

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 2004

Dinamia

- I. Evolución durante 2003
- II. Comité de Auditoría
- III. Evolución de la Cartera
- IV. Estructura Accionarial
- V. Dinamia en Bolsa
- VI. Resultados del Ejercicio 2003
- VII. Propuesta de Distribución de Resultados

I. Evolución durante 2003

INTRODUCCIÓN:

- El año 2003 ha venido marcado por dos importantes cambios:
 - Llegada al mercado español de numerosos nuevos competidores, tanto nacionales como extranjeros
 - Acuerdo de coinversión con Nmás1 Private Equity Fund LP

- Frente a ello:
 - Dinamia se ha centrado en operaciones de mayor tamaño
 - Gracias al acuerdo de coinversión se mantiene un mayor control y protagonismo en las participadas, al no necesitar syndicar las operaciones tanto como en el pasado

I. Evolución durante 2003

ESTRATEGIA DE INVERSIÓN:

- Operaciones de Buy-out y capital expansión en empresas con una valoración entre € 30M y € 200 M.
- Inversión por operación entre € 12M y € 40M para la adquisición de participaciones mayoritarias (sólos o con otros inversores financieros) o minorías relevantes
- Implicación accionarial del equipo directivo
- Inversión en compañías líderes en su sector o nicho de mercado
- Inversión en compañías que sean atractivas para un futuro comprador industrial

I. Evolución durante 2003

EVOLUCIÓN DEL SECTOR:

- La inversión durante el período ascendió a más de 1.300 millones de euros, que supone un incremento del 38%
- El segmento que experimentó un mayor crecimiento fue el de buyouts con un 55% más de capital invertido.
- La captación de fondos alcanzó la cifra de 1.042 millones de euros, con un incremento superior al 21%
- Creciente concienciación de los equipos directivos de la importante oportunidad profesional que suponen los procesos de MBO, que les permiten el acceso al capital de las empresas en que trabajan, convirtiéndose en sus propios jefes y pasando de su condición de ejecutivo a la de empresario.

Fuente de los datos: ASCRI, José Martí Pellón

I. Evolución durante 2003

INVERSIÓN:

- Inversión de Dinamia en 2003 por un total de € 23m. Las dos nuevas participadas de Dinamia son:
 - High Tech Hoteles, compañía líder en el nicho de hoteles urbanos de tres estrellas y tres plus, con 21 hoteles contratados.
 - General de Alquiler de Maquinaria (GAM), líder en el sector de alquiler de maquinaria tras la adquisición simultánea de tres grupos de compañías.
- Ya en 2004, Dinamia ha invertido € 1,75m en un segundo tramo de inversión en High Tech, € 3,2m en ampliar la participación en Robbialac y € 9,5m en en el MBO de Segur Ibérica, una de las principales compañías del sector de servicios de seguridad.

I. Evolución durante 2003

EVOLUCIÓN DEL VALOR Y RETRIBUCIÓN AL ACCIONISTA:

- El precio de la acción se ha incrementado hasta los 12,59 euros, representando un incremento del 10%.
- El Valor de los Activos Netos de Dinamia a 31 de diciembre de 2003 ascendía a 150 millones de euros. El Valor Neto de los Activos por acción presentó un ligero crecimiento durante el ejercicio, hasta situarse en los 17,55 euros.
- Durante 2003, se repartieron 0,7 euros por acción entre los accionistas. Con cargo a prima de emisión, el Consejo de Administración ha propuesto una retribución al accionista de idéntica cantidad para 2004.
- Adicionalmente, el Consejo ha propuesto una ampliación liberada de 1 acción gratuita por cada 20, con cargo a prima de emisión.

I. Evolución durante 2003

HECHOS CORPORATIVOS:

- En cumplimiento de la Ley Financiera se creó el Comité de Auditoría durante 2003.
- De acuerdo con la Ley de Transparencia, se ha elaborado un detallado Informe de Gobierno Corporativo.
- Renovación parcial del Consejo de Administración de Dinamia, con la salida de dos consejeros, D. David Osborne y D. Evaristo Murtra de Anta. El nuevo Consejo de Administración está compuesto por su Presidente, D. Santiago Bergareche, D. José Fernando Sánchez-Junco Mans, D. Juan Domingo Ortega Martínez y tres nuevos consejeros, D. Juan José Sánchez Cánovas, Mr. Alfred Vinton y D. Jordi Conejos Sancho.

