



**DECLARACIÓN INTERMEDIA**  
**TERCER 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.

Entre tanto, la Sociedad aplica en la presente Información Financiera Intermedia los mismos criterios contables que aplicó en la elaboración de sus cuentas anuales del ejercicio 2007.

## 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 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 27,65 euros.

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

Con fecha 16 de junio de 2008 la Sociedad ha procedido a la venta del 50% de sus inversiones en Leucorodia, S.L. y Bestin Supply Chain, S.L. a N+1 Private Equity Fund II en cumplimiento del acuerdo de co-inversión suscrito entre esta última. Tras esta operación la participación de la Sociedad en el capital de Leucorodia, S.L. y Bestin Supply Chain, S.L. asciende a un 32,16% y un 42,01% respectivamente.

La Junta General de Accionistas de Dinamia de 5 de Junio de 2008 acordó el reparto entre sus accionistas de 8.379 miles de euros (ó € 0,7 por acción), en concepto de dividendos con cargo a la prima de emisión. El pago a los accionistas se hizo efectivo durante el mes de Julio de 2008.

Dinamia Capital Privado S.C.R., S.A., a través de la sociedad vehículo Ronda Corporate, S.L., ha llevado a cabo una operación MBO sobre el 95,76% del capital social de MBA Incorporado S.A., notificándose la operación el 22 de Julio a la Comisión Nacional de la Competencia quedando pendiente de aprobación.

El 19 de agosto, la Comisión Nacional de la Competencia aprobó la operación de adquisición del Grupo MBA. Dinamia Capital Privado S.C.R., S.A ha suscrito y desembolsado 15.533 miles de euros de capital y 15.533 miles de euros de préstamo participativo, correspondientes a un 38,45% del capital social de Ronda Corporate S.L. Los fondos de N+1 Private Equity Fund II co invierten en las mismas condiciones a las de Dinamia.

#### **Hechos posteriores al 30 de Septiembre de 2008**

Con fecha 28 de octubre se ha culminado un proceso de reestructuración en la sociedad Bodybell. Dicho proceso ha supuesto la entrada en la compañía de un conjunto de accionistas que actúan en coordinación que han inyectado fondos por 58 millones de euros representativos del 48,99% del capital. De esta manera, Dinamia ha diluido su participación en esta sociedad, ostentando tras la operación un 14,40% del capital.

### III. Informe Financiero Trimestral

ACTIVO	Miles de euros	
	30/09/2008	31/12/2007
<b>A) ACTIVO NO CORRIENTE</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
1. Inmovilizado intangible	-	-
a) Fondo de comercio	-	-
b) Otro inmovilizado intangible	-	-
2. Inmovilizado material	-	-
3. Inversiones inmobiliarias	-	-
4. Inversiones en empresas del grupo y asociadas a largo plazo	-	-
5. Inversiones financieras a largo plazo	-	-
6. Activos por impuesto diferido	-	-
7. Otros activos no corrientes	-	-
<b>B) ACTIVO CORRIENTE</b>	<b>250.132</b>	<b>280.264</b>
1. Activos no corrientes mantenidos para la venta	-	-
2. Existencias	-	-
3. Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	127.319	108.171
a) Clientes por ventas y prestaciones de servicios	-	-
b) Otros deudores	127.319	108.171
c) Activos por impuesto corriente	-	-
4. Inversiones en empresas del grupo y asociadas a corto plazo	-	-
5. Inversiones financieras a corto plazo	91.163	80.057
6. Periodificaciones a corto plazo	21	81
7. Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	31.629	91.955
<b>TOTAL ACTIVO (A + B)</b>	<b>250.132</b>	<b>280.264</b>

