



DECLARACIÓN INTERMEDIA
TERCER TRIMESTRE EJERCICIO 2011

I. Declaración Intermedia

Se describen a continuación los hechos más significativos acontecidos en Dinamia Capital Privado, S.C.R. S.A. durante el tercer trimestre del ejercicio 2011:

a) Inversiones

Con fecha 22 de julio Dinamia, junto con las entidades de capital riesgo de Nmás1 Private Equity Fund II, han ejecutado el acuerdo adquirido en el mes de junio, para la compra del 100% del capital social de Radiación y Microondas, S.A.U. ("Ryma") y del 100% del capital de Teltronic, S.A.U. ("Teltronic") a Corporación IBV. El desembolso de Dinamia ha ascendido a 9.960 miles de euros por un 25% del capital social de ambas compañías. El resto del capital de la sociedad hasta el 100% del capital ha sido suscrito por otras entidades de capital riesgo gestionadas por Nmás1 Capital Privado S.G.E.C.R., S.A. El grupo tecnológico está compuesto por dos compañías líderes y complementarias (Ryma y Teltronic) que operan en el sector de equipos y componentes electrónicos (en los nichos de radiocomunicación profesional y fabricación de antenas y componentes de telecomunicaciones) y con una clara vocación exportadora.

El 28 de julio de 2011 Dinamia, junto con otras entidades de capital riesgo gestionadas por Nmás1 Capital Privado S.G.E.C.R., S.A., han llegado a un acuerdo para la compra del 100% del capital social de Estacionamientos y Servicios S.A ("EYSA"). Dinamia efectuó una aportación preliminar de 5.735 miles de euros. El desembolso total por Dinamia será de hasta 15 millones de euros por un 25% del capital social. El cierre de la operación está previsto para el cuarto trimestre del ejercicio, una vez que se cumplan las dos condiciones suspensivas pendientes, (i) la autorización por parte de algunas entidades locales de cambio de control, (ii) la estructuración definitiva de la financiación. Con fecha 7 de septiembre, se cumplió una de dichas condiciones suspensivas relativa a la autorización de la Comisión Nacional de la Competencia.

EYSA, integrada hasta la fecha dentro de FCC Versia, filial que integra varias divisiones de servicios del grupo FCC, opera en el sector de aparcamientos, y gestiona más de 120.000 plazas de estacionamiento regulado en superficie (80% de las ventas) y aparcamientos subterráneos. Adicionalmente gestiona los servicios municipales de grúa y depósito de vehículos de varias localidades.

El día 26 de septiembre se realizó una aportación al fondo de capital riesgo Electra Partners Club por importe de 1.843 miles de euros para la adquisición de una participación en la compañía Davies Group, proveedor líder de gestión de reclamaciones y otros servicios para el sector seguros en el Reino Unido, a LDC.

b) Desinversiones

Con fecha 21 de Julio de 2011, Dinamia junto al fondo Nmás1 Private Equity Fund LP con el que coinvertía, ha vendido toda la participación que ostentaba en Servicio de Venta Automática S.A. (Serventa) al Grupo Autobar, compañía de vending para empresas líder en Europa y principal competidor de Serventa en España. El importe neto de la venta de dicha participación de Dinamia ha ascendido finalmente a 5.510 miles de euros. Dinamia ha recuperado aproximadamente el 50% de la inversión inicial en una inversión ya madura (adquirida en abril de 2006) y afectada por la caída de la

actividad en 2010, consecuencia directa del desempleo y consumo privado en España, en la que la creación adicional de valor a corto plazo se estimaba muy difícil.

Con fecha 29 de julio de 2011, Dinamia adquirió un compromiso de venta de toda la participación que ostentaba en las sociedades Segur Ibérica S.A. y Hortus Mundi S.L. a los inversores financieros MCH Private Equity y Corpfin Capital, también accionistas de ambas compañías, y a la propia sociedad Segur Ibérica S.A. La ejecución del acuerdo se realizó el día 7 de septiembre tras la aprobación de la operación por las autoridades españolas de defensa de la competencia.