II. 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.

II. Comité de Auditoría

2. Funciones del Comité de Auditoría

- Informar en la Junta General de Accionistas sobre las cuestiones que en ella planteen los accionistas en materias de su competencia.
- Proponer al Consejo de Administración, para su sometimiento a la Junta General de Accionistas, el nombramiento de los auditores.
- Supervisar los servicios de auditoría interna, revisar las cuentas anuales y la información financiera periódica de la Sociedad.
- Conocer el proceso de información financiera y los sistemas de control interno de la Sociedad.
- Llevar las relaciones con los auditores externos para recibir información sobre aquellas cuestiones que puedan poner en riesgo la independencia de éstos y cualesquiera otras relacionadas con el proceso de desarrollo de la auditoría de cuentas, así como aquellas otras comunicaciones previstas en la legislación de auditoría de cuentas y en las normas técnicas de auditoría.
- Cualquier otra función que le signe el Consejo de Administración.

II. 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.
- Todos ellos fueron designados de forma provisional el 19 de febrero de 2003.
- 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, en la actualidad, 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).

II. Comité de Auditoría

4. Actividades Realizadas (2003)

- **3 de marzo**: Revisión de la información financiera a 31 de diciembre de 2002.
- **26 de marzo**: Revisión del balance y de las cuentas de resultados individuales y consolidados a 31 de diciembre de 2002 previos a la formulación de las cuentas por el Consejo de Administración. Renovación de los auditores de cuentas por otro ejercicio social.
- **13 de mayo**: Revisión de la información financiera a 31 de marzo de 2003. Presentación por la Gestora del Informe de Valoración.
- **1 de septiembre**: Revisión de la información financiera a 30 de junio de 2003.
- **22 de octubre**: Revisión de la información financiera a 30 de septiembre de 2003. Revisión del Informe de Valoración. Propuesta al Consejo para la modificación de los artículos 7 y 15 del Reglamento del Consejo de Administración; elaboración de un informe justificativo.
- **17 de diciembre**: Designación de cargos dentro del Comité.

II. Comité de Auditoría

5. Actividades Realizadas (2004)

- **25 de febrero:** Revisión del balance y de las cuentas de resultados individuales y consolidados a 31 de diciembre de 2003 previos a la formulación de las cuentas por el Consejo de Administración.
- **12 de mayo:** Revisión de la información financiera a 31 de marzo de 2004. Análisis de las diferentes propuestas de servicios profesionales de auditoría y revisión del Informe de Valoración. Propuesta de cambio de auditores (KPMG) y revisión del Informe de Valoración (Deloitte).

III. 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	5.673
Deutsche Woolworth	7%	-	-
Forthpanel Limited	5%	1.000	1.000
Capital Safety Group	7%	6.646	6.761
Arco Bodegas Unidas	8%	17.051	18.040
Industrias Anayak	63%	3.517	3.517
Grupo Robbialac	33%	14.604	15.170
NetTV	2%	115	115
Grupo Undesa	47%	9.567	18.110
Educa Borrás	38%	2.907	2.907
Ydilo	7%	1.420	1.420
Grupo Unica	32%	8.514	8.514
High Tech Hotels *	42%	11.250	11.250
Grupo GAM	40%	12.070	12.070
Segur Ibérica**	18%	9.500	9.500
TOTAL		102.981	114.047

