

Esta presentación se encontrará disponible en la página web de la Sociedad www.dinamia.es
después de la celebración de la Junta General de Accionistas

Dinamia

Junta General de Accionistas

13 de junio 2013

Sumario

- I. Evolución durante 2012
- II. Perspectivas para 2013 y líneas del plan estratégico
- III. Evolución cartera
- IV. Acción y dividendo
- V. Resultados y Balance del Ejercicio 2012

I. Evolución durante 2012

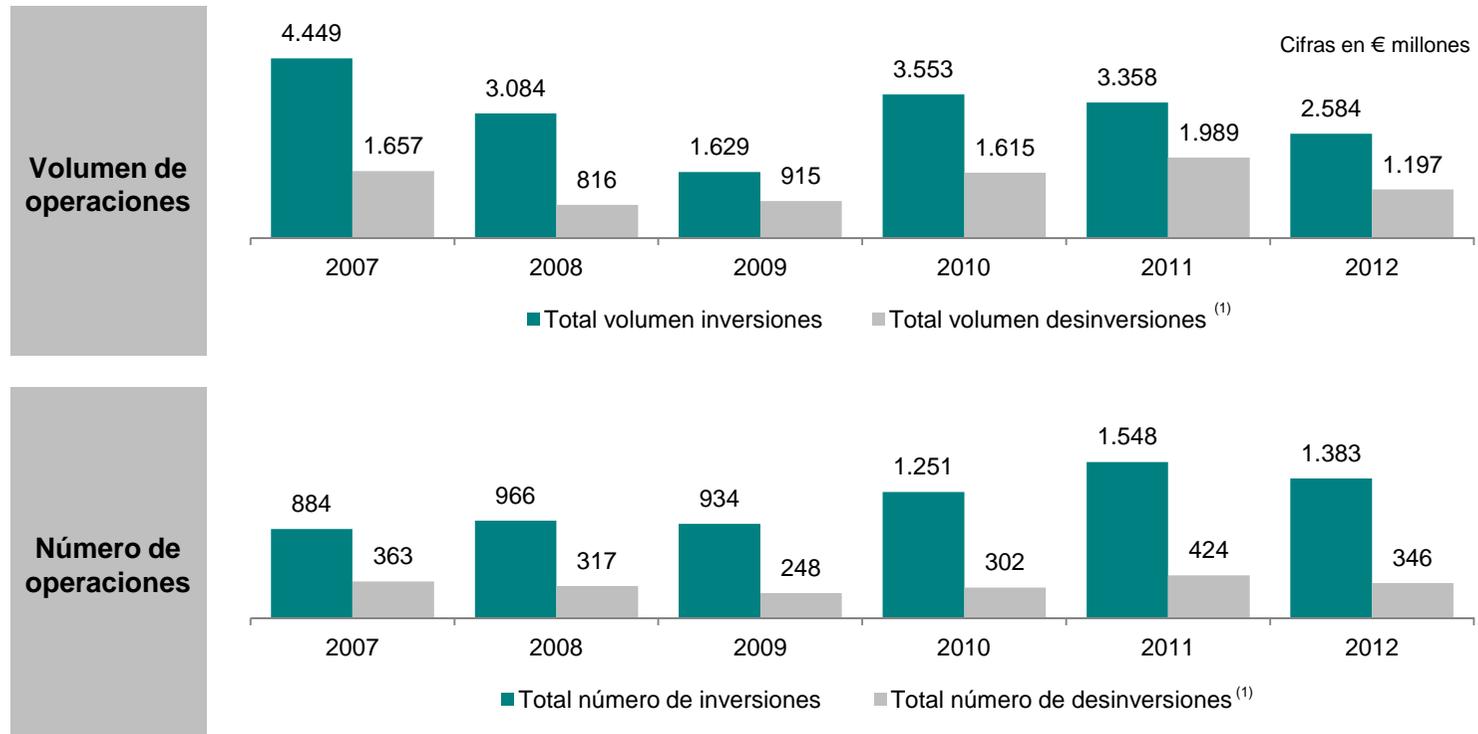
1. Evolución del sector 2012
2. Resumen ejercicio 2012
3. Principales parámetros de 2012
4. Otros hechos significativos posteriores a 31 de diciembre de 2012

I. Evolución durante 2012

I.1 Evolución del sector 2012 (i)

Actividad del sector Private Equity en España

- **Inversión:** caída tanto en volumen como número de operaciones en 2012 (23% y 11% respectivamente). No obstante, estos datos siguen por encima de los mínimos marcados en 2009
- **Desinversión:** a pesar del descenso del número de operaciones y el volumen de las mismas, destaca (i) el incremento de las ventas a industriales y (ii) la reducción del reconocimiento de pérdidas completas



I. Evolución durante 2012

I.1 Evolución del sector 2012 (ii)