Dinamia Capital Privado S.C.R, S.A. invirtió en la compañía en marzo de 2004 junto con el fondo Nmás1 Private Equity Fund LP, el cual ha vendido su participación en las mismas condiciones que Dinamia Capital Privado S.C.R, S.A. El importe de la venta para Dinamia ha ascendido a 12.405 miles de euros. Adicionalmente, Dinamia mantiene un préstamo en Grupo Segur que asciende a 559 miles de euros. En su totalidad, Dinamia ha multiplicado por aproximadamente 1,3 veces su inversión inicial.

Hechos posteriores a 30 de septiembre de 2011

En relación al acuerdo adoptado por la Junta General el pasado 7 de junio de 2011 relativo a la ampliación de capital liberada de 1 acción nueva por cada 50 acciones actualmente en circulación, que implica la emisión y puesta en circulación de 319.200 acciones, el Consejo de Administración con fecha 25 de octubre ha acordado la ejecución, el desembolso íntegro con cargo a la cuenta de reservas “Prima de Emisión” y el cierre de dicha ampliación de capital. El previsible inicio de la contratación ordinaria de las nuevas acciones será el 4 de noviembre, lo que se comunicará mediante hecho relevante a la CNMV.

Con fecha 25 de octubre de 2011, Dinamia Capital Privado S.C.R. S.A., junto con el fondo Nmás1 Private Equity Fund LP, ha vendido toda la participación que ostentaba en Emfasis Billing & Marketing S.L. (Emfasis), compañía dedicada a ofrecer servicios de billing y marketing directo a grandes empresas por toda la geografía nacional, al Grupo Servinform, compañía de servicios tecnológicos y outsourcing. El importe de la venta de la participación de Dinamia ha ascendido finalmente a € 5,7 millones. Dinamia invirtió en la compañía en abril de 2005 y esta venta permite a Dinamia recuperar más del 70% del coste de su inversión. Emfasis opera en un sector maduro donde las comunicaciones electrónicas están tomando más importancia en detrimento de las comunicaciones en soporte físico. En este contexto, N+1 Private Equity consideraba difícil la creación adicional de valor en Emfasis a medio plazo a pesar de la buena marcha de la compañía de los últimos años.

Perspectivas

Una vez cerradas las desinversiones de Grupo Segur y Serventa, Dinamia dispone de una tesorería de 40,9 millones de euros a cierre de 30 de septiembre para continuar con el nuevo ciclo inversor y la estrategia de rotación de activos iniciada en 2011 (Mivisa, Rymsa & Teltronic y EYSA pendiente de cierre).

III. Informe Financiero Trimestral

ACTIVO	€	€
	30/09/2011	31/12/2010
A) ACTIVO CORRIENTE	42.821.255,27	59.518.253,66
I. Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	40.930.784,58	57.635.398,45
II. Periodificaciones	20.611,90	20.611,90
III. Inversiones financieras a corto plazo	-	-
1. Instrumentos de patrimonio	-	-
2. Préstamos y créditos a empresas	-	-
3. Valores representativos de deuda	-	-
4. Derivados	-	-
5. Otros activos financieros	-	-
IV. Inversiones en empresas del grupo y asociadas a corto plazo	-	-
V. Deudores	1.869.858,79	1.862.243,31
VI. Otros activos corrientes	-	-
B) ACTIVO NO CORRIENTE	111.986.075,88	134.491.494,04
I. Activos por impuesto diferido	27.451,93	40.268,61
II. Inversiones financieras a largo plazo	12.346.572,17	12.349.702,92
1. Instrumentos de patrimonio	11.699.620,25	11.697.882,57
1.1. De entidades objeto de capital riesgo	6.090.334,25	10.550.584,28
1.2. De otras entidades	5.609.286,00	1.147.298,29
2. Préstamos y créditos a empresas	-	-
3. Valores representativos de deuda	-	-
4. Derivados	-	-
5. Otros activos financieros	646.951,92	651.820,35
III. Inversiones en empresas del grupo y asociadas a largo plazo	99.612.051,78	122.101.522,51
1. Instrumentos de patrimonio	35.020.777,06	56.576.217,98
1.1. De entidades objeto de capital riesgo	35.020.777,06	56.576.217,98
1.2. De otras entidades	-	-
2. Préstamos y créditos a empresas	64.591.274,72	65.525.304,53
3. Valores representativos de deuda	-	-
4. Derivados	-	-
5. Otros activos financieros	-	-
IV. Inmovilizado material	-	-
V. Inmovilizado intangible	-	-
VI. Otros activos no corrientes	-	-
TOTAL ACTIVO (A + B)	154.807.331,15	194.009.747,70

