

**Informe de Valoración de
Dinamia Capital Privado, S.C.R., S.A.**

31 de Marzo de 2009

<u>NAV por acción</u>	16,85 €
------------------------------	----------------

<u>NAV por acción ajustado¹</u>	16,73 €
---	----------------

Elaborado por Nmás1 Capital Privado, S.G.E.C.R., S.A.

¹ Ajustado por la comisión de éxito teórica a cobrar por la gestora en el hipotético caso de que todas las participadas hubieran sido vendidas a la fecha de este informe por un precio igual a las valoraciones efectuadas en el presente informe (véase sección "Comisión de éxito de la gestora Nmás1 Capital Privado")

Índice

	<u>Página</u>
Introducción.....	3
Net Asset Value a 31 de Marzo de 2009.....	4
Resumen de la valoración de la cartera de no cotizadas.....	5
Evolución de la actividad durante el de 2009.....	6
Hechos posteriores a 31 de Marzo de 2009.....	6
Comisión de éxito de la gestora Nmás1 Capital Privado.....	6

Introducción

El presente informe tiene como objeto realizar una aproximación a la valoración del patrimonio de Dinamía Capital Privado S.C.R., S.A. al 31 de Marzo de 2009, realizado por la gestora Nmás1 Capital Privado, S.G.E.C.R., S.A.

Se han utilizado los siguientes criterios:

- 1) La cartera de inversiones no cotizadas se ha valorado al coste excepto en aquellos casos en los cuales, según las normas que dicta la EVCA (European Venture Capital Association) -normas internacionalmente aceptadas para la valoración de la cartera de sociedades participadas por sociedades de capital riesgo- se ha procedido a su revalorización o provisión.
- 2) Las participaciones en sociedades cotizadas figuran por su valor de mercado a la fecha de valoración, entendiéndose por valor de mercado su precio de cotización al cierre del día de valoración (o el hábil inmediatamente anterior).
- 3) Las inversiones en fondos de capital riesgo se han valorado aplicando el último valor liquidativo publicado.

Net Asset Value a 31 de Marzo de 2009

Con lo antes expuesto, el resultado obtenido es un **Net Asset Value por Acción de 16,85 €.**

Net Asset Value por acción al 31 de Marzo de 2009

	NAV a	NAV a	NAV a	Cartera según	
	31.12.2006	31.12.2007	31.12.2008	valor en libros 31.03.2009	NAV a 31.03.2009
<i>*Datos en miles de euros, excepto por acción</i>					
Acciones	107.192	124.120	93.383	75.532	71.058
Créditos a participadas	54.545	106.553	80.312	80.590	68.048
Total Cartera no cotizada y créditos a participadas	161.737	230.673	173.695	156.122	139.106
Cartera cotizada (GNC)	50.075	7.785	4.913	3.316	3.316
Fondos Capital Riesgo	0	0	2.350	2.057	2.057
Tesorería y asimilados	97.565	91.509	44.547	56.508	56.508
Otros Activos	6.968	1.581	2.264	3.145	3.145
TOTAL ACTIVOS	316.345	331.548	227.769	221.148	204.132
Pasivos	(527)	(610)	(3.726)	(2.493)	(2.493)
TOTAL ACTIVOS NETOS	315.818	330.938	224.043	218.655	201.638
Ajuste por dividendos julio 2006					
Ajuste por dividendos julio 2007	(16.758)				
Ajuste por dividendos julio 2008	(8.379)	(8.379)			
TOTAL ACTIVOS NETOS ajustados	290.681	322.559	224.043	218.655	201.638
Nº de acciones ajustado (*)	11.970.000	11.970.000	11.970.000	11.970.000	11.970.000
NAV por acción	24,28 €	26,95 €	18,72 €	18,27 €	16,85 €
Incremento de valor del NAV por acción	38,3%	11,0%	(30,5%)		(10,0%)
Cotización del Ibex 35	14.146,5	15.182,3	9.195,8		7.815,0
Crecimiento del Ibex 35	31,8%	7,3%	(39,4%)		(15,0%)
Cotización en Bolsa (aj. por dividendo)	21,39 €	20,98 €	9,20 €	7,16 €	7,16 €
Descuento (Premium) sobre NAV	11,0%	25,0%	50,8%	60,8%	57,5%

