

**INFORME DE REVISIÓN LIMITADA SOBRE ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS  
RESUMIDOS INDIVIDUALES**

A los Accionistas de Dinamia Capital Privado, Sociedad de Capital Riesgo, S.A.,

1. Hemos realizado una revisión limitada de los estados financieros intermedios resumidos individuales adjuntos (en adelante los estados financieros intermedios) de Dinamia Capital Privado, Sociedad de Capital Riesgo, S.A. (en adelante la Sociedad), que comprenden el balance de situación a 30 de junio de 2009 y la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto y el estado de flujos de efectivo, así como las notas explicativas, todos ellos resumidos, correspondientes al periodo de seis meses terminado en dicha fecha. Es responsabilidad de los Administradores de la Sociedad la elaboración de dichos estados financieros intermedios de acuerdo con los principios y normas de contabilidad generalmente aceptados en la normativa española que resultan de aplicación, adaptados, en cuanto a los requerimientos de desglose de información, a los modelos resumidos previstos en el artículo 13 del Real Decreto 1362/2007 para la elaboración de información financiera intermedia resumida, conforme a lo previsto en el artículo 12 de dicho Real Decreto. Nuestra responsabilidad es expresar una conclusión sobre estos estados financieros intermedios basada en nuestra revisión limitada.
2. Los estados financieros intermedios resumidos individuales adjuntos son los primeros que los Administradores de Dinamia Capital Privado, Sociedad de Capital Riesgo, S.A. preparan aplicando la Circular 11/2008, de 30 de diciembre, de la Comisión Nacional del Mercado de Valores, sobre Normas contables, cuentas anuales y estados de información reservada de las Entidades de Capital Riesgo. En este sentido, de acuerdo con la Norma Transitoria Segunda de la citada Circular, la fecha de transición fue el 1 de enero de 2008 y, en consecuencia, se presenta, a efectos comparativos, con cada una de las partidas de la cuenta de pérdidas y ganancias, del estado de cambios en el patrimonio neto y del estado de flujos de efectivo además de las cifras del periodo de seis meses finalizado el 30 de junio de 2009, las correspondientes al periodo de seis meses finalizado el 30 de junio de 2008, que han sido obtenidas mediante la aplicación de la Circular 11/2008, de 30 de diciembre, de la Comisión Nacional del Mercado de Valores, sobre Normas contables, cuentas anuales y estados de información reservada de las Entidades de Capital Riesgo. En la Nota 12 de las notas explicativas de Aspectos derivados de la transición a las nuevas normas contables se incorpora el balance de situación y la cuenta de pérdidas y ganancias resumidos correspondientes al 30 de junio de 2008 los cuales fueron formulados aplicando la Circular 5/2000, de 19 de septiembre, de la Comisión Nacional del Mercado de Valores, sobre Normas contables y modelos de estados financieros reservados y públicos de las Entidades de Capital Riesgo y de sus Sociedades Gestoras vigente en el momento de presentación de la información semestral al 30 de junio de 2008 junto con una explicación de las principales diferencias entre los criterios contables aplicados en el ejercicio anterior y los actuales, así como la cuantificación del impacto que produce esta variación de criterios contables en el patrimonio neto al 30 de junio de 2008. Nuestra revisión limitada se refiere exclusivamente a los estados financieros intermedios resumidos individuales a 30 de junio de 2009.

3. Nuestra revisión se ha realizado de acuerdo con la Norma Internacional de Trabajos de Revisión 2410, "Revisión de Información Financiera Intermedia realizada por el Auditor Independiente de la Entidad". Una revisión limitada de estados financieros intermedios consiste en la formulación de preguntas, principalmente al personal responsable de los asuntos financieros y contables, y en la aplicación de ciertos procedimientos analíticos y otros procedimientos de revisión. El alcance de una revisión limitada es sustancialmente menor que el de una auditoría y, por consiguiente, no nos permite asegurar que todos los asuntos significativos que podrían ser identificados en una auditoría lleguen a nuestro conocimiento. Por tanto, no expresamos una opinión de auditoría sobre los estados financieros intermedios adjuntos.
4. Tal y como se indica en la Nota 2 adjunta, los citados estados financieros intermedios no incluyen toda la información que requerirían unos estados financieros individuales completos preparados de acuerdo con los principios y normas de contabilidad generalmente aceptados en la normativa española, por lo que los estados financieros intermedios adjuntos deberán ser leídos junto con las cuentas anuales de la Sociedad correspondientes al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2008.
5. Como resultado de nuestra revisión limitada, que en ningún momento puede ser entendida como una auditoría de cuentas, no ha llegado a nuestro conocimiento ningún asunto que nos haga concluir que los estados financieros intermedios adjuntos del periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2009 no han sido preparados, en todos sus aspectos significativos, de acuerdo con los requerimientos establecidos por los principios y normas de contabilidad generalmente aceptados en la normativa española que resultan de aplicación, adaptados a los modelos resumidos previstos en el artículo 13 del Real Decreto 1362/2007, conforme a lo previsto en el artículo 12 de dicho Real Decreto, para la elaboración de estados financieros intermedios resumidos.
6. El informe de gestión individual intermedio adjunto del período 2009 contiene las explicaciones que los Administradores consideran oportunas sobre los hechos importantes acaecidos en este período y su incidencia en los estados financieros intermedios presentados, de los que no forma parte, así como sobre la información requerida conforme a lo previsto en el artículo 15 del Real Decreto 1362/2007. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión concuerda con los estados financieros intermedios del período 2009. Nuestro trabajo se limita a la verificación del informe de gestión con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables de la Sociedad.
7. Este informe ha sido preparado a petición de los Administradores de Dinamia Capital Privado, Sociedad de Capital Riesgo, S.A. en relación con la publicación del informe financiero semestral requerido por el artículo 35 de la Ley 24/1988, de 28 de julio, del Mercado de Valores desarrollado por el Real Decreto 1362/2007 de 19 de octubre.

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L.



Pedro Richi Alberti  
Socio

30 de julio de 2009

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

Estados Financieros Intermedios resumidos  
Individuales correspondientes al periodo de  
seis meses finalizado el 30 de junio de 2009

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

**BALANCES DE SITUACIÓN RESUMIDOS INDIVIDUALES AL 30 DE JUNIO DE 2009 Y  
31 DE DICIEMBRE DE 2008  
(Expresados en euros)**

