

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

Cuentas Anuales e Informe de Gestión

31 de diciembre de 2006

(Junto con el Informe de Auditoría)

Informe de Auditoría de Cuentas Anuales

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

Hemos auditado las cuentas anuales de Dinamia Capital Privado, Sociedad de Capital Riesgo, S.A. (la Sociedad) que comprenden el balance de situación al 31 de diciembre de 2006 y la cuenta de pérdidas y ganancias y la memoria correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, cuya formulación es responsabilidad de los Administradores de la Sociedad. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las citadas cuentas anuales en su conjunto, basada en el trabajo realizado de acuerdo con las normas de auditoría generalmente aceptadas, que requieren el examen, mediante la realización de pruebas selectivas, de la evidencia justificativa de las cuentas anuales y la evaluación de su presentación, de los principios contables aplicados y de las estimaciones realizadas. Según se indica en la nota 7 de la memoria de las cuentas anuales adjuntas, nuestro trabajo no incluyó la auditoría de determinadas sociedades participadas, cuyas cuentas anuales han sido auditadas por otros auditores y cuyo valor neto contable en las cuentas anuales adjuntas representa el 24% de los activos de la Sociedad. Nuestra opinión, expresada en este informe, sobre las cuentas anuales de la Sociedad correspondientes al ejercicio 2006 se basa, en lo relativo a estas participaciones, únicamente en los informes de otros auditores.

De acuerdo con la legislación mercantil, los Administradores presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance de situación, de la cuenta de pérdidas y ganancias y del cuadro de financiación, además de las cifras de 2006, las correspondientes al ejercicio anterior. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales de 2006. El 24 de mayo de 2006 emitimos nuestro informe de auditoría acerca de las cuentas anuales de 2005 en el que expresamos una opinión favorable.

En nuestra opinión, basada en nuestra auditoría y en los informes de otros auditores, las cuentas anuales de 2006 adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de Dinamia Capital Privado, Sociedad de Capital Riesgo, S.A. al 31 de diciembre de 2006 y de los resultados de sus operaciones y de los recursos obtenidos y aplicados durante el ejercicio anual terminado en dicha fecha y contienen la información necesaria y suficiente para su interpretación y comprensión adecuada, de conformidad con principios y normas contables generalmente aceptados que guardan uniformidad con los aplicados en el ejercicio anterior.

El informe de gestión adjunto de 2006 contiene las explicaciones que los Administradores consideran oportunas sobre la situación de la Sociedad, la evolución de sus negocios y sobre otros asuntos y no forma parte integrante de las cuentas anuales. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales de 2006. Nuestro trabajo como auditores 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.

KPMG AUDITORES, S.L.

Valeriano Pérez Lozano

26 de abril de 2007



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

Balances de Situación

31 de diciembre de 2006 y 2005

(Expresados en miles de euros)

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
<u>Activo</u>		
Inmovilizado		
Gastos de establecimiento (nota 5)	291	365
Activo circulante		
Deudores (nota 6)	60.959	40.153
Cartera de inversiones financieras (nota 7)	170.610	140.203
Tesorería (nota 8)	8.713	2.499
Ajustes por periodificación	36	10
	<u>240.318</u>	<u>182.865</u>
	<u>240.609</u>	<u>183.230</u>
<u>Pasivo</u>		
Fondos propios (nota 9)		
Capital suscrito	35.910	35.910
Prima de emisión	105.307	113.686
Reservas	28.489	25.572
Resultado del ejercicio (beneficio)	37.046	2.917
	<u>206.752</u>	<u>178.085</u>
Ingresos a distribuir en varios ejercicios (nota 7)	21.837	-
Provisiones para riesgos y gastos (nota 10)	523	894
Acreedores a largo plazo (nota 11)	10.590	3.267
Acreedores a corto plazo (nota 12)	907	984
	<u>240.609</u>	<u>183.230</u>
Otras cuentas de orden (nota 16)	<u>44.075</u>	<u>3.291</u>

La memoria adjunta forma parte integrante de las cuentas anuales de 2006.

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

Cuentas de Pérdidas y Ganancias
para los ejercicios anuales terminados en
31 de diciembre de 2006 y 2005

(Expresadas en miles de euros)

	2006	2005
Amortización de gastos de ampliación de capital (nota 5)	(74)	(6)
Variación de provisión por insolvencias (nota 6)	453	(1.359)
Gastos de explotación (nota 14)	(12.089)	(4.737)
Pérdida de explotación	(11.710)	(6.102)
Ingresos financieros		
Variación de las provisiones de inversiones financieras (nota 7)	2.016	1.219
Otros ingresos financieros (nota 15)	6.884	7.919
Diferencias positivas de cambio	-	191
Beneficios en venta y amortización de activos financieros (nota 7)	39.533	4.538
Total ingresos financieros	48.433	13.867
Gastos financieros		
Otros gastos financieros	-	(8)
Diferencias negativas de cambio	(2)	-
Pérdidas en venta y amortización de activos financieros (nota 7)	-	(4.820)
Total gastos financieros	(2)	(4.828)
Resultados financieros positivos	48.431	9.039
Beneficio de las actividades ordinarias	36.721	2.937
Gastos extraordinarios	(8)	(274)
Ingresos extraordinarios	333	254
Resultado extraordinario	325	(20)
Resultado antes de impuestos	37.046	2.917
Impuesto sobre Sociedades (nota 13)	-	-
Resultado del ejercicio	37.046	2.917

La memoria adjunta forma parte integrante de las cuentas anuales de 2006.

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

Memoria de Cuentas Anuales

31 de diciembre de 2006

(1) Naturaleza y Actividades Principales

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 por la Ley 24/1988 de 28 de julio del Mercado de Valores y demás normativa del Mercado de Valores aplicable, y en su defecto por la Ley de Sociedades Anónimas.

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.

Su objeto social y actividad principal consiste en la toma de participaciones temporales en el capital de empresas no financieras y de naturaleza inmobiliaria que, en el momento de la toma de participación, no coticen en el primer mercado de las Bolsas de Valores. Para el desarrollo de su objeto social, la Sociedad puede facilitar préstamos participativos u otras formas de financiación a las sociedades en las que participe. Asimismo, la Sociedad puede realizar actividades de asesoramiento.

Las funciones de dirección, gestión y administración de la Sociedad están encomendadas, mediante contrato, a N más1 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.), y en adelante, la Sociedad Gestora. La Sociedad Gestora forma parte del Grupo N más1, cuya entidad dominante es N Más Uno IBG, S.A.

Con fecha 19 de diciembre de 2006, la Sociedad y la Sociedad Gestora acuerdan modificar parcialmente el contrato de gestión a fin de que se eleve hasta 30.000 miles 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 del mencionado límite, la Sociedad Gestora estará obligada a obtener autorización previa del Consejo de Administración de la Sociedad para acometer la inversión.

El 6 de agosto 2002 la Sociedad Gestora suscribió un acuerdo de co-inversión (en adelante, el Acuerdo de Co-inversión) con N más1 Private Equity International Limited (anteriormente denominado N más1 Private Equity Jersey Limited), como General Partner de N más1 Private Equity Fund, L.P. (en adelante, el Fondo), que asesora N Más Uno Advisor, S.A., (entidad perteneciente al Grupo N más1), por el cual se rige la realización de inversiones conjuntas entre la Sociedad y el Fondo. El Acuerdo de Co-inversión establece 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 reservan la posibilidad de variar los porcentajes de participación, existiendo la posibilidad de que ambos porcentajes no sean iguales, e, incluso, de que la Sociedad o el Fondo renuncien 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 para alguna de las partes, o que implique para la Sociedad o el Fondo, algún efecto significativamente negativo.

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

Memoria de Cuentas Anuales

- Existencia de cláusulas en el contrato de inversión que impidan a la Sociedad o al Fondo la realización de la inversión.
- Que la Sociedad o el Fondo no dispongan de liquidez suficiente para realizar la inversión.
- Existencia de cualquier otra circunstancia que haga no deseable la inversión para el Fondo o para la Sociedad.

La Sociedad y el Fondo se comprometen a que toda inversión a realizar en el futuro esté regulada por el Acuerdo de Co-inversión, salvo aquellas que tengan su origen en la continuación de inversiones realizadas por la Sociedad con anterioridad a la firma de dicho Acuerdo de Co-inversión y aquellas inversiones que pueda realizar la Sociedad en un futuro que se encuentren fuera del objeto social del Fondo.

La Sociedad y el Fondo se comprometen, según lo establecido en el Contrato de Co-inversión, a que:

- Las inversiones realizadas conjuntamente por el Fondo y la Sociedad 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 la Sociedad y el Fondo tengan la misma estructura.
- Todos los costes derivados de las inversiones en entidades realizadas por la Sociedad y el Fondo se repartirán de forma proporcional a sus porcentajes de inversión.
- La desinversión en aquellas inversiones realizadas de forma conjunta por la Sociedad y el Fondo se realizará de forma también conjunta, simultánea y en las mismas condiciones para ambas, salvo en los supuestos de que exista un acuerdo firmado entre la Sociedad y el Fondo que autorice el no cumplimiento de este punto y cuando para la Sociedad o el Fondo sea deseable realizar la desinversión, no implicando un perjuicio significativo para la otra.

(2) Bases de Presentación

En cumplimiento de la legislación vigente los Administradores de la Sociedad han formulado estas cuentas anuales con objeto de mostrar la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera, de los resultados y de los cambios en la situación financiera de 2006, así como la propuesta de distribución de los resultados de dicho ejercicio.

Las citadas cuentas anuales han sido preparadas a partir de los registros auxiliares de contabilidad, siguiendo los criterios de clasificación establecidos en la circular 5/2000, de 19 de septiembre, de la Comisión Nacional del Mercado de Valores.

