

Esta presentación se encontrará inmediatamente disponible en la página web de la sociedad www.dinamia.es y será remitida a la CNMV

Dinamia

Junta General de Accionistas

29 de junio de 2005

Dinamia

- I. Evolución durante 2004
- II. Nuevos Recursos
- III. Comité de Auditoría
- IV. Evolución de la Cartera
- V. Estructura Accionarial
- VI. Dinamia en Bolsa
- VII. Resultados del Ejercicio 2004
- VIII. Propuesta de Distribución de Resultados

I. Evolución durante 2004

INTRODUCCIÓN:

- Segundo año de operación conjunta entre Dinamia y Nmás1 Private Equity Fund.
 - Tendencia de mercado que confirma la apuesta realizada por el equipo.
 - ✓ Transacciones de mayor tamaño y con participaciones mayoritarias.
 - ✓ El segmento que más crece en España es el de "buyouts" (participaciones mayoritarias).
- Dinamia ha sido capaz de continuar con un ritmo de inversión satisfactorio, manteniendo una cuota de mercado del 20% dentro de su segmento de "buyouts" de tamaño medio.

I. Evolución durante 2004

CREACIÓN DE VALOR:

- Orientación a compañías de servicios frente a compañías industriales.
- Generación de valor a través de consolidación de sectores (build up's) del estilo de Única, GAM, o la más reciente éMfasis.
- Transacciones generadas internamente frente a operaciones en subastas.
- Seguimiento detallado de las inversiones.
- Desinversiones a través de competidores directos normalmente extranjeros.

I. Evolución durante 2004

EVOLUCIÓN DEL SECTOR:

- La inversión durante el año 2004 ascendió a más de 1.600 millones de euros, que supone un incremento del 38%
- El segmento de "buyouts" ha vuelto a ser el segmento de mayor crecimiento.
- La captación de fondos alcanzó la cifra de 1.800 millones de euros, con un incremento superior al 30%.
- Creciente atención al sector por parte de los medios de comunicación, principalmente con motivo de las grandes operaciones.

Fuente de los datos: ASCRI, José Martí Pellón

I. Evolución durante 2004

- Inversión de Dinamia en 2004:
 - Segur Ibérica, compañía dedicada a la prestación de servicios de seguridad, a través de tres negocios: vigilancia, instalación y gestión de alarmas y instalación de sistemas de seguridad. La inversión de Dinamia fue de € 9,5m.
 - Además se realizaron dos desembolsos adicionales de menor cuantía como refuerzo a inversiones ya existentes:
 - ✓ € 1,75m en High Tech, para continuar el ritmo de expansión que lleva la cadena hotelera.
 - ✓ € 1,8m en GAM para completar el proceso de consolidación en Madrid mediante la adquisición de SAFE 2000.
- Ya en 2005, Dinamia ha invertido € 21,5m en la adquisición de Bodybell, líder de mercado en la distribución de perfumería selectiva, siendo además la mayor inversión de su historia. Adicionalmente, se han invertido € 8,1m en éMfasis, inicio del proceso de concentración en el sector del mailing personalizado y externalización de facturación de grandes corporaciones mediante la adquisición simultánea de tres compañías.

I. Evolución durante 2004

EVOLUCIÓN DEL VALOR Y RETRIBUCIÓN AL ACCIONISTA:

- El precio de la acción se ha incrementado hasta los 16,79 euros* actuales, representando un incremento del 33% con respecto a la cotización de cierre de 2003.
- En julio de 2004 se repartieron 0,70 € por acción entre los accionistas.
- Durante 2005, se produjo una ampliación liberada de 1 acción gratuita por cada 20, con cargo a prima de emisión.
- El Valor de los Activos Netos de Dinamia a 31 de diciembre de 2004 ascendía a 160 millones de euros. El Valor Neto de los Activos por acción creció desde los 17,55 euros hasta los 18,76 euros, lo que implicaba un descuento en el precio por acción cercano al 25%.
- A 31 de marzo de 2005, una vez recogido el efecto de la ampliación liberada 1x20, el Valor Neto de los Activos ascendía a 18,12 euros por acción, lo que supone un descuento del 7% en el precio de la acción según la cotización actual*.

II. Nuevos Recursos

- El fuerte ritmo inversor de Dinamia en los últimos meses (€ 39,1m en 12 meses) hace aconsejable prever y estar preparados para, en su caso, captar nuevos recursos.
 - ✓ El estado actual de la caja (unos € 32m) podría no ser suficiente para continuar el ritmo inversor previsto para los próximos meses.
 - ✓ Las oportunidades de inversión previsibles para los próximos meses, junto con los dividendos a pagar, supondrán una reducción muy significativa de la caja actual de Dinamia.
- Por ello, se solicita en la presente Junta la aprobación de una autorización al Consejo para, si fuera necesario, poder acometer la citada captación de recursos, bien vía ampliación de capital, o bien vía endeudamiento, según se considerara adecuado.

