
Esta presentación se encontrará inmediatamente disponible en la página web de la sociedad
www.dinamia.es

Dinamia

Junta General de Accionistas

4 de Junio de 2009

Sumario

- I. Evolución durante 2008
- II. Comité de Auditoría y Nombramientos
- III. Evolución de la Cartera
- IV. Datos relevantes acción Dinamia
- V. Dinamia en Bolsa
- VI. Resultados del Ejercicio 2008

I. Evolución durante 2008

1. Introducción
2. Creación de valor
3. Evolución del sector
4. Inversión Dinamia en 2008
5. Desinversión Dinamia en 2008
6. Otros hechos relevantes 2008 y hechos posteriores al cierre
7. Evolución del valor y retribución al accionista

I. Evolución durante 2008

I.1 Introducción

- Sexto año de operación conjunta entre Dinamia y los Fondos de N+1 Private Equity, superando en volumen de inversión los 144 €mn
- Dinamia junto con N+1 Private Equity ha sido capaz de continuar con un ritmo de inversión satisfactorio, manteniendo una cuota de mercado del 18% dentro de su segmento de *buyouts* de tamaño medio en 2008
- Durante el ejercicio Dinamia ha gestionado o asesorado inversiones por más de 77 €mn en 6 operaciones diferentes, que incluyen:
 - 3 adquisiciones de compañías (Xanit, Bestin y MBA)
 - 3 ampliaciones de capital para impulsar el crecimiento de compañías participadas (1 en Colegios Laude y 2 en Serventa)

I. Evolución durante 2008

I.2 Creación de valor

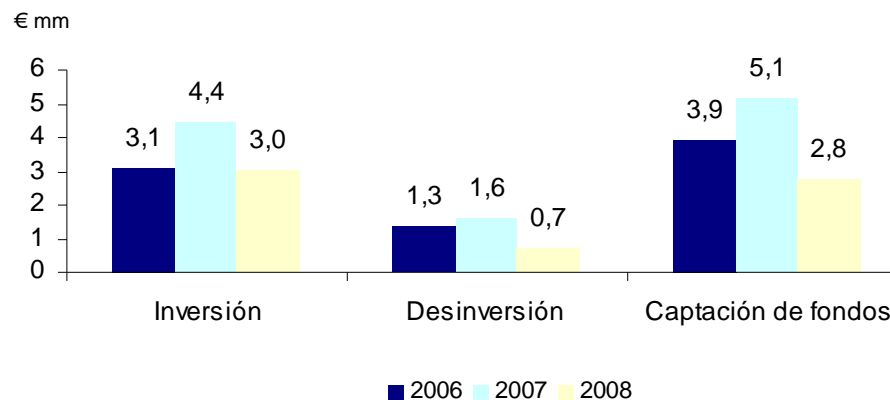
- Orientación a empresas de servicios vs. industriales en el mercado ibérico. Inversión en todos los sectores excepto financiero e inmobiliario
- Compañías objetivo con posición de liderazgo en su mercado o nicho de actividad
- Preferencia por transacciones generadas internamente frente a procesos de subasta
- Búsqueda de cambio de control en la propiedad a través de operaciones mayoritarias
- Generación de valor a través de consolidación de sectores (*build-up*) en compañías como Émfasis, Laude, Serventa y Xanit
- Equipo gestor flexible y con dilatada experiencia
- Activo seguimiento de las compañías de las inversiones en cartera
- Amplia variedad de posibilidades de desinversión (venta a industriales, financieros, salida a bolsa, etc.)

I. Evolución durante 2008

I.3 Evolución del sector

Sector de Private Equity en España

- El año 2008 ha sido un año en el que se ha confirmado la ralentización de la economía española, hecho que ha afectado a las principales variables de la industria de capital riesgo
- El volumen de inversión a fecha 31-12-08 se situó en 3.026 €mn, volviendo a niveles de 2006, con predominio de operaciones de capital desarrollo (49% del total)
 - A pesar de la bajada en volúmenes, se cerraron un 4% más de transacciones (912) que en 2007
- El volumen desinvertido a fecha 31-12-08 fue de 711 €mn, destacando como fuente de salida la venta al accionista original (39% del total)
 - El número de transacciones (344) descendió un 11% respecto a 2007
- El volumen de nuevos fondos captados ascendió a 2.778 €mn en 2008. El 78% fue atraído por entidades nacionales
- Por el contrario, 2008 ha sido un año récord en el volumen total de recursos gestionados (23.183 €mn)
- Asimismo, se han constituido 15 nuevas SCR durante el ejercicio 2008



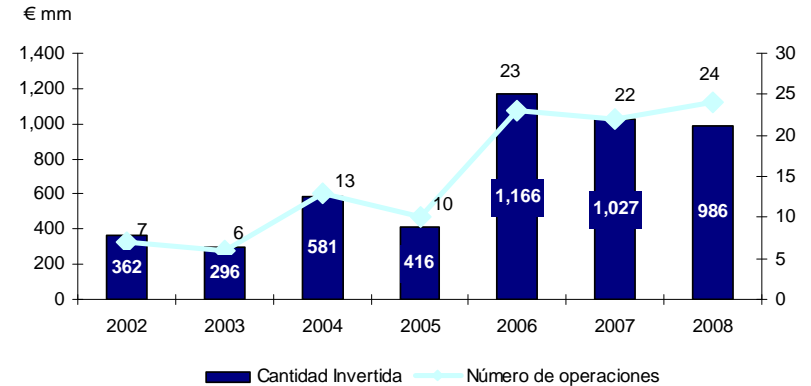
Fuente: ASCRI

I. Evolución durante 2008

I.3 Evolución del sector

Mid-market

- En el *mid-market* (operaciones entre 25 -100 €mn), segmento de inversión de Dinamia, se cerraron 24 operaciones frente a 22 en 2007
- La cantidad total invertida, apenas disminuyó un 4%



Fuente: ASCRI

Perspectivas 2009

- Práctica desaparición de las operaciones de valor compañía superiores a 300 €mn
- Se realizará un menor número de transacciones debido a:
 - ✓ Complejo acceso a financiación bancaria
 - ✓ Falta de visibilidad en los resultados de muchas compañías
 - ✓ Diferentes expectativas de precio entre compradores y vendedores
- Pese a todo, se espera que el *mid-market* continúe siendo un mercado más activo al contar presumiblemente con financiación bancaria