Principales operaciones de Private Equity en el mid-market en la Península Ibérica (últimos 18 meses)

- Los **fondos internacionales lideraron el ranking de inversiones**, representando el 64% del volumen invertido y únicamente el 5% del total de operaciones
- Las nuevas operaciones continúan viéndose condicionadas por: (i) **disponibilidad de deuda en condiciones más restrictivas y operaciones con deuda en balance y (ii) precios de adquisición ajustándose a la baja**
- A pesar de la caída experimentada por el segmento de operaciones de tamaño medio-grande, **Dinamia ha continuado mostrando su dinamismo** a la hora de realizar nuevas inversiones

Inversor de PE	Compañía	Actividad
N+1 / Dinamia	Probos	Cantos plásticos para la industria del mueble
Mercapital	Betapack	Tapones de plástico
Trilantic / Investindustrial	Euskatel	Telecomunicaciones
Bain	Atento	Servicios de externalización
HIG	Vértice 360	Audiovisual
N+1 / Dinamia	Secuoya	Audiovisual
Mercapital	Rubaiyat	Restaurantes
Magnum	Geriatros	Geriatricos
Mercapital	Clece	Facility Management
Doughty Hanson	USP	Cadena de hospitales
Advent	Maxam	Explosivos civiles
Nazca	Grupo IMO	Centros para el tratamiento del cáncer
N+1 / Dinamia	EYSA	Parkings

I. Evolución durante 2012

I.2 Resumen ejercicio 2012

Inversiones			
	Actividad	% Participación Dinamia	Importe (€ mn)
Adquisiciones nuevas			
Grupo Secuoya	Servicios audiovisuales	13,75%	3,6
Inversiones en cartera			
MBA	Distribución de prótesis	36,90%	1,2
Electra Partners Club	Fondo de capital riesgo	11,76%	1,8
Desinversiones			
	Actividad	% Participación Dinamia	Importe (€ mn)
Desinversiones completas			
Holmes Place	Cadena de gimnasios	21,30%	-
ZIV	Equipamiento para compañías eléctricas	37,25%	40,5

1

Continuación del proceso de rotación y rejuvenecimiento de la cartera

2

Inversión en compañías sólidas con visibilidad de ingresos y proyecto de crecimiento internacional

3

Venta de compañías maduras y con alta exposición al mercado doméstico. Especial mención merece la desinversión de ZIV (retorno de 3,5 veces la inversión)

I. Evolución durante 2012

I.3 Principales parámetros de 2012

<p>NAV ("Net Asset Value")</p>	<ul style="list-style-type: none"> ■ El NAV por acción ha alcanzado los 8,73 euros, incremento del 15% vs. 2011 (+34% ajustado por dividendos) ■ Activos líquidos netos¹ a 31.12.2012 de 49,7 millones de euros (35% del NAV), equivalente a 3,05 euros por acción
<p>Acción</p>	<ul style="list-style-type: none"> ■ La acción de Dinamia cerró 2012 a 5,45 euros, +38% en el año (+66% ajustado por dividendos) <ul style="list-style-type: none"> ■ Descuento del precio sobre el NAV del 38%, 10 puntos porcentuales menos que hace un año ■ Tras el proceso de rotación de la cartera de los últimos años, los activos líquidos netos y el NAV de las últimas inversiones (2008 – 2011) representaban un 42% más que el precio de cotización a 31.12.2012
<p>Dividendo</p>	<ul style="list-style-type: none"> ■ Reparto de un dividendo ordinario de 0,10 euros por acción y uno extraordinario de 1,00 euros por acción tras la desinversión de ZIV, situando la rentabilidad por dividendo en el 20% a precio de cierre ■ Para 2013 propuesta de pago de un dividendo de 0,70 euros por acción, 11% rentabilidad a precio de 31.05.2013 (6,35 euros)
<p>Resultados</p>	<ul style="list-style-type: none"> ■ El beneficio neto generado en el año asciende a 26 millones de euros

I. Evolución durante 2012

I.4 Otros hechos significativos posteriores a 31 de diciembre de 2012



- Dinamia invirtió 11,5 millones de euros en el Grupo Probos, tercer fabricante mundial de cantos plásticos para la industria del mueble, que exporta el 90% de sus ventas



- Aportación de 1,9 millones de euros al fondo de capital riesgo Electra Partners Club para la adquisición de una participación en **UBM Data Services** y el pago de gastos del fondo



- Recuperación del 65% de la inversión en Mivisa (5,4 millones de euros) a través de una amortización parcial de los préstamos otorgados a la compañía por parte de sus accionistas y pago de intereses devengados hasta la fecha

II. Perspectivas para 2013 y líneas del plan estratégico

1. Perspectivas para 2013
2. Pilares del nuevo plan estratégico
3. Estrategia de inversión
4. Incremento de las capacidades de gestión
5. Enfoque hacia la acción y el accionista