PASIVO Y PATRIMONIO NETO	Miles de euros	
	30/09/2008	31/12/2007
<b>A) PATRIMONIO NETO (A1+A2+A3)</b>	<b>216.932</b>	<b>242.924</b>
<b>A.1) FONDOS PROPIOS</b>	<b>216.932</b>	<b>242.924</b>
1. Capital	35.910	35.910
a) Capital escriturado	35.910	35.910
b) Menos: Capital no exigido	-	-
2. Prima de emisión	80.170	88.549
3. Reservas	118.465	65.535
4. Menos: acciones y participaciones en acciones propias	-	-
5. Resultado de ejercicios anteriores	-	-
6. Otras aportaciones de socios	-	-
7. Resultado del ejercicio	(17.613)	52.930
8. Menos: Dividendo a cuenta	-	-
9. Otros instrumentos de Patrimonio neto	-	-
<b>A.2) AJUSTES POR CAMBIO DE VALOR</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
1. Activos financieros disponibles para la venta	-	-
2. Operaciones de cobertura	-	-
3. Otros	-	-
<b>A.3) SUBVENCIONES, DONACIONES Y LEGADOS RECIBIDOS</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>B) PASIVO NO CORRIENTE</b>	<b>30.700</b>	<b>31.107</b>
1. Provisiones a largo plazo	1.136	1.136
2. Deudas a largo plazo	-	-
a) Deudas con entidades de crédito y obligaciones	-	-
b) Otros pasivos financieros	-	-
3. Deudas con empresas del Grupo y asociadas a largo plazo	-	-
4. Pasivo por impuesto diferido	-	-
5. Otros pasivos no corrientes	12.344	12.751
6. Periodificaciones a largo plazo	17.220	17.220
<b>C) PASIVO CORRIENTE</b>	<b>2.500</b>	<b>6.233</b>
1. Pasivos vinculados con activos no corrientes mantenidos para vent	-	-
2. Provisiones a corto plazo	-	-
3. Deudas a corto plazo	<b>0</b>	<b>0</b>
a) Deudas con entidades de crédito y obligaciones	-	-
b) Otros pasivos financieros	-	-
4. Deudas con empresas del Grupo y asociadas a corto plazo	-	-
5. Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	799	5.878
a) Proveedores	799	532
b) Otros acreedores	0	5.346
c) Pasivo por impuesto corriente	-	-
6. Otros pasivos corrientes	1.367	29
7. Periodificaciones a corto plazo	335	326
<b>TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO (A+B+C)</b>	<b>250.132</b>	<b>280.264</b>

<b>CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS</b>	<b>30/09/2008</b>	<b>31/12/2007</b>
(+) Importe neto de la cifra de negocios	-	-
(+/-) Variación de existencias de productos terminados y en curso de fabricación	-	-
(+) Trabajos realizados por la empresa para su activo	-	-
(-) Aprovisionamientos	-	-
(+) Otros ingresos de explotación	-	-
(-) Gastos de personal	-	-
(-) Otros gastos de explotación	(6.329)	(20.763)
(-) Amortización del inmovilizado	-	-
(+) Imputación de subvenciones de inmovilizado no financiero y otras	-	-
(+/-) Deterioro y resultado por enajenaciones del inmovilizado	-	-
(+/-) Otros resultados	117	-
<b>= RESULTADO DE EXPLOTACIÓN</b>	<b>(6.212)</b>	<b>(20.763)</b>
(+) Ingresos financieros	15.917	80.446
(-) Gastos financieros	-	-
(+/-) Variación de valor razonable en instrumentos financieros	(27.171)	(6.753)
(+/-) Diferencias de cambio	-	-
(+/-) Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	(148)	-
<b>= RESULTADO FINANCIERO</b>	<b>(11.401)</b>	<b>73.693</b>
<b>RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS</b>	<b>(17.613)</b>	<b>52.930</b>
(+/-) Impuesto sobre beneficios	-	-
<b>RESULTADO DEL EJERCICIO PROCEDENTE DE OPERACIONES CONTINUADAS</b>	<b>(17.613)</b>	<b>52.930</b>
(+/-) Ritdo del ejercicio procedente de operaciones interrumpidas neto de impuestos	-	-
<b>= RESULTADO DEL EJERCICIO</b>	<b>(17.613)</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 mismos criterios contables que los utilizados para la elaboración de las cuentas anuales correspondientes al ejercicio 2007, manteniendo así la comparabilidad de la información.