	€	€
	<u>30/09/2011</u>	<u>31/12/2010</u>
PASIVO Y PATRIMONIO NETO		
A) PASIVO CORRIENTE	653.650,49	531.870,19
I. Periodificaciones	325.749,57	325.749,57
II. Acreedores y cuentas a pagar	327.346,76	158.501,06
III. Deudas con empresas del grupo y asociadas a corto plazo	-	-
IV. Deudas a corto plazo	-	-
V. Provisiones a corto plazo	-	-
VI. Otros pasivos corrientes	554,16	47.619,56
B) PASIVO NO CORRIENTE	31.571.906,79	31.571.906,79
I. Periodificaciones	-	-
II. Pasivos por impuesto diferido	-	-
III. Deudas con empresas del grupo y asociadas a largo plazo	-	-
IV. Deudas a largo plazo	13.489.912,01	13.489.912,01
V. Provisiones a largo plazo	861.564,88	861.564,88
VI. Otros pasivos no corrientes	17.220.429,90	17.220.429,90
TOTAL PASIVO (A+B)	32.225.557,28	32.103.776,98
C) PATRIMONIO NETO	122.581.773,87	161.905.970,72
C-1 FONDOS PROPIOS	128.164.562,12	171.748.169,50
I. Capital	47.880.000,00	47.880.000,00
II. Partícipes	-	-
III. Prima de emisión	86.471.742,80	88.067.742,80
IV. Reservas	35.800.426,70	63.233.002,89
V. Instrumentos de capital propios (-)	-	-
VI. Resultados de ejercicios anteriores (+/-)	-	-
VII. Otras aportaciones de socios	-	-
VIII. Resultado del ejercicio (+/-)	(41.987.607,37)	(27.432.576,19)
IX. Dividendos a cuenta (-)	-	-
X. Otros instrumentos de patrimonio neto	-	-
C-2 AJUSTES POR VALORACIÓN EN PATRIMONIO NETO	(5.582.788,25)	(9.842.198,78)
I. Activos financieros disponibles para la venta	(5.582.788,25)	(9.842.198,78)
II. Operaciones de cobertura	-	-
III. Otros	-	-
C-3 Subvenciones, donaciones y legados recibidos	-	-
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO	154.807.331,15	194.009.747,70

