



**DECLARACIÓN INTERMEDIA**  
**PRIMER TRIMESTRE EJERCICIO 2008**

## I. Información complementaria

De acuerdo con las comunicaciones oficiales de la Comisión Nacional del Mercado de Valores, está previsto que durante el presente ejercicio el mencionado organismo publique una Circular que aborde las adaptaciones necesarias de las Circulares Contables de las entidades supervisadas (entre las que se encuentra la Sociedad en su condición de Sociedad de Capital Riesgo) al Nuevo Plan General Contable.

Entretanto, la Sociedad aplica en la presente Información Financiera Intermedia los criterios contables contenidos en el anteriormente mencionado Nuevo Plan General Contable aprobado por el Real Decreto 1514/1007 tanto para los datos correspondientes al 31 de marzo de 2008 como para los correspondientes al 31 de diciembre de 2007 con el objetivo de hacer comparables las magnitudes de ambas fechas.

Hasta el pasado 31 de diciembre de 2007 la Sociedad elaboraba sus registros contables siguiendo los criterios de clasificación establecidos en la Circular 5/2000, de 19 de septiembre, de la Comisión Nacional del Mercado de Valores, criterios que continúa adoptando para el presente ejercicio.

## II. Declaración Intermedia

Se describen a continuación los hechos más significativos acontecidos en Dinamia Capital Privado, S.C.R. S.A. durante el primer trimestre del ejercicio 2008:

Con fecha 18 de diciembre de 2007, la Junta General de Sociedad Gestora de Televisión Net TV, S.A. acordó la restitución del equilibrio patrimonial de la Sociedad mediante la reducción de capital social y posterior ampliación del mismo por importe de 6 millones de euros más una prima de emisión de 5,4 millones de euros. Durante el mes de enero de 2008 Dinamia ha suscrito esta ampliación en 261 miles de euros manteniendo su porcentaje de participación en el 2,29%

Con fecha 22 de enero de 2008, la Junta General de la Sociedad Saint Germain Grupo de Inversiones, S.L. (matriz del Grupo Serventa) acordó una ampliación de Fondos Propios por importe de 5 millones de euros mediante la emisión de nuevas participaciones y ampliación del préstamo participativo, en la que Dinamia ha suscrito 0,7 millones de euros de capital y 1,7 millones de euros de préstamo participativo, acumulando una inversión total de 9,8 millones de euros en la compañía representativos del 46,66% del capital social de Saint Germain Grupo de Inversiones, S.L.

Con fecha 12 de febrero de 2008, la Sociedad llegó a un acuerdo para la venta de la totalidad de su participación en el capital social de Sociedad Gestora de Televisión Net TV, S.A. que ascendía al 2,29%. Dinamia ingresará por la venta de esta participación aproximadamente 3 millones de euros alcanzando un retorno de aproximadamente cuatro veces el dinero invertido. Esta operación está sujeta a las autorizaciones administrativas pertinentes.

Con fecha 20 de febrero de 2008 la Sociedad remite información sobre los resultados de sus actividades correspondientes al segundo semestre de 2007 en los que la sociedad ha alcanzado unos beneficios en enajenación de valores de 67.027 miles de euros y un beneficio después de impuestos de 53 millones de euros.

Con fecha 18 de marzo de 2008, la Sociedad llegó a un acuerdo para la venta de la totalidad de su participación en Forthpanel Limited. Por esta venta Dinamia ha ingresado 1,5 millones de euros, lo que supone un retorno de 1,5 veces la inversión inicial

Con fecha 31 de marzo de 2008 la Sociedad remite Informe de Valoración de Activos a 31 de diciembre de 2007 que alcanzan los 331 millones de euros, lo que supone una valoración por acción de euros.