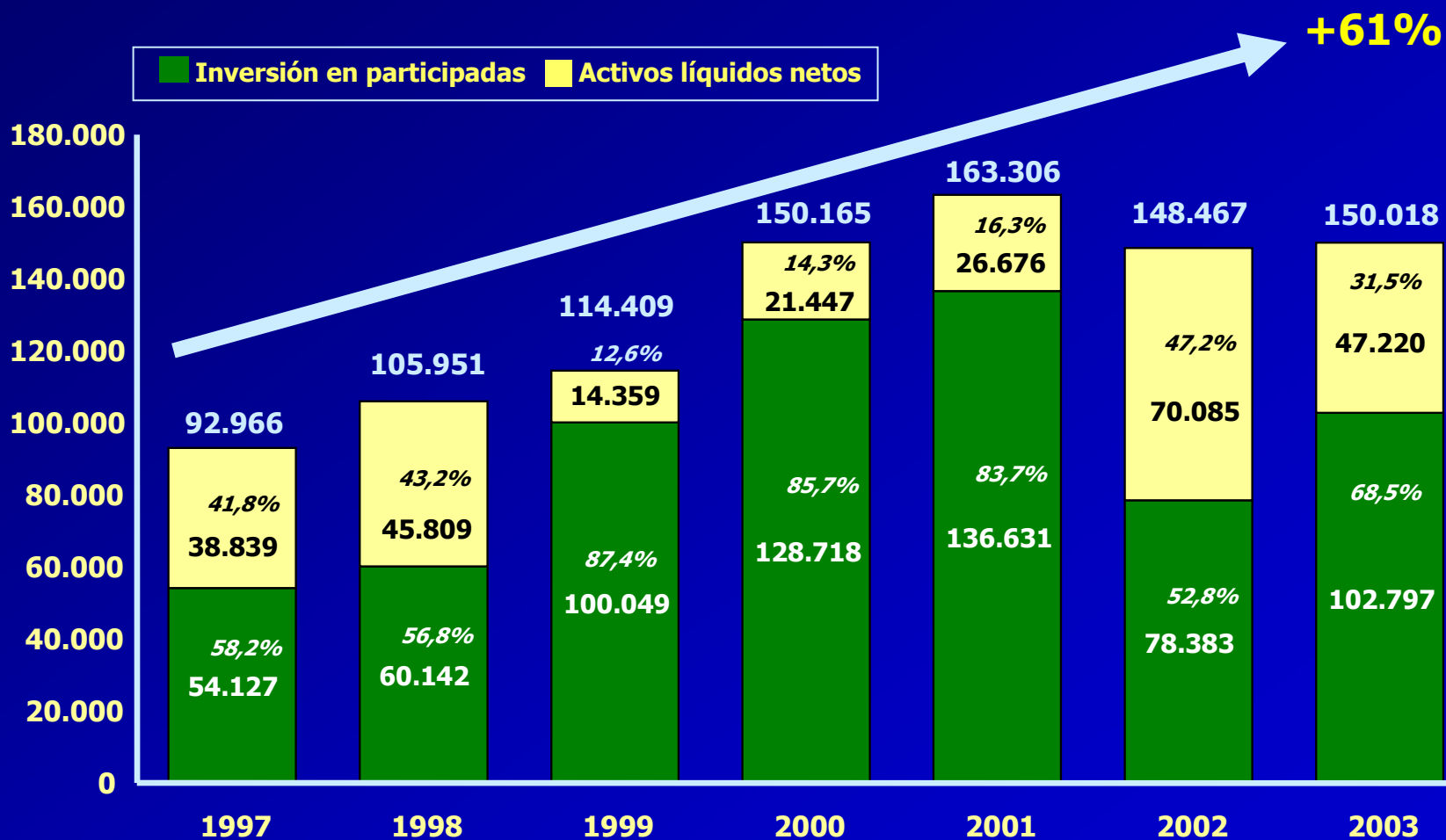
* Incluye ampliación de capital realizada en Febrero de 2004 por valor de € 1,75 mil

** Inversión realizada en Marzo 2004

***Según Informe de Valoración a 31.12.2003, excepto segundo tramo en High Tech y Segur Ibérica, ambas operaciones correspondientes al ejercicio 2004