I. Evolución durante 2008

I.4 Inversión Dinamia en 2008

- A continuación detallamos las 3 últimas adquisiciones realizadas:
 - **Xanit** (diciembre 2007): proyecto de consolidación del mercado sanitario privado español con el objetivo de crear uno de los principales grupos hospitalarios privados del país. El *build-up* comienza con la adquisición del hospital Xanit en Málaga. Durante el primer semestre de 2008 se ha comprado una participación en Gabinete Médico Velázquez, conjunto de centros médicos que ofrecen servicios de ginecología y obstetricia. La inversión de Dinamia a 31 de diciembre 2008 ascendía a 22,3 €mn (32,0% participación)
 - **Bestin** (abril 2008): proyecto de consolidación del mercado transitario iniciado en 2008 con la adquisición simultánea de 2 compañías complementarias y líderes en sus respectivas zonas geográficas: ITS y Barnatrans. Con estas adquisiciones, Bestin se convierte en uno de los principales operadores logísticos de la Península Ibérica con capacidad para ofrecer servicios en todas las áreas de la cadena de suministro. La inversión de Dinamia a 31 de diciembre 2008 ascendía a 13,4 €mn (42,0% participación)
 - **MBA** (julio 2008): mayor distribuidor independiente en Europa de material de cirugía ortopédica. El grupo, fundado en 1988, tiene su sede en Asturias y cuenta con presencia en España, Portugal e Italia. MBA distribuye sus productos con su propia marca en exclusiva gracias a la gran relación que mantiene con proveedores internacionales de primer nivel. Sus principales clientes son hospitales públicos. La inversión de Dinamia a 31 de diciembre 2008 ascendía a 31,1 €mn (39,4% participación)
- Adicionalmente, Dinamia ha realizado tres ampliaciones de capital para impulsar el crecimiento de compañías, dos en **Serventa** y una en **Laude**, por importes de 3,6 €mn y 1,5 €mn, respectivamente

I. Evolución durante 2008

I.5 Desinversión Dinamia en 2008

- Dinamia ha sido capaz de desinvertir en dos compañías no cotizadas, Forthpanel Limited y NetTV, y ha realizado una desinversión parcial en Grupo Nicolás Correa Anayak
- Dinamia ha culminado las siguientes desinversiones completadas:
 - **Net TV**, con fecha 12 de febrero de 2008, Dinamia llegó a un acuerdo para la venta de la totalidad de su participación en el capital de Sociedad Gestora de Televisión Net TV, S.A. que ascendía al 2,29%. Dinamia ha ingresado por la venta de esta participación 3,2 €mn, alcanzando un retorno de aproximadamente 4 veces el capital invertido
 - **Forthpanel Limited**, con fecha 18 de marzo de 2008 Dinamia Capital Privado, S.C.R., S.A., ha llegado a un acuerdo para la venta de la totalidad de su inversión en Forthpanel Limited a Electra Private Equity Partners 2001-2006 Scottish LP. La participación de Dinamia en esta compañía ascendía a 50 miles de euros de capital, equivalentes al 5% del total y un préstamo a la compañía por importe de 951 miles de euros que representó un coste inicial de 1 €mn en 2003 y por la que Dinamia ha ingresado 1,5 €mn en su venta, lo que supone un retorno de 1,5 veces la inversión inicial
- La desinversión parcial realizada en el **Grupo Nicolás Correa Anayak** ha generado unas plusvalías para Dinamia de 756.154 €

I. Evolución durante 2008

I.6 Otros hechos relevantes 2008 y hechos posteriores al cierre

Ampliación de Capital en Bodybell

- En octubre de 2008, Dinamia/N+1 alcanzaron un acuerdo con Mercapital para la adquisición por éste del 49% de Bodybell mediante una ampliación de capital de 58 €mn. Dicha ampliación se enmarca dentro de la estrategia de la compañía de seguir con la consolidación del sector de perfumería selectiva tanto por crecimiento orgánico como por la adquisición de otras cadenas de perfumerías

Venta de Atecsa

- El 5 de febrero de 2009 culminó la venta de Atecsa con un retorno de casi dos veces la inversión inicial. El coste de la participación del 50% de Dinamia fue de 7,125 €mn y fue vendida por 13,870 €mn. Teniendo en cuenta la actual situación del mercado, consideramos que ha sido una transacción excepcional que confirma el dinamismo de la cartera de participadas así como la profesionalidad del equipo gestor

I. Evolución durante 2008

I.7 Evolución del valor y retribución al accionista

- El valor de los Activos Netos de Dinamia (NAV) a 31 de diciembre de 2008 ascendía a 224 €mn. El NAV por acción ajustado a 31 de diciembre de 2008 alcanzó los 18,17 € con una caída del 31% anual, inferior a la reducción del 39% del Ibex-35 en el mismo período
- La cotización de Dinamia a cierre de ejercicio fue de 9,20 € lo que suponía un descuento del 50,6% sobre el NAV por acción
- Dinamia gozaba de una posición neta de liquidez del 20% del valor neto de sus activos a cierre de 2008
- En la Junta General de Accionistas celebrada en junio de 2008 se aprobó el reparto de 0,70 € por acción entre los accionistas con cargo a la reserva de prima de emisión
- El Consejo de Administración propone para su aprobación por la Junta General la distribución de un dividendo de 0,70 € por acción con cargo a la reserva de prima de emisión

II. Comité de Auditoría y Nombramientos

1. Introducción
2. Composición del Comité (2008)
3. Principales actividades realizadas (2008)

II. Comité de Auditoría y Nombramientos

II.1 Introducción

- En los Estatutos Sociales y en el Reglamento del Consejo de Administración, se establece que el Comité de Auditoría y Nombramientos elaborará un informe anual sobre su funcionamiento, destacando las principales incidencias surgidas, si las hubiese, en relación con las funciones que le son propias.
- Asimismo, en dicho informe anual, el Comité podrá incluir, cuando lo considere oportuno, propuestas para mejorar las reglas de gobierno de la Sociedad.
- En consecuencia, el Comité de Auditoría y Nombramientos ha elaborado el informe correspondiente a sus actividades durante el ejercicio 2008, que está a disposición de los accionistas e inversores a través de la página Web de la Sociedad (www.dinamia.es).

II. Comité de Auditoría y Nombramientos

II.2 Composición del Comité (2008)

- El artículo 22.bis de los Estatutos Sociales establece que el Comité de Auditoría y Nombramientos estará integrado por, al menos, tres consejeros externos no ejecutivos nombrados por el Consejo de Administración.
- Durante el primer semestre del ejercicio 2008, la composición de dicho Comité (cuyos miembros son todos ellos consejeros no ejecutivos) y la distribución de los cargos, ha sido la siguiente:
 - D. Juan Domingo Ortega Martínez (Presidente)
 - D. José Fernando Sánchez-Junco Mans (Vocal)
 - D. Juan Arena de la Mora (Vocal)
 - D. Juan José Sánchez Cánovas (Vocal)
 - D. Luis de Carlos Bertrán (Secretario del Comité)
 - D. Fernando Calbacho Losada (Vicesecretario del Comité)

II. Comité de Auditoría y Nombramientos

II.2 Composición del Comité (2008)

- D. Juan José Sánchez Cánovas, cuyo cargo como consejero vencía el 23 de junio de 2008, cesó como miembro del Consejo de Administración de Dinamia en la Junta General de Accionistas de 5 de junio de 2008.
- En consecuencia, desde ese día, el Comité de Auditoría y Nombramientos ha reducido en uno el número de sus miembros y ha estado compuesto por tres consejeros.
- El cargo de Presidente lo desempeña actualmente y durante el ejercicio 2009 D. Juan Arena de la Mora.