(*) Número de acciones ajustado por efecto de ampliaciones

Resumen de la valoración de la cartera de inversiones

Criterios generales de valoración utilizados. La Sociedad Gestora considera, en general, vigentes las valoraciones de las inversiones publicadas a 31 de diciembre de 2008 que fueron objeto de revisión por parte de un tercero independiente. En los casos en los que se ha considerado necesario actualizar la valoración, como norma general, se han utilizado los siguientes criterios:

- Valoración según múltiplos de compañías cotizadas comparables². La Sociedad Gestora no ha aplicado para esta valoración el descuento por iliquidez que venía utilizando en valoraciones anteriores ya que entiende que las cotizaciones al 31 de marzo de 2009 de las compañías cotizadas están condicionadas por las excepcionales circunstancias de iliquidez y bajos niveles de negociación de los mercados, e introducir descuentos adicionales por iliquidez no reflejaría precios reales de transferencia de participaciones significativas.
- Aplicación de los múltiplos a los que Dinamia adquirió las compañías a los resultados estimados de cierre de 2009

Estos criterios generales pueden ser variados en alguna de las valoraciones cuando, por las características particulares de la compañía o por la naturaleza de los datos recogidos, se introducirían distorsiones importantes en las valoraciones, en cuyo caso quedará expresamente indicado el método de valoración utilizado.

A continuación se detalla un resumen de la valoración al 31 de marzo de 2009 de las sociedades no cotizadas y cotizadas:

² Fuente de los múltiplos utilizados: Bloomberg

A continuación se detalla un resumen de la valoración a 31 de marzo de 2009 de las sociedades no cotizadas y cotizadas:

Valoración de la cartera al 31.03.2009																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																											
cifras en miles de euros																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																											
VALORACIÓN TOTAL CARTERA a 31.03.2009																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																											
<table border="1"> <tr> <th>Valor en libros</th> <th>Múltiplos de comparables (1)</th> <th>Múltiplos de Compra (1)</th> <th>Valoración 31.03.2009</th> </tr> <tr> <td>148.953</td> <td>143.630</td> <td>154.280</td> <td>144.479</td> </tr> </table>													Valor en libros	Múltiplos de comparables (1)	Múltiplos de Compra (1)	Valoración 31.03.2009	148.953	143.630	154.280	144.479																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																							
Valor en libros	Múltiplos de comparables (1)	Múltiplos de Compra (1)	Valoración 31.03.2009																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																								
148.953	143.630	154.280	144.479																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																								
TOTAL CARTERA (A+B+C+D)																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																											
<table border="1"> <thead> <tr> <th rowspan="2"></th> <th colspan="3">Ajustado por autocartera</th> <th colspan="4">VALORACIÓN ACCIONES A 31.03.2009</th> <th colspan="4">CRÉDITOS A PARTICIPADAS</th> <th>TOTAL CARTERA 31.03.2009</th> <th>TOTAL CARTERA (14) 31.12.2008</th> </tr> <tr> <th>% Dinamia</th> <th>% Dinamia</th> <th>Diluido</th> <th>Valor en libros</th> <th>Múltiplos de comparables (1)</th> <th>Múltiplos de Compra (1)</th> <th>Valoración 31.03.2009</th> <th>Valor en libros</th> <th>Valoración Principal</th> <th>Valoración Int. Devengados</th> <th>Total Créditos 31.03.2009</th> <th></th> <th></th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Arco Bodegas Unidas, S.A.</td> <td>8,00%</td> <td>8,00%</td> <td>8,00%</td> <td>12.571</td> <td>12.571</td> <td>12.571</td> <td>12.571</td> <td>-</td> <td>-</td> <td>-</td> <td>-</td> <td>12.571</td> <td>12.571</td> </tr> <tr> <td>Ydilo Advanced Solutions, S.A.</td> <td>7,06%</td> <td>7,06%</td> <td>7,06%</td> <td>1.364</td> <td>1.364</td> <td>1.364</td> <td>1.364</td> <td>-</td> <td>-</td> <td>-</td> <td>-</td> <td>1.364</td> <td>1.364</td> </tr> <tr> <td>High Tech Hotels & Resorts, S.A.</td> <td>26,00%</td> <td>26,00%</td> <td>26,00%</td> <td>8.879</td> <td>9.102</td> <td>13.854</td> <td>9.102</td> <td>-</td> <td>-</td> <td>-</td> <td>-</td> <td>9.102</td> <td>16.917</td> </tr> <tr> <td>Grupo Segur Ibérica</td> <td>17,86%</td> <td>17,86%</td> <td>17,86%</td> <td>10.267</td> <td>9.811</td> <td>12.020</td> <td>10.267</td> <td>125</td> <td>114</td> <td>11</td> <td>125</td> <td>10.392</td> <td>10.391</td> </tr> <tr> <td>Bodybell (3)</td> <td>14,35%</td> <td>14,35%</td> <td>14,35%</td> <td>4.697</td> <td>-</td> <td>-</td> <td>-</td> <td>12.543</td> <td>-</td> <td>-</td> <td>-</td> <td>0</td> <td>0</td> </tr> <tr> <td>Émfasis (4)</td> <td>45,30%</td> <td>45,30%</td> <td>45,30%</td> <td>-</td> <td>193</td> <td>-</td> <td>-</td> <td>4.967</td> <td>4.967</td> <td>-</td> <td>4.967</td> <td>4.967</td> <td>4.967</td> </tr> <tr> <td>Holmes Place (5)</td> <td>20,61%</td> <td>20,61%</td> <td>20,61%</td> <td>478</td> <td>478</td> <td>1.927</td> <td>478</td> <td>7.256</td> <td>7.256</td> <td>-</td> <td>7.256</td> <td>7.734</td> <td>7.734</td> </tr> <tr> <td>Grupo Crister (6)</td> <td>44,47%</td> <td>44,47%</td> <td>44,47%</td> <td>4.209</td> <td>3.623</td> <td>4.878</td> <td>4.209</td> <td>7.816</td> <td>7.816</td> <td>-</td> <td>7.816</td> <td>12.025</td> <td>12.025</td> </tr> <tr> <td>Serventa (7)</td> <td>46,66%</td> <td>46,66%</td> <td>46,66%</td> <td>13.148</td> <td>13.148</td> <td>13.148</td> <td>13.148</td> <td>-</td> <td>-</td> <td>-</td> <td>-</td> <td>13.148</td> <td>13.148</td> </tr> <tr> <td>Laude (8)</td> <td>44,94%</td> <td>44,94%</td> <td>44,94%</td> <td>-</td> <td>-</td> <td>-</td> <td>-</td> <td>-</td> <td>-</td> <td>-</td> <td>-</td> <td>0</td> <td>9.740</td> </tr> <tr> <td>Alcad (9)</td> <td>37,68%</td> <td>37,68%</td> <td>37,68%</td> <td>-</td> <td>-</td> <td>1.178</td> <td>-</td> <td>-</td> <td>-</td> <td>-</td> <td>-</td> <td>0</td> <td>0</td> </tr> <tr> <td>ZIV (10)</td> <td>37,50%</td> <td>37,50%</td> <td>37,50%</td> <td>3.911</td> <td>3.911</td> <td>3.911</td> <td>3.911</td> <td>9.249</td> <td>7.264</td> <td>1.985</td> <td>9.249</td> <td>13.160</td> <td>12.894</td> </tr> <tr> <td>Xanit (11)</td> <td>32,02%</td> <td>32,02%</td> <td>32,02%</td> <td>475</td> <td>475</td> <td>475</td> <td>475</td> <td>18.694</td> <td>15.616</td> <td>3.078</td> <td>18.694</td> <td>19.167</td> <td>19.167</td> </tr> <tr> <td>Bestin Supply Chain</td> <td>42,01%</td> <td>42,01%</td> <td>42,01%</td> <td>-</td> <td>-</td> <td>-</td> <td>-</td> <td>3.350</td> <td>3.350</td> <td>-</td> <td>3.350</td> <td>3.350</td> <td>7.266</td> </tr> <tr> <td>MBA (12)</td> <td>24,54%</td> <td>24,54%</td> <td>24,54%</td> <td>15.533</td> <td>15.533</td> <td>15.533</td> <td>15.533</td> <td>16.590</td> <td>15.533</td> <td>1.057</td> <td>16.590</td> <td>32.122</td> <td>31.640</td> </tr> <tr> <td>TOTAL ACCIONES NO COTIZADAS</td> <td></td> <td></td> <td></td> <td>75.532</td> <td>70.209</td> <td>80.859</td> <td>71.058</td> <td>80.590</td> <td>61.916</td> <td>6.131</td> <td>68.048</td> <td>139.103</td> <td>173.695</td> </tr> <tr> <td></td> <td></td> <td></td> <td></td> <td colspan="4">[A]</td> <td colspan="4">[D]</td> <td colspan="2">[A] + [D]</td> </tr> <tr> <td>Grupo Nicolás Correa Anayak (2)</td> <td>13,27%</td> <td>13,27%</td> <td>13,27%</td> <td>3.316</td> <td>3.316</td> <td>3.316</td> <td>3.316</td> <td>-</td> <td>-</td> <td>-</td> <td>-</td> <td>3.316</td> <td>4.913</td> </tr> <tr> <td>TOTAL ACCIONES COTIZADAS</td> <td></td> <td></td> <td></td> <td>3.316</td> <td>3.316</td> <td>3.316</td> <td>3.316</td> <td>-</td> <td>-</td> <td>-</td> <td>-</td> <td>3.316</td> <td>4.913</td> </tr> <tr> <td></td> <td></td> <td></td> <td></td> <td colspan="4">[B]</td> <td colspan="4">[C]</td> <td colspan="2">[B] + [C]</td> </tr> <tr> <td>Electra Partners Club 2007 LP (13)</td> <td>10,00%</td> <td>10,00%</td> <td>10,00%</td> <td>2.057</td> <td>2.057</td> <td>2.057</td> <td>2.057</td> <td>-</td> <td>-</td> <td>-</td> <td>-</td> <td>2.057</td> <td>2.350</td> </tr> <tr> <td>TOTAL PARTICIPACIONES FONDOS CAPITAL RIESGO</td> <td></td> <td></td> <td></td> <td>2.057</td> <td>2.057</td> <td>2.057</td> <td>2.057</td> <td>-</td> <td>-</td> <td>-</td> <td>-</td> <td>2.057</td> <td>2.350</td> </tr> </tbody> </table>														