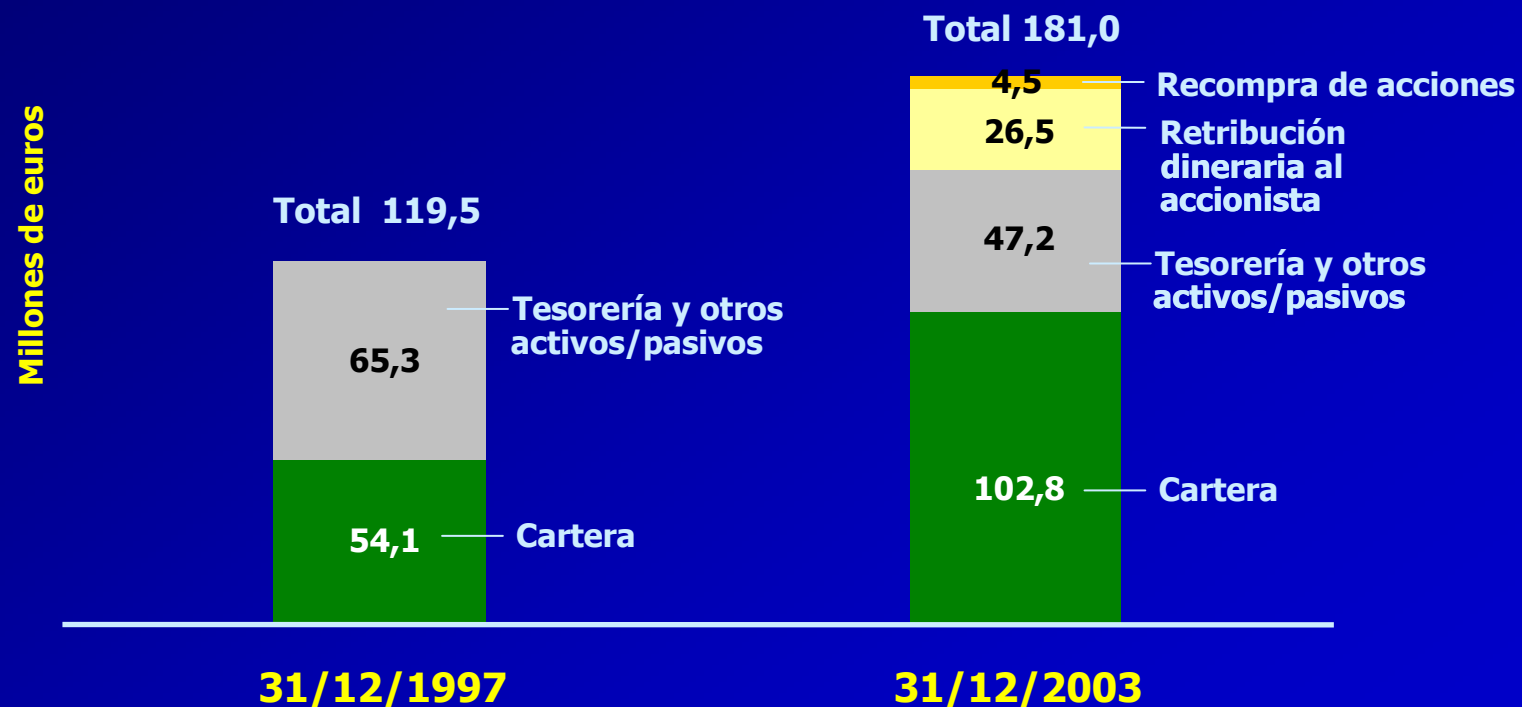
III. Evolución de la Cartera

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



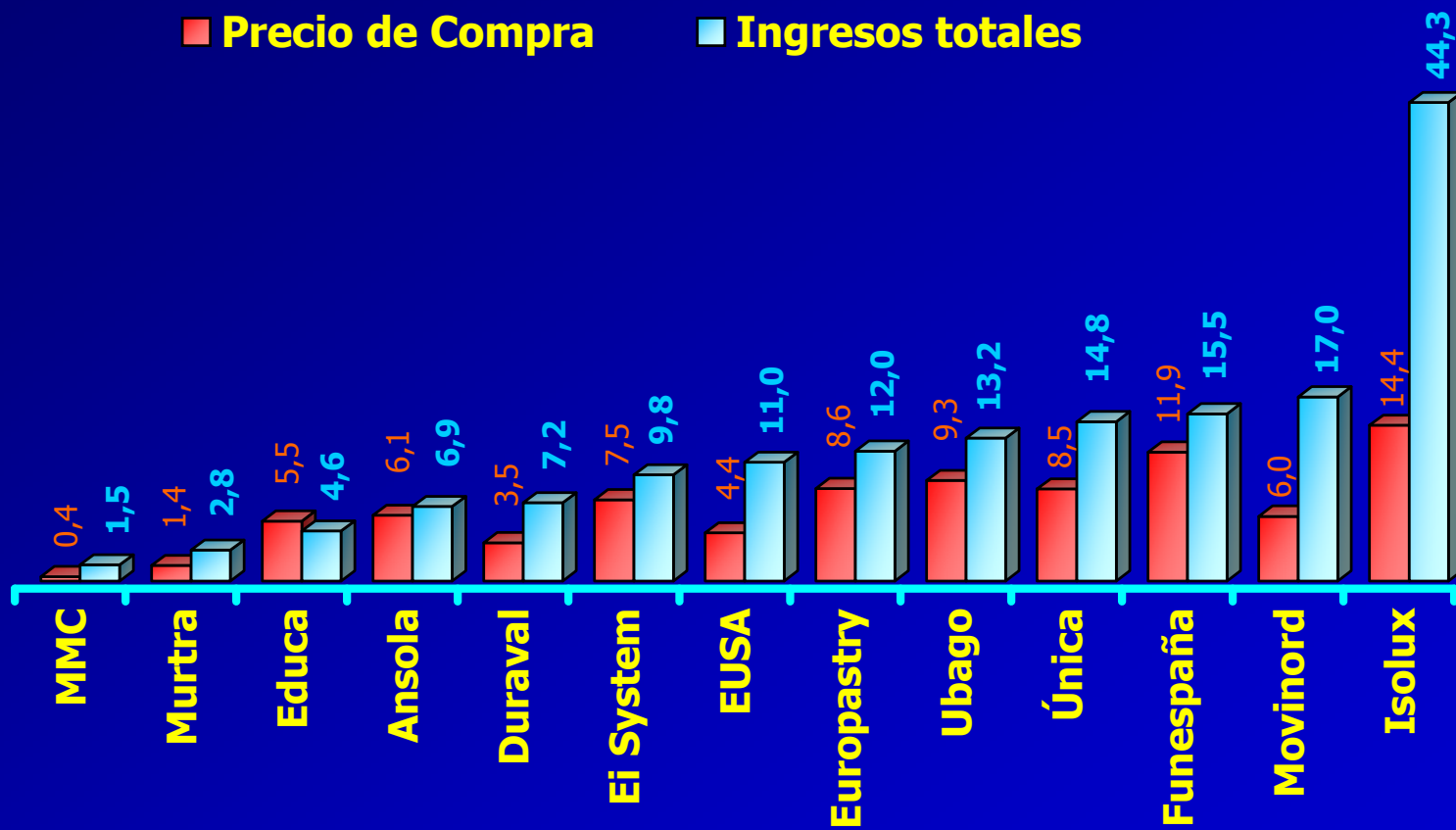
III. Evolución de la Cartera