II. Perspectivas para 2013 y líneas del plan estratégico

II.1 Perspectivas para 2013

Sector

- En un contexto desafiante, el **capital riesgo** se está posicionando como **elemento dinamizador de la economía española** y uno de los **pilares básicos para lograr el desarrollo de la empresa mediana** en el medio plazo
 - Creación de un fondo de fondos del Instituto de Crédito Oficial (ICO) por valor de 1.200 millones de euros
- Nuevas **oportunidades de inversión** derivadas de: (i) operaciones de capital expansión; (ii) desinversiones de grandes empresas industriales e instituciones financieras y (iii) venta de compañías de fondos de capital riesgo
- Condiciones de **mercado favorecidas por unas expectativas de valoración más realistas** por parte de los vendedores y una **mayor visibilidad de la calidad de los activos** y equipos de gestión

Compañías participadas

- En líneas generales, **comportamiento alineado con los presupuestos de las compañías** en lo que llevamos de año (**mejorando con respecto a 2012**), con la excepción de aquellas más expuestas a la demanda interna
- Se continuará con el énfasis en **la internacionalización de la cartera**, tanto de forma orgánica como inorgánica, que ya está empezando a dar sus frutos
- **Posible impacto positivo de un nuevo plan de pago a proveedores** por parte del gobierno que permitiría continuar reduciendo el apalancamiento medio de la cartera

Dinamia

- Posición de caja para continuar con la actividad inversora de la sociedad
- El **fin del período de inversión de los fondos de N+1 Private Equity Fund II con los que Dinamia coinvierte y la fusión entre N+1 y Mercapital**, abren una nueva etapa para Dinamia

II. Perspectivas para 2013 y líneas del plan estratégico

II.2 Pilares del nuevo plan estratégico

1 Estrategia de inversión

- Enfoque en productos de private equity con una mayor flexibilidad, implementando una progresiva diversificación geográfica y de producto

2 Incremento de las capacidades de gestión

- Reforzamiento de la estructura y de las capacidades de gestión a disposición de Dinamia, reforzamiento del papel del Consejo de Administración y adaptación del contrato de gestión a la nueva estrategia

3 Enfoque hacia la acción y el accionista

- Objetivo de crecimiento de los activos gestionados para permitir una estrategia de inversión diversificada
- El tamaño adicionalmente permitiría generar liquidez y reducir el descuento sobre NAV
- Facilitar la rotación de accionistas y optimizar su rentabilidad

II. Perspectivas para 2013 y líneas del plan estratégico

II.3 Estrategia de inversión

1
2
3

Inversión en activos de private equity...

- Principalmente basada en la **coinversión directa**, permitiendo obtener un doble beneficio:
 - Posición de control desde participaciones minoritarias
 - Continuar en el segmento del *middle-market*
- Criterios de gestión independientes, flexibles y adaptables a las oportunidades de mercado

...Subyacentes de tamaño medio...

- Inversión en **subyacentes de *mid-market* medio/alto**, en línea con la experiencia y estrategia históricas de Dinamia
 - **€20m - €60m de ticket de inversión conjunta**
- Límite de concentración en línea con lo establecido en la legislación vigente

...Incremento de la diversificación

- Incrementar la **diversificación geográfica y/o de producto** de forma progresiva
- Participación puntual, en su caso, en fondos o vehículos de inversión extranjeros permitiendo:
 - Aceleración de la diversificación
 - Instrumento para acceder a nuevas oportunidades de coinversión

II. Perspectivas para 2013 y líneas del plan estratégico

II.4 Incremento de las capacidades de gestión (1 de 2)

1
2
3

Nueva sociedad gestora

- Resultado de la **fusión de N+1 Private Equity y Mercapital**, dos **firmas pioneras en la industria española** y referentes del mercado
- El **equipo más grande y con mayor experiencia** formado por **27 profesionales** y presencia en Madrid, Sao Paulo, México DF y Bogotá
- **Estrategia basada en apoyar la expansión internacional** de las compañías del mid-market de la Península Ibérica, con especial énfasis en Latinoamérica

Líder en la Península Ibérica

Presentes en el sector desde finales de los años 80

Una de las firmas líderes en activos bajo gestión (aprox. 1.100 millones de euros)

Inversiones realizadas en 107 compañías

80 *add-ons* realizados en la cartera

84 desinversiones completas

II. Perspectivas para 2013 y líneas del plan estratégico

II.4 Incremento de las capacidades de gestión (2 de 2)

1

2

3

Papel activo del Consejo

- El incremento en las capacidades de gestión y de la flexibilidad inversora, se refuerza con un activo papel del Consejo de Administración en la actividad de la Sociedad:
 - Definición anual de las grandes líneas de asignación de los recursos de inversión
 - Decisión sobre las inversiones en vehículos de inversión indirecta
 - Involucración y seguimiento regular de la cartera de participadas