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) Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar

Con fecha 17 de abril de 2008, y con motivo de la adquisición de su participación en Bestin Supply Chain S.L., la Sociedad concedió a ésta un préstamo participativo por importe de 13.400 miles de euros. Posteriormente, con fecha 18 de junio de 2008 se procedió, en virtud del acuerdo de co-inversión firmado entre Dinamia Capital Privado y Nmas1 Private Equity Fund II, a la cesión del 50% del importe de este préstamo.

Con fecha 22 de enero de 2008, la sociedad Saint Germain Grupo de Inversiones S.L. acordó realizar una ampliación del préstamo participativo, suscribiendo Dinamia 1.715 miles de euros.

Con fecha 26 de febrero de 2008 la Sociedad concedió un préstamo convertible de 5.000 miles de euros a su participada Leucorodia, S.L. en cumplimiento de los acuerdos de inversión entre ambas sociedades, préstamo que se incrementó en un importe de 916 miles de euros con fecha 16 de junio de 2008. Asimismo, a esa fecha, y en virtud del acuerdo de co-inversión anteriormente comentado con Nmas1 Private Equity Fund II, se procedió a ceder a éste el 50% de los intereses económicos que Dinamia ostentaba en Leucorodia, S.L a esa fecha (21.000 miles de euros).

Con motivo de la adquisición de su participación en MBA Incorporado, S.A. a través de la sociedad vehículo Ronda Corporate, S.L. la sociedad concedió a esta última un préstamo participativo por importe de 15.533 miles de euros.

Además de los préstamos participativos y los intereses devengados por los mismos, en este epígrafe se registran importes netos de provisión a cobrar por la venta de sociedades participadas.

Durante el mes de julio, la Sociedad amplió su inversión en el capital de Colegios Laude en 275 miles de euros.

B) Inversiones Financieras a corto plazo

i) Participaciones en Sociedades no Cotizadas

Con fecha 18 de diciembre de 2007 la Junta General de la Sociedad Gestora de Televisión Net TV, S.A., acordó la restitución de su equilibrio patrimonial mediante una reducción de capital social y posterior ampliación del mismo por importe de 6.030 miles de euros más una prima de emisión de 5.351 miles de euros. Con fecha 15 de enero de 2008 la Sociedad ha suscrito su parte de esta ampliación por un importe de 261 miles de euros, manteniendo su porcentaje de participación en el 2,29%. Con fecha 12 de febrero de 2008, la Sociedad ha llegado a un acuerdo para la venta de esta participación generando una plusvalía de 2.475 miles de euros.



Con fecha 22 de enero de 2008, la Junta General de la sociedad Saint Germain Grupo de Inversiones S.L., sociedad matriz del grupo Serventa, acordó realizar una ampliación de los fondos propios de 5.000 miles de euros mediante la emisión de nuevas participaciones. En dicha operación, la Sociedad ha suscrito y desembolsado 705 miles de euros de capital, manteniendo su porcentaje de participación.

Con fecha 18 de marzo de 2008, la Sociedad ha llegado a un acuerdo para la venta de la totalidad de su participación en Forthpanel Limited, generando una plusvalía de 500 miles de euros.

Con fecha 17 de abril de 2008, la Sociedad ha adquirido el 84,01% de la sociedad Bestin Supply Chain, S.L., compañía que desarrolla su actividad en el sector de los operadores logísticos. Dinamia ha suscrito y desembolsado 13.400 miles de euros en capital. 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. Posteriormente el 16 de junio de 2008 se procedió, en virtud del acuerdo de co-inversión entre Dinamia y el N+1 Private Equity Fund II, a la venta de la primera al segundo del 50% de los intereses económicos en Bestin Supply Chain, S.L.

