del Consejo de Administración durante el periodo de seis meses finalizado el 30 de junio de 2013 han ascendido a un importe global de 195.405,91 euros.

Los Administradores de la Entidad no han recibido Otros beneficios en el periodo de seis meses finalizado el 30 de junio de 2013.

13. Hechos posteriores

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

El importe total obtenido por Dinamia en la desinversión de Grupo Xanit ha ascendido a €24,1 millones de euros, lo que supone €14,4 millones de euros (0,9 euros por acción) por encima del último NAV publicado en el mes de marzo de 2014. Asimismo, esta cantidad podrá incrementarse hasta €0,6 millones de euros en función del cumplimiento de determinadas condiciones acordadas en el acuerdo de compraventa.

El día 15 de julio de 2014, en ejecución del acuerdo adoptado en la Junta General de Accionistas celebrada el día 11 de junio de 2014, se ha hecho efectiva la distribución del dividendo con cargo a la prima de emisión de 0,70 euros por acción. El importe total distribuido ha ascendido a 11.358 miles de euros.

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

INFORME DE GESTIÓN INTERMEDIO

I. Evolución durante el ejercicio

Durante el primer semestre de 2014 la evolución del sector de capital riesgo en España, ha confirmado la recuperación iniciada en la segunda mitad del año 2013, con un volumen de inversión de 1.198 millones de euros, lo que supuso un incremento del 132% con respecto al año precedente, según la Asociación Española de Entidades de Capital Riesgo (ASCRI), en colaboración con Webcapitalriesgo.com.

Es importante señalar que el 90% de las operaciones, fueron de menos de 5 millones de euros de capital, evidenciándose que las empresas receptoras del Capital Riesgo fueron sobre todo las pymes en fases de arranque y expansión. El segmento medio de mercado (operaciones entre 10 y 100 millones de euros) ha protagonizado 13 operaciones con un volumen de 253 millones de euros. Sólo tres operaciones han superado los 100 millones de euros, todas ellas realizadas por fondos internacionales.

Del total del volumen invertido, el 73,4% provino de fondos internacionales en 16 operaciones, mientras que del resto (26,6%) fueron responsables los fondos nacionales (448 operaciones).

Desde una perspectiva sectorial, las categorías que recibieron un mayor volumen de inversión fueron: Productos de consumo (41%), Hostelería y Ocio (18%) y energía y recursos naturales (13%). Los sectores que mayor número de operaciones concentraron fueron Informática, Productos y Servicios Industriales y Productos de Consumo.

Tras dos años registrando un bajo volumen, en este primer semestre del año creció un 45% la inversión en empresas en fase de expansión (495,5 M€); semilla y arranque registraron el 36% del número de operaciones, pero sólo el 2,4% del volumen. Hay que resaltar que las operaciones de LBOs concentraron el 36% del volumen en 7 operaciones.

En relación al apartado desinversor, en el primer trimestre de 2014 se ha registrado un importante volumen, por importe de 1.439 millones de euros, multiplicando por más de dos veces el volumen registrado en 2013 (593 millones de euros), en un total de 143 operaciones. El mecanismo de desinversión más utilizado (en función del volumen) fue la "Venta a terceros" (48,9%), seguido de la "Venta en Bolsa" (32,3%) y de la "Venta a otra entidad de Capital Riesgo" (8,4%).

Durante el primer semestre de 2014 la captación de fondos ha sido el dato que mejor que se ha comportado, con un crecimiento del 315% frente al primer semestre de 2013. En total se ha captado 2.134 millones de euros, de los cuales el 54% correspondió a operadores nacionales privados, el 41% tuvo su origen en la aplicación de fondos internacionales en sus inversiones en España y el resto (5%) corresponde a operadores públicos.

Durante el primer semestre de 2014, del programa global de 1.200 millones de euros, FOND-ICO Global ha aportado un total de 437 millones de euros a un total de 14 entidades de capital riesgo.

En cuanto a la actividad de la sociedad en el ejercicio, El día 17 de enero de 2014, Dinamia junto con el resto de socios de Xanit realizaron una aportación adicional a la compañía para financiar la segunda parte de la adquisición del 100% de la compañía Croasa. El importe desembolsado por Dinamia ha ascendido a 406 miles de euros formalizado como préstamo participativo.

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

INFORME DE GESTIÓN INTERMEDIO

El 14 de febrero de 2014 Dinamia recibió 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 Nuairé. Nuairé 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 Nuairé. Para Dinamia supone un cobro por devolución de aportaciones de 1.035 miles de libras (1.260 miles de euros), equivalentes al 10% del importe contribuido en el Fondo hasta la fecha.

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

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

Con fecha 27 de marzo de 2014, Dinamia acudió a una ampliación de capital en Cardomana Servicios y Gestiones, S.L. para dotar de fondos a la compañía de cara a: (i) pagar el precio condicionado según establecen los acuerdos de compraventa de la participación en Grupo Secuoya y (ii) financiar el crecimiento del Grupo Secuoya vía adquisiciones. El importe aportado por Dinamia ascendió a 1.192 miles de euros.

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

El día 16 de mayo de 2014, Dinamia, junto con el resto de accionistas de TRYO, realizó una aportación adicional de fondos a la compañía mediante una ampliación de capital, con el objetivo de financiar la adquisición del 100% de la compañía Mier Comunicaciones. Mier es una compañía con sede en Barcelona que completa la cartera de productos de las divisiones de Espacio y Broadcasting. El importe aportado por Dinamia ascendió a 743 miles de euros.