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



III. Evolución de la Cartera

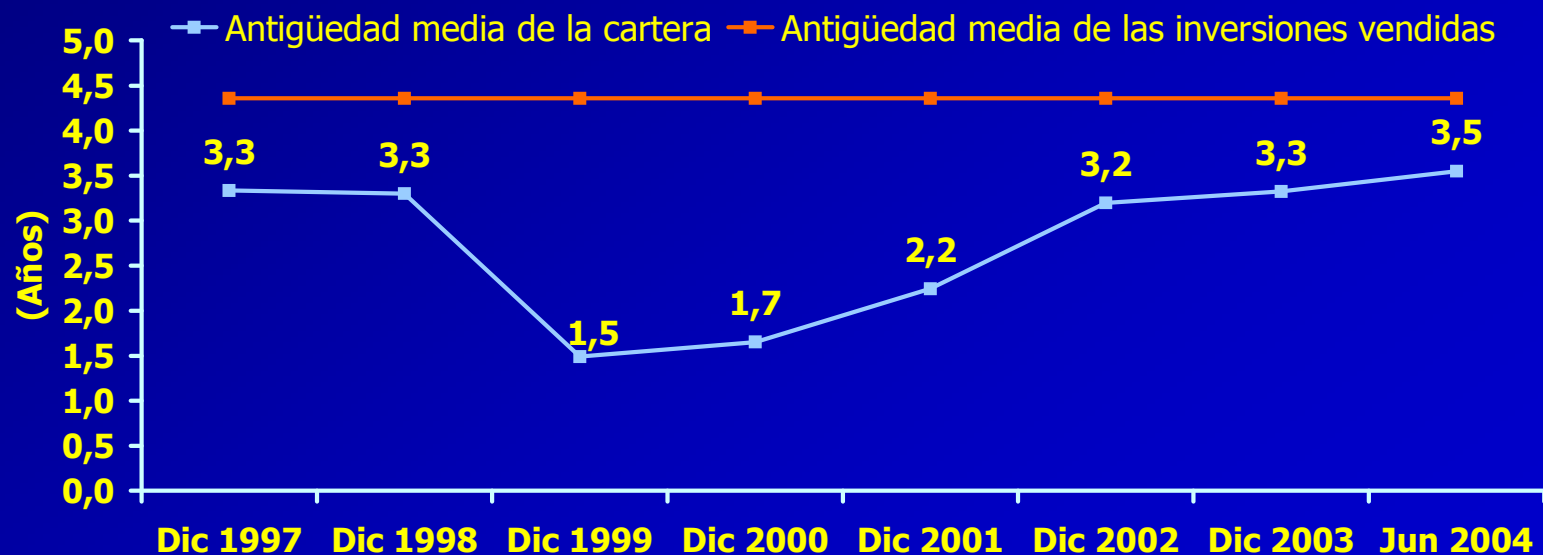
3. Rotación de la Cartera: Desinversiones