II. Comité de Auditoría y Nombramientos

II.3 Principales actividades realizadas (2008)

- **Revisión de la información financiera periódica:** el Comité ha revisado, con carácter previo a su remisión a la CNMV por el Consejo, el cumplimiento de los requisitos normativos y la correcta aplicación de los criterios contables en la información periódica y todo ello en los plazos establecidos legalmente al efecto.
- **Revisión de las cuentas de la Sociedad:**
 - Vigilar el cumplimiento de los requerimientos legales y la correcta aplicación de los principios de contabilidad generalmente aceptados.
 - Conocer el proceso de información financiera, los sistemas de control internos de la Sociedad Gestora y comprobar la adecuación e integridad de los mismos.
 - Revisar la información financiera periódica que deba suministrar el Consejo a los mercados y a sus órganos de supervisión.
- En este sentido, se hace constar que el Informe de Auditoría de las cuentas anuales individuales de Dinamia no ha presentado salvedades.
- **Auditoría externa:** El Comité ha supervisado el cumplimiento del contrato de auditoría, procurando que la opinión sobre las cuentas anuales y los contenidos principales del informe de auditoría fueran redactados de forma clara y precisa.

II. Comité de Auditoría y Nombramientos

II.3 Principales actividades realizadas (2008)

- **Revisión de la normativa de gobierno corporativo:** En el ejercicio 2007 se llevó a cabo una reforma importante de la normativa interna de la Sociedad. Como consecuencia de esa reforma, el Comité de Auditoría y Nombramientos, durante el ejercicio 2008 ha examinado el cumplimiento e implementación de la nueva normativa de Dinamia.
- **Nombramientos y calificación de los Consejeros:** El Comité de Auditoría y Nombramientos revisó y ratificó la calificación de todos los consejeros independientes. Asimismo (i) puso en conocimiento del Consejo de Administración el deseo manifestado por D. Juan José Sánchez Cánovas de que el Consejo no propusiera a la Junta General su reelección como miembro del Consejo de Administración de Dinamia y (ii) propuso el nombramiento de Agrupació Mútua como consejero dominical de Dinamia, para cubrir la vacante producida por la dimisión de D. Jordi Conejos Sancho. Agrupació Mutua ha estado representada en el Consejo de Administración de Dinamia en el ejercicio 2008 por su presidente, D. Félix Millet Tusell, quien ha sido sustituido en 2009 por D. Miguel Navas Moreno.

III. Evolución de la cartera

1. Información de carácter general
2. Cartera de participadas a 31-12-08
3. Diversificación cartera
4. Evolución del NAV
5. Orígenes y Aplicaciones
6. Rotación de la cartera: Desinversiones y Track Record
7. Rotación de la cartera: Desinversiones

III. Evolución de la cartera

III.1 Información de carácter general

- Dinamia Capital Privado, Sociedad de Capital Riesgo, S.A. es la primera sociedad de capital riesgo que cotiza en la bolsa desde el 11 de noviembre de 1997
- Su objeto social y actividad principal consiste en la toma de participaciones temporales (Dinamia no es una sociedad *holding*, sino que el período medio de permanencia en las compañías es de 4,2 años) en el capital de empresas no financieras que, en el momento de la toma de participación, no coticen en la Bolsa. El objetivo principal de Dinamia es proporcionar a sus accionistas un vehículo fiscalmente eficiente, con las ventajas que ofrece el mercado bursátil en cuanto a transparencia y liquidez
- Las funciones de dirección, gestión y administración de la Sociedad están encomendadas, mediante contrato, a Nmás1 Capital Privado, Sociedad Gestora de Entidades de Capital Riesgo, S.A.U. Actualmente, la Sociedad Gestora cuenta con un equipo de 20 personas
- Según los acuerdos firmados, Dinamia se compromete a coinvertir al 50% con los vehículos Nmás1 Private Equity Fund L.P. y N+1 Private Equity Fund II. La Sociedad Gestora se reserva la posibilidad de variar los porcentajes de participación de ambas partes
- El 5 de Diciembre de 2007, N+1 Capital Privado, dio por finalizado el periodo de inversión en el anterior fondo Nmás1 Private Equity Fund L.P. En ese mismo mes, comunicó el inicio de las actividades de su nuevo fondo N+1 Private Equity Fund II con una capacidad inversora de 304 €mn
- A principios de enero de 2009, Dinamia pasó a formar parte de LPEQ, asociación de sociedades de capital riesgo cotizadas a nivel europeo. LPEQ nació con el objetivo de dar a entender y ampliar el conocimiento de esta clase de activo y permite a Dinamia incrementar su difusión y mejorar su posicionamiento

III. Evolución de la cartera

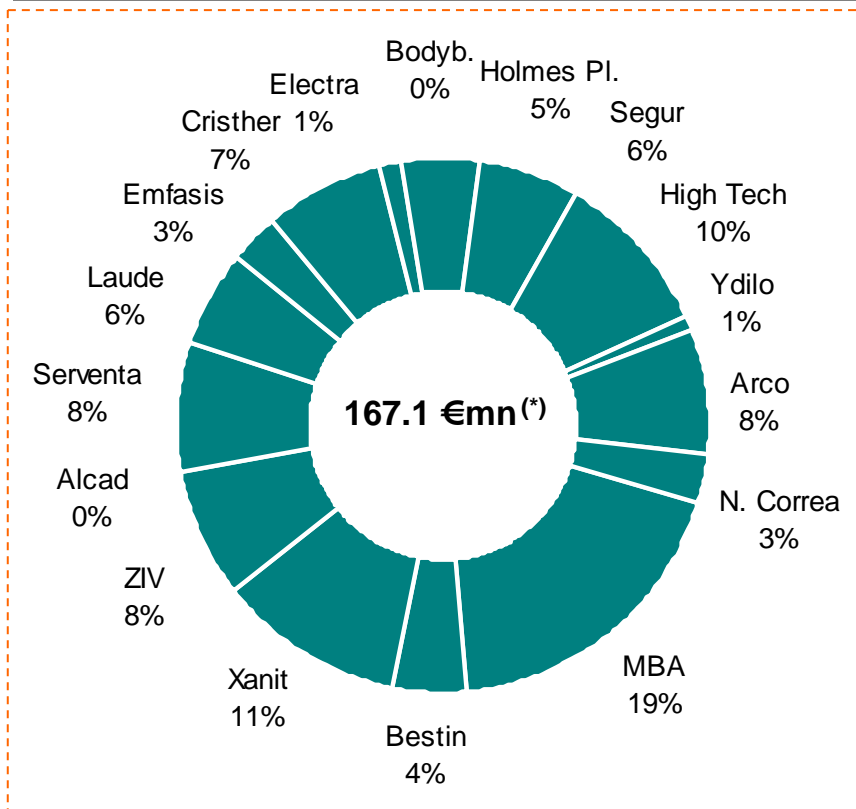
III.2 Cartera de participadas a 31-12-08

<i>Cifras en Miles de €</i>	Coste	Valoración	Participación de Dinamia	
Electra Partners Club 2007	3.813	2.350	10,00%	
Nicolás Correa Anayak	5.224	4.913	13,27%	
Arco	17.051	12.571	8,00%	
Ydilo	1.470	1.364	7,06%	
High Tech	13.000	16.917	26,00%	
Segur Ibérica	10.416	10.391	17,86%	
Bodybell	21.500	0	14,35%	
eMfasis	8.113	4.967	45,30%	
Atecsa	7.125	13.870	50,00%	
Holmes Place	9.070	7.734	20,61%	
Grupo Cristher	12.025	12.025	44,47%	
Serventa	10.818	13.148	46,66%	
Colegios Laude	17.542	9.740	44,94%	
Alcad	9.847	0	37,68%	
ZIV	11.250	12.894	37,50%	
Xanit	22.308	19.167	32,02%	
Bestin	13.417	7.266	42,01%	
MBA	31.066	31.640	39,40%	
Total	225.055	180.957		