ACTIVO	<u>30/06/2009</u>	<u>31/12/2008 (*)</u>
<b>A) ACTIVO CORRIENTE</b>	<b><u>57.235.587,80</u></b>	<b><u>46.150.035,19</u></b>
<b>I. Efectivo y otros activos líquidos equivalentes</b>	55.197.934,17	44.546.609,68
<b>II. Periodificaciones</b>	20.611,90	20.611,90
<b>III. Inversiones financieras a corto plazo</b>	<u>-</u>	<u>-</u>
1. Instrumentos de patrimonio	-	-
2. Préstamos y créditos a empresas	-	-
3. Valores representativos de deuda	-	-
4. Derivados	-	-
5. Otros activos financieros	-	-
<b>IV. Inversiones en empresas del grupo y asociadas a corto plazo</b>	-	-
<b>V. Deudores</b>	2.017.041,73	1.582.813,61
<b>VI. Otros activos corrientes</b>	-	-
<b>B) ACTIVO NO CORRIENTE</b>	<b><u>163.305.351,39</u></b>	<b><u>184.527.264,56</u></b>
<b>I. Activo por impuesto diferido</b>	<b>1.222.805,34</b>	<b>452.150,34</b>
<b>II. Inversiones financieras a largo plazo</b>	<b><u>5.467.053,34</u></b>	<b><u>7.919.048,59</u></b>
1. Instrumentos de patrimonio	<u>4.810.494,51</u>	<u>7.919.048,59</u>
1.1 De entidades objeto de capital riesgo	3.680.213,55	4.912.502,25
1.2 De otras entidades	1.130.280,96	3.006.546,34
2. Préstamos y créditos a empresas	-	-
3. Valores representativos de deuda	-	-
4. Derivados	-	-
5. Otros activos financieros	656.558,83	-
<b>III. Inversiones en emp. del grupo y asociadas a largo plazo</b>	<b><u>156.615.492,71</u></b>	<b><u>176.156.065,63</u></b>
1. Instrumentos de patrimonio	<u>74.557.956,40</u>	<u>83.635.559,02</u>
1.1 De entidades objeto de capital riesgo	74.557.956,40	83.635.559,02
1.2 De otras entidades	-	-
2. Préstamos y créditos a empresas	82.057.536,31	92.520.506,61
3. Valores representativos de deuda	-	-
4. Derivados	-	-
5. Otros activos financieros	-	-
<b>IV. Inmovilizado material</b>	-	-
<b>V. Inmovilizado intangible</b>	-	-
<b>VI. Otros activos no corrientes</b>	<u>-</u>	<u>-</u>
<b>TOTAL ACTIVO (A+B)</b>	<b><u>220.540.939,19</u></b>	<b><u>230.677.299,75</u></b>

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

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

**BALANCES DE SITUACIÓN RESUMIDOS INDIVIDUALES AL 30 DE JUNIO DE 2009 Y  
31 DE DICIEMBRE DE 2008  
(Expresados en euros)**

<b>PASIVO Y PATRIMONIO NETO</b>	<b>30/06/2009</b>	<b>31/12/2008(*)</b>
<b>A) PASIVO CORRIENTE</b>	<b>10.851.780,22</b>	<b>2.575.083,94</b>
I. Periodificaciones	325.749,57	326.109,57
II. Acreedores y cuentas a pagar	2.099.452,68	2.218.428,74
III. Deudas con empresas del grupo y asociadas a corto plazo	-	-
IV. Deudas a corto plazo	8.379.000,00	-
V. Provisiones a corto plazo	-	-
VI. Otros pasivos corrientes	47.577,97	30.545,63
<b>B) PASIVO NO CORRIENTE</b>	<b>31.604.195,37</b>	<b>30.715.911,34</b>
I. Periodificaciones	-	-
II. Pasivo por impuesto diferido	-	-
III. Deudas con empresas del grupo y asociadas a largo plazo	-	-
IV. Deudas a largo plazo	13.232.145,46	12.343.861,43
V. Provisiones a largo plazo	1.151.620,01	1.151.620,01
VI. Otros pasivos no corrientes	17.220.429,90	17.220.429,90
<b>TOTAL PASIVO (A+B)</b>	<b>42.455.975,59</b>	<b>33.290.995,28</b>
<b>C) PATRIMONIO NETO</b>	<b>178.084.963,60</b>	<b>197.386.304,47</b>
<b>C-1) FONDOS REEMBOLSABLES</b>	<b>181.234.083,29</b>	<b>198.742.725,34</b>
I) Capital	35.910.000,00	35.910.000,00
Escriturado	35.910.000,00	35.910.000,00
Menos: Capital no exigido	-	-
II) Partícipes	-	-
III) Prima de emisión	71.791.063,23	80.170.063,23
IV) Reservas	82.662.662,11	118.465.287,77
V) Instrumentos de capital propios (-)	-	-
VI) Resultados de ejercicios anteriores (+/-)	-	-
VII) Otras aportaciones de socios	-	-
VIII) Resultado del ejercicio (+/-)	(9.129.642,05)	(35.802.625,66)
IX) Dividendo a cuenta (-)	-	-
X) Otros instrumentos de patrimonio neto	-	-
<b>C-2) AJUSTES POR VALORACION EN PATRIMONIO NETO</b>	<b>(3.149.119,69)</b>	<b>(1.356.420,87)</b>
I) Activos financieros disponibles para la venta	(3.149.119,69)	(1.356.420,87)
II) Operaciones de cobertura	-	-
III) Otros	-	-
<b>C-3) Subvenciones, donaciones y legados recibidos</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO (A+B+C)</b>	<b>220.540.939,19</b>	<b>230.677.299,75</b>

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

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

**BALANCES DE SITUACIÓN RESUMIDOS INDIVIDUALES AL 30 DE JUNIO DE 2009 Y  
31 DE DICIEMBRE DE 2008  
(Expresados en euros)**

<b>CUENTAS DE ORDEN</b>	<b>30/06/2009</b>	<b>31/12/2008(*)</b>
<b>1. CUENTAS DE RIESGO Y COMPROMISO</b>	<b>12.689.018,03</b>	<b>12.689.018,03</b>
1. Avaluos y garantías concedidos	1.500.000,00	1.500.000,00
2. Avaluos y garantías recibidos	690.330,37	690.330,37
3. Compromisos de compra de valores	10.498.687,66	10.498.687,66
3.1 De empresas objeto de capital riesgo	-	-
3.2 De otras empresas	10.498.687,66	10.498.687,66
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	-	-
<b>2. OTRAS CUENTAS DE ORDEN</b>	<b>29.883.350,09</b>	<b>44.744.760,51</b>
1. Patrimonio total comprometido	-	-
2. Patrimonio comprometido no exigido	-	-
3. Activos fallidos	-	-
4. Pérdidas fiscales a compensar	30.110.034,19	30.110.034,19
5. Plusvalías latentes (netas efecto impositivo)	(226.684,10)	14.634.726,32
6. Deterioro capital inicio grupo	-	-
7. Otras cuentas de orden	-	-
<b>TOTAL CUENTAS DE ORDEN (1+2)</b>	<b>42.572.368,12</b>	<b>57.433.778,54</b>

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

**DINAMIA CAPITAL PRIVADO, SOCIEDAD DE CAPITAL RIESGO, S.A.****CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS RESUMIDAS INDIVIDUALES  
CORRESPONDIENTES A LOS PERIODOS DE SEIS MESES FINALIZADOS EL 30 DE  
JUNIO DE 2009 Y 2008  
(Expresadas en euros)**