III. Comité de Auditoría

1. Introducción

- El Comité de Auditoría se constituyó provisionalmente el 19 de febrero de 2003.
- El 2 de junio de 2003, el Consejo de Administración aprobó un texto refundido del Reglamento del Consejo de Administración que regulaba, en su artículo 12, la composición y reglas de funcionamiento del Comité de Auditoría.
- En los Estatutos y Reglamento del Consejo, se prevé la obligación de este Comité de elaborar un informe anual sobre su funcionamiento, destacando las principales incidencias surgidas, si las hubiese, en relación con las funciones que le son propias.
- El Comité ha elaborado el citado informe que igualmente podrá incluir cuando lo considere oportuno propuestas para mejorar las reglas de gobierno de la Sociedad.
- El informe se adjunta al Informe anual sobre el gobierno corporativo de la Sociedad y está a disposición de accionistas e inversores a través de la página Web.

III. Comité de Auditoría

2. Modificaciones del Comité de Auditoría durante 2004

- En la reunión del 1 de junio de 2004, el Consejo de Administración de Dinamia aprobó la modificación de los siguientes artículos de su reglamento:
 - ✓ Artículo 12: Limitar la vigencia del cargo de los miembros del Comité de Auditoría a un plazo de tres años, o en su caso, hasta su cese como Consejero de la Sociedad, siendo posible su reelección por uno o más periodos adicionales de igual duración.
 - ✓ Artículo 23: Limitar la retribución máxima de los administradores y miembros del comité de Auditoría. El Consejo de Administración aprobó en dicha reunión un texto refundido del citado Reglamento que es el texto vigente en la actualidad.
- La Junta General Ordinaria de Accionistas celebrada el 29 de junio de 2004 acordó modificar sus Estatutos Sociales y modificó, en particular, el artículo 22 bis de los mismo, relativo a la regulación del Comité de Auditoría, al objeto de incorporar la limitación de la vigencia del cargo de los miembros del Comité de Auditoría que ya recogía el Reglamento del Consejo en su artículo 12.

III. Comité de Auditoría

3. Composición del Comité

- El artículo 22.bis de los Estatutos sociales establece que el Comité de Auditoría estará integrado por tres consejeros externos no ejecutivos nombrados por el Consejo de Administración.
- La composición definitiva de dicho Comité y la distribución de los cargos, que se fijó en la reunión del Comité celebrada también el 17 de diciembre de 2003, es la siguiente:
 - D. José Fernando Sánchez-Junco Mans (Presidente)
 - D. Juan Domingo Ortega Martínez (Vocal)
 - D. Juan José Sánchez Cánovas (Vocal)
 - D. Luis de Carlos Bertrán (Secretario del Comité)
- De conformidad con el orden de rotación anual en la Presidencia establecido por el Comité de Auditoría el 17 de diciembre de 2003, durante el ejercicio 2005 actúa como Presidente del Comité D. Juan Domingo Ortega Martínez.

III. Comité de Auditoría

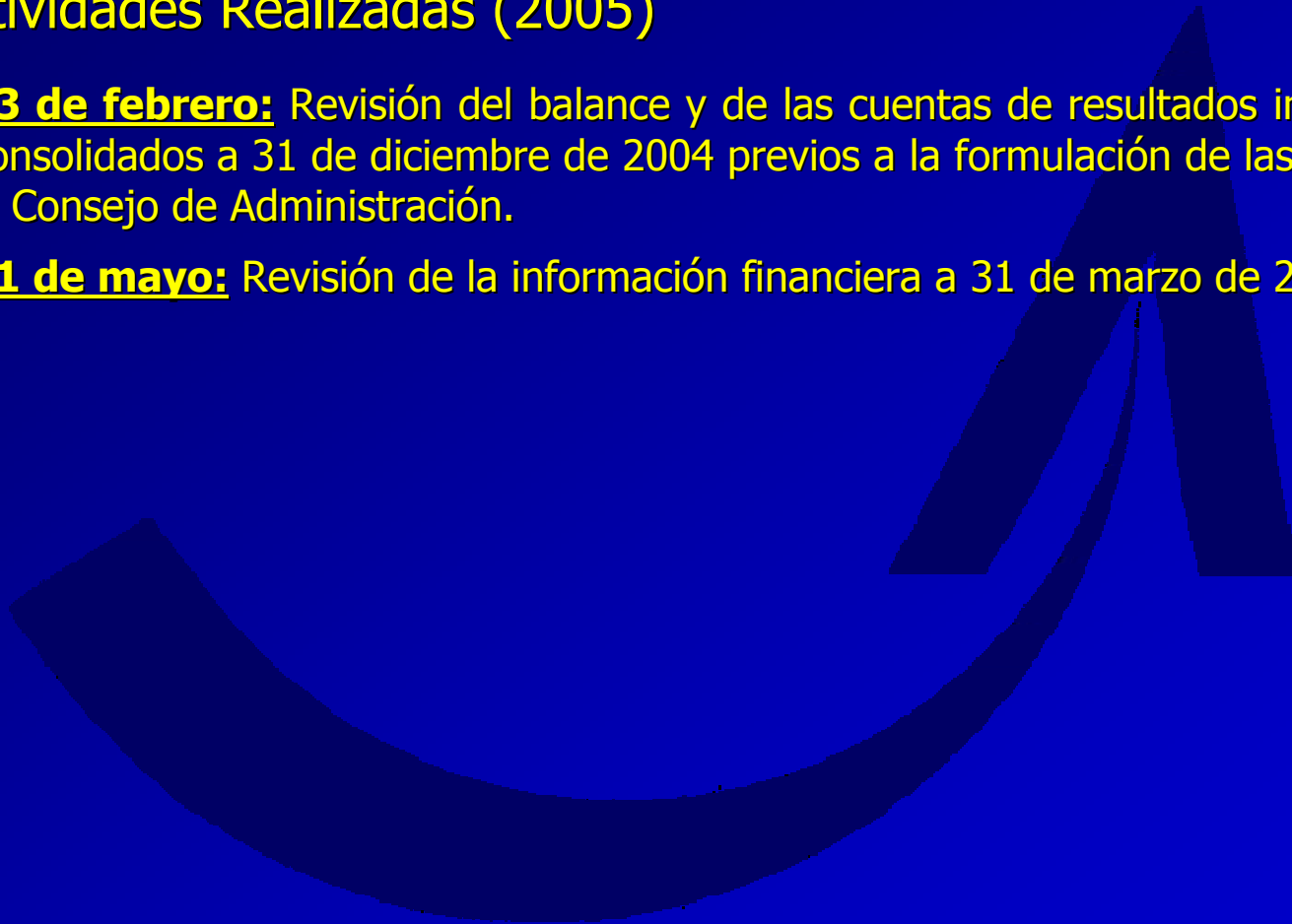
4. Actividades Realizadas (2004)