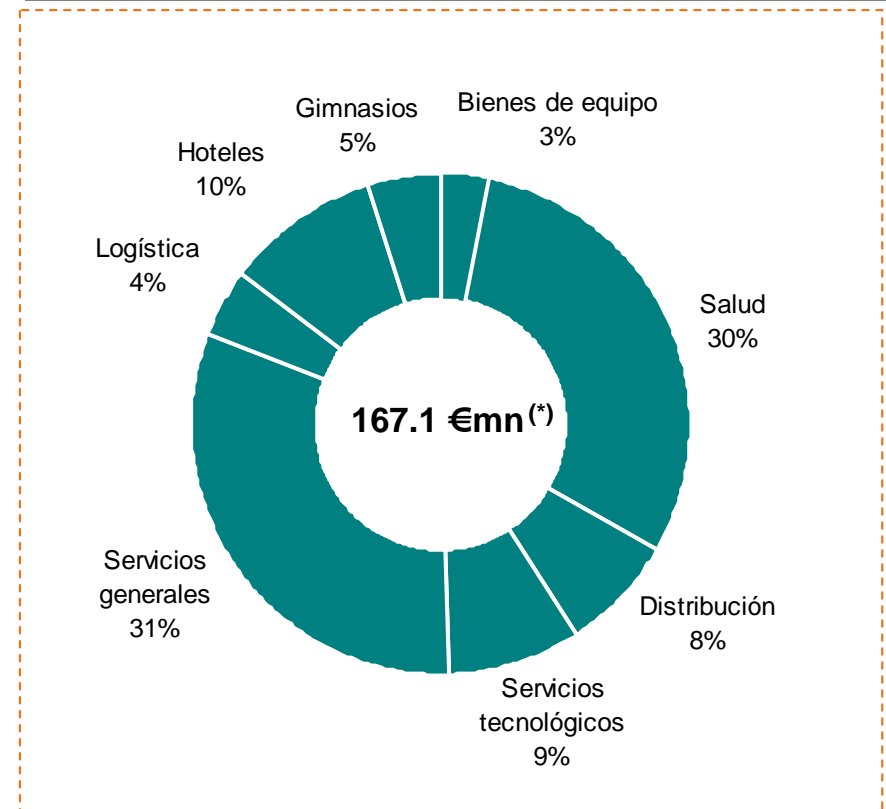
III. Evolución de la cartera

III.3 Diversificación cartera

Cartera equilibrada y muy diversificada...



... en un rango de sectores muy amplio



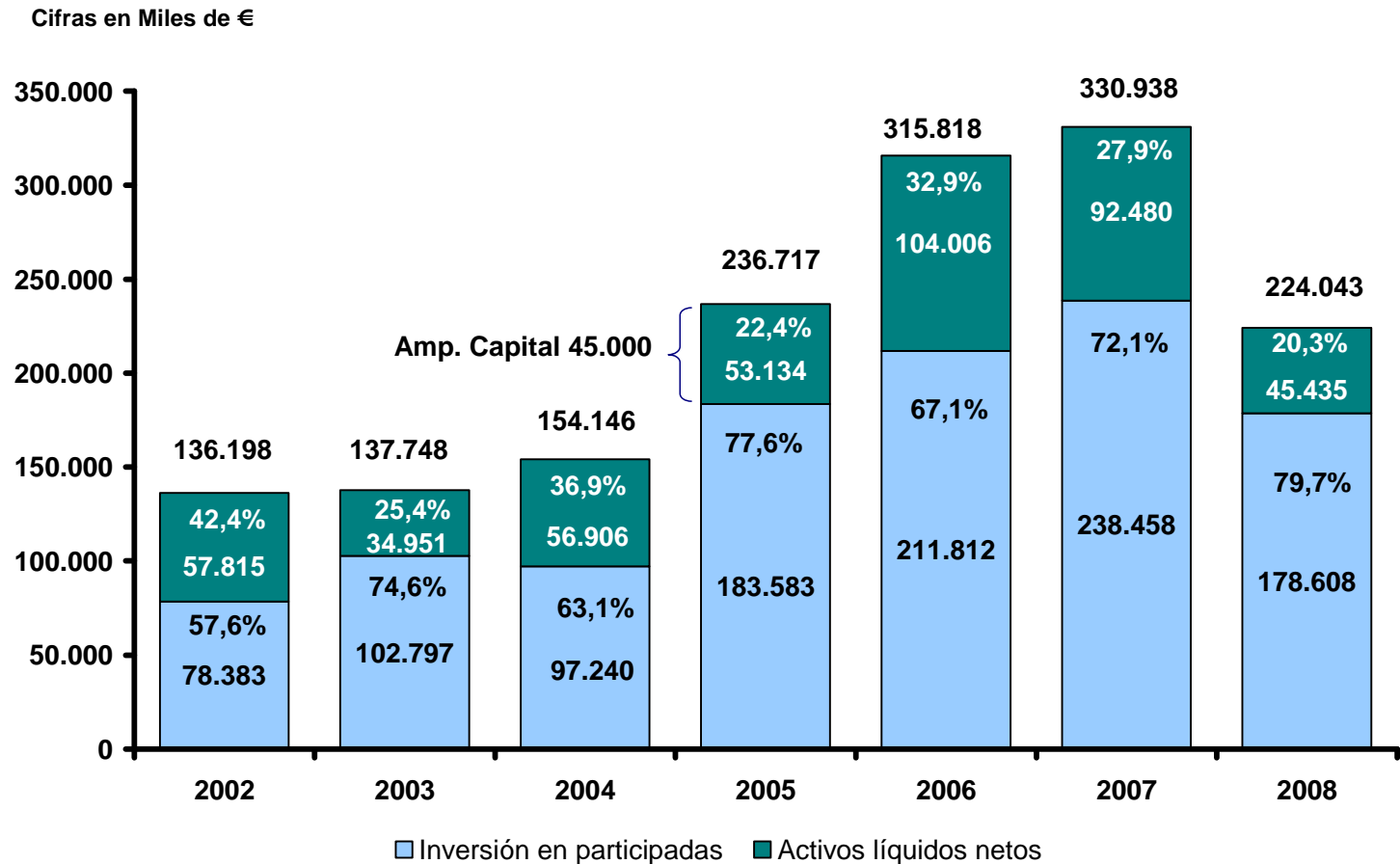
* NAV a 31/12/08 excluyendo Atecsa, vendida el 05/02/09