Adaptación del alcance del contrato

- Adaptación de las facultades de la sociedad gestora a la nueva estrategia
 - Flexibilización en la tipología de activos sobre los que Dinamia pueda invertir
- Se mantiene el esquema actual de comisiones con las siguientes modificaciones:
 - Comisiones a aplicar a las inversiones indirectas en función de los estándares de mercado
 - Cálculo de la comisión de éxito en función de periodos trianuales (vs. periodos anuales)

II. Perspectivas para 2013 y líneas del plan estratégico

II.5 Enfoque hacia la acción y el accionista

1
2
3

Tamaño

- Conseguir un mayor tamaño para Dinamia (incremento del NAV) supondría importantes implicaciones positivas para la sociedad:
 - Capacidad de implementar la estrategia de inversión diversificada propuesta
 - Impacto en la liquidez y descuento sobre NAV al que cotiza la acción
- **Tamaño objetivo de €250m - €400m** en línea con la media del sector, y ligeramente por encima de los niveles históricos de Dinamia

Política de dividendo

- El objetivo de la sociedad es mantener una política de retribución al accionista atractiva y estable para los próximos años
- Reparto de un importe relevante de las plusvalías generadas por las desinversiones a propuesta del Consejo de Administración
 - Estrategia alineada con el comportamiento histórico de Dinamia en el caso de las desinversiones en GAM y ZIV

Marketing de la acción

- Fomentar una mayor cobertura de analistas y presencia en *roadshows* con accionistas
- Definición de un plan de presencia activa en medios de comunicación sobre la evolución de Dinamia y sus participadas

III. Evolución de la cartera

1. Cartera de participadas a 31.12.2012
2. Diversificación cartera
3. Evolución del NAV en los últimos cinco años (2008-2012)
4. Evolución del NAV 2012 vs. 2011
5. Detalle del NAV a 31.12.12
6. Coste de adquisición neto cartera vs. NAV vs. precio acción

III. Evolución de la cartera

III.1 Cartera de participadas a 31.12.2012

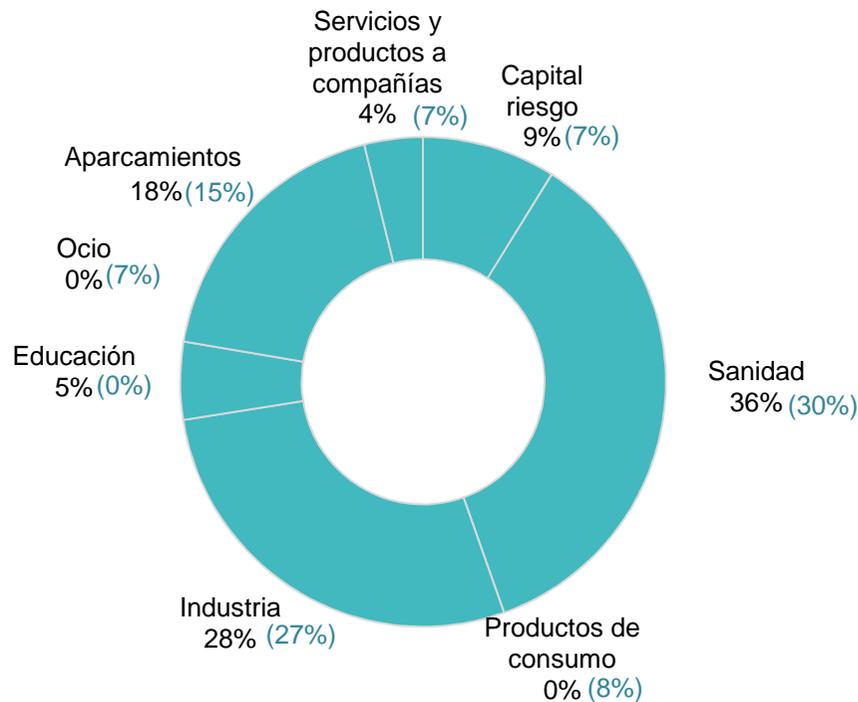
Nombre de la participada	Sector	% Dinamia	Coste neto 4t2012	NAV 4t2012	NAV 4t2011
Cartera actual 31.12.2012					
MBA	Distribución de prótesis	36.91%	32,266	29,851	25,787
EYSA	Aparcamientos	25.00%	13,451	17,080	13,452
Mivisa	Envases de alimentación	2.60%	8,388	12,930	11,603
Grupo TRYO	Equipamiento electrónico	24.76%	9,960	11,791	9,960
Electra Partners Club 2007 LP	Capital riesgo	11.76%	10,074	8,230	5,680
Colegios Laude	Educación privada	49.27%	18,542	4,733	-
Xanit	Hospital privado	33.71%	25,353	3,149	-
Grupo Nicolás Correa Anayak	Fabricación de maquinaria pesada	12.57%	2,599	1,097	1,621
High Tech Hoteles	Cadena hotelera	26.00%	9,656	-	6,251
Bodybell	Cadena de perfumería	14.35%	3,908	-	-
Grupo Novolux	Iluminación exterior	48.54%	12,025	-	2,473
Alcad	Alta frecuencia	37.68%	9,847	-	-
Arco Bodegas Unidas (1)	Bodegas de vino	8.00%	15,458	N/D	4,061
Total valor cartera actual			171,526	88,860	80,888
Inversiones en 2012					
Secuoya	Servicios audiovisuales	13.75%	3,604	3,604	-
Total valor inversiones			3,604	3,604	-
Cartera desinvertida en 2012					
Holmes Place	Cadena de gimnasios	21.33%	9,070	-	-
ZIV	Servicios y productos eléctricos	37.25%	11,734	-	5,964
Total valor cartera desinvertida			20,804	-	5,964
Total valor cartera				92,465	86,852