Ajustado por autocartera			VALORACIÓN ACCIONES A 31.03.2009				CRÉDITOS A PARTICIPADAS				TOTAL CARTERA 31.03.2009	TOTAL CARTERA (14) 31.12.2008	% Dinamia	% Dinamia	Diluido	Valor en libros	Múltiplos de comparables (1)	Múltiplos de Compra (1)	Valoración 31.03.2009	Valor en libros	Valoración Principal	Valoración Int. Devengados	Total Créditos 31.03.2009			Arco Bodegas Unidas, S.A.	8,00%	8,00%	8,00%	12.571	12.571	12.571	12.571	-	-	-	-	12.571	12.571	Ydilo Advanced Solutions, S.A.	7,06%	7,06%	7,06%	1.364	1.364	1.364	1.364	-	-	-	-	1.364	1.364	High Tech Hotels & Resorts, S.A.	26,00%	26,00%	26,00%	8.879	9.102	13.854	9.102	-	-	-	-	9.102	16.917	Grupo Segur Ibérica	17,86%	17,86%	17,86%	10.267	9.811	12.020	10.267	125	114	11	125	10.392	10.391	Bodybell (3)	14,35%	14,35%	14,35%	4.697	-	-	-	12.543	-	-	-	0	0	Émfasis (4)	45,30%	45,30%	45,30%	-	193	-	-	4.967	4.967	-	4.967	4.967	4.967	Holmes Place (5)	20,61%	20,61%	20,61%	478	478	1.927	478	7.256	7.256	-	7.256	7.734	7.734	Grupo Crister (6)	44,47%	44,47%	44,47%	4.209	3.623	4.878	4.209	7.816	7.816	-	7.816	12.025	12.025	Serventa (7)	46,66%	46,66%	46,66%	13.148	13.148	13.148	13.148	-	-	-	-	13.148	13.148	Laude (8)	44,94%	44,94%	44,94%	-	-	-	-	-	-	-	-	0	9.740	Alcad (9)	37,68%	37,68%	37,68%	-	-	1.178	-	-	-	-	-	0	0	ZIV (10)	37,50%	37,50%	37,50%	3.911	3.911	3.911	3.911	9.249	7.264	1.985	9.249	13.160	12.894	Xanit (11)	32,02%	32,02%	32,02%	475	475	475	475	18.694	15.616	3.078	18.694	19.167	19.167	Bestin Supply Chain	42,01%	42,01%	42,01%	-	-	-	-	3.350	3.350	-	3.350	3.350	7.266	MBA (12)	24,54%	24,54%	24,54%	15.533	15.533	15.533	15.533	16.590	15.533	1.057	16.590	32.122	31.640	TOTAL ACCIONES NO COTIZADAS				75.532	70.209	80.859	71.058	80.590	61.916	6.131	68.048	139.103	173.695					[A]				[D]				[A] + [D]		Grupo Nicolás Correa Anayak (2)	13,27%	13,27%	13,27%	3.316	3.316	3.316	3.316	-	-	-	-	3.316	4.913	TOTAL ACCIONES COTIZADAS				3.316	3.316	3.316	3.316	-	-	-	-	3.316	4.913					[B]				[C]				[B] + [C]		Electra Partners Club 2007 LP (13)	10,00%	10,00%	10,00%	2.057	2.057	2.057	2.057	-	-	-	-	2.057	2.350	TOTAL PARTICIPACIONES FONDOS CAPITAL RIESGO				2.057	2.057	2.057	2.057	-	-	-	-	2.057	2.350
	Ajustado por autocartera			VALORACIÓN ACCIONES A 31.03.2009				CRÉDITOS A PARTICIPADAS				TOTAL CARTERA 31.03.2009		TOTAL CARTERA (14) 31.12.2008																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																													
	% Dinamia	% Dinamia	Diluido	Valor en libros	Múltiplos de comparables (1)	Múltiplos de Compra (1)	Valoración 31.03.2009	Valor en libros	Valoración Principal	Valoración Int. Devengados	Total Créditos 31.03.2009																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																
Arco Bodegas Unidas, S.A.	8,00%	8,00%	8,00%	12.571	12.571	12.571	12.571	-	-	-	-	12.571	12.571																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																														
Ydilo Advanced Solutions, S.A.	7,06%	7,06%	7,06%	1.364	1.364	1.364	1.364	-	-	-	-	1.364	1.364																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																														
High Tech Hotels & Resorts, S.A.	26,00%	26,00%	26,00%	8.879	9.102	13.854	9.102	-	-	-	-	9.102	16.917																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																														
Grupo Segur Ibérica	17,86%	17,86%	17,86%	10.267	9.811	12.020	10.267	125	114	11	125	10.392	10.391																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																														
Bodybell (3)	14,35%	14,35%	14,35%	4.697	-	-	-	12.543	-	-	-	0	0																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																														
Émfasis (4)	45,30%	45,30%	45,30%	-	193	-	-	4.967	4.967	-	4.967	4.967	4.967																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																														
Holmes Place (5)	20,61%	20,61%	20,61%	478	478	1.927	478	7.256	7.256	-	7.256	7.734	7.734																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																														
Grupo Crister (6)	44,47%	44,47%	44,47%	4.209	3.623	4.878	4.209	7.816	7.816	-	7.816	12.025	12.025																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																														
Serventa (7)	46,66%	46,66%	46,66%	13.148	13.148	13.148	13.148	-	-	-	-	13.148	13.148																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																														
Laude (8)	44,94%	44,94%	44,94%	-	-	-	-	-	-	-	-	0	9.740																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																														
Alcad (9)	37,68%	37,68%	37,68%	-	-	1.178	-	-	-	-	-	0	0																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																														
ZIV (10)	37,50%	37,50%	37,50%	3.911	3.911	3.911	3.911	9.249	7.264	1.985	9.249	13.160	12.894																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																														
Xanit (11)	32,02%	32,02%	32,02%	475	475	475	475	18.694	15.616	3.078	18.694	19.167	19.167																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																														
Bestin Supply Chain	42,01%	42,01%	42,01%	-	-	-	-	3.350	3.350	-	3.350	3.350	7.266																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																														
MBA (12)	24,54%	24,54%	24,54%	15.533	15.533	15.533	15.533	16.590	15.533	1.057	16.590	32.122	31.640																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																														
TOTAL ACCIONES NO COTIZADAS				75.532	70.209	80.859	71.058	80.590	61.916	6.131	68.048	139.103	173.695																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																														
				[A]				[D]				[A] + [D]																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																															
Grupo Nicolás Correa Anayak (2)	13,27%	13,27%	13,27%	3.316	3.316	3.316	3.316	-	-	-	-	3.316	4.913																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																														
TOTAL ACCIONES COTIZADAS				3.316	3.316	3.316	3.316	-	-	-	-	3.316	4.913																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																														
				[B]				[C]				[B] + [C]																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																															
Electra Partners Club 2007 LP (13)	10,00%	10,00%	10,00%	2.057	2.057	2.057	2.057	-	-	-	-	2.057	2.350																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																														
TOTAL PARTICIPACIONES FONDOS CAPITAL RIESGO				2.057	2.057	2.057	2.057	-	-	-	-	2.057	2.350																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																														