* NAV a 31/12/08 excluyendo Atecsa, vendida el 05/02/09

III. Evolución de la cartera

III.4 Evolución del NAV

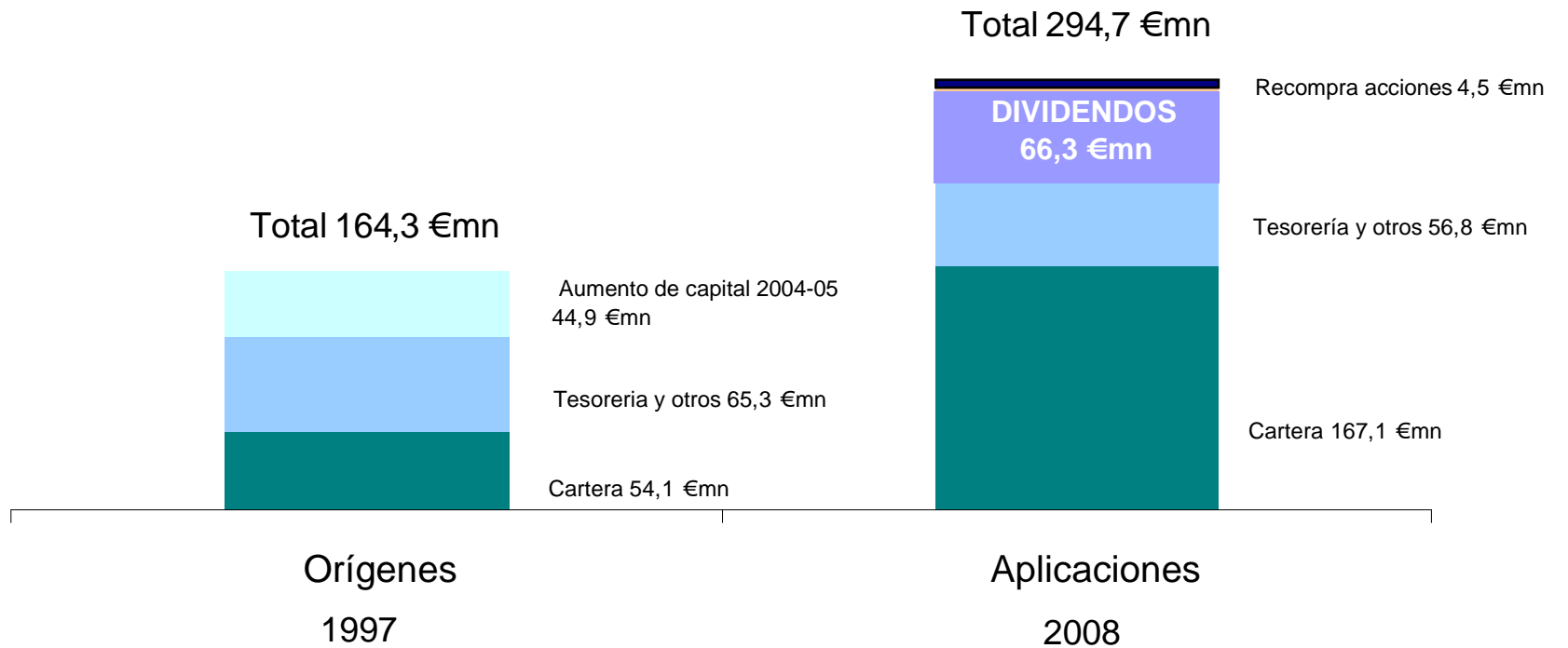
Evolución de los Activos Netos



III. Evolución de la cartera

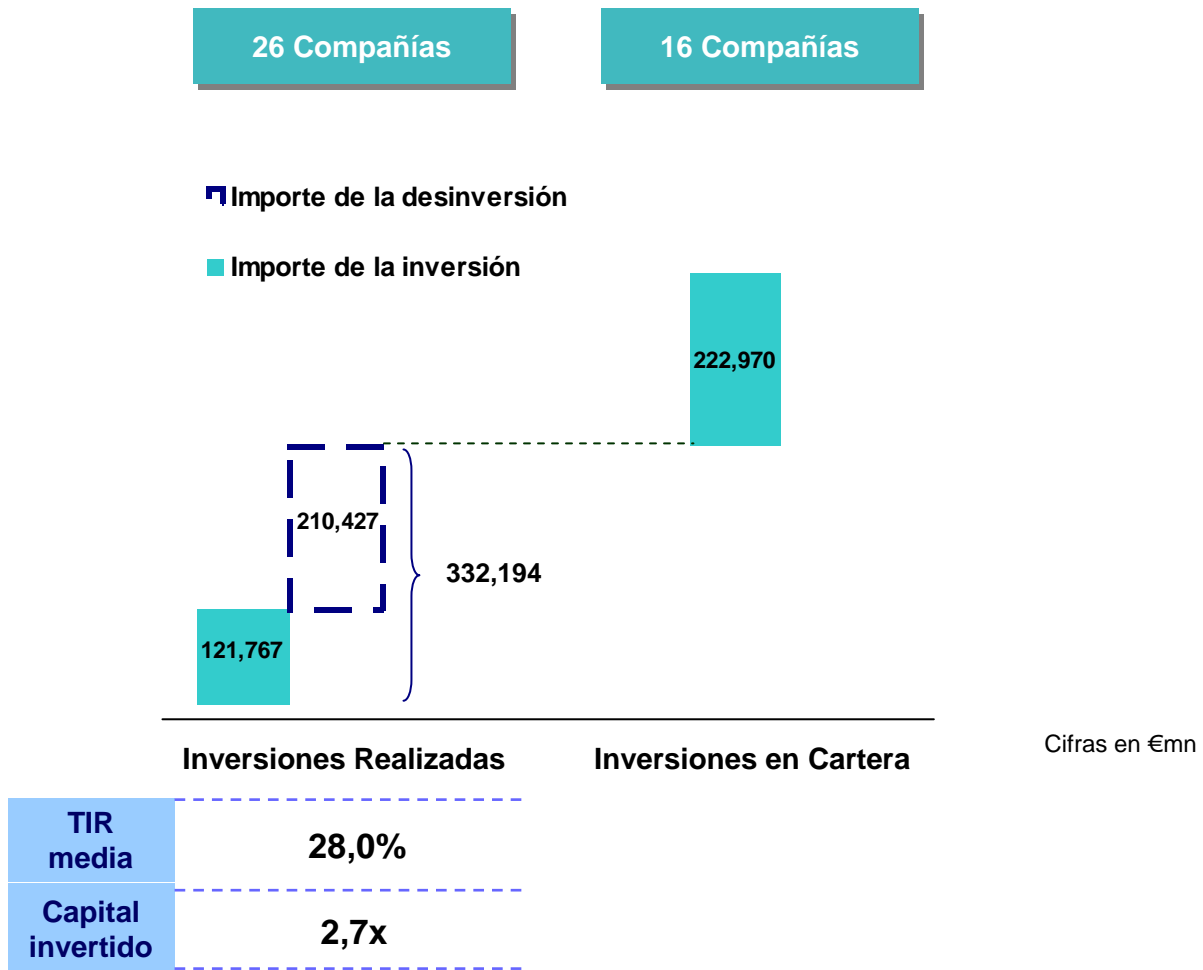
III.5 Orígenes y Aplicaciones

Desde la salida a Bolsa, Dinamia ha sido capaz de generar valor continuo para los accionistas