Los Administradores de la Sociedad estiman que las cuentas de 2006 serán aprobadas por la Junta General de Accionistas sin variaciones significativas. Como requiere la normativa contable, el balance de situación, la cuenta de pérdidas y ganancias y el cuadro de financiación de 2006 recogen, a efectos comparativos, las cifras correspondientes al ejercicio anterior, que formaban parte de las cuentas anuales de 2005 que fueron aprobadas en Junta General de Accionistas de 29 de junio de 2006. De acuerdo con lo permitido por esta normativa, la Sociedad ha optado por omitir en la memoria de 2006 los datos comparativos de 2005.

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

Memoria de Cuentas Anuales

Al 31 de diciembre de 2005 y debido a las operaciones efectuadas en 2005, de liquidación de Dinamia Telemática, S.L. y de fusión por absorción de Industrias Anayak, S.A., entidades ambas sobre las que se tenía control, la Sociedad dejó de ser dominante de un grupo de sociedades en los supuestos contemplados por el Real Decreto 1815/1991, de 20 de diciembre y por la modificación de los artículos del Código de Comercio recogida en la Ley 62/2003, de 30 de diciembre, de Medidas Fiscales, Administrativas de Orden Social.

Al 31 de diciembre de 2006, aunque la Sociedad participa mayoritariamente en el capital social de determinadas sociedades, debido a los acuerdos existentes de ampliación de capital con renuncia al derecho de suscripción preferente y dilución del porcentaje de participación, producidos antes del cierre del ejercicio 2006, los cuales se detallan en la nota 7, la Sociedad no tiene control sobre estas sociedades participadas. En consecuencia, al 31 de diciembre de 2006 la Sociedad no está obligada, en base a lo dispuesto en el Real Decreto 1815/1991, de 20 de diciembre y por la modificación de los artículos del Código de Comercio recogida en la Ley 62/2003, de 30 de diciembre, de Medidas Fiscales, Administrativas de Orden Social, a formular cuentas anuales consolidadas para el ejercicio 2006.

(3) Distribución de Resultados

La distribución del beneficio del ejercicio 2006 que el Consejo de Administración propondrá, para su aprobación, a la Junta General de Accionistas, consiste en su traspaso a la cuenta de Reservas voluntarias.

(4) Principios Contables y Normas de Valoración Aplicados

Estas cuentas anuales han sido preparadas de acuerdo con los principios contables y normas de valoración y clasificación contenidos en la circular 5/2000, de 19 de septiembre, de la Comisión Nacional del Mercado de Valores y con el Plan General de Contabilidad. Los principales aplicados son los siguientes:

(a) Gastos de establecimiento

Los gastos de establecimiento, que incluyen en su totalidad los gastos derivados de las ampliaciones de capital llevadas a cabo durante el ejercicio 2005, se valoran al coste y se presentan netos de su correspondiente amortización acumulada, que se calcula utilizando el método lineal durante un período de cinco años.

(b) Deudores

Se reflejan contablemente por el importe de la transacción o por el importe entregado a los deudores, y se practican las correcciones valorativas que se estiman necesarias para provisionar el riesgo por insolvencia, el cual se evalúa mediante un análisis individualizado de la capacidad de pago de cada deudor en función de la información disponible.

Los préstamos concedidos por la Sociedad a empresas participadas, aunque tengan fijado su vencimiento a largo plazo, figuran clasificados dentro del activo circulante de la Sociedad, al estar asociados a inversiones financieras a corto plazo (véase nota 4. c)

Los ingresos por intereses de los préstamos concedidos se reconocen en la cuenta de resultados con un criterio financiero.

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

Memoria de Cuentas Anuales

(c) Cartera de inversiones financieras

Las acciones, participaciones y valores de renta fija se reflejan contablemente a su precio de adquisición, entendiéndose por tal el conjunto de los desembolsos dinerarios realizados o comprometidos, excluidos los intereses o dividendos devengados no vencidos en el momento de la compra, que se registran de forma separada.

No obstante lo anterior, se compara el coste de adquisición de los valores con su valor estimado de realización, obteniéndose de esta forma una plusvalía o minusvalía no materializada en cartera, que se contabiliza como más adelante se explica.

La Sociedad calcula el valor estimado de realización de su cartera de acuerdo con las siguientes reglas:

- En las adquisiciones temporales de activos con vencimiento residual igual o inferior a 6 meses a partir de la fecha de valoración, correspondientes principalmente por repos sobre Deuda Pública, se considera valor estimado de realización su precio de adquisición incrementado en los intereses devengados y no cobrados correspondientes, calculados de acuerdo con la tasa interna de rentabilidad de la inversión, los cuales se registran como ingreso financiero durante el período comprendido entre la adquisición y el vencimiento.

- Valores de renta variable cotizados:

Se valoran al más bajo de coste de adquisición o valor estimado de realización.

Se considera como valor estimado de realización su valor de mercado, entendiéndose como tal el que resulte de aplicar el cambio oficial del último día del ejercicio.

- Valores de renta variable no cotizados:

- Inversiones en “capital inicio”

Se entiende por participaciones en capital inicio aquéllas realizadas en sociedades no cotizadas con menos de tres años de existencia o que teniendo más de tres años de existencia, no han obtenido resultados positivos durante un período de dos años consecutivos en los últimos cinco, y habiendo sido verificados dichos resultados por experto independiente.

De acuerdo con la normativa en vigor, como norma general, estas inversiones no son objeto de correcciones valorativas, valorándose por su coste de adquisición, salvo que ocurran hechos o circunstancias de suficiente entidad y clara constancia, que se conozcan con posterioridad a la fecha en que se realizó la inversión y que determinen fehacientemente una valoración inferior. También se pueden registrar en cuentas de orden las plusvalías de títulos de renta variable no cotizados emitidos por sociedades de capital inicio cuando un tercero independiente efectúe transacciones con participaciones de ésta que supongan un valor superior al de adquisición de Dinamia. Estas circunstancias no se han producido en el ejercicio terminado en 31 de diciembre de 2006.

- Inversiones en “capital desarrollo”

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

Memoria de Cuentas Anuales

Se entiende por participaciones en capital desarrollo las que no cumplen los requisitos descritos en el apartado anterior.

Se dota la correspondiente provisión por depreciación en sociedades no cotizadas cuando el precio de adquisición de las inversiones sea superior al valor estimado de realización, determinado conforme al valor teórico contable corregido en el importe de las plusvalías tácitas existentes en el momento de la adquisición y que subsistan en el de la valoración, o valor de mercado, el menor de los dos.

Las minusvalías resultantes de comparar el coste de adquisición y el valor estimado de realización de los títulos, excluidas las inversiones en "capital inicio", se encuentran íntegramente cubiertas con la Provisión por depreciación de valores mobiliarios.

Las plusvalías latentes resultantes de comparar el coste de adquisición y el valor de realización de los títulos se registran en el epígrafe Otras cuentas de orden del balance de situación.

A pesar de que, de acuerdo con lo establecido en la circular 5/2000, mencionada anteriormente, la cartera de inversiones financieras está íntegramente contabilizada en el activo circulante, pueden existir inversiones que se mantengan por un período superior a un año.

(d) Transacciones en moneda extranjera

Las transacciones en moneda extranjera se registran contablemente por su contravalor en euros utilizando los tipos de cambio vigentes en las fechas en que se realizan. Los beneficios o pérdidas por diferencias de cambio surgidas en la cancelación de saldos en moneda extranjera, se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias en el momento en que se producen.

Los saldos a cobrar y a pagar en moneda extranjera al cierre del ejercicio se valoran en euros a tipos de cambio vigentes al 31 de diciembre, reconociendo como gastos las pérdidas netas de cambio no realizadas, determinadas para grupos de divisas de similar vencimiento y comportamiento en el mercado, y difiriendo hasta su vencimiento los beneficios netos no realizados, determinados de igual modo, registrándose éstos, en su caso, en el epígrafe Ingresos a distribuir en varios ejercicios del pasivo del balance de situación.

(e) Corto/largo plazo

En el balance de situación, se clasifican a corto plazo todos los activos y pasivos con vencimiento o fecha de realización esperada igual o inferior a doce meses y a largo plazo en el caso contrario. Se exceptúan de este tratamiento la cartera de inversiones financieras conforme a lo previsto en la precitada circular 5/2000 (véase nota 4(c)) y los créditos asociados con inversiones clasificadas a corto plazo (véase nota 4(b)).

(f) Reconocimiento de ingresos y gastos

Los ingresos y gastos se reconocen contablemente en función de su período de devengo.

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

Memoria de Cuentas Anuales

No obstante, siguiendo un criterio de prudencia, la Sociedad únicamente contabiliza los beneficios realizados. Sin embargo, los riesgos previsibles y las pérdidas, aún las eventuales, se contabilizan tan pronto son conocidos.

(g) Impuesto sobre Sociedades

El gasto por Impuesto sobre Sociedades de cada ejercicio se calcula en función del resultado económico antes de impuestos, aumentado o disminuido, según corresponda, por las diferencias permanentes con el resultado fiscal, entendiéndose éstas como las producidas entre la base imponible y el resultado contable antes de impuestos que no reviertan en períodos subsiguientes.

Debido a las peculiaridades de la tributación de la Sociedad por el Impuesto sobre Sociedades (véase nota 13) y siguiendo un principio de prudencia, el efecto fiscal de las pérdidas compensables e impuestos anticipados se reconocen como menor gasto de impuestos en el ejercicio en que tiene lugar la compensación o realización en la declaración del impuesto.

Tampoco se ha registrado el crédito fiscal correspondiente a las deducciones por doble imposición y por inversiones que se acreditaron en ejercicios anteriores y que se encuentran pendientes de aplicación. Para que estas deducciones sean efectivas, deberán cumplirse los requisitos establecidos en la normativa vigente.