## **Hechos posteriores al 31 de Marzo**

Con fecha 17 de abril de 2008, Dinamia Capital Privado ha realizado una aportación de fondos a la sociedad Bestin Supply Chain, S.L., compañía que desarrolla su actividad en el sector de los operadores logísticos. Dinamia ha suscrito y desembolsado 13,4 millones de euros en capital y 13,4 millones de euros en préstamo participativo. Esta aportación de fondos ha permitido a Bestin hacerse con el 100% de las acciones de las compañías especialistas en logística internacional Integral Transport Service, S.A. (ITS) en Madrid y Barnatrans, S.A. en Barcelona.

Con fecha 18 de abril de 2008, ha autorizado la constitución del denominado Proyecto N+1 Private Equity Fund II, integrado por tres entidades de capital riesgo. Una vez que las referidas entidades queden inscritas en el Registro de Entidades de Capital Riesgo de la CNMV, está previsto que Dinamia suscriba un acuerdo de co-inversión con dichas entidades, en virtud del cual las inversiones que realice Dinamia se realizarán, por regla general al 50% entre ésta y aquellas

### III. Informe Financiero Trimestral

<b>ACTIVO</b>	<b>31/03/2008</b>	<b>31/12/2007</b>
<b>A) ACCIONISTAS POR DESEMBOLSOS NO EXIGIDOS</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>B.1 INMOVILIZACIONES MATERIALES E INMATERIALES</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
I. Acciones o participaciones	0	0
II. Fondos públicos	0	0
III. Otros valores de renta fija	0	0
IV. Acciones propias a largo plazo	0	0
V. Créditos y fianzas a largo plazo	0	0
VI. Provisiones de cartera de valores	0	0
<b>B.2 INMOVILIZACIONES FINANCIERAS</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>C) GASTOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
I. Accionistas por desembolsos exigidos	0	0
II. Existencias	0	0
III. Deudores	119.970	108.171
IV. Inversiones Financieras Temporales	192.742	205.892
V. Acciones Propias a Corto Plazo	0	0
VI. Tesorería	23.501	18.955
VII. Ajustes por Periodificación	21	81
<b>D) ACTIVO CIRCULANTE</b>	<b>336.233</b>	<b>333.099</b>
<b>TOTAL ACTIVO (A + B.1 + B.2 + C + D)</b>	<b>336.233</b>	<b>333.099</b>
<b>PASIVO</b>	<b>31/03/2008</b>	<b>31/12/2007</b>
I. Capital Suscrito	35.910	35.910
II. Reservas	259.850	206.919
III. Resultados de Ejercicios anteriores	0	0
IV. Resultado del Periodo	3.196	52.930
V. Dividendos a Cuenta Entregados en el Ejercicio	0	0
<b>A) FONDOS PROPIOS</b>	<b>298.955</b>	<b>295.759</b>
<b>B) INGRESOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS (4)</b>	<b>17.220</b>	<b>17.220</b>
<b>C) PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS</b>	<b>1.136</b>	<b>1.136</b>
I. Emisión de Obligaciones y Otros Valores Negociables	0	0
II. Deudas con Entidades de Crédito	0	0
III. Deudas con Empresas del Grupo y Asociadas	0	0
IV. Acreedores por Operaciones de Tráfico a Largo Plazo	0	0
V. Otras Deudas a Largo Plazo	12.750	12.751
<b>D) ACREEDORES A LARGO PLAZO</b>	<b>12.750</b>	<b>12.751</b>
I. Emisión de Obligaciones y Otros Valores Negociables	0	0
II. Deudas con Entidades de Crédito	0	0
III. Deudas con Empresas del Grupo y Asociadas	0	0
IV. Acreedores Comerciales	0	0
V. Otras Deudas a Corto	5.846	5.907
VI. Ajustes por Periodificación	326	326
<b>E) ACREEDORES A CORTO PLAZO (5)</b>	<b>6.171</b>	<b>6.233</b>
<b>F) PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS CORTO PLAZO</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>TOTAL PASIVO (A + B + C + D + E + F)</b>	<b>336.233</b>	<b>333.099</b>