III. Evolución de la cartera

III.6 Rotación de la cartera: Desinversiones y Track Record



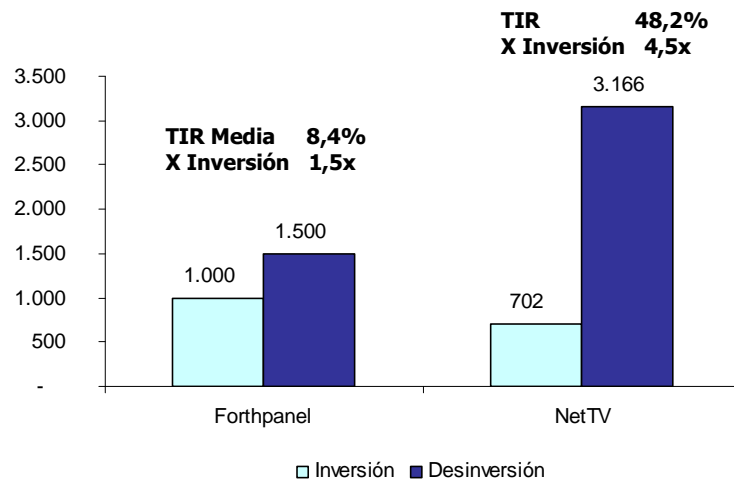
III. Evolución de la cartera

III.7 Rotación de la cartera: Desinversiones

Desinversiones totales

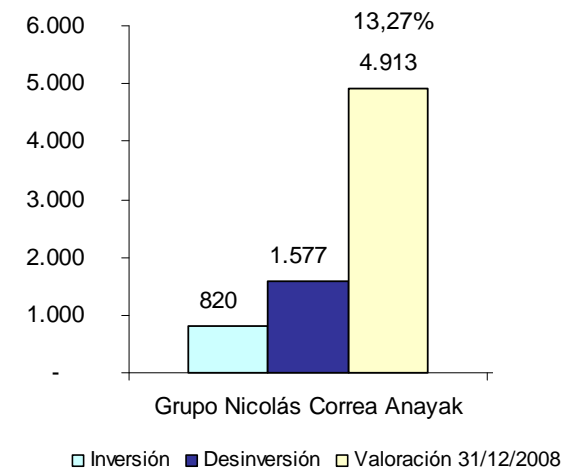
Es destacable el retorno obtenido en el caso de NetTV, cuya venta ha supuesto multiplicar la inversión inicial por 4 veces

La otra desinversión realizada se corresponde con la participación que se mantenía en Forthpanel Limited, cuya venta ha supuesto un retorno de 1,5 veces sobre la inversión inicial



Desinversión parcial

La desinversión parcial del 2,1% realizada en el Grupo Nicolás Correa Anayak ha generado unas plusvalías para Dinamia de 756.154 €



IV. Datos relevantes acción de Dinamia

1. Accionistas e información relevante
2. Evolución dividendo

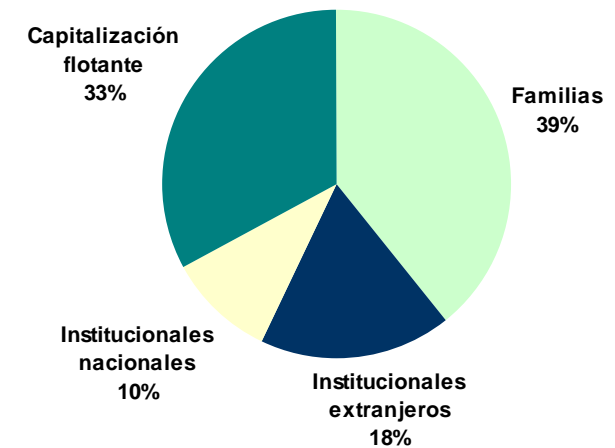
IV. Datos relevantes acción de Dinamia

IV.1 Accionistas e información relevante

Datos clave

Fecha salida a Bolsa	11-nov-97
Fin periodo	31-dic
Bolsa	Madrid
Indice	IBEX Small Cap
Ticker / RIC	DIN SM / DIN.MC
Junta General Accionistas	04-jun-09
Frecuencia NAV	Trimestral
Frecuencia Dividendo	Anual
Número de acciones	11.970.000
Capitalización bursátil (31 Dic.)	110 €mn
Total activos netos (31 Dic.)	224 €mn
Rentabilidad por dividendo (31 Dic.)	7,6%

Accionistas de Dinamia



Analistas cobertura Dinamia

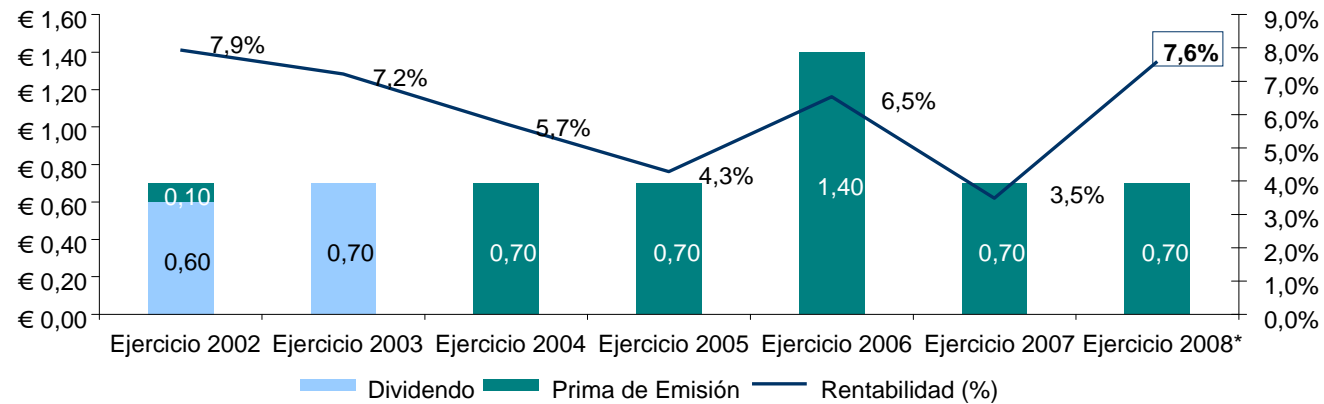
INSTITUCION	ANALISTA	RECOMENDACION	FECHA (*)
Ibersecurities	Mario Lodos	Comprar	03/04/09
UBS	Pedro Baptista	Comprar	31/03/09
Banesto	Juan Tuesta	Comprar	06/02/09
Santander	Iñigo Egusquiza	Comprar	30/01/09
La Caixa	Antonio Castell	Comprar	21/11/08
BES	Jaime Escribano	Comprar	17/11/08

(*) Fecha último informe disponible de las compañías

IV. Datos relevantes acción de Dinamia

IV.2 Evolución dividendo

Retribución al accionista distribuida por Dinamia



*Pendiente aprobación por la Junta General de Accionistas

Rentabilidad por dividendo superior a la media del IBEX-35 y el IBEX Small Cap

Año	Dinamia	IBEX-35	IBEX-SC
2004	5,7%	3,0%	1,9%
2005	4,3%	2,9%	2,2%
2006	6,5%	3,1%	2,0%
2007	3,5%	3,3%	1,7%
2008	7,6%	4,2%	2,8%