(h) Otras cuentas de orden

Este epígrafe recoge, exclusivamente, las plusvalías de cartera no materializadas que se producen por diferencias entre el valor estimado de realización de los valores, calculado conforme a lo señalado en el apartado c) de esta nota y el coste de adquisición de los mismos.

(i) Actividades medioambientales

Dadas las actividades a las que se dedica la Sociedad, no tiene responsabilidades, gastos, activos, ni provisiones ni contingencias de naturaleza medioambiental que pudieran ser significativos en relación con su patrimonio, situación financiera y resultados. Por este motivo no se incluyen desgloses específicos en la presente memoria de las cuentas anuales respecto a información de cuestiones medioambientales.

(5) Gastos de Establecimiento

El detalle del movimiento de este epígrafe ha sido el siguiente:

	Miles de euros		
	31.12.05	Altas	31.12.06
Gastos de ampliación de capital	371	-	371
Menos, amortización acumulada	(6)	(74)	(80)

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

Memoria de Cuentas Anuales

Valor neto	<u>365</u>	<u>(74)</u>	<u>291</u>
------------	------------	-------------	------------

Gastos de ampliación de capital incluye los costes incurridos por servicios de profesionales independientes en las ampliaciones de capital que la Sociedad llevó a cabo en 2005.

(6) Deudores

Su composición al 31 de diciembre de 2006 es como sigue:

	<u>Miles de euros</u>
Préstamos concedidos a sociedades participadas	55.198
Sociedades participadas, deudoras	4.622
Hacienda Pública deudora por retenciones	480
Otros deudores	<u>2.218</u>
	62.518
Menos, provisión para insolvencias	<u>(1.559)</u>
	<u>60.959</u>

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

Memoria de Cuentas Anuales

El detalle de los préstamos concedidos a sociedades participadas y su movimiento durante el ejercicio 2006 es el siguiente:

	Miles de euros				31.12.06
	31.12.2005	Altas	Bajas	Intereses del ejercicio no cobrados	
The Beauty Bell Chain, S.L.	17.415	1.604	-	86	19.105
Emfasis Billing & Marketing Services, S.L.	4.473	-	-	425	4.898
HP Health Clubs Iberia, S.A.	7.733	-	-	1.177	8.910
Grupo Gestión Integral Novolux Internacional, S.L. (antes Deimoral Inversiones 2005, S.L.)	8.026	-	-	814	8.840
Deutsche Woolworth, GmbH	653	-	-	-	653
Saint Germain Grupo de Inversiones, S.L.	-	12.705	(7.613)	542	5.634
Colegios Laude, S.L.	-	6.753	-	405	7.158
Total	38.300	21.062	(7.613)	3.449	55.198

El 18 de marzo de 2005 la Sociedad y el resto de socios de The Beauty Bell Chain, S.L. acordaron financiar a esta sociedad, mediante la concesión de un préstamo participativo en el cual la Sociedad suscribió en 16.125 miles de euros. Dicho préstamo, que tenía su vencimiento final en marzo de 2013, devengaba un tipo de interés fijo anual del 10% y un tipo variable equivalente del 5%, siempre que el EBITDA consolidado del grupo del que The Beauty Bell Chain, S.L. es sociedad dominante superara el 35% de la cifra de negocios.

El 28 de diciembre de 2006 se formalizó un acuerdo de novación de las características de la financiación anteriormente descrita que incluye la capitalización al principal del préstamo de intereses devengados por importe de 2.894 miles de euros. Se establece como nuevo vencimiento el 29 de enero de 2017, devengando un tipo de interés fijo anual del 18% y una remuneración variable del 8% siempre que el EBITDA consolidado del grupo supere el 35% de la cifra de negocios. Al 31 de diciembre de 2006 el principal de la deuda asciende a 19.019 miles de euros. Los intereses devengados en el ejercicio 2006 ascienden a 1.690 miles de euros, de los cuales 1.604 miles de euros han sido capitalizados al principal del préstamo.

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

Memoria de Cuentas Anuales

- El 20 de abril de 2005, la Sociedad, junto con los socios de Emfasis Billing & Marketing Services, S.L., formalizaron un acuerdo de préstamo participativo por el que la Sociedad suscribió el 50% del mismo, correspondiente a 4.181 miles de euros. Dicho préstamo tiene fijado su vencimiento final en abril de 2013 y devenga un tipo de interés fijo anual del 10% y un tipo variable equivalente al 5% sobre el nominal pendiente de amortización, siempre que el beneficio neto consolidado del grupo del que Emfasis Billing & Marketing Services, S.L. es sociedad dominante, supere el 25% de la cifra de negocios. Al 31 de diciembre de 2006, dicho préstamo ha generado intereses por importe de 717 miles de euros, de los cuales 425 miles de euros corresponden al ejercicio 2006.
- El 5 de agosto de 2005 los accionistas de HP Health Clubs Iberia, S.A., acordaron financiar a esta sociedad mediante la concesión de un préstamo participativo en el cual la Sociedad suscribió un nominal de 7.256 miles de euros, representando un 23,26% del total otorgado. Dicho préstamo tiene fijado su vencimiento en agosto de 2025 y devenga un tipo de interés fijo anual del 5% si el EBITDA del grupo cuya sociedad dominante es HP Health Clubs Iberia, S.A. es inferior a tres millones de euros, del 10% si está comprendido entre tres y cinco millones de euros y del 16% si es superior a cinco millones de euros. Además devenga un tipo variable equivalente al 3% del beneficio neto consolidado del grupo, siempre que éste supere el 15% de la cifra de negocios. Al 31 de diciembre de 2006, dicho préstamo ha devengado intereses por importe de 1.654 miles de euros, de los cuales 1.177 miles de euros corresponden al ejercicio 2006.
- El 22 de septiembre de 2005 los socios de Grupo Gestión Integral Novolus Internacional, S.L. (antes denominada Deimoral Inversiones 2005, S.L.) acordaron financiar a esta sociedad mediante la concesión de un préstamo participativo en el cuál la Sociedad suscribió un nominal de 7.816 miles de euros. Dicho préstamo tiene fijado su vencimiento en septiembre de 2015 y devenga un tipo de interés fijo anual del 10% y un tipo variable equivalente al 5% del principal, siempre que el beneficio neto de explotación del grupo consolidado dominado por Deimoral Inversiones 2005, S.L. supere el 20% de su cifra de negocios. Al 31 de diciembre de 2006, dicho préstamo ha generado intereses por importe de 1.024 miles de euros, habiéndose devengado, en el ejercicio 2006, 814 miles de euros.
- El 24 de abril de 2006 la Sociedad acordó financiar a Saint Germain Grupo de Inversiones, S.L. mediante la concesión de un préstamo participativo con un nominal de 5.092 miles de euros. Dicho préstamo tiene fijado su vencimiento en abril de 2026 y devenga un tipo de interés fijo anual simple del 15,25% y un tipo variable equivalente al 5% del principal, siempre que el beneficio neto de actividades ordinarias del grupo consolidado dominado por Saint Germain Grupo de Inversiones, S.L. supere el 20% de su cifra de negocios. Al 31 de diciembre de 2006, dicho préstamo ha devengado intereses por importe de 542 miles de euros. Asimismo, se le concedió un préstamo para financiar parcialmente el precio de la totalidad del capital social de la mercantil Servicio de Venta Automática, S.A. Se pactó un vencimiento el 30 de junio de 2006, fecha en la cual se recuperó el principal y los intereses devengados por un importe de 7.613 y 67 miles de euros, respectivamente.
- El 29 de septiembre de 2006 los socios de Colegios Laude, S.L. acordaron financiar a esta sociedad mediante la concesión de un préstamo participativo en el cuál la Sociedad suscribió un nominal de 6.753 miles de euros. Dicho préstamo tiene fijado su vencimiento en junio de 2020 y devenga un tipo de interés fijo anual del 12% y un tipo variable equivalente al 5% del principal, siempre que el EBITDA del grupo consolidado dominado por Colegios Laude, S.L. supere el 65% de su cifra de negocios. Al 31 de diciembre de 2006, dicho préstamo ha devengado intereses por importe de 405 miles de euros.

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

Memoria de Cuentas Anuales

En el ejercicio 2001 Deutsche Woolworth GmbH procedió a amortizar un préstamo participativo concedido por la Sociedad, mediante la conversión del mismo en acciones de dicha sociedad. Al 31 de diciembre de 2006, los intereses devengados, vencidos y pendientes de cobro de este préstamo ascienden a 653 mil euros. La Sociedad tiene constituida al 31 de diciembre de 2006 una provisión por insolvencias para la cobertura de la totalidad de estos intereses.

En el epígrafe de Sociedades participadas, deudoras se incluyen 4.617 miles de euros correspondientes al importe a cobrar aplazado en la operación de reducción de capital efectuada en The Beauty Bell Chain, S.L.(véase nota 7).

Otros deudores incluye al 31 de diciembre de 2006 un importe de 2.166 miles de euros correspondiente a la parte pendiente de cobro relativa a la venta de la participación en Educa Borrás, S.L. durante el ejercicio 2005. El comprador de esta participación tiene pignoradas las acciones adquiridas a favor de la Sociedad en garantía de pago de esta deuda. El detalle por años de vencimiento de esta deuda es como sigue:

	Miles de euros
2007	1.083
2008	1.083
	2.166

El movimiento de la provisión para insolvencias durante 2006 ha sido el siguiente:

	Miles de euros
Saldo al 1 de enero	2.012
Reversión	(453)
Saldo al 31 de diciembre	1.559

En 2005 la Sociedad dotó una provisión para insolvencias por un importe igual al de la plusvalía obtenida en la venta de la participación de Educa Borrás, S.L. De acuerdo al contrato de compraventa de esta participación, la Sociedad ha cancelado esta provisión proporcionalmente a la cantidad del total de esta deuda cobrada durante 2005 y 2006.