- **25 de febrero**: Revisión de la información financiera a 31 de diciembre de 2003. Se decidió además el cambio de auditores alegando principalmente, la conveniencia de separar funciones de auditoria de cuentas y de valoración de las sociedades participadas, además del hecho de que se ha cumplido el plazo de los 7 años del nombramiento de los auditores actuales.
- **12 de mayo**: Revisión de la información financiera a 31 de marzo de 2004. Presentación por la Gestora del Informe de Valoración. Se decide nombrar a KPMG como auditores estatutarios a partir de 2004. Asimismo, se decide que Deloitte & Touche sea la entidad encargada a partir de 2004 de revisar el informe de valoración elaborado por la sociedad gestora, labor anteriormente encomendada a KPMG.
- **1 de septiembre**: Revisión de la información financiera a 30 de junio de 2004.
- **10 de noviembre**: Revisión de la información financiera a 30 de septiembre de 2004. Revisión del Informe de Valoración. Elaboración del calendario de reuniones del comité de auditoría para 2005.

III. Comité de Auditoría

5. Actividades Realizadas (2005)

- **23 de febrero:** Revisión del balance y de las cuentas de resultados individuales y consolidados a 31 de diciembre de 2004 previos a la formulación de las cuentas por el Consejo de Administración.
- **11 de mayo:** Revisión de la información financiera a 31 de marzo de 2005.



IV. Evolución de la Cartera

1. Cartera actual de participadas

(cifras en miles de euros)