Fuente: BME

V. Dinamia en Bolsa

1. Principales indicadores de cotización año 2008
2. Evolución Dinamia Vs. IBEX-35
3. Evolución Dinamia Vs. IBEX-35 Vs. IBEX Small Cap y Vs. Comparables Cotizados
4. Evolución del precio por acción de Dinamia Vs NAV

V. Dinamia en Bolsa

V.1 Principales indicadores de cotización año 2008

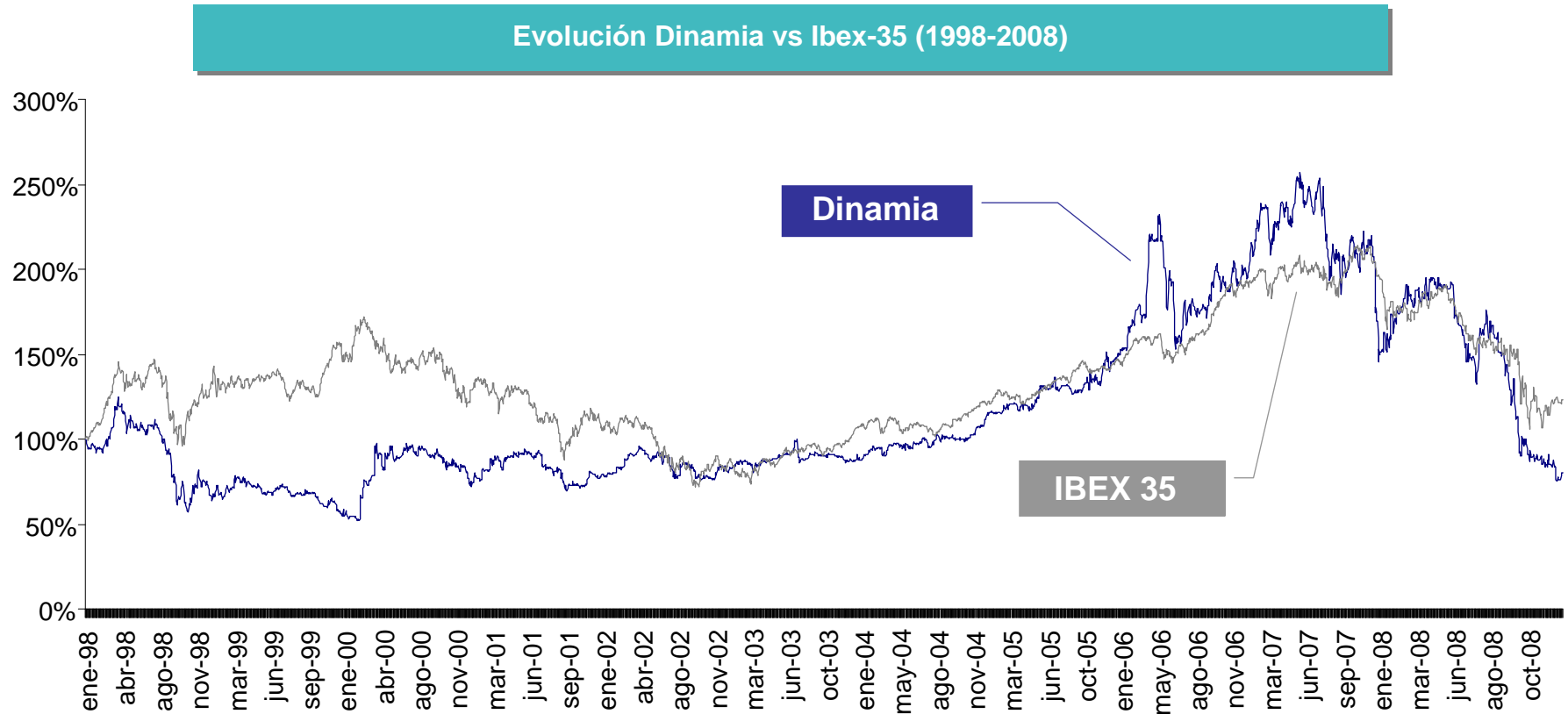
Principales Indicadores de Cotización año 2008

Indicador	Valor
Volumen Contratado en 2008	5.095.457 acciones
Volumen Medio Diario	20.061 acciones
Efectivo contratado medio	350.406 euros
Precio Medio Diario	17,59 euros
Rotación del Capital	43%

Fuente: Bolsa de Madrid

V. Dinamia en Bolsa

V.2 Evolución Dinamia Vs. IBEX-35

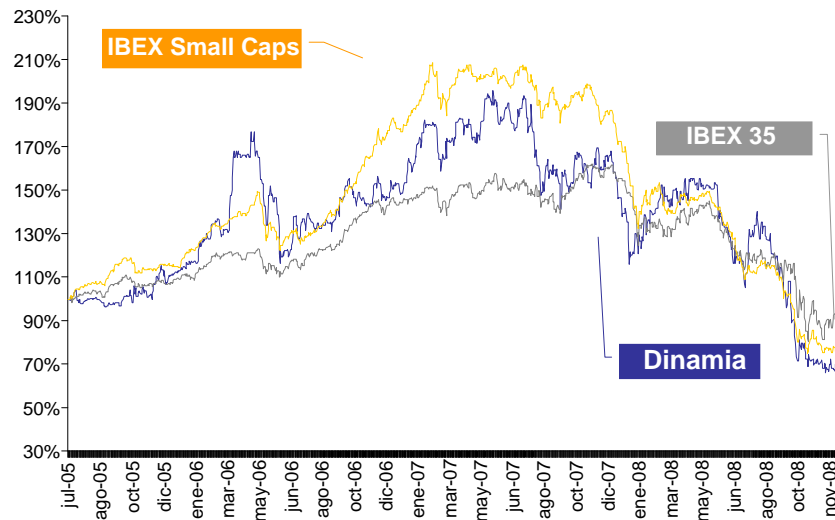


Desde la salida a bolsa, la correlación de Dinamia vs. IBEX-35 ha sido muy elevada

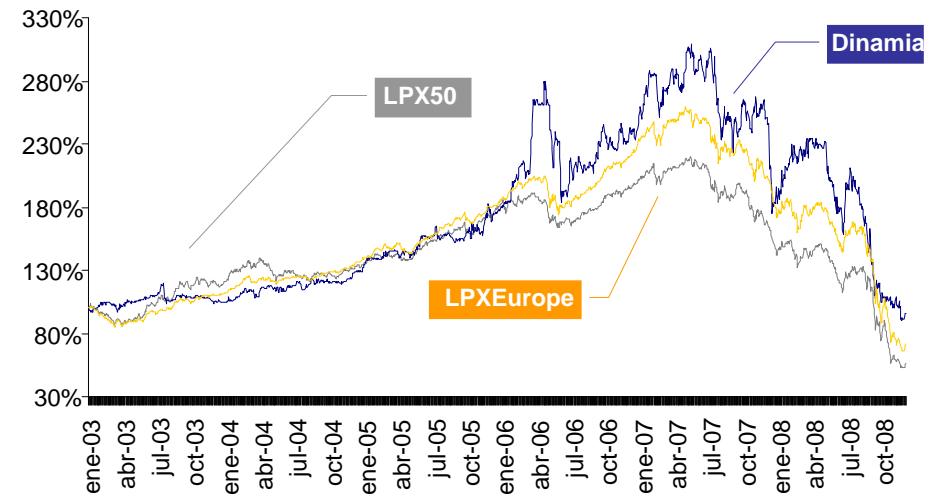
V. Dinamia en Bolsa

V.3 Evolución Dinamia Vs. IBEX-35 Vs. IBEX Small Cap y Vs. Comparables Cotizados

Dinamia Vs Ibex 35 & Ibex Small Cap



Dinamia Vs Private Equity Cotizados (*)