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

Memoria de Cuentas Anuales

(7) Cartera de Inversiones Financieras

El detalle y movimiento de este epígrafe del balance de situación al 31 de diciembre de 2006 es como sigue:

	Miles de euros				31.12.06
	31.12.05	Altas	Bajas	Traspasos	
Valores no cotizados	100.746	6.262	(12.388)	(13.854)	80.766
Valores cotizados					
Valores de renta variable	-	7.033	(11.885)	13.854	9.002
Adquisición temporal de activos	50.000	2.003.545	(1.964.170)	-	89.375
Intereses de la cartera de inversión	6	-	(6)	-	-
	150.752	2.016.840	(1.988.449)	-	179.143
Provisión por depreciación	(10.549)	-	2.016	-	(8.533)
	<u>140.203</u>	<u>2.016.840</u>	<u>(1.986.433)</u>	<u>-</u>	<u>170.610</u>

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

Memoria de Cuentas Anuales

El detalle y movimiento durante 2006 de la cartera en valores cotizados y no cotizados y de la provisión por depreciación asociada a la misma, se muestra a continuación:

	Miles de euros				
	31.12.05	Altas	Bajas	Trasposos	31.12.06
Valores cotizados					
Valores de renta variable					
Nicolás Correa, S.A.	-	7.033	(988)	-	6.045
General de Alquiler de Maquinaria, S.A.	-	-	(10.897)	13.854	2.957
	-	7.033	(11.885)	13.854	9.002
Valores no cotizados					
Capital inicio					
Forthpanel Limited	1.000	-	-	-	1.000
General de Alquiler de Maquinaria, S.L.	13.854	-	-	(13.854)	-
High Tech Hotels & Resorts, S.A.	12.000	1.000	-	-	13.000
The Beauty Bell Chain, S.L.	5.375	-	(5.355)	-	20
Aseguramiento ATECSA, S.L.	7.125	-	-	-	7.125
Emfasis Billing & Marketing Services, S.L.	3.881	-	-	-	3.881
HP Health Clubs Iberia, S.A	1.814	-	-	-	1.814
Grupo Gestión Integral Novolux Internacional, S.L. (antes Deimoral Inversiones 2005, S.L.)	4.209	-	-	-	4.209
Sociedad Gestora de Televisión Net TV, S.A.	140	140	-	-	280
Saint Germain Grupo de Inversiones, S.L.	-	2.095	-	-	2.095
Colegios Laude, S.L.	-	2.251	-	-	2.251
Gowltrail Limited	2.457	-	-	-	2.457
TIVI 2006 Inversiones, S.L.	-	3	-	-	3
Hortus Mundi, S.L.	-	543	-	-	543
TBBC Dinámica, S.L.	-	3	-	-	3
TBBC Helena Investments, S.L.	-	1	-	-	1
Helena Debtco	-	3	-	-	3
	51.855	6.039	(5.355)	(13.854)	38.685
Capital desarrollo					
Ydilo Advanced Voice Solutions, S.A.	1.470	-	-	-	1.470
Segur Ibérica, S.A.	9.500	223	-	-	9.723
Deustche Woolworth, GmbH	4.270	-	-	-	4.270
Arco Bodegas Reunidas, S.A.	17.051	-	-	-	17.051
Industrias Anayak, S.A.	7.033	-	(7.033)	-	-
Unión Deriván, S.A.	9.567	-	-	-	9.567
	48.891	223	(7.033)	-	42.081
	100.746	6.262	(12.388)	(13.854)	80.766
Provisión por depreciación					
Deustche Woolworth, GmbH	(4.270)	-	-	-	(4.270)
Arco Bodegas Reunidas, S.A.	(3.674)	-	-	-	(3.674)
Industrias Anayak, S.A.	(2.016)	-	2.016	-	-
Ydilo Advanced Voice Solutions, S.A.	(589)	-	-	-	(589)
	(10.549)	-	2.016	-	(8.533)
	90.197	13.295	(22.257)	-	81.235

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

Memoria de Cuentas Anuales

- En el Anexo I adjunto, que forma parte integrante de esta nota, se incluye el detalle del domicilio social, actividad y auditor de las sociedades participadas al 31 de diciembre de 2006.
- En el Anexo II adjunto, que también forma parte integrante de esta nota, se incluye el detalle del porcentaje de participación y de los fondos propios de sociedades participadas al 31 de diciembre de 2006, según sus cuentas anuales auditadas. La cifra de resultados del ejercicio 2006 de las sociedades participadas no recoge resultados extraordinarios significativos.
- El 29 de diciembre de 2005, las Juntas Generales Extraordinarias de Accionistas de Nicolás Correa, S.A. e Industrias Anayak, S.A. acordaron la fusión entre ambas sociedades mediante la absorción de Industrias Anayak, S.A. por Nicolás Correa, S.A. con la disolución sin liquidación de Industrias Anayak, S.A., y transmisión en bloque de su patrimonio social a Nicolás Correa, S.A. Como consecuencia de dicha fusión, Dinamia Capital Privado, Sociedad de Capital Riesgo, S.A. pasó a ser titular del 17,86% del capital de Nicolás Correa. Esta operación fue inscrita en el Registro Mercantil en marzo de 2006 y tiene efectos contables desde el 1 de enero de 2006.
- Entre los meses de julio y octubre de 2006, la Sociedad ha vendido 315.000 acciones de Nicolás Correa, S.A. Esta operación ha generado un resultado positivo de 374 miles de euros. Tras esta operación el porcentaje de participación que la Sociedad mantiene en Nicolás Correa, S.A. asciende al 15,35 %.
- El 18 de enero de 2006 y el 19 de octubre de 2006, la Junta General de Accionistas de Sociedad Gestora de Televisión Net TV, S.A. acordó dos operaciones de ampliación de capital. La Sociedad ha acudido a las mismas desembolsando un importe total de 140 miles de euros, correspondientes a su porcentaje de participación del 2,29% en el capital social de esta sociedad.
- El 27 de enero de 2006, la Junta General de Accionistas de High Techs Hotels & Resorts, S.A., aprobó la ampliación de capital mediante la emisión de acciones preferentes. La Sociedad ha acudido a dicha ampliación desembolsando 1.000 miles de euros. Tras esta operación el porcentaje de participación que la Sociedad mantiene en High Techs Hotels & Resorts, S.A. asciende al 45,11%.
- El 25 de abril de 2006 la Sociedad adquirió el 46,66 % del capital social de Saint Germain Grupo de Inversiones, S.L., vehículo para la adquisición de una participación mayoritaria en la sociedad Serventa, S.A., por un importe de 2.095 miles de euros.
- El 13 de junio de 2006, se produjo la admisión a cotización de la sociedad participada General de Alquiler de Maquinaria, S.A. En esta misma fecha y en el marco de la operación de OPV y OPS de esta sociedad, Dinamia ha vendido un 29,13 % del capital de esta sociedad, correspondiente a 8.303.109 acciones, por un importe de 30.388 miles de euros. Esta operación ha supuesto para la Sociedad un resultado positivo de 18.623 miles de euros.
- El 3 de julio de 2006, la Sociedad ha vendido un 2,01 % adicional del capital de General de Alquiler de Maquinaria, S.A., correspondiente a 572.952 acciones, por un importe de 4.727 miles de euros. Esta operación ha supuesto para la Sociedad un resultado positivo de 3.353 miles de euros.

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

Memoria de Cuentas Anuales

- El 22 de septiembre de 2006, la Sociedad ha vendido un 7,09% adicional del capital de General de Alquiler de Maquinaria, S.A., correspondiente a 2.020.897 acciones, por un importe de 22.351 miles de euros. Esta operación ha supuesto para la Sociedad un resultado positivo de 17.183 miles de euros.
- El 30 de junio de 2006 la Sociedad adquirió el 45,07 % del capital social de Colegios Laude, S.L., vehículo para la adquisición de una participación mayoritaria en las sociedades Educación General y Artes, S.L., Colegio Británico de Villareal, S.A., Newton Collage, S.L. y Centro Internacional el Atillo School, S.A., por un importe de 2.251 miles de euros.
- El 12 de julio de 2006 la Sociedad adquirió 100 participaciones sociales de TIVI 2006 Inversiones, S.L., representativas del 100% del capital social, mediante un desembolso dinerario de 3 miles de euros. El 27 de diciembre de 2006, la Sociedad como socio único de TIVI 2006 Inversiones, S.L. acordó efectuar una ampliación de capital en esta sociedad por importe de 3 miles de euros. En este acuerdo la Sociedad ha renunciado a su derecho de suscripción preferente, quedando su participación diluida a un 49,75% al 31 de diciembre de 2006.
- El 19 de septiembre de 2006 la Sociedad ha adquirido un 0,29 % adicional del capital social de la sociedad participada Segur Ibérica, S.A. por importe de 223 miles de euros. Al 31 de diciembre de 2006, el porcentaje de participación que la Sociedad mantiene en Segur Ibérica, S.A. asciende al 17,86%.
- El 15 de diciembre de 2006, la Sociedad acudió a la ampliación de capital de la mercantil Hortus Mundi, S.L. mediante el desembolso dinerario de 543 miles de euros, correspondientes al 18,10 % del capital social de esta sociedad.
- El 29 de diciembre de 2006 se culminó el proceso de reestructuración societaria y financiera en la sociedad participada The Beauty Bell Chain, S.L. (en adelante TBBC), cuyo objeto final ha sido la refinanciación de la deuda bancaria mantenida por esta sociedad. Esta operación ha tenido los siguientes efectos para la Sociedad:
- Novación de las condiciones del préstamo participativo concedido a TBBC (véase nota 6).
 - Reducción de capital en TBBC mediante la compra de 3.889.665 participaciones propias y posterior amortización de las mismas, de las cuales, 1.074.947 títulos correspondían a la participación mantenida por Dinamia, los cuales figuraban registrados contablemente en el balance de situación de la Sociedad por importe de 5.355 miles de euros. El importe de la venta de estas participaciones por parte de Dinamia a TBBC ha ascendido a 27.192 miles de euros, de los que han quedado pendientes de cobro 4.617 miles de euros que serán pagaderos no más tarde del 29 de diciembre de 2008 (véase nota 6).
- Esta operación de venta ha generado para la Sociedad una plusvalía de 21.837 miles de euros, que figuran registrados en el epígrafe de “Ingresos a distribuir en varios ejercicios” del pasivo del balance de situación al 31 de diciembre de 2006. Este importe se imputará a la cuenta de resultados cuando se produzca la venta a terceros de la participación en TBBC, momento en que la plusvalía se considerará realizada.
- Constitución de la sociedad Helena Debtco, en la que la Sociedad participa en un 26,76%, la cual recibe la nueva financiación bancaria y, a su vez, formaliza un préstamo participativo con TBBC por el mismo importe.