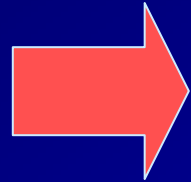
III. Evolución de la Cartera

4. Rentabilidad

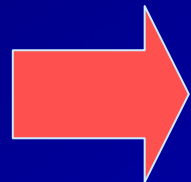
- La venta de Única ha supuesto una TIR del 20%, habiendo multiplicado por 1,7x veces la cantidad invertida.
- Tras esta venta, la TIR de las trece desinversiones realizadas hasta la fecha se sitúa en el 30%, habiendo multiplicado por 1,8x veces la cantidad invertida.
- La antigüedad media de la cartera actual se sitúa en 3,5 años, bastante por debajo de la media de nuestras desinversiones.



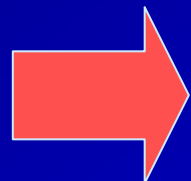
IV. Estructura Accionarial



Instituciones Extranjeras
41%



Accionistas Individuales
27%



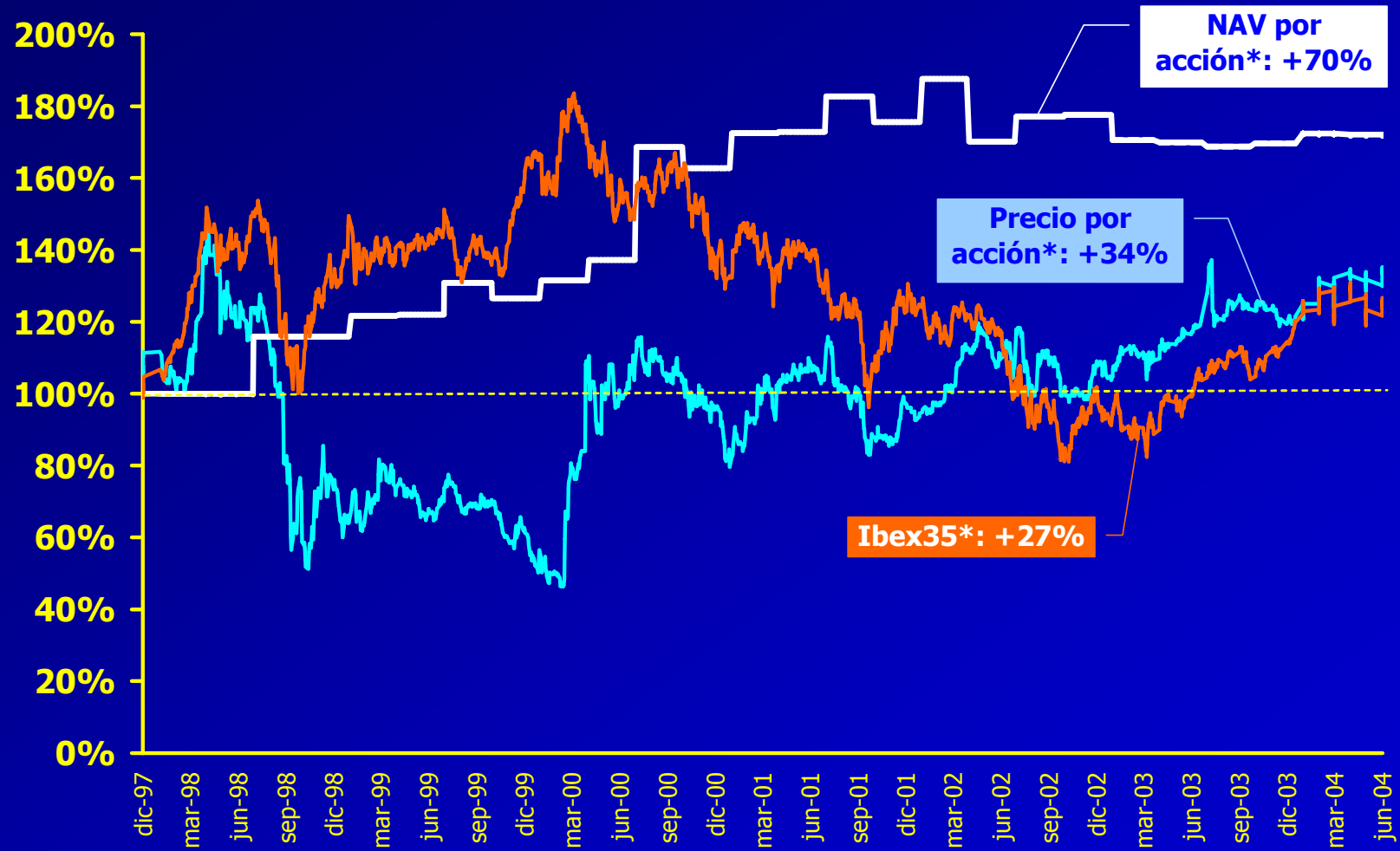
Instituciones Españolas
32%

V. Dinamia en Bolsa

↪ Volumen Contratado en 2003:	3.355.144 acciones
↪ Volumen Medio Diario de Contratación:	13.421 acciones 169.317 €
↪ Precio Medio Diario:	12,62 €
↪ Rotación del Capital:	39%

Fuente: Bolsa de Madrid y Bloomberg. Junio del 2004

V. Dinamia en Bolsa



V. Dinamia en Bolsa

Rentabilidad por dividendo de Dinamia

Dinamia	5,55%
IBEX	2,64%

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 2003 (€12,62)

VI. Resultados del Ejercicio 2003