	<u>31/03/2008</u>	<u>31/12/2007</u>
+ Beneficios enajenación de valores	2.975	67.027
- Pérdidas enajenación de valores	0	(3)
+ Rendimiento cartera de valores	0	0
+ Otros intereses e ingresos asimilados	3.887	13.417
<b>= RESULTADOS DE ENAJENACIÓN Y OTROS PRODUCTOS FINANCIEROS</b>	<b>6.862</b>	<b>80.441</b>
- Gastos financieros	0	(1)
<b>= MARGEN ACTIVIDAD FINANCIERA</b>	<b>6.862</b>	<b>80.440</b>
- Gastos de personal	0	0
- Otros gastos de explotación	(2.744)	(20.530)
+/- Variación de las provisiones	(995)	(2.802)
+ Prestación de servicios y otros ingresos	0	0
<b>= MARGEN DE EXPLOTACIÓN</b>	<b>3.123</b>	<b>57.108</b>
+/- Resultados procedentes del inmovilizado inmaterial, material y cartera de control	0	0
+/- Variación provisiones del inmovilizado inmaterial, material y cartera de control	0	(3.950)
+/- Resultados por operaciones con acciones y obligaciones propias	0	0
+/- Resultados de ejercicios anteriores	72	(228)
+/- Otros resultados extraordinarios	0	0
<b>= RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS</b>	<b>3.196</b>	<b>52.930</b>
+/- Impuestos sobre Sociedades y otros	0	0
<b>= RESULTADO DEL EJERCICIO</b>	<b>3.196</b>	<b>52.930</b>

De acuerdo con lo expuesto en el apartado I. Información Complementaria, para la elaboración de los estados financieros incluidos en la presente declaración se han seguido los criterios contables recogidos en el Nuevo Plan General Contable.

El impacto fundamental en los estados financieros presentados se resume en la consideración de la cartera de inversiones financieras de la Sociedad como Activos Financieros Disponibles para la Venta. En este caso, la cartera debe presentarse por su valor razonable en lugar de a su coste de adquisición con reflejo en una partida específica del Patrimonio Neto.

La evolución de los negocios de Dinamia y su reflejo en los estados financieros durante el primer trimestre de 2008 se describe a continuación:

#### A) Participaciones en Sociedades no Cotizadas

Al margen de la mencionada puesta en valor de mercado de la cartera de inversiones financieras, la Sociedad ha desembolsado 261 miles de euros para la suscripción de la ampliación de capital de Sociedad Gestora de Televisión Net TV, S.A. Durante el mes de febrero la Sociedad llegó a un acuerdo para la venta de la totalidad de su participación en esta sociedad por 3.092 miles de euros, registrando una plusvalía de 2.475 miles de euros.

Durante el mes de enero la Sociedad acudió a la ampliación de capital de Saint Germain Grupo de Inversiones, S.L. (matriz del Grupo Serventa) y concesión de préstamo participativo por importe de 705 y 1.715 miles de euros respectivamente.

Con fecha 26 de febrero la Sociedad concede un préstamo convertible de 5.000 miles euros a su participada Xanit en cumplimiento de los acuerdos de inversión entre ambas sociedades.

Durante el mes de marzo, la Sociedad procedió a la venta de la totalidad de su participación en la sociedad Forthpanel Limited por un importe de 1.500 miles de euros generando una plusvalía de 500 miles de euros.

#### B) Participaciones en Sociedades Cotizadas

Durante este periodo la Sociedad no ha operado con sus participaciones en Nicolás Correa, S.A. (única sociedad cotizada del portfolio).