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

Memoria de Cuentas Anuales

- Adquisición del 24,98% del capital de la sociedad TBBC Helena Investments, S.L. y la totalidad de las participaciones sociales de TBBC Dinámica, S.L. con un coste de 1 miles de euros y 3 miles de euros, respectivamente.

Tras la operación de reestructuración societaria de TBBC, la participación de Dinamia al 31 de diciembre de 2006 en esta sociedad es de un 26,77 %.

El 28 de diciembre de 2006, la Sociedad como socio único de TBBC Dinámica, S.L. acordó efectuar una ampliación de capital en esta sociedad por importe de 3 miles de euros. En este acuerdo la Sociedad ha renunciado a su derecho de suscripción preferente, quedando su participación diluida a un 49,99% al 31 de diciembre de 2006.

La provisión por depreciación constituida al 31 de diciembre de 2006 de las inversiones en las sociedades participadas se ha estimado teniendo en cuenta el valor de mercado de las mismas, revisado por expertos independientes, que a dicha fecha no es inferior a su valor teórico.

Durante 2006, la Sociedad ha obtenido, de su cartera de inversiones, ingresos por dividendos por importe de 234 miles de euros que se encuentran registrados en el epígrafe de Ingresos financieros de la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio (véase nota 15).

Adquisiciones temporales de activos, correspondientes a repos sobre Deuda Pública, devengan intereses al 31 de diciembre de 2006 a un tipo de interés anual de entre el 3,35 % y el 3,57 % y su vencimiento se sitúa en enero de 2007, fecha en la que han sido renovados. Durante el ejercicio anual terminado en 31 de diciembre de 2006, los ingresos derivados de este tipo de adquisiciones han ascendido a 1.382 miles de euros que se encuentran registrados en la cuenta de pérdidas y ganancias de la Sociedad de 2006 bajo el epígrafe de Ingresos financieros (véase nota 15).

(8) Tesorería

El saldo de este epígrafe del balance de situación al 31 de diciembre de 2006 corresponde en su totalidad a depósitos a la vista en entidades de crédito, remunerados a tipos de interés de mercado. Los intereses devengados durante el ejercicio 2006 por estas cuentas ascendieron a 148 miles de euros, que se encuentran registrados en el epígrafe Ingresos financieros de la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio 2006 (véase nota 15).

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

Memoria de Cuentas Anuales

(9) Fondos Propios

El movimiento habido en los fondos propios durante 2006 ha sido el siguiente:

	Miles de euros						Total
	Capital social	Prima de emisión	Reserva legal	Otras reservas	Reservas voluntarias	Resultado del ejercicio	
Saldos al 31.12.05	35.910	113.686	5.386	2.598	17.588	2.917	178.085
Distribución del resultado de 2005:							
A reservas	-	-	1.796	-	1.121	(2.917)	-
Dividendos	-	(8.379)	-	-	-	-	(8.379)
Resultado de 2006						37.046	37.046
Saldos al 31.12.06	<u>35.910</u>	<u>105.307</u>	<u>7.182</u>	<u>2.598</u>	<u>18.709</u>	<u>37.046</u>	<u>206.752</u>

(a) Capital social

Al 31 de diciembre de 2006, el capital social está representado por 11.970.000 acciones, de 3 euros de valor nominal cada una, íntegramente suscritas y desembolsadas. Dichas acciones cotizan en el Mercado Continuo de las Bolsas de Valores españolas.

El detalle de los accionistas más significativos de la Sociedad al 31 de diciembre de 2006 es el siguiente:

	%
Electra Fleming Private Equity	10,44
Agrupación Mutua del Comercio y de la Industria	8,00
Chase Nominees Limited	6,07
Entur-99, S.L	5,04
Sodecar, S.A.	5,01
Eletres, S.L.	5,00

(b) Prima de emisión

El texto refundido de la Ley de Sociedades Anónimas permite expresamente la utilización del saldo de la prima de emisión para ampliar el capital y no establece restricción específica alguna en cuanto a la disponibilidad de dicho saldo.

La Junta de Accionistas celebrada el 29 de junio de 2006 aprobó el reparto de un dividendo por importe de 8.379 miles de euros con cargo a la prima de emisión.

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

Memoria de Cuentas Anuales

(c) Reserva legal

Las sociedades españolas están obligadas a destinar un mínimo del 10% de los beneficios de cada ejercicio a la constitución de un fondo de reserva hasta que éste alcance, al menos, una cantidad igual al 20% del capital social. La Sociedad ha alcanzado este límite mínimo al 31 de diciembre de 2006. Esta reserva no es distribuible a los accionistas y sólo podrá ser utilizada para cubrir, en el caso de no tener otras reservas disponibles, el saldo deudor de la cuenta de pérdidas y ganancias. También, bajo determinadas condiciones, el saldo de esta cuenta se podrá destinar a incrementar el capital social.

(d) Reservas voluntarias

Las reservas voluntarias son de libre disposición al 31 de diciembre de 2006, excepto por el importe de 291 miles de euros por el que figuran en el balance de situación los gastos de establecimiento.

(e) Otras reservas

Esta partida recoge la reserva por capital amortizado correspondiente al valor nominal de las acciones que fueron adquiridas por la Sociedad y posteriormente amortizadas con cargo a reservas disponibles. Esta reserva es disponible con los mismos requisitos formales que los exigidos para la reducción del capital social.

(10) Provisiones Para Riesgos y Gastos

Este epígrafe del balance de situación al 31 de diciembre de 2005 recogía la parte del precio de dos ventas de participaciones efectuadas en 2004, que estaban sujetas a determinados ajustes. Durante 2006, se han recuperado 323 miles de euros y efectuado aplicaciones por importe de 48 miles de euros, como consecuencia de la materialización de parte de tales ajustes.

El saldo restante al 31 de diciembre de 2006 corresponde a otros ajustes pendientes de materialización.

(11) Acreedores a Largo Plazo

La composición de este capítulo del balance de situación se desglosa en:

	Miles de euros
Sociedad Gestora, acreedora	5.294
Otros acreedores a largo plazo	5.296
	10.590

Sociedad Gestora, acreedora recoge el importe pendiente de pago al 31 de diciembre de 2006 de la comisión de éxito devengada en el ejercicio 2006 y anteriores como consecuencia de la venta de participaciones (véase nota 14).

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

Memoria de Cuentas Anuales

Otros acreedores a largo plazo recogen el importe de las obligaciones asumidas por la Sociedad con motivo de la admisión a cotización en Bolsa de General de Alquiler de Maquinaria, S.A. El importe de este compromiso, que ha supuesto un menor beneficio en las operaciones de venta de General de Alquiler de Maquinaria, S.A. durante 2006 (véase nota 7), se hará efectivo no más tarde del 31 de diciembre de 2008.

(12) Acreedores a Corto Plazo

Un detalle de este epígrafe del balance de situación al 31 de diciembre de 2006 es como sigue:

	Miles de euros
Hacienda Pública acreedora por IRPF	19
Otros acreedores	531
Ajustes por periodificación	357
	907

(13) Situación Fiscal

La Sociedad se encuentra acogida a los beneficios fiscales establecidos en el artículo 55 del Real Decreto Legislativo 4/2004, de 5 de marzo, que recoge el nuevo texto refundido de la Ley del Impuesto sobre Sociedades, que regula el régimen fiscal de las sociedades y fondos de capital-riesgo y que, en resumen, son los siguientes:

- Exención parcial por las rentas que se obtengan en la transmisión de acciones y participaciones en el capital de empresas según el año de transmisión computado desde el momento de la adquisición. Dicha exención será del 99% desde el inicio del segundo año y hasta el decimoquinto, incluido. En el primer año y a partir del decimoquinto no se aplicará exención, salvo las excepciones establecidas en la normativa fiscal vigente. En el caso de que la entidad participada acceda a la cotización en un mercado de valores regulado en la Directiva 93/22/CEE del Consejo, de 10 de mayo de 1993, la aplicación de esta exención quedará condicionada a que se proceda a transmitir esta participación en un plazo no superior a tres años, contados desde la fecha en que se hubiera producido la admisión a cotización.
- Deducción del 100% de los dividendos y, en general, de las participaciones en beneficios percibidos de las sociedades que las sociedades y fondos de capital riesgo promuevan o fomenten, cualquiera que sea el porcentaje de participación y el tiempo de tenencia de las acciones o participaciones.

El tipo de gravamen aplicable a la Sociedad en el Impuesto sobre Sociedades en 2006 es del 35%.