	<u>30/06/2009</u>	<u>30/06/2008(*)</u>
<b>1. Ingresos financieros (+)</b>	<b>6.127.384,79</b>	<b>8.077.709,67</b>
1.1 Intereses, dividendos y rendimientos asimilados	6.127.384,79	8.077.709,67
1.2 Otros ingresos financieros	-	-
<b>2. Gastos financieros (-)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
2.1 Intereses y cargas asimiladas	-	-
2.2 Otros gastos financieros	-	-
<b>3. Resultados y variaciones del valor razonable de la Cartera de Inversiones Financieras (neto) (+/-)</b>	<b>(12.288.153,83)</b>	<b>(8.660.383,43)</b>
3.1 Resultados por enajenaciones (netos) (+/-)	6.006.751,79	2.968.637,12
3.1.1 Instrumentos de patrimonio	6.006.751,79	2.968.637,12
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 (-/+)	(18.294.905,62)	(11.629.020,55)
3.4 Diferencias de cambio (netas) (+/-)	-	-
<b>4. Otros resultados de explotación</b>	<b>(2.714.385,45)</b>	<b>(3.674.247,93)</b>
4.1 Comisiones y otros ingresos percibidos (+)	-	-
4.1.1 De asesoramiento a empresas objeto de capital riesgo	-	-
4.1.2 Otras comisiones e ingresos	-	121.810,74
4.2 Comisiones satisfechas (-)	(2.714.385,45)	(3.796.058,67)
4.2.1 Comisión de gestión	(1.826.001,42)	(2.886.898,87)
4.2.2 Otras comisiones y gastos	(888.384,03)	(909.159,80)
<b>MARGEN BRUTO</b>	<b>(8.875.154,49)</b>	<b>(4.256.921,69)</b>
<b>5. Gastos de personal (-)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>6. Otros gastos de explotación (-)</b>	<b>(254.487,56)</b>	<b>(757.808,88)</b>
<b>7. Amortización del inmovilizado (-)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>8. Excesos de provisiones (+)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>RESULTADO DE EXPLOTACIÓN</b>	<b>(9.129.642,05)</b>	<b>(5.014.730,57)</b>
<b>9. Deterioro y resultados por enajenaciones del inmovilizado (+/-)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>10. Deterioro de resto de activos (neto) (+/-)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>11. Otros (+/-)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS</b>	<b>(9.129.642,05)</b>	<b>(5.014.730,57)</b>
<b>12. Impuesto sobre beneficios (-)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>RESULTADO DEL PERIODO</b>	<b>(9.129.642,05)</b>	<b>(5.014.730,57)</b>

(\*) Estas cuentas han sido incluidas únicamente a efectos informativos, habiendo sido reexpresadas en relación con las incluidas en el informe financiero semestral a 30 de junio de 2009 de acuerdo con lo mencionado en la nota 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 2009 Y 2008**

A) ESTADOS DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS PARA LOS PERIODOS DE SEIS MESES FINALIZADOS EL 30 DE JUNIO DE 2009 Y 2008  
(Expresados en Euros)

	<u>30.06.2009</u>	<u>30.06.2008(*)</u>
<b>A) Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias</b>	<b><u>(9.129.642,05)</u></b>	<b><u>(5.014.730,57)</u></b>
<b>B) Ingresos y gastos imputados directamente al patrimonio neto</b>	<b><u>(1.792.698,82)</u></b>	<b><u>2.350.474,84</u></b>
I. Por valoración de instrumentos financieros	<u>(2.563.353,82)</u>	<u>3.357.821,20</u>
1. Activos financieros disponibles para la venta	(2.563.353,82)	3.357.821,20
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	770.655,00	(1.007.346,36)
<b>C) Transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias</b>	<u>-</u>	<u>-</u>
VI. Por valoración de instrumentos financieros	<u>-</u>	<u>-</u>
1. Activos financieros disponibles para la venta	-	-
2. Otros ingresos / gastos	-	-
VII. Por coberturas de flujos de efectivo	-	-
VIII. Subvenciones, donaciones y legados recibidos	-	-
IX. Efecto impositivo	<u>-</u>	<u>-</u>
<b>TOTAL DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS</b>	<b><u>(10.922.340,87)</u></b>	<b><u>(2.664.255,73)</u></b>

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

**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 2009 Y 2008**

**(Expresados en euros)**

B) ESTADOS DE CAMBIO EN EL PATRIMONIO NETO PARA LOS PERIODOS DE SEIS MESES FINALIZADOS EL 30 DE JUNIO DE 2008 Y 2009

(Expresados en Euros)

	Capital	Prima de emisión y reservas	Acciones y participaciones en patrimonio propias	Resultado del ejercicio	Otros instrumentos del patrimonio neto	Ajustes por cambios de valor	Total Patrimonio Neto
<b>SALDO FINAL DEL AÑO 2007</b>	<b>35.910.000,00</b>	<b>154.084.010,21</b>	<b>0,00</b>	<b>52.930.340,79</b>	-	-	<b>242.924.351,00</b>
Ajustes por cambios de criterio 2007 y anteriores	-	-	-	-	-	3.357.821,20	3.357.821,20
Ajustes por errores 2007 y anteriores	-	-	-	-	-	-	-
<b>SALDO FINAL DEL AÑO 2007</b>	<b>35.910.000,00</b>	<b>154.084.010,21</b>	<b>0,00</b>	<b>52.930.340,79</b>	<b>0,00</b>	<b>3.357.821,20</b>	<b>246.573.220,92</b>
<b>I. Total ingresos y gastos reconocidos</b>	-	-	-	<b>(5.014.730,57)</b>	-	<b>(1.007.346,36)</b>	<b>(6.022.076,93)</b>
<b>II. Operaciones con socios o propietarios</b>	-	<b>(8.379.000,00)</b>	-	-	-	-	<b>(8.379.000,00)</b>
1. Aumentos de capital	-	-	-	-	-	-	-
2. Reducciones de capital	-	-	-	-	-	-	-
3. Conversión de pasivos financieros	-	-	-	-	-	-	-
4. Distribución de dividendos	-	(8.379.000,00)	-	-	-	-	(8.379.000,00)
5. Operaciones con acciones o participaciones propias (netas)	-	-	-	-	-	-	-
6. Incremento (reducción) de patrimonio resultante de una combinación de negocios	-	-	-	-	-	-	-
7. Otras operaciones con socios propietarios	-	-	-	-	-	-	-
<b>III. Otras variaciones del patrimonio neto</b>	-	52.930.340,79	-	<b>(52.930.340,79)</b>	-	-	-
1. Pagos basados en instrumentos de Patrimonio	-	-	-	-	-	-	-
2. Otras variaciones	-	52.930.340,79	-	<b>(52.930.340,79)</b>	-	-	-
<b>SALDO FINAL AL 30/06/2008</b>	<b>35.910.000,00</b>	<b>198.635.351,00</b>	-	<b>(5.014.730,57)</b>	-	<b>2.350.474,84</b>	<b>231.881.095,27</b>