#### C) Adquisición Temporal de Activos y Tesorería

La liquidez neta de dinamia a 31-03-2008 ascendía a 84.001 miles de euros, frente a los 91.955 miles de euros de 31-12-2007. La variación experimentada se ha debido fundamentalmente, a las inversiones descritas en la nota a) y otros desembolsos necesarios para acometer las inversiones por importe de 7.681 miles de euros, al pago de 2.779 miles de euros a proveedores y servicios de profesionales independientes, pago de retenciones y otras partidas con la hacienda pública por importe de 30 miles de euros, intereses de colocación de la tesorería y rendimientos de cuentas corrientes por importe de 671 miles de euros, al cobro de deudores por importe de 322 miles de euros, y a la entrada por la desinversión en Forthpanel de 1.500 miles de euros.

Los ingresos generados por la tesorería de la sociedad durante el ejercicio ascienden a 671 miles de euros de los que 107 miles de euros corresponden a ingresos financieros de cuentas corrientes y 564 miles de euros a rendimientos de adquisiciones temporales de activos.

#### D) Otras Rúbricas de Balance

D1) Deudores: este saldo incluye el importe de los préstamos otorgados a sociedades participadas por importe de 101.076 miles de euros, los intereses devengados y no cobrados por estos préstamos netos de provisiones que ascienden a 14.396 miles de euros, el importe neto de provisión por la venta de Educa Borrás, S.A. por importe de 630 miles de euros y 3.868 miles de euros pendientes de cobro correspondientes a deudores varios y administraciones publicas de los que 1.277 miles de euros correspondientes a la venta de Unión Derivan se encuentran provisionados a 31 de marzo.

D2) La provisión para riesgos y gastos incluye la provisión dotada en el ejercicio 2004 por importe de 446 miles de euros en concepto de posibles contingencias que hubiera que soportar por la venta del grupo universal cleaning activities así como 690 miles de euros provisionados por el mismo concepto en 2007 con motivo de la venta de Undesa.

D5) Otras deudas a largo: incluye 12.750 miles de euros de pagos diferidos en concepto de comisiones de éxito de la sociedad gestora.

D6) Otras deudas a corto: este epígrafe asciende a 5.907 miles de euros e incluye 5.296 miles de euros registrados como consecuencia de obligaciones con terceros contraídas por la sociedad por la operación de General de Alquiler de Maquinaria y 549 miles de euros pendientes de pago a proveedores de servicios, otros profesionales independientes y Administraciones Públicas.

D7) Ajustes por periodificación de pasivo: se incluyen en este epígrafe 326 miles de euros periodificados con proveedores de servicios.

#### E) Fondos Propios

La sociedad en aplicación de las normas contenidas en el Nuevo Plan General Contable y como contrapartida a la puesta en fair value de su cartera de inversiones ha registrado a 31 de marzo de 2008, dentro del epígrafe “Ajustes por cambios de valor” un importe de 52.835 miles de euros.

#### F) Resultados

Los ingresos por rendimientos de la cartera de valores recogen los obtenidos por la desinversión en Forthpanel Limited que asciende a 1.500 miles de euros y 2.475 miles de euros correspondientes a la desinversión en Sociedad Gestora de Televisión Net TV.

La variación de provisiones de insolvencias presenta una dotación de 995 miles de euros correspondientes a los intereses devengados durante el primer trimestre del ejercicio de los préstamos participativos de Emphasis Billing & Marketing Services, S.L. y The Beauty Bell Chain, S.L.

Los ingresos financieros se desglosan en 3.216 miles de euros de intereses de préstamos participativos y 671 miles de euros de intereses generados por la tesorería (ver C).

Los gastos de explotación han alcanzado durante este trimestre los 2.744 miles de euros, de los que las partidas más importantes son las comisiones de gestión y éxito devengadas en el ejercicio por la sociedad gestora por importes de 1.448 y 1.058 miles de euros respectivamente, correspondiendo el resto a servicios exteriores y servicios de profesionales independientes.

En consecuencia el resultado positivo de la actividad de la sociedad durante el ejercicio 2007 asciende a 3.196 miles de euros.