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

Memoria de Cuentas Anuales

Debido al diferente tratamiento que la legislación fiscal permite para determinadas operaciones, el resultado contable de 2006 difiere de la base imponible fiscal. A continuación se incluye la declaración que la Sociedad espera presentar tras la oportuna aprobación de las cuentas anuales:

	<u>Miles de euros</u>
Resultado del ejercicio antes de impuestos	37.046
Diferencias permanentes	<u>(44.710)</u>
Resultado contable ajustado	(7.664)
Diferencias temporales	<u>2.828</u>
Base imponible fiscal	<u><u>(4.836)</u></u>

Diferencias permanentes recoge la exención del 99% de las rentas con derecho a la misma obtenidas en la transmisión de participaciones.

Diferencias temporales recoge la diferencia entre los criterios fiscales y contables en la dotación de la provisión para depreciación de la cartera, de la provisión para insolvencias realizada en el ejercicio y la provisión por compromisos asumidos.

Según establece la legislación vigente, los impuestos no pueden considerarse definitivamente liquidados hasta que las declaraciones presentadas hayan sido inspeccionadas por las autoridades fiscales o haya transcurrido el plazo de prescripción de cuatro años. Al 31 de diciembre de 2006, la Sociedad tiene abiertos a inspección por las autoridades fiscales todos los impuestos principales que le son aplicables desde el 1 de enero de 2003. Los Administradores de la Sociedad no esperan que, en caso de inspección, surjan pasivos adicionales relevantes.

De acuerdo con la Ley del Impuesto sobre Sociedades, si en virtud de las normas aplicables para la determinación de la base imponible ésta resultase negativa, su importe podrá ser compensado dentro de los quince ejercicios inmediatos y sucesivos a aquél en que se originó la pérdida, distribuyendo la cuantía en la proporción que se estime conveniente. La compensación se realizará al tiempo de formular la declaración del Impuesto sobre Sociedades, sin perjuicio de las facultades de comprobación que correspondan a las autoridades fiscales.

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

Memoria de Cuentas Anuales

Conforme a las declaraciones del Impuesto sobre Sociedades presentadas, la Sociedad dispone de las siguientes bases imponibles negativas a compensar contra eventuales beneficios fiscales futuros:

Año de origen	Compensables hasta	Miles de euros
2001	2016	1.466
2002	2017	7.072
2005	2020	1.301
2006 (estimada)	2021	4.836
		14.675

Al 31 de diciembre de 2006 la Sociedad tiene deducciones por doble imposición de la cuota íntegra del Impuesto sobre Sociedades pendientes de aplicación según el siguiente detalle:

Año de origen	Miles de euros
2001	1.129
2002	431
2003	381
2004	724
2005	1.665
2006	82
	4.412

Según la legislación vigente, estas deducciones podrán aplicarse en las declaraciones del Impuesto sobre Sociedades de los diez ejercicios siguientes al ejercicio en el que se generaron, siempre y cuando exista cuota íntegra positiva para ello.

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

Memoria de Cuentas Anuales

(14) Gastos de Explotación

El desglose del saldo de este epígrafe de la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio 2006 es el siguiente:

	Miles de euros
Servicios exteriores	230
Otros gastos de gestión corriente	
Comisión de gestión	4.371
Comisión de éxito	7.281
Otros gastos	207
	12.089

El sistema de retribución acordado con la Sociedad Gestora (véase nota 1) tiene dos componentes, que corresponden a:

- 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 ejercicio 2006 se encuentra registrado en la cuenta Comisión de gestión del detalle anterior.

- Una comisión de éxito del 20% sobre la plusvalía neta que la Sociedad obtenga por la transmisión de la totalidad de las participaciones en sociedades objeto de su actividad en un mismo ejercicio social, así como por los rendimientos que dichas participaciones le proporcionen, deducida de la misma la comisión de gestión fija anual, y siempre y cuando la plusvalía supere una rentabilidad mínima igual a la media de la TIR de los Bonos del Estado español a 3 años durante el último mes de diciembre anterior al comienzo de cada año natural. Esta comisión se pagará a la Sociedad Gestora en la medida en que se hayan realizado todas las inversiones adquiridas en un mismo ejercicio por la Sociedad. Durante el ejercicio 2006 se han registrado 7.281 miles de euros por este concepto.

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

Memoria de Cuentas Anuales

(15) Ingresos Financieros

Este epígrafe de la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio 2006 recoge los siguientes importes:

	Miles de euros
Dividendos de valores no cotizados (nota 7)	234
Intereses	
De adquisición temporal de activos (nota 7)	1.382
De cuentas corrientes (nota 8)	148
De créditos a participadas (nota 6)	5.120
	6.884

(16) Otras Cuentas de Orden

El saldo de las cuentas de orden al 31 de diciembre de 2006 recoge el importe de las plusvalías no materializadas de la cartera, resultado de comparar el coste de adquisición con el valor estimado de realización (véase nota 4(c)).

El detalle de estas plusvalías no materializadas de la cartera al 31 de diciembre de 2006 es el siguiente:

	Miles de euros
General de Alquiler de Maquinaria, S.A. (véase nota 21)	39.919
Nicolás Correa, S.A.	1.154
Segur Ibérica, S.A.	1.119
Unión Deriván, S.A.	1.883
	44.075

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

Memoria de Cuentas Anuales

(17) Remuneraciones, Saldos y Otra Información sobre Miembros del Consejo de Administración

Durante el ejercicio anual terminado en 31 de diciembre de 2006 los miembros del Consejo de Administración de la Sociedad han devengado 147 miles de euros en concepto de remuneraciones.

El desglose de las remuneraciones satisfechas en el ejercicio 2006 a cada uno de los miembros del Consejo de Administración de la Sociedad, se muestra a continuación:

	Miles de euros	
	Retribución en concepto de pertenencia al Consejo de Administración	Retribución en concepto de pertenencia al Comité de Auditoría
D. Santiago Bergareche Busquet	29	
D. Juan Domingo Ortega Martínez	19	7
D. José Fernando Sánchez-Junco Mans	19	7
D. Juan José Sánchez Canovas	19	7
D. Jordi Conejos Sancho	17	-
D. Alfred Merton Vinton	17	-
D. Gonzalo Hinojosa Fernández de Ángulo	6	-
	126	21

Los miembros del Consejo de Administración no han recibido ningún otro tipo de remuneración en el ejercicio 2006.

Al 31 de diciembre de 2006 no existían ni anticipos ni créditos concedidos, ni se tenían asumidos compromisos en materia de pensiones o seguros de vida con los miembros del Consejo de Administración.

De conformidad con lo establecido en el artículo 127 ter.4 de la Ley de Sociedades Anónimas, introducido por la Ley 26/2004, de 17 de julio, por la que se modifica la Ley 24/1988, de 28 de julio, del Mercado de Valores, y el Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas, con el fin de reforzar la transparencia de las sociedades anónimas, a continuación se indica la realización, por cuenta propia o ajena, de actividades realizadas por parte de los distintos miembros del Consejo de Administración, del mismo, análogo o complementario género de actividad del que constituye el objeto social de la Sociedad:

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

Memoria de Cuentas Anuales

Titular	Sociedad	Actividad	Cargos o funciones que se ostentan o realizan en la sociedad indicada
Alfred Merton Vinton	Nmas1 Private Equity Internacional Ltd. Jersey	Capital Privado	Consejero
	GP Investment Ltd. Bermuda	Capital Privado	Consejero

Asimismo y de acuerdo con el texto mencionado anteriormente, a continuación se indica las sociedades con el mismo, análogo o complementario objeto social al de la Sociedad, en cuyo capital social participan los miembros del Consejo de Administración, así como las funciones que, en su caso, ejercen en las mismas:

Titular	Sociedad participada	Participación	Cargos o funciones que se ostentan o realizan en la sociedad indicada
Jordi Conejos Sancho	Inverpyme, S.C.R., S.A.	0,049%	Presidente
Gonzalo Hinojosa	Darel, S.L.	50%	Presidente
Alfred Merton Vinton	GP Investment, Ltd, Bermuda	1%	Consejero

(18) Otra Información

La empresa auditora de las cuentas anuales de la Sociedad y aquellas otras sociedades con las que dicha empresa mantiene alguno de los vínculos a los que hace relación la Disposición Adicional decimocuarta de la Ley de Medidas de Reforma del Sistema Financiero, han devengado durante el ejercicio terminado en 31 de diciembre de 2006 honorarios por importe de 36 miles de euros, correspondientes a servicios profesionales de auditoría de cuentas anuales. Este importe incluye la totalidad de los honorarios relativos a 2006, con independencia del momento de su facturación.

(19) Compromisos con Terceros

La totalidad de las acciones de High Tech Hotels&Resorts, S.A., Aseguramiento ATECSA, S.L., Emfasis Billing&Marketing Services, S.L., HP Health Clubs Iberia, S.A., Deimoral Inversiones 2005, S.L., Gowtrail Limited, Saint Germain Grupo de Inversiones, S.L.y Colegios Laude, S.L., propiedad de la Sociedad, se encuentran pignoras al 31 de diciembre de 2006 como garantía de préstamos concedidos a estas sociedades por determinadas entidades financieras.

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

Memoria de Cuentas Anuales

Asimismo, la totalidad del importe pendiente de cobro por la venta de la participación que la Sociedad mantenía en Educa Borrás, S.A. al 31 de diciembre de 2005, están garantizados mediante prenda real a favor de la Sociedad sobre las participaciones vendidas y dicha pignoración es cancelada proporcionalmente a los cobros realizados (véase nota 7).