**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 2009 Y 2008**

**(Expresados en euros)**

	Capital	Prima de emisión y Reservas	Acciones y participaciones en patrimonio propias	Resultado del ejercicio	Otros instrumentos de patrimonio neto	Ajustes por valoración	Total Patrimonio neto
<b>SALDO FINAL DEL AÑO 2008</b>	<b>35.910.000,00</b>	<b>198.635.351,00</b>	-	<b>(35.802.625,66)</b>		<b>(1.356.420,87)</b>	<b>197.386.304,47</b>
Ajustes por cambios de criterio 2008 y anteriores	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores 2008 y anteriores	-	-	-	-	-	-	-
<b>SALDO FINAL DEL AÑO 2008</b>	<b>35.910.000,00</b>	<b>198.635.351,00</b>	-	<b>(35.802.625,66)</b>		<b>(1.356.420,87)</b>	<b>197.386.304,47</b>
<b>I. Total ingresos y gastos reconocidos</b>	-		-	<b>(9.129.642,05)</b>		<b>(1.792.698,82)</b>	<b>(10.922.340,87)</b>
<b>II. Operaciones con socios o propietarios</b>	-	<b>(8.379.000,00)</b>	-	-	-	-	<b>(8.379.000,00)</b>
1. Aumentos de capital	-	-	-	-	-	-	-
2. Reducciones de capital	-	-	-	-	-	-	-
3. Conversión de pasivos financieros en patrimonio neto	-	-	-	-	-	-	-
4. Distribución de dividendos	-	(8.379,000,00)	-	-	-	-	(8.379.000,00)
5. Operaciones con acciones o participaciones propias (netas)	-	-	-	-	-	-	-
6. Incremento (Reducción) de patrimonio neto resultante de una combinación de negocios	-	-	-	-	-	-	-
7. Otras operaciones con socios o propietarios	-	-	-	-	-	-	-
<b>III. Otras variaciones del patrimonio neto</b>		<b>(35.802.625,66)</b>		<b>35.802.625,66</b>			-
1. Pagos basados en instrumentos de Patrimonio	-	-	-	-	-	-	-
2. Pagos basados en instrumentos de Patrimonio	-	-	-	-	-	-	-
3. Otras variaciones	-	(35.802.625,66)	-	35.802.625,66	-	-	-
<b>SALDO FINAL AL 30/06/2009</b>	<b>35.910.000,00</b>	<b>154.453.725,34</b>	-	<b>(9.129.642,05)</b>		<b>(3.149.119,69)</b>	<b>178.084.963,60</b>

**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 2009 Y 2008**

**(Expresados en euros)**

	<u>30/06/2009</u>	<u>30/06/2008(*)</u>
<b>FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN</b>	<b><u>(2.369.068,73)</u></b>	<b><u>(3.581.551,86)</u></b>
Resultado del periodo antes de impuestos	(9.129.642,05)	(5.014.730,57)
Ajustes del resultado	<u>6.160.769,04</u>	<u>1.669.935,65</u>
Amortización del inmovilizado	-	-
Correcciones valorativas por deterioro	18.294.905,62	11.629.282,44
Variación de provisiones	-	-
Imputación de subvenciones	-	-
Resultados por bajas y enajenaciones del inmovilizado	-	-
Resultados por bajas y enajenaciones de instrumentos financieros	(6.006.751,79)	(2.968.637,12)
Ingresos financieros	(6.127.384,79)	(6.990.709,67)
Gastos financieros	-	-
Diferencias de cambio	-	-
Variación de valor razonable en instrumentos financieros	-	-
Otros ingresos y gastos	-	-
Cambios en el capital corriente	<u>351.752,19</u>	<u>(2.956.969,24)</u>
Deudores y otras cuentas a cobrar	(594.398,51)	(2.436.368,37)
Otros activos corrientes	-	-
Acreedores y otras cuentas a pagar	(119.336,06)	(520.600,87)
Otros pasivos corrientes	17.032,34	-
Otros activos y pasivos no corrientes	1.048.454,42	-
Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación	<u>248.052,09</u>	<u>2.720.212,30</u>
Pagos de intereses	-	-
Cobros de dividendos	-	-
Cobros de intereses	248.052,09	2.228.002,30
Cobros / pagos por impuesto sobre beneficios	-	492.210,00
Otros Cobros / pagos	-	-
<b>FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN</b>	<b><u>13.020.393,22</u></b>	<b><u>1.284.000,00</u></b>
Pagos por inversiones	-	-
	<u>(111.358,57)</u>	<u>38.652.000,00</u>
Inversiones financieras	-	-
	(111.358,57)	38.652.000,00
Empresas del grupo y asociadas	-	-
Inmovilizado intangible	-	-
Inmovilizado material	-	-
Otros activos	-	-

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

	<u>30/06/2009</u>	<u>30/06/2008(*)</u>
Cobros por desinversiones	13.131.751,79	39.936.000,00
Inversiones financieras	-	-
Empresas del grupo y asociadas	<b>13.131.751,79</b>	<b>39.936.000,00</b>
Inmovilizado intangible	-	-
Inmovilizado material	-	-
Otros activos	-	-
<b>FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACION</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
Cobros y pagos por instrumentos de patrimonio	-	-
Emisión de instrumentos de patrimonio	-	-
Amortización de instrumentos de patrimonio	-	-
Adquisición de instrumentos de patrimonio propio	-	-
Enajenación de instrumentos de patrimonio propio	-	-
Subvenciones, donaciones y legados recibidos	-	-
Cobros y pagos por instrumentos de pasivo financiero	-	-
Emisión de deudas con entidades de crédito	-	-
Emisión de deudas con empresas del grupo y asociadas	-	-
Emisión de otras deudas	-	-
Devolución y amortización de deudas con entidades de crédito	-	-
Devolución y amortización de deudas con empresas del grupo y asociadas	-	-
Devolución y amortización de otras deudas	-	-
Pagos por dividendos y remuneraciones de otros instrumentos de patrimonio	-	-
<b>Efecto de las variaciones de los tipos de cambio</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>AUMENTO / DISMINUCIÓN NETA DEL EFECTIVO O EQUIVALENTES</b>	<b>10.651.324,49</b>	<b>-2.297.551,86</b>
Efectivo o equivalentes al comienzo del ejercicio	44.546.609,68	91.955.274,86
Efectivo y equivalentes al final del ejercicio	55.197.934,17	89.657.723,00

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

## **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 2009 (Expresadas en euros)**

#### **1. Información General**

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

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

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

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

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

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

Las funciones de dirección y gestión de la Sociedad están encomendadas, mediante contrato, a N más 1 Capital Privado, Sociedad Gestora de Entidades de Capital Riesgo, S.A.U. (anteriormente denominada N Más Uno Electra Capital Privado, Sociedad Gestora de Entidades de Capital Riesgo, S.A.), en adelante, la Sociedad Gestora. La Sociedad Gestora forma parte del Grupo N más 1, cuya entidad dominante es N Más Uno IBG, S.A.

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

### **NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CORRESPONDIENTES AL PERIODO DE SEIS MESES FINALIZADO EL 30 DE JUNIO DE 2009 (Expresadas en euros)**

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

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

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

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

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

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

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS  
CORRESPONDIENTES AL PERIODO DE SEIS MESES FINALIZADO EL 30 DE JUNIO  
DE 2009  
(Expresadas en euros)**

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

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

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

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

Al 30 de junio de 2009, la Sociedad cumple con los requerimientos expuestos anteriormente, al tener parte de los préstamos participativos en cartera asignados al coeficiente de libre disposición, según lo establecido en el artículo 21 de la Ley 25/2005.