Cuenta de Pérdidas y Ganancias	30/09/2011	30/06/2011	30/09/2010
1. Ingresos financieros	6.204.922,80	5.290.643,29	10.508.969,78
1.1. Intereses, dividendos y rendimientos asimilados	6.204.922,80	5.290.643,29	10.508.969,78
1.2. Otros ingresos financieros	0,00	0,00	0,00
2. Gastos financieros	0,00	0,00	0,00
2.1. Intereses y cargas asimiladas	0,00	0,00	0,00
2.2. Otros gastos financieros	0,00	0,00	0,00
3. Resultados y var. del valor razonable de la cartera de inv. financieras (neto) (+/-)	(45.873.180,50)	(47.299.520,72)	(25.211.406,58)
3.1. Resultados por enajenaciones (netos) (+/-)	2.264.151,29	0,00	(52.988,03)
3.1.1. Instrumentos de patrimonio	2.264.151,29	0,00	(52.988,03)
3.1.2. Valores representativos de deuda	0,00	0,00	0,00
3.1.3. Otras inversiones financieras	0,00	0,00	0,00
3.2. Variación del valor razonable en instrumentos financieros (+/-)	0,00	0,00	0,00
3.3. Deterioros y pérdidas de inversiones financieras (+/-)	(48.137.331,79)	(47.299.520,72)	(25.158.418,55)
3.4. Diferencias de cambio netas (+/-)	0,00	0,00	0,00
4. Otros resultados de explotación (+/-)	(1.854.612,25)	(1.289.562,05)	(2.657.835,01)
4.1. Comisiones y otros ingresos percibidos (+)	0,00	0,00	0,00
4.1.1. De asesoramiento a empresas objeto de capital riesgo	0,00	0,00	0,00
4.1.2. Otras comisiones e ingresos	0,00	0,00	0,00
4.2. Comisiones satisfechas (-)	(1.854.612,25)	(1.289.562,05)	(2.657.835,01)
4.1.1. Comisión gestión	(1.854.612,25)	(1.289.562,05)	(2.657.835,01)
4.1.2. Otras comisiones y gastos	0,00	0,00	0,00
MARGEN BRUTO	(41.522.869,95)	(43.298.439,48)	(17.360.271,81)
5. Gastos de personal	0,00	0,00	0,00
6. Otros gastos de explotación	(464.737,43)	(236.090,19)	(740.567,77)
7. Amortización de inmovilizado	0,00	0,00	0,00
8. Excesos de provisiones (+)	0,00	0,00	0,00
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN	(41.987.607,38)	(43.534.529,67)	(18.100.839,58)
9. Deterioro y resultado por enajenaciones del inmovilizado (+/-)	0,00	0,00	0,00
10. Deterioro de resto de activos (netos) (+/-)	0,00	0,00	0,00
11. Otros (+/-)	0,00	0,00	0,00
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	(41.987.607,38)	(43.534.529,67)	(18.100.839,58)
12. Impuesto sobre beneficios (-)	0,00	0,00	0,00
RESULTADO DEL EJERCICIO	(41.987.607,38)	(43.534.529,67)	(18.100.839,58)

Para la elaboración de los estados financieros incluidos en la presente declaración se han seguido los criterios contables utilizados para la elaboración de las cuentas anuales correspondientes al ejercicio 2010, manteniendo así la comparabilidad de la información.

La evolución de los negocios de Dinamia y su reflejo en los estados financieros durante el tercer trimestre de 2011 se describe a continuación:

A) Activo corriente.

La liquidez neta de dinamia (adquisición temporal de activos y depósitos a la vista en entidades de crédito) a 30 de septiembre de 2011 ascendía a 40.931 miles de euros. Si comparamos este importe con la situación a cierre del trimestre anterior, con un saldo de 43.045 miles de euros, se pone de manifiesto una disminución de 2.114 miles de euros durante este trimestre. Esta disminución se debe fundamentalmente a:

- i) Las salidas de tesorería con las aportaciones al fondo Electra Partners Club por 1.845 miles de euros, y las nuevas inversiones en Ryma, Teltronic y una aportación preliminar en EYSA (pendiente de cierre), por un importe de 15.695 miles de euros.
- ii) El pago de los gastos corrientes de la Sociedad por 970 miles de euros. La partida más importante en la composición de estos gastos es la comisión de gestión. Durante este tercer trimestre de 2011 se ha realizado el pago de la comisión de gestión de mayo, junio, julio y agosto de 2011 por un importe total de 712 miles de euros.
- iii) El pago del dividendo de 0,10 euros por acción el 15 de julio que supuso una salida de caja de 1.596 miles de euros
- iv) Y, por el lado de las entradas de tesorería, las desinversiones de Serventa y Grupo Segur que han aportado 17.915 miles de euros, y los rendimientos de la tesorería que ascienden a 77 miles de euros.

La cuenta de Deudores a 30 de septiembre se desagrega en 1.870 miles de euros correspondientes a partidas pendientes de cobro a administraciones públicas por el impuesto de sociedades por importe de 1.850 miles de euros, y 20 miles de euros correspondientes a deudores varios.