- **Incremento de la valoración de la cartera actual** (ex Secuoya) impulsado por la evolución favorable las adquisiciones realizadas entre 2008-2011 (+10%)
- **Desinversión de dos compañías** (Holmes Place y ZIV), que representaban el 7% del NAV agregado a 31.12.2011

III. Evolución de la cartera

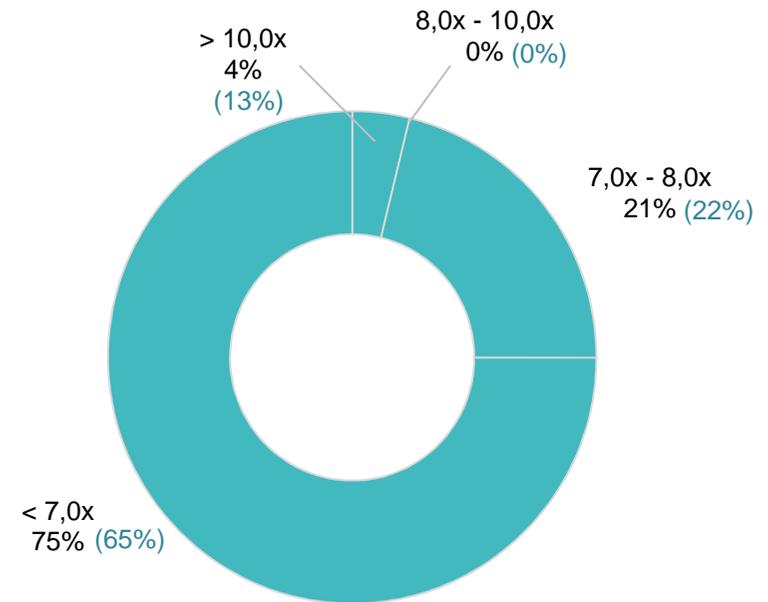
III.2 Diversificación cartera

Cartera por sectores¹



Cartera por múltiplo de valoración^{1 2}

Múltiplo medio de valoración 7,0x (7,3x)