- (1) En el caso de que alguno de los criterios no sea aplicable, se incluye aquí la misma valoración para ambos criterios
(2) Valoración resultante de aplicar el valor de mercado a 31.03.2009 de la participación de Dinamia en la sociedad cotizada Nicolás Correa, S.A.
(3) Dinamia participa en Bodybell a través del vehículo The Beauty Bell Chain, S.L.
(4) Dinamia participa en Émfasis a través del vehículo Émfasis Billing & Marketing Services, S.L.
(5) Dinamia participa en Holmes Place a través del vehículo Colegiata Invest, S.L.
(6) Dinamia participa en el Grupo Crister a través del vehículo Deimoral Inversiones 2005, S.L.
(7) Dinamia participa en Serventa a través del vehículo Saint Germain Grupo de Inversiones, S.L.
(8) Dinamia participa en Laude a través del vehículo Colegios Laude, S.L.
(9) Dinamia participa en Alcad a través del vehículo Limestone, S.L.
(10) Dinamia participa en ZIV a través del vehículo Miser, S.L.
(11) Dinamia participa en Xanit a través del vehículo Leucorodia, S.L.
(12) Dinamia participa en MBA Incorporado, S.A. a través del vehículo Ronda Corporate, S.L.
(13) Fondo de capital riesgo domiciliado en el Reino Unido
(14) Proforma. Considerando todas las inversiones que a 31.12.2008 formaban parte de la cartera de la Sociedad