## **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 2009 (Expresadas en euros)**

#### **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 2009, han sido preparados a partir de los registros contables de éste, habiéndose aplicado la legislación mercantil vigente y las normas establecidas en la Circular 11/2008, de 30 de diciembre, de la Comisión Nacional del Mercado de Valores, y han sido formulados por los Administradores de la Sociedad, en su reunión del Consejo de Administración celebrada el día 23 de julio de 2009. No existen diferencias significativas entre estados financieros intermedios resumidos individuales adjuntos y los modelos resumidos previstos en el Real Decreto 1362/2007.

La información financiera intermedia resumida individual formulada por los Administradores de la Sociedad debe ser leída en conjunto con las cuentas anuales individuales del ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2008 que fueron formuladas el día 25 de marzo de 2009 y aprobadas por la Junta General de Accionistas de fecha 4 de junio de 2009. En consecuencia, no ha sido preciso repetir ni actualizar determinadas notas o estimaciones incluidas en las mencionadas cuentas anuales individuales. En su lugar, las notas explicativas seleccionadas adjuntas incluyen una explicación de los sucesos o variaciones que resultan, en su caso, significativos para la explicación de los cambios en la situación financiera.

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

b) Principios contables no obligatorios

La sociedad no ha aplicado principios contables no obligatorios al 30 de junio de 2009.

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

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

Las estimaciones contables resultantes, por definición, raramente igualarán a los correspondientes resultados reales. La práctica totalidad de las sociedades participadas indicadas en el epígrafe de Inversiones en empresas del grupo y asociadas (Nota 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 individuales del ejercicio 2008.

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 2009.

**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 2009  
(Expresadas en euros)**

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

f) Consolidación

Al 30 de junio de 2009 la Sociedad no está obligada, en base a lo dispuesto en la normativa vigente, a formular información financiera consolidada.

**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 2008, los cuales son descritos en las mismas.

**4. Inversiones financieras a largo plazo**

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

	<u>30/06/2009</u>
Instrumentos de patrimonio	<u>4.810.494,51</u>
De entidades objeto de capital riesgo	3.680.213,55
De otras entidades	1.130.280,96
Otros activos financieros	<u>656.558,83</u>
	<u>5.467.053,34</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.

**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 2009  
(Expresadas en euros)**

El desglose de este epígrafe es el siguiente:

	30 de junio de 2009			
	Valor Inicial	Ajustes por valoración	Provisiones por deterioro	Total
Acciones cotizadas	5.224.298,89	(1.544.085,34)	-	3.680.213,55
De empresas objeto de capital riesgo	5.224.298,89	(1.544.085,34)	-	3.680.213,55
Otras	-	-	-	-
Instituciones de Inversión colectiva	689.860,53	(33.301,70)	-	656.558,83
Entidades de Capital Riesgo	3.924.818,95	(2.794.537,99)	-	1.130.280,96
Nacionales	-	-	-	-
Extranjeras	3.924.818,95	(2.794.537,99)	-	1.130.280,96
	9.838.978,37	(4.371.925,03)	-	5.467.053,34

La diferencia entre el importe recogido en el epígrafe de “Ajustes por valoración en patrimonio neto-Activos financieros Disponibles para la venta” y el recogido en el cuadro anterior, se corresponde con el efecto impositivo de las minusvalías resultantes de la valoración realizada al 30 de junio de 2009, el cual asciende a 1.222.805,34 euros, y que ha sido registrado en el epígrafe de “Activos por impuestos diferidos”.

La sociedad tiene un compromiso de inversión en Electra Partners Club 2007, Lp de 10 millones de libras esterlinas, del cual a 31 de diciembre de 2008 se ha atendido el 30%, siendo ésta la única inversión denominada en moneda extranjera.

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

	31.12.2008	Altas	Bajas	Variación valor razonable	30.06.2009
Acciones cotizadas - Nicolás Correa, S.A.	4.912.502,25	-	-	(1.232.288,70)	3.680.213,55
Instituciones de Inversión Colectiva - Gescoop. Monetario Dinámico, F.I.	656.558,83	-	-	-	656.558,83
Entidades de capital riesgo - Electra Partners Club 2007, LP	2.349.987,51	111.358,57	-	(1.331.065,12)	1.130.280,96
	7.919.048,59	111.358,57	-	(2.563.353,82)	5.467.053,34

A 30 de junio de 2009, no se ha constituido provisión por deterioro de ninguno de los activos financieros clasificados en este epígrafe.

**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 2009  
(Expresadas en euros)**

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

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

	<u>30/06/2009</u>
Instrumentos de patrimonio	74.557.956,40
De entidades objeto de capital riesgo	74.557.956,40
De otras entidades	-
Préstamos y créditos a empresas	82.057.536,31
	<u><b>156.615.492,71</b></u>

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

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

a) Instrumentos de patrimonio

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

	<u>31.12.2008</u>	<u>Altas</u>	<u>Bajas</u>	<u>30.06.2009</u>
Valores no cotizados	127.481.967,12		(7.125.000,00)	120.356.967,12
Deterioro de inversiones	(43.846.408,08)	(2.280.602,60)	328.000,00	(41.893.805,48)
	<u>83.635.559,02</u>	<u>(2.280.602,60)</u>	<u>(6.797.000,00)</u>	<u>74.557.956,40</u>

Con fecha 5 de febrero de 2009, la Sociedad vendió la totalidad de la participación que ostentaba en la sociedad participada Aseguramiento Atecsa, S.L. por un importe de 13.870.000 euros. Dicha inversión se encontraba registrada por un importe de 7.125.000 euros, por tanto la venta ha supuesto para Dinamia un beneficio de 6.006.751,79 euros, una vez descontados los costes asociados a 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 2009  
(Expresadas en euros)**

El detalle y movimiento durante los seis primeros meses de 2009 de las correcciones por deterioro de cada una de las participaciones no cotizadas se muestra a continuación:

Correcciones por deterioro	<u>31.12.2008</u>	<u>Altas</u>	<u>Bajas</u>	<u>30.06.2009</u>
Limestone Spain, S.L	(9.847.496,00)	-	-	(9.847.496,00)
Arco Bodegas Reunidas, S.A.	(4.479.354,60)	-	-	(4.479.354,60)
Emfasis Billing & Marketing Services, S.L.	(3.145.560,00)	-	328.000	(2.817.560,00)
Colegios Laude, SL	(4.015.960,00)	-	-	(4.015.960,00)
Colegios Laude II, SL	(369.471,00)	-	-	(369.471,00)
HP Health Clubs Iberia, S.A	(1.336.000,00)	(478.000,00)	-	(1.814.000,00)
The Beauty Bell Chain, SL	(8.375.463,68)	(687.176,05)	-	(9.062.639,73)
Leucorodia, S.L	(5.577.102,82)	(1.115.426,55)	-	(6.692.529,37)
Bestin Supply Chain, S.L	(6.700.000,00)	-	-	(6.700.000,00)
	<u>(43.846.408,10)</u>	<u>(2.280.602,60)</u>	<u>328.000</u>	<u>(41.893.805,48)</u>

A 30 de junio de 2009 existen minusvalías latentes en determinadas inversiones consideradas como capital inicio, por un importe total de 15.181.467,39 euros. Los Administradores no han considerado dichas minusvalías como deterioro, al entender que son recuperables en un futuro, por lo tanto, la Sociedad no ha registrado ni en el balance de situación ni en la cuenta de pérdidas y ganancias las minusvalías indicadas.