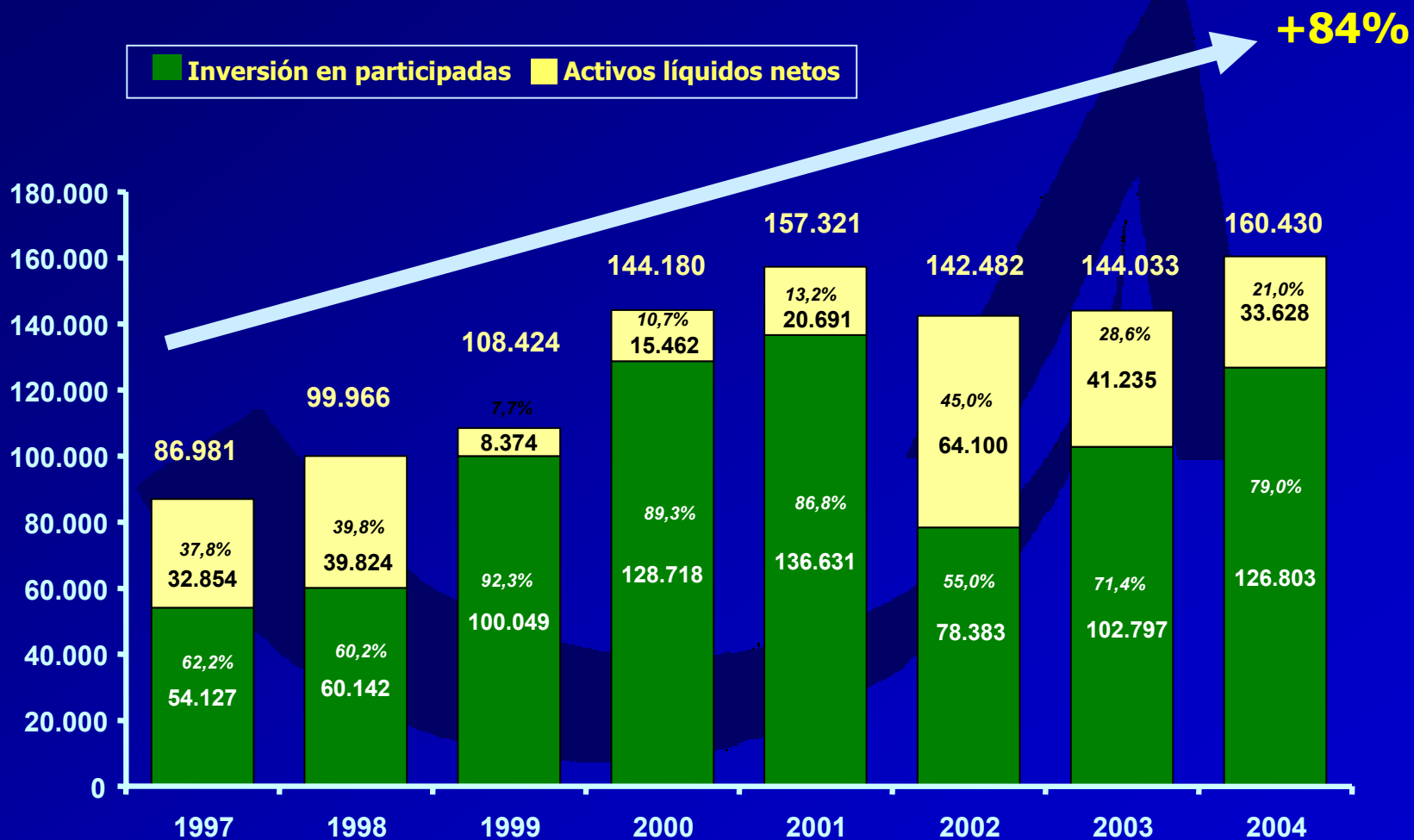
Sociedad	Participación	Valor en Libros	Valoración**
Marie Claire	25%	4.820	3.615
Deutsche Woolworth	7%	-	-
Forthpanel Limited	5%	1.000	1.000
Capital Safety Group	7%	6.823	9.368
Arco Bodegas Unidas	8%	17.051	18.040
Industrias Anayak	63%	3.517	3.517
NetTV	2%	225	225
Grupo Undesa	47%	9.567	11.187
Educa Borrás	38%	2.907	2.907
Ydilo	7%	1.420	1.420
High Tech Hotels	42%	11.250	11.250
Grupo GAM	40%	13.854	25.211
Segur Ibérica	18%	9.500	9.500
Bodbybell*	32%	21.500	21.500
Grupo éMfasis*	48%	8.063	8.063
TOTAL		111.497	126.803

* Bodybell se completó en Marzo de 2005 y éMfasis en Abril de 2005

**Según Informe de Valoración a 31.12.2004, excepto Bodybell y éMfasis;
ambas operaciones correspondientes al ejercicio 2005.