B) Activo no corriente

- i) Activos por impuesto diferido

Recoge el activo fiscal por impuesto diferido generado por la valoración de los activos financieros disponibles para la venta. Durante el ejercicio se ha producido una disminución de 13 miles de euros en el saldo de esta cuenta, disminución motivada por la recuperación de valor de la inversión en Electra Partners Club. La recuperación de valor de una inversión hace que las

minusvalías no realizadas disminuyan y por tanto los activos por impuesto diferido también.

ii) Inversiones financieras a largo plazo

En el epígrafe “Instrumentos de patrimonio de entidades objeto de capital riesgo” se recoge el valor razonable de las inversiones en Nicolás Correa y Arco Bodegas Unidas como entidades objeto de capital riesgo que asciende a 6.090 miles de euros a 30 de septiembre de 2011. Con respecto al 31 de diciembre de 2010 el saldo de esta cuenta se ha reducido en 4.460 miles de euros por los ajustes en valoración de las inversiones en Nicolás Correa y Arco Bodegas Unidas.

En el epígrafe “De Otras entidades” se incluye la inversión en Electra Partners Club por importe de 5.609 miles de euros, el cual ha crecido en 4.462 miles de euros durante los primeros nueve meses del ejercicio tanto por nuevas aportaciones como por la mejor evolución de la valoración del fondo. Y en el epígrafe “Otros activos financieros” la inversión en un fondo de inversión monetario por importe de 647 miles de euros, cuya valoración ha caído 5 miles de euros en los nueve primeros meses del ejercicio.

iii) Inversiones en empresas del grupo y asociadas a largo plazo

Este epígrafe recoge las inversiones de la Sociedad en el capital de empresas no cotizadas objeto de capital riesgo. Las inversiones en capital y prima de emisión de estas sociedades netas de deterioros ascienden a 35.021 miles de euros registrando una caída en los nueve primeros meses del ejercicio de 21.555 miles de euros debido a las correcciones por deterioro de las participadas. Los préstamos participativos e intereses devengados por los mismos ascienden a 64.591 miles de euros manteniéndose sin apenas variación con respecto al cierre del ejercicio anterior.

C) Pasivo corriente

La cuenta Acreedores y cuentas a pagar recoge cantidades pendientes de pago a proveedores de servicios con un saldo de 327 miles de euros. Dentro de esta cuenta las partidas de Entidad Gestora por la comisión de gestión del mes de septiembre y otros profesionales independientes por 318 miles de euros suponen la mayor parte del saldo.

En el epígrafe “Periodificaciones” están registrados 326 miles de euros periodificados con proveedores de servicios.

D) Pasivo no corriente

Las provisiones a largo plazo recogen las provisiones para riesgos y gastos por la venta de Unica (210 miles de euros) y Undesa (652 miles de euros).

Deudas a largo plazo recoge la provisión por la comisión de éxito de la gestora por la venta de participaciones por importe de 13.490 miles de euros.

Y, finalmente, Otros pasivos no corrientes recoge los ingresos a distribuir en varios ejercicios por la inversión recuperada en Bodybell como consecuencia de la operación de refinanciación de este grupo de diciembre de 2006.

E) Patrimonio neto – Ajustes por valoración

En la cuenta de Activos financieros disponibles para la venta dentro de los ajustes por valoración se recoge las variaciones de valoración de las acciones de Nicolás Correa y de las acciones de Arco Bodegas Unidas, el fondo Electra Partners Club y otros activos catalogados como disponibles para la venta según la normativa. A 30 de septiembre, el saldo asciende a 5.583 miles de euros lo que supone una disminución de 4.259 miles de euros con respecto al 31 de diciembre de 2010 motivada principalmente por la reclasificación de las provisiones en Arco Bodegas Unidas realizada a 30 de junio de 2011. Esta reclasificación ha consistido en dar de baja los Ajustes por Valoración en Patrimonio Neto y registrar el importe como corrección por deterioro en la Cuenta de Pérdidas y ganancias. La mencionada reclasificación se ha producido como consecuencia de que la Sociedad ha considerado que las minusvalías de la inversión deben ser consideradas como deterioro.