La Sociedad ha procedido al desembolso de un importe de 3.815 miles de euros, que se corresponde con la cuarta parte de su compromiso de inversión en Electra Partners Club 2007 LP.

El 22 de julio de 2008 la Sociedad, a través de la sociedad vehículo Ronda Corporate, S.L., ha llevado a cabo una operación MBO sobre el 95,76% del capital social de MBA Incorporado S.A., quedando la operación, en ese momento, pendiente de aprobación por parte de la Comisión Nacional de la Competencia, siendo ratificada el 19 de agosto. En esta operación Dinamia Capital Privado S.C.R., S.A ha suscrito y desembolsado 15.533 miles de euros de capital correspondientes a un 38,45% del capital social de Ronda Corporate S.L.

Durante el mes de julio, la Sociedad concedió un nuevo préstamo participativo a Colegios Laude por importe de 826 miles de euros.

#### ii) Participaciones en Sociedades Cotizadas

Durante este periodo la Sociedad ha vendido 260.992 participaciones de Nicolás Correa, S.A. generando una plusvalía de 753 miles de euros. Tras esta venta la Sociedad mantiene 1.665.920 acciones en cartera.

#### C) Efectivo y otros activos líquidos equivalentes

La liquidez neta de dinamia (ATA's y depósitos a la vista en entidades de crédito) a 30-09-2008 ascendía a 31.629 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 los párrafos anteriores y otros desembolsos necesarios para acometer las inversiones por importe de 71.820 miles de euros, al pago de 10.404 miles de euros a proveedores y servicios de profesionales independientes, pago de retenciones y otras partidas con la hacienda pública por importe de 74 miles de euros,

al pago de dividendos por importe de 8.379 miles de euros, créditos a sociedades participadas por valor de 13.601 miles de euros, intereses de colocación de la tesorería y rendimientos de cuentas corrientes por importe de 1.466 miles de euros, al cobro de deudores y devolución de pagos a cuenta de Hacienda por importe de 796 miles de euros, y a la entrada por la desinversiones por importe de 41.689 miles de euros.

Los ingresos generados por la tesorería de la sociedad durante el ejercicio ascienden a 1.528 miles de euros de los que 391 miles de euros corresponden a ingresos financieros de cuentas corrientes y 1.137 miles de euros a rendimientos de adquisiciones temporales de activos.

#### D) Pasivo no corriente

Las provisiones a largo plazo recogen las provisiones para riesgos y gastos por la venta de Unica (446 miles de euros) y Undesa (690 miles de euros)

Otros pasivos no corrientes recogen la provisión por la comisión de éxito de la gestora.

Periodificaciones a largo plazo recoge los ingresos a distribuir en varios ejercicios por la inversión recuperada en Bodybell como consecuencia de la operación de refinanciación del grupo.

#### E) Pasivos corrientes

Incluye cantidades pendientes de pago a proveedores de servicios y retenciones a ingresar a la Hacienda Pública.

#### F) Resultados

Los gastos de explotación han alcanzado durante el año los 6.329 miles de euros, de los que las partidas más importantes son las comisiones de gestión y performance fee en el ejercicio por la sociedad gestora por importes de 4.303 y 909 miles de euros respectivamente, correspondiendo el resto a servicios exteriores y servicios de profesionales independientes.

Los ingresos financieros se desglosan en 10.667 miles de euros de intereses de préstamos participativos, 1.137 miles de euros de intereses de adquisiciones temporales del Tesoro Público, 3.722 miles de euros provenientes de la venta de participadas y 391 miles de euros de intereses generados por la tesorería.

Variación de valor razonable en instrumentos financieros recoge las provisiones tanto de cartera como de insolvencias de las siguientes sociedades participadas: Laude por 7.230, Alcad por 9.847, Énfasis por 415, Body Bell 7.876 y Xanit 1.803.

En consecuencia el resultado negativo de la actividad de la sociedad durante el periodo transcurrido en el ejercicio 2008 asciende a 17.613 miles de euros.