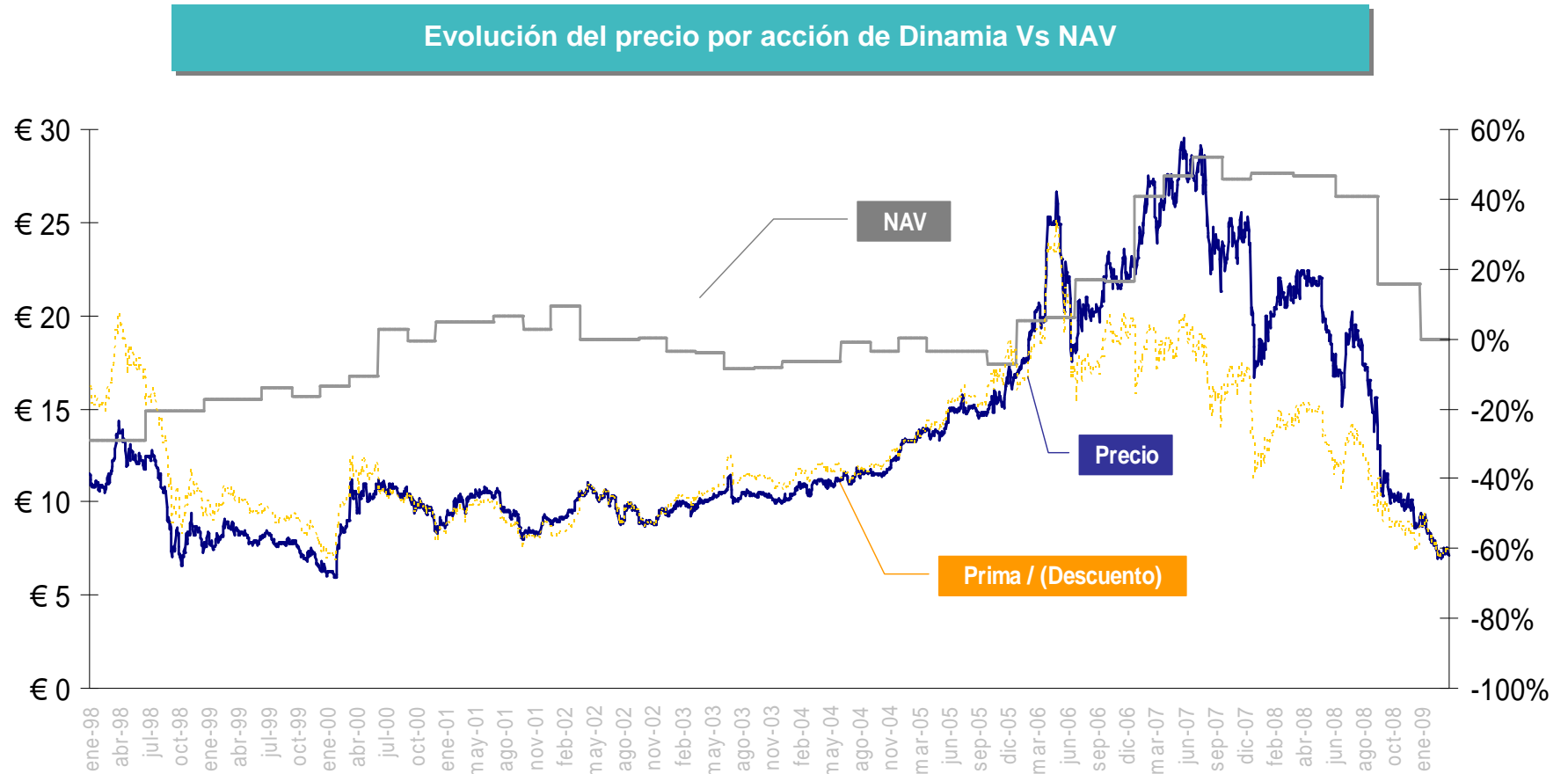


* LPX50: Índice global de las 50 sociedades de capital riesgo cotizadas de mayor liquidez
 * LPXEurope: Índice europeo de las sociedades de capital riesgo cotizadas de mayor liquidez

Dinamia ha evolucionado en línea con el Ibex Small Cap y ha mostrado un mejor comportamiento que sus comparables europeos

V. Dinamia en Bolsa

V.4 Evolución del precio por acción de Dinamia Vs NAV



Descuento del precio de Dinamia sobre NAV en máximos históricos

VI. Resultados del Ejercicio 2008

1. Cuenta de Pérdidas y Ganancias 2008
2. Propuesta de Distribución de Resultados

VI. Resultados del Ejercicio 2008

VI.1 Cuenta de Pérdidas y Ganancias 2008 (*)

	<u>31/12/2008</u>
<i>(cifras en miles de €)</i>	
Ingresos financieros	16.322
Intereses, dividendos y rendimientos asimilados	16.322
Gastos financieros	-
Resultados y var. del valor razonable de la cartera de inv. financieras (neto) (+/-)	(46.516)
Resultados por enajenaciones (netos) (+/-)	3.575
Instrumentos de patrimonio	3.575
Deterioros y pérdidas de inversiones financieras (+/-)	(50.091)
Otros resultados de explotación (+/-)	(6.163)
Comisiones y otros ingresos percibidos (+)	-
Comisiones satisfechas (-)	(6.163)
Comisión gestión	(5.254)
Otras comisiones y gastos	(909)
MARGEN BRUTO	(36.357)
Gastos de personal	-
Otros gastos de explotación	(1.209)
Excesos de provisiones (+)	1.763
RESULTADO DE EXPLOTACION	(35.803)
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	(35.803)
Impuesto sobre beneficios (-)	-
RESULTADO DEL EJERCICIO	(35.803)

(*) Debido al cambio de la normativa contable en 2008 (Circular 11/2008), únicamente se presenta dicho año por no ser comparable con 2007

Los resultados han sido afectados por correcciones valorativas y responden a la puesta en valor razonable de las inversiones. No se trata de pérdidas efectivamente realizadas

VI. Resultados del Ejercicio 2008

VI.2 Propuesta de Distribución de Resultados

(miles de euros)

Base de reparto

Resultado Neto Individual **(35.803)**

Distribución

A Reservas voluntarias **(35.803)**

Dividendo con cargo a la Reserva de Prima de Emisión 8.379

Total retribución por acción 0,70 €