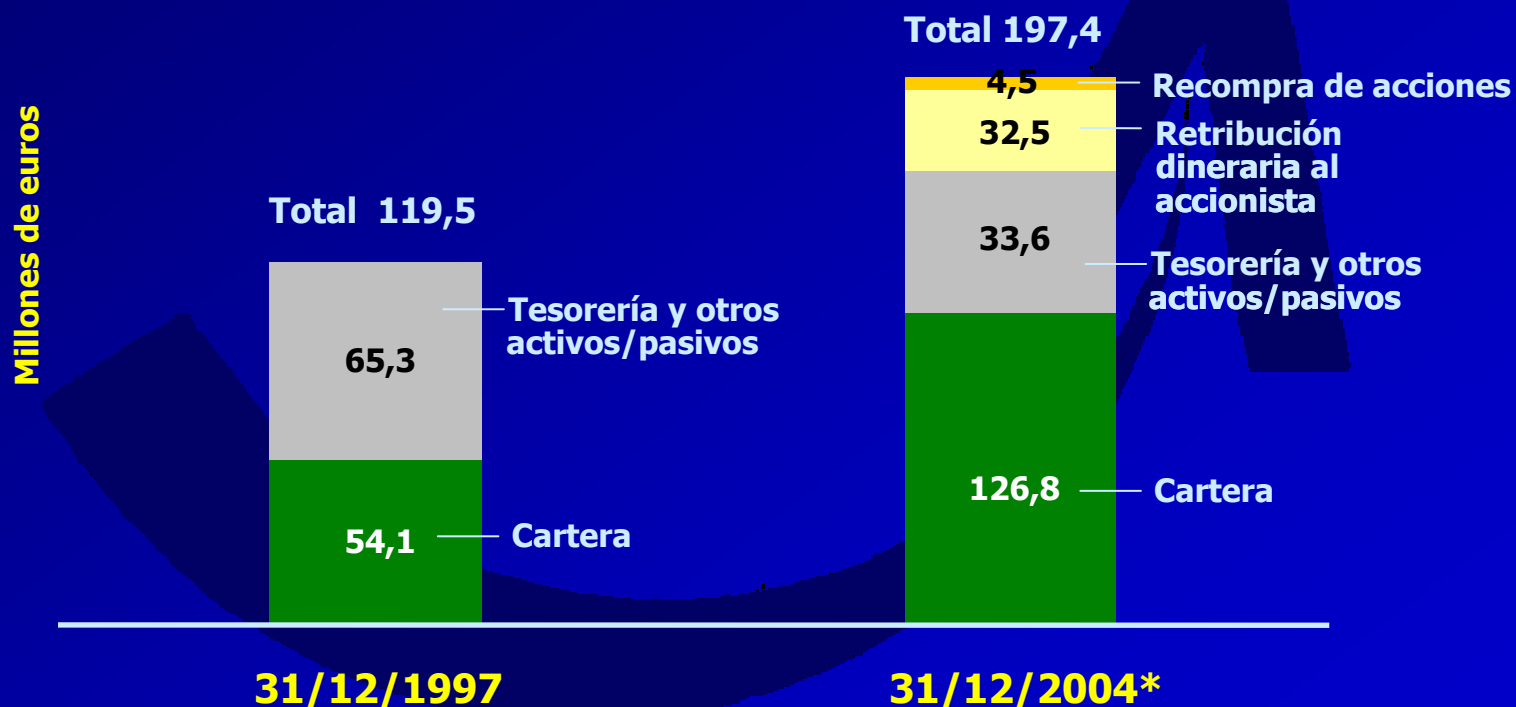
IV. Evolución de la Cartera

2. Generación de Valor (I): Evolución del NAV*



IV. Evolución de la Cartera

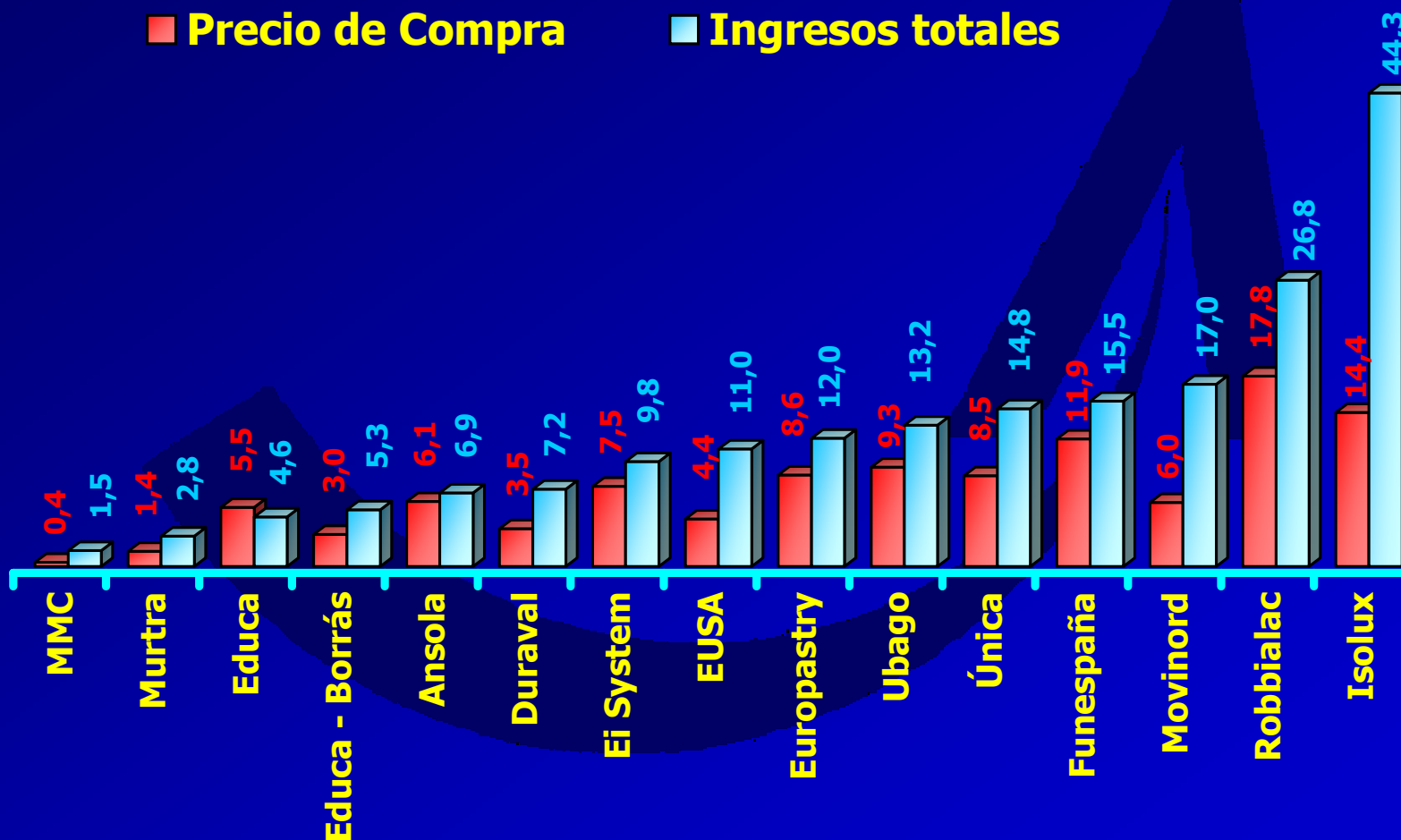
2. Generación de Valor (II): Origen y Destino