El desglose del epígrafe de Cuentas de orden - Otras cuentas de orden - Plusvalías latentes (netas efecto impositivo), es el siguiente:

	<u>30/06/2009</u>
Acciones no cotizadas	
Empresas no cotizadas	<u>(226.684,10)</u>
De empresas objeto de capital riesgo	<u>(226.684,10)</u>
Otras	<u>-</u>
	<u>(226.684,10)</u>

Dentro de este epígrafe se incluyen las plusvalías latentes (netas del efecto impositivo) por importe de 2.127.743,96 euros correspondiente a inversiones en empresas de grupo y asociadas, que no son inversiones en capital inicio. Asimismo, se incluyen minusvalías latentes de inversiones que no son capital inicio por importe de 2.354.428,06 euros. Los Administradores de la Sociedad consideran que dichas minusvalías son recuperables, y por tanto no han sido consideradas como deterioro, no registradas en la cuenta de pérdidas y ganancias.

**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 2009  
(Expresadas en euros)**

b) Préstamos y créditos a empresas

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

	<u>30/06/2009</u>
Préstamos participativos	
A empresas objeto de capital riesgo	82.057.536,31
Nominal	90.398.518,11
Intereses Devengados	23.699.726,43
Deterioro	(32.040.708,23)
Otros préstamos y créditos a empresas participadas objeto de la actividad de capital riesgo	<u>-</u>
	<u>82.057.536,31</u>

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

	<u>30/06/2009</u>
Saldo al inicio del ejercicio	92.520.506,61
Altas de nominales de los préstamos participativos	
Bajas de nominales de los préstamos participativos	17.800,00
Altas de intereses devengados por los préstamos	5.861.532,70
Bajas de intereses devengados acumulados por los préstamos	
Altas Deterioro	(18.584.956,77)
Bajas Deterioro	<u>2.242.653,77</u>
Saldo a 30 de junio de 2009	<u>82.057.536,31</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 2009  
(Expresadas en euros)**

El detalle de los préstamos concedidos a las sociedades participadas y su movimiento durante el periodo comprendido entre el 31 de diciembre de 2008 y 30 de junio de 2009 es el siguiente:

	<b>31.12.2008</b>	<b>Altas</b>	<b>Bajas</b>	<b>Intereses devengados pendientes de cobro</b>	<b>30.06.2009</b>
The Beauty Bell Chain, S.L.	12.210.021,17	-	-	687.176,05	12.897.197,22
Emfasis Billing & Marketing Services, S.L.	6.902.332,29	-	-	260.518,81	7.162.851,10
HP Health Clubs Iberia, S.A.	11.267.761,92	-	-	170.738,36	11.438.500,28
Grupo Gestión Integral Novolux Internacional, S.L.	10.727.864,68	-	-	533.019,23	11.260.883,91
Bestin Supply Chain	7.266.215,95	-	-	417.718,06	7.683.934,01
Saint Germain Grupo de Inversiones, S.L.	-	-	-	-	-
Colegios Laude, S.L.	15.422.248,86	-	-	895.827,70	16.318.076,56
Hortus Mundi S.L.	124.203,45	-	(17.800,00)	2.949,44	109.352,89
Leucorodia S.L.	18.051.924,19	-	-	1.314.123,71	19.366.047,90
Ronda Corporate, S.L.	16.107.774,87	-	-	947.109,70	17.054.884,57
Colegios Laude II, S.L.	1.155.518,57	-	-	67.752,37	1.223.270,94
Miser S.L.	8.983.045,89	-	-	564.599,27	9.547.645,16
<b>Total</b>	<b><u>108.218.911,84</u></b>	<b>-</b>	<b><u>(17.800,00)</u></b>	<b><u>5.861.532,70</u></b>	<b><u>114.062.644,54</u></b>

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

El movimiento de la provisión por pérdidas por deterioro de valor del epígrafe de Inversiones en empresas del grupo y asociadas a largo plazo - Préstamos y créditos a empresas se resume a continuación:

	<u>30/06/2009</u>
Saldo al inicio del ejercicio	(15.698.405,23)
Dotaciones de pérdidas por deterioro	(18.584.956,77)
Recuperaciones de pérdidas por deterioro	2.242.653,77
Saldos dados de baja por incobrables	-
Otros	-
<b>Saldo al 30 de junio de 2009</b>	<b><u>(32.040.708,23)</u></b>

## 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 2009

(Expresadas en euros)

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

El saldo de este epígrafe del balance de situación a 30 de junio de 2009 se desglosa a continuación (expresado en euros):

Depósitos a la vista en entidades de crédito	5.197.934,17
Adquisiciones temporales de activos	<u>50.000.000,00</u>
	<u>55.197.934,17</u>

La liquidez neta de la Sociedad a 30 de junio de 2009 ascendía a 55.197.934,17 euros, frente a los 44.546.609,68 euros al cierre del ejercicio 2008. La variación experimentada se refleja en el Estado de Flujos de Efectivo adjunto.

#### 7. Fondos propios

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

La junta general de accionista aprobó con fecha 4 de junio de 2009 la distribución de un dividendo de 0,7 euros por acción con cargo a prima de emisión por un importe total de 8.379.000 euros. A 30 de junio de 2009 no se ha hecho efectivo el pago del mismo y dicho importe se encuentra registrado en el epígrafe de “Deudas a corto plazo”.

#### 8. Gastos de explotación

El desglose del saldo de este epígrafe de la cuenta de pérdidas y ganancias del periodo comprendido entre el 31 de diciembre de 2008 y el 30 de junio de 2009 es el siguiente (expresado en euros):

Comisiones satisfechas	2.714.385,45
Comisión de gestión	<u>1.826.001,42</u>
Comisión de éxito	888.384,03
Otros gastos de explotación	<u>254.487,56</u>
	<u>2.968.873,01</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 2009  
(Expresadas en euros)**

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

- Una comisión de gestión fija anual del 1,75% sobre el valor del “activo valorado” de la Sociedad (para la determinación del “activo valorado” la Sociedad Gestora prepara una valoración trimestral conforme a criterios de generalizado reconocimiento en la práctica internacional, revisada semestralmente por un tercero independiente). El importe devengado por este concepto en el periodo asciende a 1.826.001,42 euros.
  