(cifras en miles de euros)

	Ejercicio 2003	Ejercicio 2002
Ingresos netos por gestión de la cartera	1.307	31.227
Plusvalías		29.746
Dividendos	1.077	1.210
Intereses de créditos a participadas	230	271
Otros ingresos de explotación		
Ingresos netos por gestión de tesorería	1.563	1.041
De la cartera cotizada	313	(568)
De I. F. T.	1.250	1.609
Gastos de la Actividad	(3.038)	(3.377)
Provisión Comisión de Éxito	919	(5.604)
BENEFICIO DE LA ACTIVIDAD	751	23.287
Variación de las provisiones de cartera		(9.504)
Resultados extraordinarios	(469)	
BENEFICIO NETO INDIVIDUAL	282	13.783
Participación en Beneficios de Participadas	4.800	6.248
Ajuste consolidación dividendos participadas	(1.077)	(1.210)
Ajuste consolidación por venta de participadas		(14.968)
Ajuste neto por liberación de provisiones de participadas		3.019
Amortización Fondo de Comercio de Consolidación	(1.556)	(1.341)
BENEFICIO NETO CONSOLIDADO	2.449	5.532

VII. Propuesta de Distribución de Resultados

	(miles de euros)
<i>Base de reparto</i>	
Beneficio Neto Individual	282
<i>Distribución</i>	
A Dividendos	-
A Reservas voluntarias	28
A Reserva legal	253
Dividendo con cargo a Prima de Emisión	5.985
Total retribución por acción	0,70 €