* Pro Forma para reflejar las adquisiciones de Bodybell y éMfasis

IV. Evolución de la Cartera

3. Rotación de la Cartera: Desinversiones

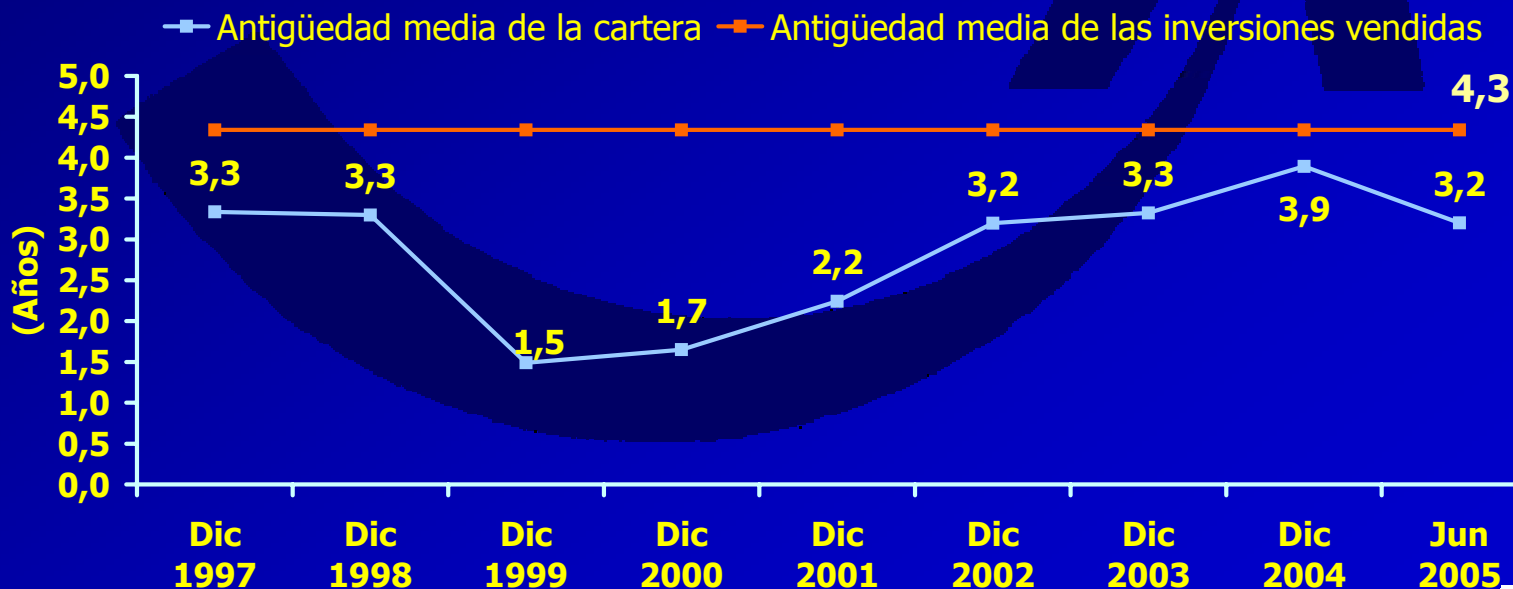


La desinversión de Educa-Borrás se produjo durante el año 2005

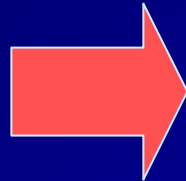
IV. Evolución de la Cartera

4. Rentabilidad

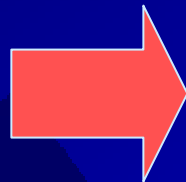
- Las ventas de Única y Robbialac en 2004 han supuesto multiplicar por 1,7x y 1,8x veces la cantidad invertida, respectivamente. Por su parte, la venta de Educa, ya en el 2005, arroja un múltiplo de 1,8x veces la cantidad invertida.
- Tras esta venta, la TIR de las dieciséis desinversiones realizadas hasta la fecha se sitúa en el 25%, habiendo multiplicado por 1,7x veces la cantidad invertida.
- La antigüedad media de la cartera actual se sitúa en 3,2 años, bastante por debajo de la media de nuestras desinversiones (4,3).