(20) Impacto de las Normas Internacionales de Información Financiera adoptadas por la Unión Europea

Las principales variaciones que se originarían de la aplicación de las Normas Internacionales de Información Financiera adoptadas por la Unión Europea (NIIF-UE), en el importe de los fondos propios al 31 de diciembre de 2006 y en el importe del beneficio del ejercicio 2006 de la Sociedad, son como sigue:

	Miles de euros
Fondos propios presentados siguiendo principios contables aceptados en España (véase nota 4)	206.752
Diferencia en la valoración realizada en el ejercicio de las sociedades participadas consideradas como activos disponibles para la venta	32.805
Ajustes al patrimonio neto realizados en ejercicios anteriores	55.612
Ajustes al resultado del ejercicio antes de impuestos	(36.541)
Efecto impositivo	(217)
Total ajustes	51.659
Patrimonio neto aplicando NIIF-UE	258.417
	Miles de euros
Beneficio del ejercicio presentado siguiendo principios contables aceptados en España (véase nota 4)	37.046
Diferencia en el resultado generado en la enajenación de sociedades participadas	(34.599)
Anulación de la dotación/cancelación de provisiones de depreciación de cartera	(2.016)
Cancelación de la amortización de los gastos de ampliación de capital activados	74
Efecto impositivo	102
Total ajustes	(36.439)
Beneficio del ejercicio aplicando NIIF-UE	607

(21) Hechos Posteriores al Cierre

Con fecha 8 de enero de 2007 la Sociedad ha procedido al desembolso de 76 miles de euros en concepto de ampliación de capital de Sociedad Gestora de Televisión Net TV, S.A.

Durante el mes de enero de 2007 la Sociedad ha procedido a la venta de la totalidad de la participación que mantenía en General de Alquiler de Maquinaria, S.A., la cual ha supuesto la colocación del 10,38% del capital de la sociedad participada, generando una plusvalía para la Sociedad de 46.490 miles de euros.

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

Memoria de Cuentas Anuales

Con fecha 9 de marzo de 2007 la Sociedad ha suscrito, por un importe de 9.844 miles de euros, una ampliación de capital de la sociedad Limestone Spain, S.L. correspondiente al 37,8% de su capital social. Con los fondos obtenidos de sus accionistas y financiación bancaria, Limestone Spain, S.L. adquirió en dicha fecha la sociedad Alcad, S.A.

(22) Cuadros de Financiación

Los cuadros de financiación para los ejercicios anuales terminados en 31 de diciembre de 2006 y 2005 se presentan en el Anexo III adjunto, el cual forma parte integrante de esta nota.

Dado que, tal y como se explica en la nota 4(c), de acuerdo con lo establecido en la circular 5/2000 la cartera de inversiones financieras está íntegramente contabilizada en el activo circulante, todas las variaciones producidas en estas inversiones, se encuentran recogidas en los cuadros de financiación adjuntos dentro de las variaciones del capital circulante.

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

Detalle de la Cartera de Inversiones Financieras

31 de diciembre de 2006

Sociedad participada	Tipo de participación	Domicilio social	Sector de actividad	Auditor
Aseguramiento ATECSA, S.L.	Capital inicio	Madrid	Instrumental	No auditada
Grupo Gestión Integral Novolux Internacional, S.L. (antes Deimoral Inversiones 2005, S.L.)	Capital inicio	Madrid	Instrumental	KPMG
Forthpanel Limited	Capital inicio	Reino Unido	Inmobiliaria	PriceWaterhouseCoopers
The Beauty Bell Chain, S.L.	Capital inicio	Madrid	Instrumental	JCS & Asociados
High Tech Hotels & Resorts, S.A.	Capital inicio	Madrid	Hotelesera	Deloitte & Touche
HP Health Clubs Iberia, S.A.	Capital inicio	Madrid	Instrumental	Deloitte & Touche
Enfasis Billing & Marketing Services, S.L.	Capital inicio	Madrid	Instrumental	Deloitte & Touche
Gowtrail Limited	Capital inicio	Reino Unido	Instrumental	Deloitte & Touche
Sociedad Gestora de Televisión Net TV, S.A.	Capital inicio	Madrid	TV digital	Deloitte & Touche
Saint Germain Grupo de Inversiones, S.L.	Capital inicio	Madrid	Instrumental	Deloitte & Touche
Colegios Laude, S.L.	Capital inicio	Madrid	Educación	KPMG
TIV1 2006 Inversiones, S.L.	Capital inicio	San Sebastián	Instrumental	No auditada
Hortus Mundi, S.L.	Capital inicio	Madrid	Instrumental	No auditada
TBBC Dinámica, S.L.	Capital inicio	Madrid	Instrumental	No auditada
TBBC Helena Investments, S.L.	Capital inicio	Madrid	Instrumental	No auditada
Helena Debito	Capital inicio	Luxemburgo	Instrumental	No auditada
Segur Ibérica, S.A.	Capital desarrollo	Madrid	Servicios de seguridad	Deloitte & Touche
Ydilo Advanced Voice Solutions, S.A.	Capital desarrollo	Madrid	Servicios de identificación de voz	KPMG
Deutsche Woolworth, GmbH	Capital desarrollo	Alemania	Distribución	Ernst & Young
Arco Bodegas Reunidas, S.A.	Capital desarrollo	Madrid	Vinicola	Ernst & Young
Unión Deriván, S.A.	Capital desarrollo	Barcelona	Química	KPMG
Nicolas Correa, S.A.	Capital desarrollo, cotizada	Burgos	Siderometalúrgica	KPMG
General de Alquiler de Maquinaria, S.A.	Capital desarrollo, cotizada	Oviedo	Alquiler de maquinaria	PriceWaterhouseCoopers

Este anexo forma parte integrante de la nota 7 de la memoria de las cuentas anuales de 2006, junto con la que debe ser leído.

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

Detalle de la Cartera de Inversiones Financieras

31 de diciembre de 2006

(Expresado en miles de euros)

Sociedad participada	Porcentaje de participación (d)	Fondos propios (a)			Total
		Capital	Reservas	Resultados del ejercicio	
Aseguramiento ATECSA, S.L.	50,00%	9	13.039	(1.832)	11.216
Grupo Gestión Integral Novolux Internacional, S.L. (antes Deimoral Inversiones 2005, S.L.)	45,62%	923	7.810	(271)	8.462
Forthpanel Limited	5,00%	20.000	n.d.	n.d.	20.000
The Beauty Bell Chain, S.L.	26,77%	3	(80.056)	4.754	(75.299)
High Techs Hotels & Resorts, S.A.	45,11%	19.219	(2.261)	(1.331)	15.627
HP Health Clubs Iberia, S.A.	20,61%	900	5.733	3.784	10.417
Emfasis Billing & Marketing Services, S.L.	46,41%	836	5.644	(797)	5.683
Gowtrail Limited (b)	8,16%	758	23.583	2.698	27.039
Sociedad Gestora de Televisión Net TV, S.A.	2,29%	9.142	(3.422)	(9.116)	(3.396)
Saint Germain Grupo de Inversiones, S.L.	46,66%	449	4.041	(5.824)	(1.334)
Colegios Laude, S.L. (c)	45,07%	500	464	491	1.455
TIVI 2006 Inversiones, S.L.	100,00%	6	-	-	6
Hortus Mundi, S.L.	18,10%	3.000	-	(3)	2.997
TBBC Dinámica, S.L.	100,00%	6	-	-	6
TBBC Helena Investments, S.L.	24,98%	3	-	-	3
Helena Détrico	26,76%	3	-	-	3
Segur Iberica, S.A.	17,86%	1.852	59.305	(449)	60.708
Ydilo Advanced Voice Solutions, S.A.	7,06%	714	3.754	1.363	5.831
Deutsche Woolworth, GMBH	6,61%	20.026	(3.884)	(52.377)	(36.235)
Arco Bodegas Reunidas, S.A.	8,36%	17.799	96.035	12.001	125.835
Unión Deriván, S.A.	49,09%	20.135	4.544	(1.355)	23.324
Nicolás Correa, S.A.	15,35%	10.044	36.334	(2.349)	44.029
General de Alquiler y Maquinaria, S.A.	10,38%	28.500	68.093	17.312	113.905

(a) Datos extraídos de las cuentas anuales al 31 de diciembre de 2006 (consolidadas, en el caso de grupo de sociedades), auditadas, en su caso.

(b) Esta sociedad cierra su ejercicio económico el 31 de marzo de cada año. Los datos aquí incluidos corresponden a sus estados financieros al 31 de diciembre de 2006, no auditados, expresados originalmente en dólares estadounidenses y convertidos a euros utilizando el tipo de cambio oficial entre ambas monedas al 31 de diciembre de 2006.

(c) Esta sociedad cierra su ejercicio económico el 31 de agosto de cada año. Los datos aquí incluidos corresponden a sus estados financieros al 31 de diciembre de 2006, no auditados. Las últimas cuentas anuales auditadas son al 31 de agosto de 2006.

(d) Se incluye el efecto de la autocartera, en su caso.

Este anexo forma parte integrante de la nota 7 de la memoria de cuentas anuales de 2006, junto con la que debe ser leído.

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

Cuadros de Financiación para los ejercicios terminados
en 31 de diciembre de 2006 y 2005
(Expresados en miles de euros)

<u>Aplicaciones</u>	<u>2006</u>	<u>2005</u>	<u>Orígenes</u>	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Gastos de ampliación de capital			Recursos procedentes de las operaciones		
Dividendos	-	371	Beneficios del ejercicio	37.046	2.917
Aplicación de la provisiones para riesgos y gastos	8.379	6.285	Amortización de gastos de establecimiento	74	6
Disminución de acreedores a largo plazo	48	2.154	Ampliaciones de capital	-	44.887
	-	1.208	Dotación a la provisión para riesgos y gastos	(323)	-
Total aplicaciones	8.427	10.018	Aumento acreedores a largo plazo	7.323	
			Ingresos a distribuir en varios ejercicios	21.837	-
Aumento de capital circulante	57.530	37.792	Total orígenes	65.957	47.810
	65.957	47.810		-	-

	Variación del capital circulante	
	2006	2005
	Aumentos	Disminuciones
Deudores	20.806	-
Acreedores	77	33.237
Cartera de inversiones financieras	30.407	-
Tesorería	6.214	6.554
Ajustes por periodificación	26	-
	-	4
Variación del capital circulante	57.530	39.795
	-	2.003
	-	57.530
	-	37.792
	57.530	57.530
	57.530	39.795

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

Informe de Gestión

Ejercicio 2006

I. . Evolución durante el ejercicio

A) CARTERA DE INVERSIONES FINANCIERAS

A1) Situación Inicial

La cartera de inversiones de la Sociedad al inicio del ejercicio estaba representada por 16 inversiones por un importe neto total de 90.197 miles de euros, que se presentan en el activo circulante de la Sociedad (de acuerdo con lo establecido en la Circular 5/2000 de la C.N.M.V.) más 35.378 miles de euros de créditos participativos a sociedades participadas, clasificados en el balance como deudores, dentro del activo circulante más 2.269 miles de euros de intereses devengados pendientes de cobro y netos de provisión, lo que hace un total de 127.844 miles de euros. A inicio del ejercicio, toda la cartera estaba formada por inversiones en sociedades no cotizadas.