Evolución de la actividad durante 2009

- Con fecha 5 de febrero de 2009, la Sociedad vendió la totalidad de la participación que ostentaba en Atecsa representativa del 50% del capital por un importe de 13.870 miles de euros, lo que ha supuesto para Dinamia multiplicar su inversión inicial por dos.
- Con fecha 27 de febrero de 2009, Dinamia remitió al mercado los resultados de la compañía correspondientes al segundo semestre del ejercicio 2008.
- La Sociedad remitió con fecha 4 de marzo el informe de valoración de sus activos referido al 31 de diciembre de 2008. Dicho informe valoraba los activos en 224 millones de euros lo que supone un Net Asset Value por acción de 18,72 euros por acción.

Hechos posteriores a 31 de Marzo de 2009

No se han puesto de manifiesto hechos relevantes con posterioridad al cierre del trimestre.

Comisión de éxito de la gestora Nmás1 Capital Privado

La comisión de éxito de la gestora depende únicamente de las plusvalías efectivamente conseguidas en la venta de las sociedades de la cartera. En cada operación de venta, Nmás1 Capital Privado devenga una comisión de éxito igual al 20% de la plusvalía obtenida, que sólo se hace efectiva una vez que se haya cubierto el coste de adquisición de todas las sociedades adquiridas en el mismo año que la vendida (incluyendo gastos de las transacciones y comisiones de gestión) y sujeto a una rentabilidad mínima igual a la TIR media del bono español a tres años durante el mes de diciembre del año en cuestión.

Se presenta a continuación una simulación del valor liquidativo de Dinamia en el hipotético caso en que todas las sociedades hubieran sido vendidas el 31 de marzo de 2009 a un precio igual al de las valoraciones realizadas por Nmás1 Capital Privado y que se detallan en el presente informe:

Cálculo performance fee teórico a 31.03.2009

NAV A 31.03.2009	201.638
Performance Fee teórico	(1.324)
<hr/>	
Valor liquidativo a 31.03.2009	200.314
Por acción	16,73