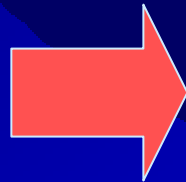
V. Estructura Accionarial



Instituciones Extranjeras
39%



Accionistas Individuales
28%



Instituciones Españolas
33%

VI. Dinamia en Bolsa



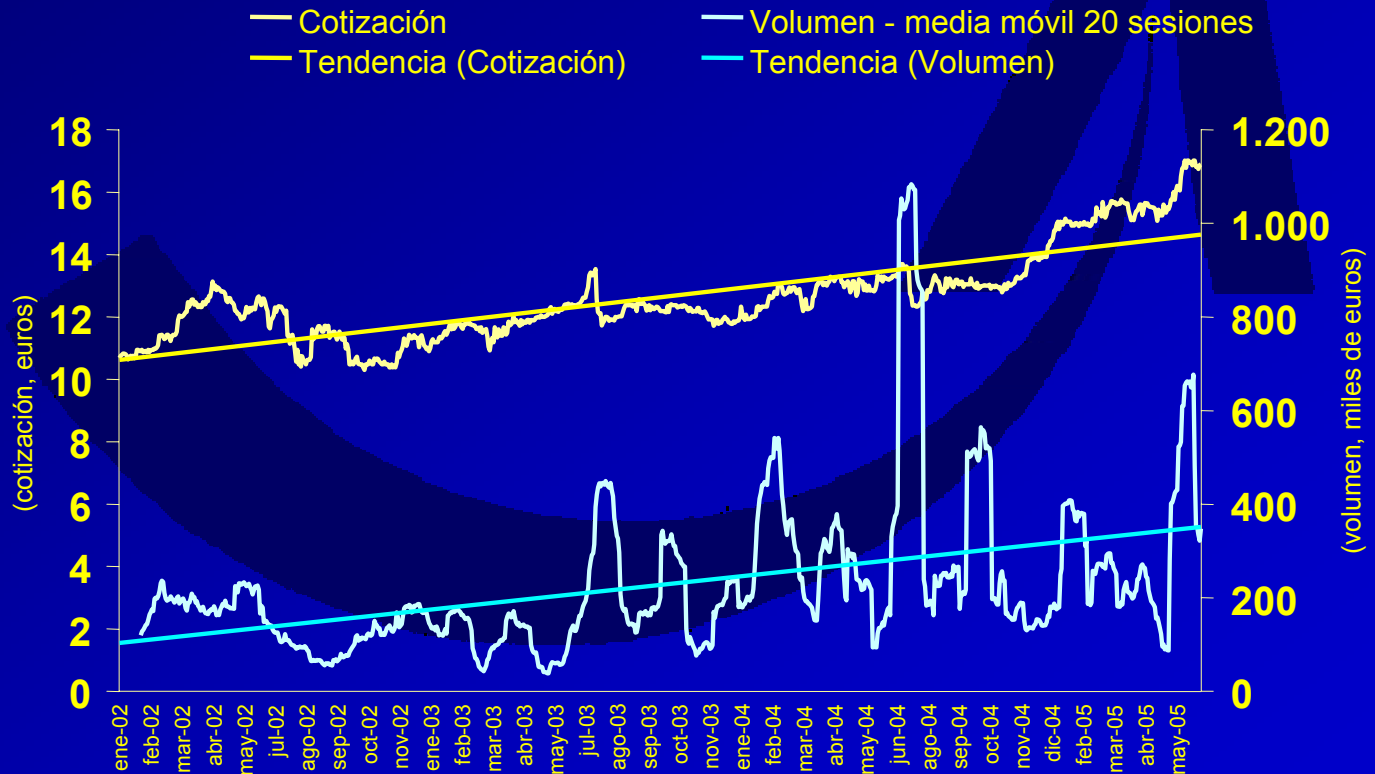
↪ Volumen Contratado en 2004:	6.352.994 acciones
↪ Volumen Medio Diario de Contratación:	25.311 acciones 328.832 €
↪ Precio Medio Diario:	12,99 €
↪ Rotación del Capital:	74%