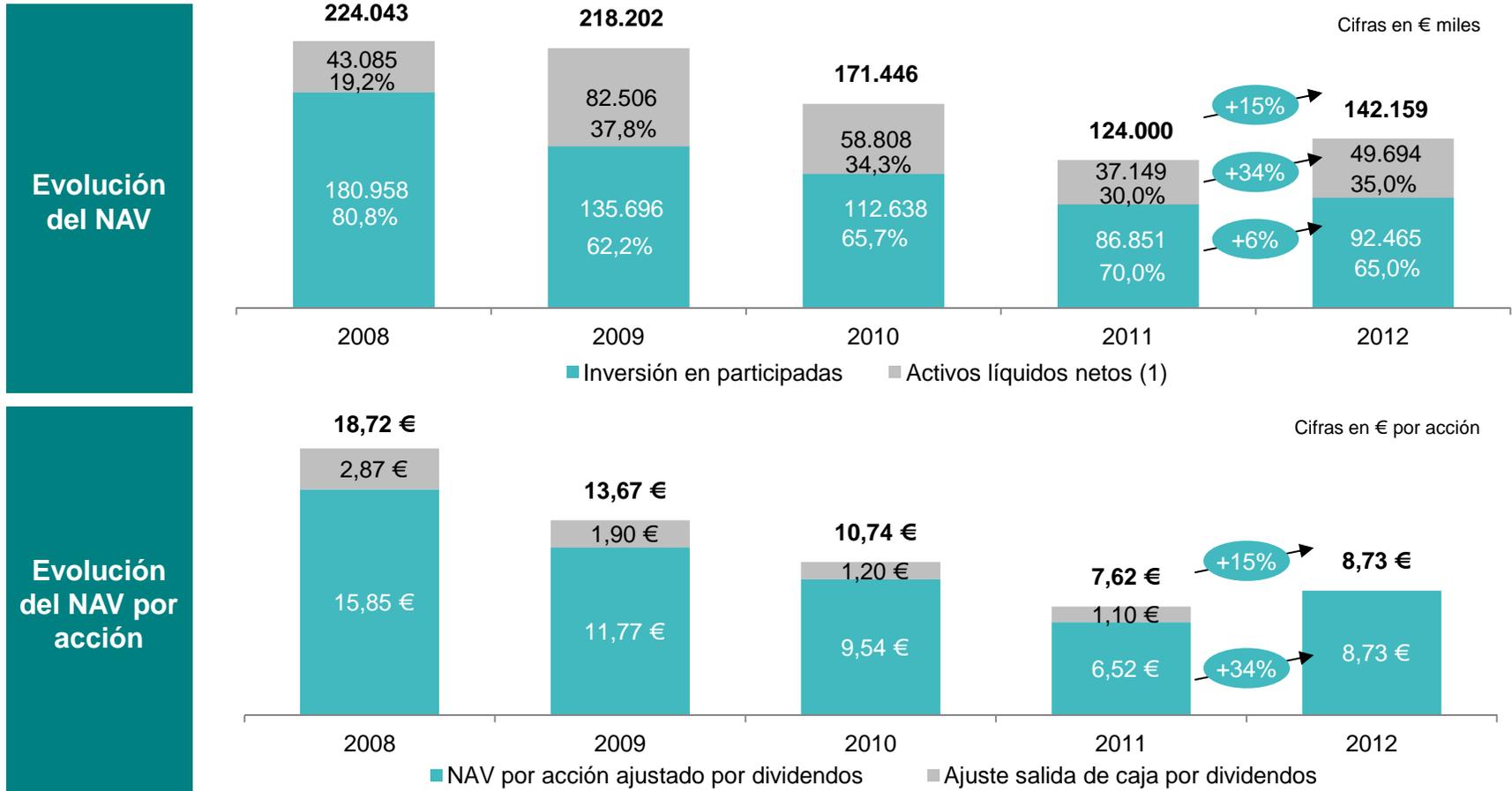
- Cartera diversificada con mayor exposición a sectores con vocación exportadora y menos relacionados con el consumo interno
- Reducción en el múltiplo medio de valoración

(1) Según el NAV de las compañías participadas a 31.12.2012 (31.12.2011)

(2) Según la metodología de NAV de las compañías no cotizadas. Se han excluido las inversiones en Nicolás Correa y Electra

III. Evolución de la cartera

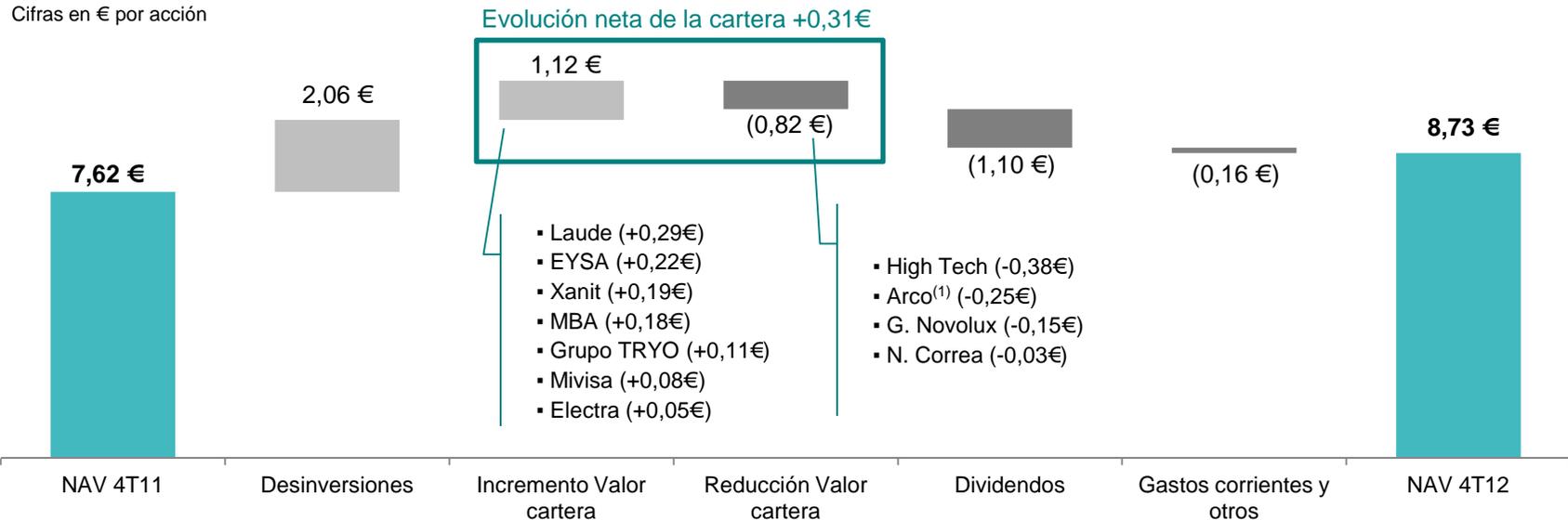
III.3 Evolución del NAV en los últimos cinco años (2008-2012)