F) Patrimonio neto – Fondos Propios

Los movimientos más destacados de la partida de Fondos Propios de Dinamia son:

- i) La cuenta de reserva de Prima de emisión se ha visto reducida en el importe del dividendo pagado el día 15 de julio de 1.596 miles de euros
- ii) La cuenta de Reservas recoge el resultado negativo del ejercicio del año 2010 de 27.432 miles de euros
- iii) El resultado negativo acumulado de los primeros nueve meses del ejercicio minoran el saldo de fondos propios en 41.987 miles de euros

La cifra de capital no ha experimentado cambios en lo que llevamos de ejercicio y se mantiene en 47.880 miles de euros.

G) Cuenta de pérdidas y ganancias

La rúbrica de “Intereses, dividendos y rendimientos asimilados” asciende a 6.204 miles de euros a 30 de septiembre, 915 miles de euros más que el trimestre anterior, y recoge:

- (i) Los ingresos de la tesorería que ascienden a 279 miles de euros de los que 50 miles de euros corresponden a ingresos financieros de cuentas corrientes y los restantes 229 miles de euros a rendimientos de adquisiciones temporales de activos. En el tercer trimestre, esta rúbrica ha aumentado en 77 miles de euros.
- (ii) Los intereses de los préstamos brutos de provisiones a sociedades participadas por importe de 5.926 miles de euros. En el tercer trimestre, esta rúbrica ha aumentado en 838 miles de euros.

Los “resultados por enajenaciones de la cartera de inversiones financieras” suman 2.264 miles de euros a cierre del tercer trimestre y corresponden a la plusvalía generada por la venta de Grupo Segur sobre su valor contable.

En el epígrafe “Deterioros y pérdidas de inversiones financieras” se registran las provisiones por deterioro de cartera, principal de préstamos participativos e intereses devengados de las inversiones en empresas asociadas originados en este ejercicio, que a 30 de septiembre de 2011 asciende a 48.137 miles de euros, 838 miles de euros más que el trimestre anterior, motivado por las correcciones por deterioro de intereses de los préstamos a sociedades participadas.

El saldo total de correcciones por deterioro corresponden a participaciones, principal de préstamos participativos y/o intereses devengados de Holmes Place (5.185 miles de euros), Laude (178 miles de euros), Bodybell (1.812 miles de euros), Cristher (8.943 miles de euros), Énfasis (2.354 miles de euros), ZIV (3.199 miles de euros), Serventa (9.688 miles de euros), High Tech (5.075 miles de euros), Arco (8.502 miles de euros), Xanit (1.084 miles de euros) y MBA (2.116 miles de euros).

En “Otros resultados de explotación”, que registra unos gastos de 1.855 miles de euros, se recoge la comisión de gestión devengada en los nueve primeros meses del ejercicio.

El saldo de “Otros gastos de explotación” recoge 465 miles de euros correspondientes a otros gastos de gestión corriente, principalmente derivados de profesionales independientes (auditores, asesores, etc.) que ascienden a 227 miles de euros y remuneraciones al Consejo de Administración y al Comité de Auditoría y Nombramientos por importe de 146 miles de euros. Los restantes 91 miles de euros corresponden a otros gastos corrientes.

En suma, el resultado negativo de la actividad de la sociedad durante el periodo transcurrido asciende a 41.988 miles de euros que supone una reducción de las pérdidas de 1.547 miles de euros con respecto al cierre del trimestre anterior. Esta mejora en el resultado viene motivada principalmente por la plusvalía obtenida en la desinversión de Grupo Segur por 2.264 miles de euros. Esta plusvalía no tiene su reflejo directo en el resultado de la sociedad por los gastos de explotación, que incluyen 565 miles de euros de comisión de gestión y 229 miles de euros de otros gastos, y por los ingresos por intereses de cuentas corrientes y adquisición temporal de activos por 77 miles de euros.