El día 30 de mayo se ha formalizado y completado la compraventa del 100% de Colegios Laude, S.L. ("Laude") al fondo de inversión International Schools Partnership (ISP), especializado en el sector educativo. Laude es la sociedad dueña y operadora de siete colegios de referencia basados en España.

Dinamia ha vendido la totalidad de las participaciones que ostentaba en Laude y que suponían el 49,3% del capital social, así como los préstamos participativos que le tenía otorgados, por un importe de 2.889 miles de euros, de los que 875 mil euros serán cobrados de forma aplazada. Asimismo se ha pactado un pago adicional variable de hasta 875 mil euros condicionado a determinados eventos, que podría incrementar el precio percibido por Dinamia en la venta.

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

INFORME DE GESTIÓN INTERMEDIO

La sociedad vendida era la propietaria de los colegios basados en España, y por tanto el colegio operado en Reino Unido (Bredon School) queda fuera del perímetro de la operación, continuando Dinamia como accionista del mismo a través de la sociedad Colegios Laude II, S.L.

II. Evolución previsible

A nivel económico, la recuperación de la economía española ha supuesto la recuperación progresiva y continuada de la actividad inversora de capital riesgo durante el primer semestre. Esta tendencia positiva se espera que continúe en el segundo semestre.

Lo mismo sucede con el mayor volumen de desinversiones. Hay un mayor apetito por parte de inversores financieros e industriales por las compañías participadas por los gestores de capital riesgo en España que esperamos que continúe.

Estos mejores datos de actividad, junto con el mayor interés demostrado por los inversores internacionales por España, unido al impulso de las nuevas convocatorias de Fond-ICO Global, vaticinan un incremento en la captación de fondos por parte de los gestores privados de capital riesgo.

La Sociedad dispone de una tesorería de 24 millones de euros (si descontamos la distribución de prima de emisión de 2014) para continuar con su actividad inversora.

III. Gastos de Investigación y desarrollo

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

IV. Adquisición de acciones propias

Durante el ejercicio 2014 la Sociedad no ha realizado operaciones con acciones propias.

V. Acontecimientos posteriores al cierre

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

El importe total obtenido por Dinamia en la desinversión de Grupo Xanit ha ascendido a €24,1 millones de euros, lo que supone €14,4 millones de euros (0,9 euros por acción) por encima del último NAV publicado en el mes de marzo de 2014. Asimismo, esta cantidad podrá incrementarse hasta €0,6 millones de euros en función del cumplimiento de determinadas condiciones acordadas en el acuerdo de compraventa.

El día 15 de julio de 2014, en ejecución del acuerdo adoptado en la Junta General de Accionistas celebrada el día 11 de junio de 2014, se ha hecho efectiva la distribución del dividendo con cargo a la prima de emisión de 0,70 euros por acción. El importe total distribuido ha ascendido a 11.358 miles de euros.

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

INFORME DE GESTIÓN INTERMEDIO

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 caja de acuerdo, fundamentalmente, a los límites y coeficientes establecidos por la normativa vigente

DECLARACIÓN DE RESPONSABILIDAD DE
DINAMIA CAPITAL PRIVADO, S.C.R., S.A.

Conforme a lo establecido en el Real Decreto 1362/2007, de 19 de octubre, (artículo 11.1 b)) los administradores abajo firmantes de Dinamia Capital Privado, S.C.R., S.A. (“**Dinamia**” o la “**Sociedad**”), realizan la siguiente declaración de responsabilidad:

Que, hasta donde alcanza su conocimiento, las cuentas anuales resumidas de Dinamia Capital Privado, S.C.R., S.A., correspondientes al semestre cerrado a 30 de junio de 2014, elaboradas con arreglo a los principios de contabilidad aplicables, ofrecen la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados de la Sociedad, y que el informe de gestión intermedio incluye un análisis fiel de la información exigida.

Los consejeros, en prueba de conformidad, firman esta hoja:

D. Santiago Bergareche Busquet
Presidente

D. Joaquín García-Quirós Rodríguez
Vicepresidente

D. Alfred Merton Vinton
Consejero

D. Emilio de Carvajal y Ballester
Consejero

D. Rafael Jiménez López
Consejero

D. José Javier Carretero Manzano
Consejero

D. Nicolás Villén Jiménez
Consejero

D. Fernando D’Ornellas Silva
Consejero

Yo, Marta Rios Estrella, secretaria no consejera del Consejo de Administración, certifico la autenticidad de las firmas que anteceden de los señores cuyo nombre figura en la parte inferior de la firma correspondiente, siendo todos miembros del Consejo de Administración de la Sociedad.

Madrid, a 15 de julio de 2014

En la reunión del Consejo de Administración de 15 de julio de 2014 por la que se aprobó el Informe Financiero Semestral de la Sociedad correspondiente al primer semestre de 2014, el consejero D. Joaquín García-Quirós Rodríguez no firmó el citado Informe Financiero Semestral al no estar presente en la reunión, sin que conste que D. Joaquín García-Quirós Rodríguez haya manifestado su oposición al contenido del Informe Financiero Semestral correspondiente al primer semestre de 2014.