A2) Inversiones

Durante el ejercicio, la Sociedad ha completado las siguientes inversiones.

Con fecha 25 de abril de 2006 la Sociedad adquirió el 46,66% del capital social de Saint Germain Grupo de Inversiones, S.L., vehículo para la adquisición de una participación mayoritaria en la sociedad Serventa, S.A. por un importe de 2.095 miles de euros. Asimismo, la Sociedad acordó financiar a esta sociedad mediante la concesión de un préstamo participativo por importe de 5.092 miles de euros que al 31 de diciembre de 2006 había devengado intereses por importe de 542 miles de euros.

El 30 de junio de 2006 la Sociedad adquirió el 45,07 % del capital social de Colegios Laude, S.L., vehículo para la adquisición de una participación mayoritaria en las sociedades Educación General y Artes, S.L., Colegio Británico de Villareal, S.A., Newton Collage, S.L. y Centro Internacional el Atillo School, S.A., por un importe de 2.251 miles de euros. Con fecha 29 de septiembre de 2006, los socios de Colegios Laude, S.L. acordaron financiar a esta sociedad mediante la concesión de un préstamo participativo en el cuál la Sociedad suscribió un nominal de 6.753 miles de euros. Al 31 de diciembre de 2006 dicho préstamo ha devengado intereses a favor de la Sociedad por importe de 405 miles de euros.

La Sociedad ha acudido durante el ejercicio 2006 a ampliaciones de capital (en miles de euros):

- High Tech Hotels & Resorts. S.A.	1.000
- Sociedad Gestora de Televisión Net TV, S.A.	140
- Segur Ibérica, S.A.	223

Por otro lado, los accionistas del Grupo Segur Ibérica, entre ellos Dinamia Capital Privado, adquirieron el Grupo EAS a finales del ejercicio 2006, con el objeto de fortalecer las líneas de negocio menos desarrolladas: alarmas y sistemas de seguridad.

Los accionistas han realizado la operación a través del vehículo de inversión Hortus Mundi S.L., vehículo en el que participan en la misma proporción que en el Grupo Segur Ibérica. Dicha adquisición será fusionada con el Grupo Segur a lo largo del ejercicio 2007.

A3) Desinversiones

La Sociedad ha efectuado dos desinversiones durante el ejercicio 2006 que han generado plusvalías por importe de 39.533 miles de euros.

El 13 de junio de 2006, se produjo la admisión a cotización de la sociedad participada General de Alquiler de Maquinaria, S.A. En esta misma fecha y en el marco de la operación de OPV y OPS de esta sociedad, Dinamia ha vendido un 29,13 % del capital de esta sociedad, correspondiente a 8.303.109 acciones, por un importe de 30.388 miles de euros. Esta operación ha supuesto para la Sociedad un resultado positivo de 18.623 miles de euros. Con fecha 3 de julio de 2006, la Sociedad ha vendido un 2,01 % adicional correspondiente a 572.952 acciones, por un importe de 3.353 miles de euros. Esta operación ha supuesto para la Sociedad un resultado positivo de 4.154 miles de euros. El 22 de septiembre de 2006, la Sociedad ha vendido un 7,09% adicional del capital de correspondiente a 2.020.897 acciones, por un importe de 22.351 miles de euros. Esta operación ha supuesto para la Sociedad un resultado positivo de 17.183 miles de euros.

Entre los meses de julio y octubre de 2006, la Sociedad ha vendido 315.000 acciones de Nicolás Correa, S.A. Esta operación ha generado un resultado positivo de 374 miles de euros. Tras esta operación el porcentaje de participación que la Sociedad mantiene en Nicolás Correa, S.A. asciende al 15,34 %

A4) Otras operaciones

El 29 de diciembre de 2005, las Juntas Generales Extraordinarias de Accionistas de Nicolás Correa, S.A. e Industrias Anayak, S.A. acordaron la fusión entre ambas sociedades mediante la absorción de Industrias Anayak, S.A. por Nicolás Correa, S.A. con la disolución sin liquidación de Industrias Anayak, S.A., y transmisión en bloque de su patrimonio social a Nicolás Correa, S.A. Como consecuencia de dicha fusión, Dinamia Capital Privado, Sociedad de Capital Riesgo, S.A. pasó a ser titular del 17,86% del capital de Nicolás Correa. Esta operación fue inscrita en el Registro Mercantil en marzo de 2006.

Con fecha 29 de diciembre de 2006, se ha completado un proceso de reestructuración societaria y financiera de las sociedades que forman el Grupo Bodybell, así como la cancelación de la financiación original y obtención de una nueva financiación bancaria. Como resultado de dicho proceso Dinamia, junto con el resto de inversores, ha recuperado un 105% de su inversión inicial en esta operación, manteniendo la misma participación e interés económico en el grupo resultante. Lo anterior sin perjuicio de que la participación de Dinamia del 27,63% se ha reducido a un 26,76% como consecuencia de la ampliación de la participación del equipo directivo.

A5) Situación final

Tras estos movimientos, al 31 de diciembre de 2006 la cartera de valores de renta variable, cotizados y no cotizados de la Sociedad asciende a 135.780 miles de euros netos de provisiones, de los cuales 9.002 miles de euros corresponden a sociedades cotizadas, 72.233 miles de euros a sociedades no cotizadas y 54.545 miles de euros correspondientes a créditos concedidos a sociedades participadas neto de provisión y los intereses devengados desde sus respectivas concesiones.

B) OTRAS INVERSIONES

La posición de la tesorería de la Sociedad al inicio del ejercicio ascendía a 52.499 miles de euros.

Al final del ejercicio 2006, la posición neta de tesorería ascendía a 98.088 miles de euros de los que 89.375 miles de euros se encontraban invertidos en adquisición temporal de activos.

Asimismo, los ingresos generados para la Sociedad por la tesorería han ascendido a 1.530 miles de euros, de los que 148 miles de euros corresponden a intereses de cuentas corrientes y 1.382 miles de euros a ingresos procedentes de adquisiciones temporales de activos.

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.

III. Acontecimientos posteriores al cierre

Con fecha 8 de enero de 2007 la Sociedad ha procedido al desembolso de 76 miles de euros en concepto de ampliación de capital de Sociedad Gestora de Televisión Net TV, S.A.

Durante el mes de enero de 2007 la Sociedad ha procedido a la venta de la totalidad de la participación que mantenía en General de Alquiler de Maquinaria, S.A., la cual ha supuesto la colocación del 10,38% del capital de la sociedad participada, generando una plusvalía para la Sociedad de 46.490 miles de euros.

Con fecha 9 de marzo de 2007 la Sociedad suscribió, por un importe de 9.844 miles de euros, una ampliación de capital de la sociedad Limestone Spain, S.L. correspondiente al 37,8% del capital social. Con los fondos obtenidos de sus accionistas y financiación bancaria, Limestone Spain, S.L. adquirió en dicha fecha la sociedad Alcad, S.A.

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

En lo referente al control de riesgo de las inversiones en sociedades no cotizadas, este se realiza fundamentalmente a través de la diversificación y el seguimiento continuado de las principales variables económicas que afectan a las sociedades que componen la cartera de sociedades no cotizadas. Asimismo, se realizan controles antes de realizar inversiones en sociedades cotizadas, como son la obtención de informes y dictámenes de expertos independientes sobre sociedades objeto de la posible inversión y de su entorno.

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.

DILIGENCIA DE FIRMA

Los abajo firmantes, en su calidad de Administradores de Dinamia Capital Privado S.C.R., S.A. hacen constar:

- I. Que de conformidad con lo establecido por el artículo 171 del Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas, han formulado las anteriores Cuentas Anuales y el Informe de Gestión que corresponden al ejercicio terminado en 31 de diciembre de 2006 que se adjuntan.

Las cuentas anuales antes citadas se componen del Balance de Situación, la Cuenta de Pérdidas y Ganancias y la memoria correspondientes al ejercicio terminado en 31 de diciembre de 2006.

- II. Que las anteriores Cuentas Anuales e Informe de Gestión que se adjuntan son los presentados a KPMG Auditores, S.L. a fin de que sean objeto de verificación y revisión por parte de dicha firma de Auditores de Cuentas.

FIRMANTES:

D. Santiago Bergareche Busquet

D. Juan Domingo Ortega Martínez

D. José Fernando Sánchez-Junco Mans

D. Juan José Sánchez Canovas

D. Jordi Conejos Sancho

D. Alfred Merton Vinton

D. Gonzalo Hinojosa Fernández de Ángulo

Yo, Luis de Carlos Bertrán, secretario del Consejo de Administración certifico la autenticidad de las firmas que anteceden de los señores cuyo nombre figura en la parte superior de la firma correspondiente, que todos son miembro del Consejo de Administración de la Sociedad.