- Una comisión de éxito del 20% sobre la plusvalía neta que la Sociedad obtenga por la transmisión de la totalidad de las participaciones en sociedades objeto de su actividad en un mismo ejercicio social, así como por los rendimientos que dichas participaciones le proporcionen, deducida de la misma la comisión de gestión fija anual, y siempre y cuando la plusvalía supere una rentabilidad mínima igual a la media de la TIR de los Bonos del Estado español a 3 años durante el último mes de diciembre anterior al comienzo de cada año natural. Esta comisión se pagará a la Sociedad Gestora en la medida en que se hayan realizado todas las inversiones adquiridas en un mismo ejercicio por la Sociedad. El importe devengado por este concepto en el periodo asciende a 888.384,03 euros.

**9. Ingresos financieros**

Este epígrafe de la cuenta de pérdidas y ganancias del periodo comprendido entre el 31 de diciembre de 2008 y el 30 de junio de 2009 recoge los siguientes importes (expresados en euros):

Beneficios en la venta de activos financieros	
Intereses	
De adquisición temporal de activos	181.714,81
De cuentas corrientes	84.137,28
De créditos a participadas	<u>5.861.532,70</u>
	<u>6.127.384,79</u>

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

Las remuneraciones percibidas por el conjunto de los administradores de la Entidad, en su calidad de miembros del Consejo de Administración durante el periodo de seis meses finalizado el 30 de junio de 2009 ha ascendido a un importe global de 151.239,25 euros, y corresponden en su totalidad a dietas.

Los Administradores de la Entidad no han recibido Otros beneficios en el periodo de seis meses finalizado el 30 de junio de 2009.

## 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 2009 (Expresadas en euros)

#### 11. Hechos posteriores

Con fecha 15 de julio de 2009 se ha procedido al desembolso del dividendo acordado en la Junta General de Accionistas celebrada el 4 de junio de 2009 por un importe de 8.379 miles de euros.

#### 12. Aspectos derivados de la transición a las nuevas normas contables

En cumplimiento de la normativa vigente, los estados financieros intermedios al 30 de junio de 2009 se presentan de acuerdo con la Circular 11/2008, de 30 de diciembre, de la C.N.M.V sobre normas contables, cuentas anuales y estados de información reservada de las entidades de capital-riesgo, que entró en vigor el 15 de enero de 2009. Los estados financieros intermedios al 30 de junio de 2008 se formularon de acuerdo con la Circular 5/2000, de 19 de septiembre, de la C.N.M.V.

A continuación se presenta una conciliación entre el balance y la cuenta de pérdidas y ganancias individual presentados por la Sociedad como parte integrante de los estados financieros intermedios individuales a 30 de junio de 2008 formulados con fecha 24 de julio de 2008, de acuerdo con la circular 5/2000 de la C.N.M.V. y los presentados de manera comparativa en los presentes estados financieros resumidos individuales correspondientes al periodo de seis meses finalizado el 30 de junio de 2009, de acuerdo con la Circular 11/2008 de la Comisión Nacional del Mercado de Valores (en miles de euros):

	<u>Circular 5/2000</u> <u>30/06/2008</u>	<u>(*) Ajustes y</u> <u>reclasificaciones</u>	<u>Circular 11/2008</u> <u>30/06/2008 (*)</u>
<b>A) ACTIVO NO CORRIENTE</b>	-	<b>187.829</b>	<b>187.829</b>
1. Inmovilizado intangible:	-	-	-
a) Fondo de comercio	-	-	-
b) Otro inmovilizado intangible	-	-	-
2. Inmovilizado material	-	-	-
3. Inversiones inmobiliarias	-	-	-
4. Inversiones en empresas del grupo y asociadas a largo plazo	-	173.923	173.923
5. Inversiones financieras a largo plazo	-	13.906	13.906
6. Activos por impuesto diferido	-	-	-
7. Otros activos no corrientes	-	-	-
<b>B) ACTIVO CORRIENTE</b>	<b>274.536</b>	<b>-183.882</b>	<b>90.654</b>
1. Activos no corrientes mantenidos para la venta	-	-	-
2. Existencias	-	-	-
3. Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar:	99.468	-98.492	976
a) Clientes por ventas y prestaciones de servicios	-	-	-
b) Otros deudores	99.468	-98.492	976
c) Activos por impuesto corriente	-	-	-
4. Inversiones en empresas del grupo y asociadas a corto plazo	-	-	-
5. Inversiones financieras a corto plazo	85.389	-85.389	-
6. Periodificaciones a corto plazo	21	-	21
7. Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	89.658	-	89.658
<b>TOTAL ACTIVO (A + B)</b>	<b>274.536</b>	<b>3.947</b>	<b>278.483</b>

(\*) Cifras no sujetas a revisión limitada

**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 2009**

**(Expresadas en euros)**

	<b>Circular 5/2000 30/06/2008</b>	<b>(*) Ajustes y reclasificaciones</b>	<b>Circular 11/2008 30/06/2008 (*)</b>
<b>A) PATRIMONIO NETO (A.1 + A.2 + A.3)</b>	<b>228.941</b>	<b>2.940</b>	<b>231.881</b>
<b>A.1 FONDOS PROPIOS</b>	<b>228.941</b>	<b>590</b>	<b>229.531</b>
1. Capital:	35.910	-	35.910
a) Capital escriturado	35.910	-	35.910
b) <i>Menos: Capital no exigido</i>	-	-	-
2. Prima de emisión	80.170	-	80.170
3. Reservas	118.465	-	118.465
4. <i>Menos: Acciones y participaciones en patrimonio propias</i>	-	-	-
5. Resultados de ejercicios anteriores	-	-	-
6. Otras aportaciones de socios	-	-	-
7. Resultado de ejercicio	-5.604	590	5.014
8. <i>Menos: Dividendo a cuenta</i>	-	-	-
9. Otros instrumentos de patrimonio neto	-	-	-
<b>A.2) AJUSTES POR CAMBIOS DE VALOR</b>	<b>-</b>	<b>2.350</b>	<b>2.350</b>
1. Activos financieros disponibles para la venta	-	2.350	2.350
2. Operaciones de cobertura	-	-	-
3. Otros	-	-	-
<b>RECIBIDOS</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>B) PASIVO NO CORRIENTE</b>	<b>30.700</b>	<b>783</b>	<b>31.483</b>
1. Provisiones a largo plazo	1.136	12.119	13.255
2. Deudas a largo plazo: negociables	0	-	0
b) Otros pasivos financieros	0	-	0
3. Deudas con empresas del grupo y asociadas a largo plazo	-	-	-
4. Pasivos por impuesto diferido	0	1.007	1.007
5. Otros pasivos no corrientes	12.344	4.876	17.220
6. Periodificaciones a largo plazo	17.220	-17.220	-
<b>C) PASIVO CORRIENTE</b>	<b>14.895</b>	<b>224</b>	<b>15.119</b>
venta	-	-	-
2. Provisiones a corto plazo	-	-	-
3. Deudas a corto plazo: neg.	0	13.899	13.899
b) Otros pasivos financieros	0	13.899	13.899
4. Deudas con empresas del grupo y asociadas a corto plazo	-	-	-
5. Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar:	14.526	-13.676	850
a) Proveedores	851	-	851
b) Otros acreedores	13.675	-12.825	850
c) Pasivos por impuesto corriente	-	-	-
6. Otros pasivos corrientes	43	1	44
7. Periodificaciones a corto plazo	326	0	326
<b>TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO (A + B + C)</b>	<b>274.536</b>	<b>3.947</b>	<b>278.483</b>