- 2012 ha supuesto el primer año de crecimiento de NAV año contra año (+15%) desde 2008, a pesar del dividendo repartido en el año de 1,10 euros por acción

III. Evolución de la cartera

III.4 Evolución del NAV 2012 vs. 2011



- El incremento del NAV en 2012 se ha visto favorecido por:
 - Incremento de la posición neta de tesorería por la desinversión de ZIV (2,06€/acción)
 - Evolución neta favorable de la cartera como consecuencia de un buen comportamiento de los resultados en 2012 (especialmente en aquellas compañías más internacionales y en las que ha habido una gestión más activa del circulante) y de la estrategia de rotación de activos iniciada en 2010
 - Reducción de la posición de tesorería por el pago de dividendos (1,10 €/acción), gastos corrientes y otros

III. Evolución de la cartera

III.5 Detalle del NAV a 31.12.12 ¹

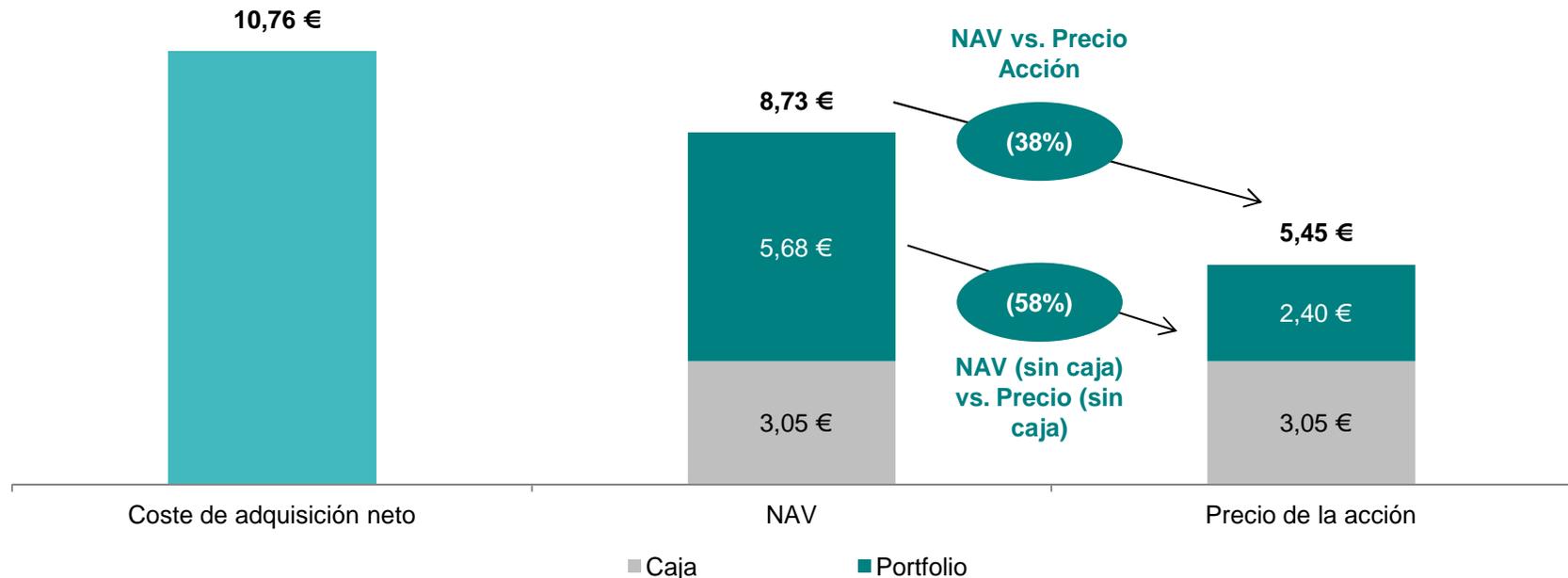
	€/ Acción	
1 Tesorería y asimilados	3,05 €	<div style="border: 1px solid black; padding: 5px;"> La tesorería y las últimas inversiones representan 7,68 euros por acción, por encima del precio de mercado de Dinamia </div>
2 Últimas inversiones	4,63 €	
 0,22€  1,05€  0,72 €  0,79€  1,83 €		
3 Resto cartera (valoración > 0)	1,06 €	<div style="border: 1px solid black; padding: 5px;"> Resto cartera con valoración positiva sin reflejo en la cotización </div>
 0,19 €  0,51 €  0,29 €  0,07 €		
4 Resto cartera (valoración = 0)	0 €	<div style="border: 1px solid black; padding: 5px;"> Opción de valor para el accionista en la mayoría de estas compañías sin reflejo en la cotización </div>
     (2)		
TOTAL NAV 4t-2012		8,73 €