El Volumen Medio Contratado durante el 2004 ha sido el doble que durante el 2003

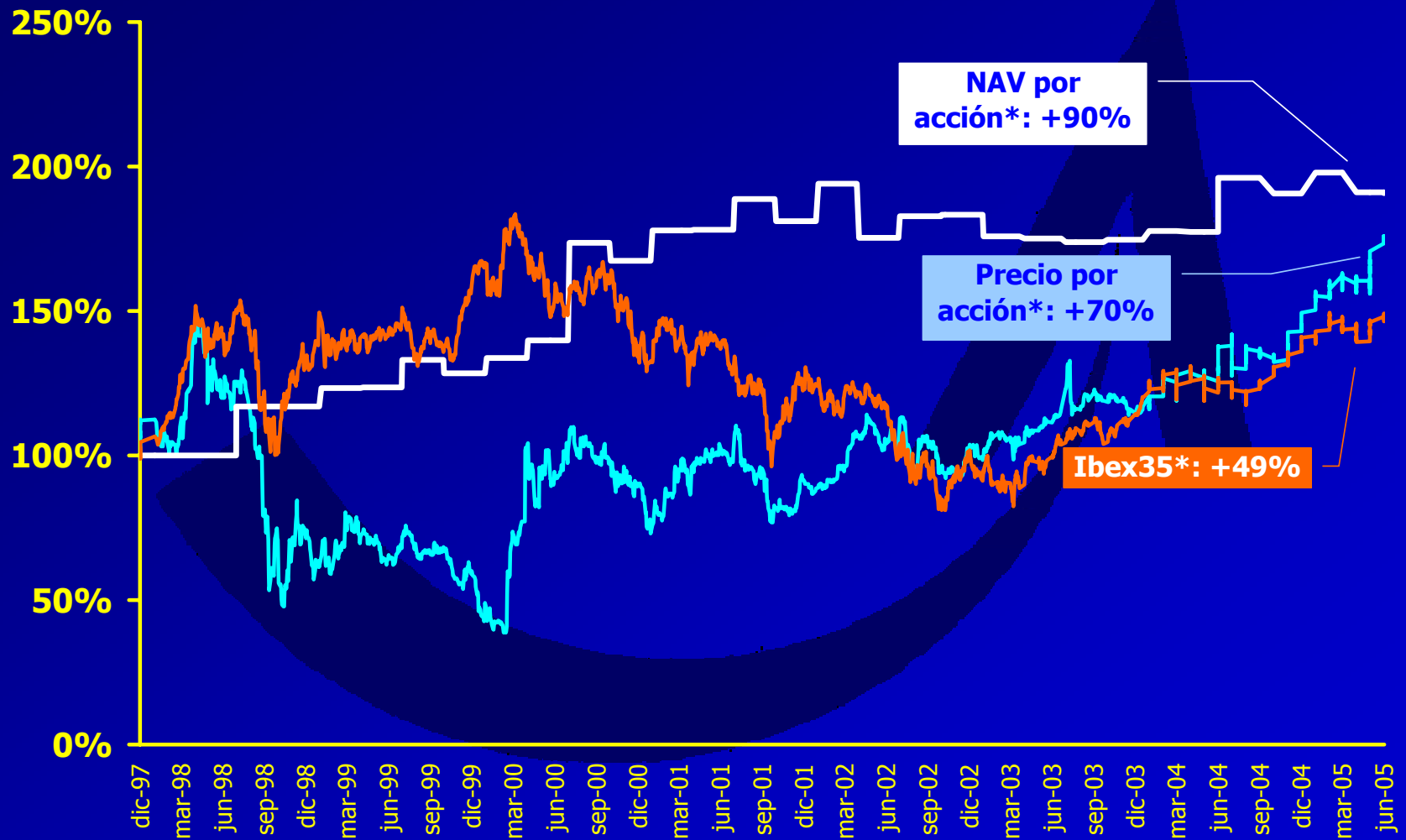
Fuente: Bolsa de Madrid y Bloomberg, Junio del 2005

VI. Dinamia en Bolsa

- El creciente interés de la comunidad financiera por el capital riesgo y, por tanto, por Dinamia, se ha visto reflejado en un importante incremento en el volumen de contratación en los últimos años. Este incremento de volumen ha corrido de forma paralela al incremento de la cotización:



VI. Dinamia en Bolsa



VI. Dinamia en Bolsa

Rentabilidad por dividendo de Dinamia

Dinamia	5,39%
IBEX	2,85%

Otras SCR cotizadas en la bolsa de Londres:

3i Group
3PC Investment Trust
Aberdeen Development Capital
Candover Investments
Dunedin Enterprise
Electra
Graphite Enterprise
JZ Equity Partners
Kleinwort Capital Trust
Martin Currie Cap Return "A"
Martin Currie Cap Return "B"
Mercury Grosvenor
Mithras
Northern Investors
Pantheon International
Rutland Trust
Schroder Ventures
Second London American
Standard Life Euro Private Equity
Thompson Clive

Rentabilidad Media 2,6%

Fuente: Bloomberg. Rentabilidad en Dinamia calculada según cotización media de 2004 (€12,99)

VII. Resultados del Ejercicio 2004

(cifras en miles de euros)

	Ejercicio 2.004	Ejercicio 2003
Ingresos netos por gestión de la cartera	17.529	1.307
Plusvalías	15.240	
Dividendos	2.067	1.077
Intereses de créditos a participadas	222	230
Ingresos netos por gestión de tesorería	766	1.563
De la cartera cotizada	0	313
De I. F. T.	766	1.250
Gastos de la Actividad	(3.232)	(3.038)
Provisión Comisión de Éxito	(2.694)	919
BENEFICIO DE LA ACTIVIDAD	12.369	751
Variación de las provisiones de cartera	(4.084)	
Resultados extraordinarios		(469)
BENEFICIO NETO INDIVIDUAL	8.284	282
Participación en Beneficios de Participadas	6.653	4.800
Ajuste consolidación dividendos participadas	(2.067)	(1.077)
Ajuste consolidación por venta de participadas	(1.068)	
Ajuste neto por Provisión Participadas	4.084	
Amortización Fondo de Comercio de Consolidación	(1.575)	(1.556)
BENEFICIO NETO CONSOLIDADO	14.311	2.449

VIII. Propuesta de Distribución de Resultados

	(miles de euros)
<i>Base de reparto</i>	
Beneficio Neto Individual	8.284
<i>Distribución</i>	
A Dividendos	6.284
A Reservas voluntarias	1.020
A Reserva legal	980

Dividendo con cargo a resultados	6.284
---	--------------

Total retribución por acción	0,70 €
-------------------------------------	---------------