(\*) Cifras no sujetas a revisión limitada

**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 2009  
(Expresadas en euros)**

	<u>Circular 5/2000</u> <u>30/06/2008</u>	(*) Ajustes y reclasificaciones	<u>Circular 11/2008</u> <u>30/06/2008 (*)</u>
<b>1. Ingresos financieros (+)</b>	<b>11.046</b>	<b>-3.090</b>	<b>7.956</b>
1.1 Intereses dividendos y rendimientos asimilados	11.046	-3.090	7.956
1.2 Otros ingresos financieros	0	0	0
<b>2. Gastos financieros (-)</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
2.1 Intereses y cargas asimiladas	0	0	0
2.2 Otros gastos financieros	0	0	0
<b>3. Resultados y variaciones del valor razonable de la cartera de inversiones financieras (neto) (+/-)</b>	<b>-12.218</b>	<b>3.558</b>	<b>-8.660</b>
3.1 Resultados por enajenaciones (netos) (+/-)	0	0	0
3.1.1 Instrumentos de patrimonio	0	2.968	2.968
3.1.2 Valores representativos de deuda	0	0	0
3.1.3 Otras inversiones financieras	0	0	0
3.2 Variaciones del valor razonable en instrumentos financieros (+/-)	0	0	0
3.3 Deterioros y pérdidas de inversiones financieras (-/+)	-12.218	590	-11.628
3.4 Diferencias de cambio (netas) (+/-)	0	0	0
<b>4. Otros resultados de explotación</b>	<b>-3.795</b>	<b>122</b>	<b>-3.673</b>
4.1 Comisiones y otros ingresos percibidos (+)	0	0	0
4.1.1 De asesoramiento a empresas objeto de capital riesgo	0	0	0
4.1.2 Otras comisiones e ingresos	0	122	122
4.2 Comisiones satisfechas (-)	-3.795	0	-3.795
4.2.1 Comisión de gestión	-2.886	0	-2.886
4.2.2 Otras comisiones y gastos	-909	0	-909
<b>MARGEN BRUTO</b>	<b>-4.967</b>	<b>590</b>	<b>-4.377</b>
<b>5. Gastos de personal (-)</b>			
<b>6. Otros gastos de explotación (-)</b>	<b>637</b>	<b>0</b>	<b>637</b>
<b>7. Amortización del inmovilizado (-)</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>8. Excesos de provisiones (+)</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-</b>
<b>RESULTADO DE EXPLOTACION</b>	<b>-5.604</b>	<b>590</b>	<b>-5.014</b>
<b>9. Deterioro y resultados por enajenaciones del inmovilizado (+/-)</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>10. Deterioro de resto de activos (neto) (+/-)</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>11. Otros (+/-)</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS</b>	<b>-5.604</b>	<b>590</b>	<b>-5.014</b>
<b>12. Impuesto sobre beneficios (-)</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>RESULTADO DEL PERIODO</b>	<b>-5.604</b>	<b>590</b>	<b>-5.014</b>

(\*) Cifras no sujetas a revisión limitada

**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 2009**

**(Expresadas en euros)**

La conciliación entre el Patrimonio neto a 30 de junio de 2008 entre las circulares 5/2000 y 11/2008 de la C.N.M.V. es la siguiente:

	<u>Miles de Euros</u>
Patrimonio neto 30 de junio de 2008 - Circular 5/2000	228.941
Ajustes por valoración - Activos disponibles para la venta	3.357
Efecto impositivo	(1.007)
Reversión correcciones valorativas – Pérdidas y ganancias	<u>590</u>
Patrimonio neto 30 de junio de 2008 - Circular 11/2008	<u><u>231.881</u></u>

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

### **INFORME DE GESTIÓN INTERMEDIO**

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

La crisis económica continúa afectando negativamente a la actividad de los mercados internacionales en el primer semestre del ejercicio 2009, con descensos más intensos durante los tres primeros meses. A pesar de la ligera recuperación puesta de manifiesto en el segundo trimestre y reflejada en los índices bursátiles, el pesimismo sigue marcando el comportamiento de los agentes económicos y permanecen abiertas incertidumbres en relación con el tiempo que tardará en reducirse el riesgo financiero y la eficacia de las políticas monetarias y fiscales implementadas.

Durante este primer semestre el volumen de inversión estimado en el sector del capital riesgo en España cayó un 48% en términos interanuales. Las entidades bancarias se muestran reacias a proporcionar financiación en operaciones con apalancamiento, lo que unido a la falta de visibilidad de los planes de negocio y el consecuente diferencial de valoración entre compradores y vendedores, ha afectado negativamente al cierre de operaciones. En cuanto al número de operaciones, se resintió en menor medida, registrando un descenso del 21% en relación con el primer semestre de 2008. Esta situación viene determinada por el descenso del número de operaciones de mediano volumen (por encima de 10 millones de euros) casi a la mitad, y por la parada total de operaciones por encima de 100 millones.

A lo largo de esta primera mitad del año Dinamia no ha procedido a realizar ninguna inversión ni ninguna ampliación de capital en las compañías participadas. En el lado de las desinversiones, la sociedad procedió el pasado 5 de febrero de 2009 a la venta de la totalidad de su participación en Atecsa representativa del 50% del capital a fondos de infraestructuras de Ahorro Corporación. Atecsa era una inversión madura en un sector anticíclico en la que Dinamia ha aportado el valor de la profesionalización de la compañía. Dicha transacción se realizó a un precio de 13.870 miles de euros y supuso un retorno de cerca de dos veces la inversión.

Esperamos para la segunda parte del año un ligero incremento de la actividad en el sector, sobre todo en el segmento middle-market en el que opera la sociedad, motivado por el ajuste de precios y por una mejora paulatina en el acceso al crédito y en las condiciones de financiación.

Los resultados de la Sociedad se han visto directamente afectados por las correcciones valorativas de las inversiones y los créditos participativos, fruto de la comparación entre el coste de adquisición de las mismas y su correspondiente valor razonable (revisado por un experto independiente) a 30 de junio de 2009.

#### **II. Evolución previsible**

En el futuro la Sociedad pretende continuar con su política de inversión en el capital de compañías no cotizadas líderes en su sector o en un nicho defendible y con potencial de crecimiento. Para ello, la Sociedad cuenta con una posición patrimonial saneada así como unos niveles adecuados de caja para desarrollar su actividad durante el segundo semestre del ejercicio.

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

### **INFORME DE GESTIÓN INTERMEDIO**

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

El día 15 de julio de 2009, en cumplimiento del acuerdo adoptado en la Junta de Accionistas, se ha procedido al pago de 0,70 euros por acción en concepto de devolución de prima de emisión.

No se han producido otros acontecimientos en el período comprendido entre el 30 de junio de 2009 y la fecha de formulación de los presentes estados financieros intermedios que afecte significativamente a la Sociedad ni a sus cuentas anuales.

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

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

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

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

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

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

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