(1) No incluye la inversión en Probos, inversiones adicionales en el Fondo de Electra ni el recap de Mivisa, por tratarse de hechos posteriores a 31.12.2012
 (2) Datos no disponibles a 31.12.2012

III. Evolución de la cartera

III.5 Coste de adquisición neto cartera vs. NAV vs. precio acción

Cifras en € por acción



- Descuento del precio de la acción sobre el NAV del 38% a 31.12.2012 (vs. 48% en 2011)
- Excluyendo la caja, el descuento ascendía al 58% a 31.12.2012 (vs. 69% en 2011)

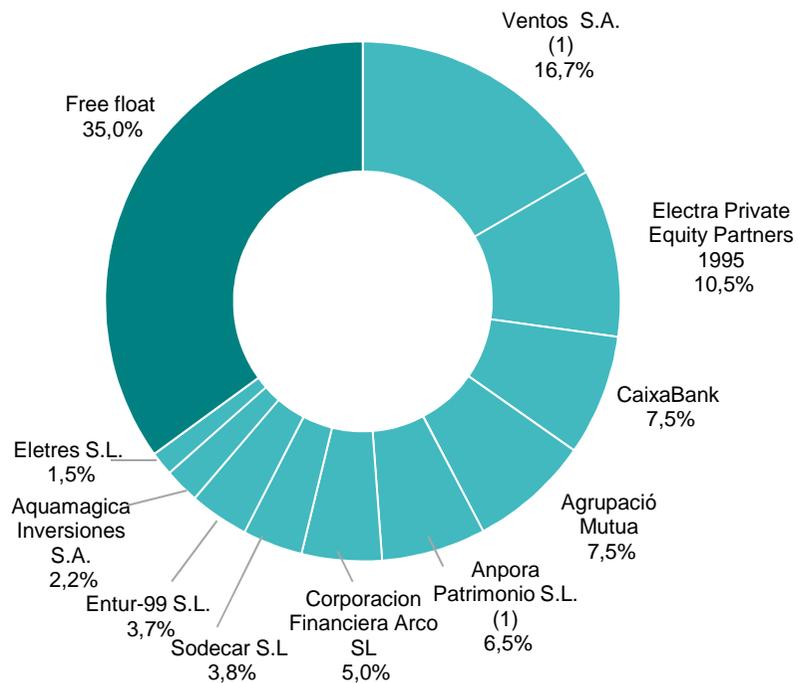
IV. Acción y dividendo

1. Accionariado de Dinamia a 31.12.2012
2. Evolución de la cotización de Dinamia vs. su NAV en 2012
3. Evolución del descuento del NAV en 2012 vs. índices comparables
4. Evolución de Dinamia vs. índices comparables
5. Propuesta de remuneración al accionista

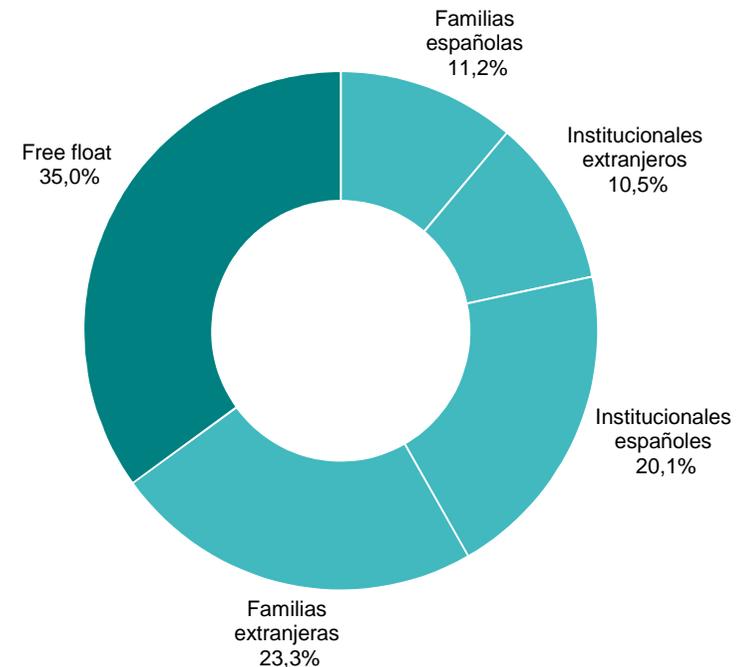
IV. Dinamia en Bolsa

IV.1 Accionariado de Dinamia a 31.12.2012

Principales accionistas 31.12.2012



Tipología de accionistas 31.12.2012



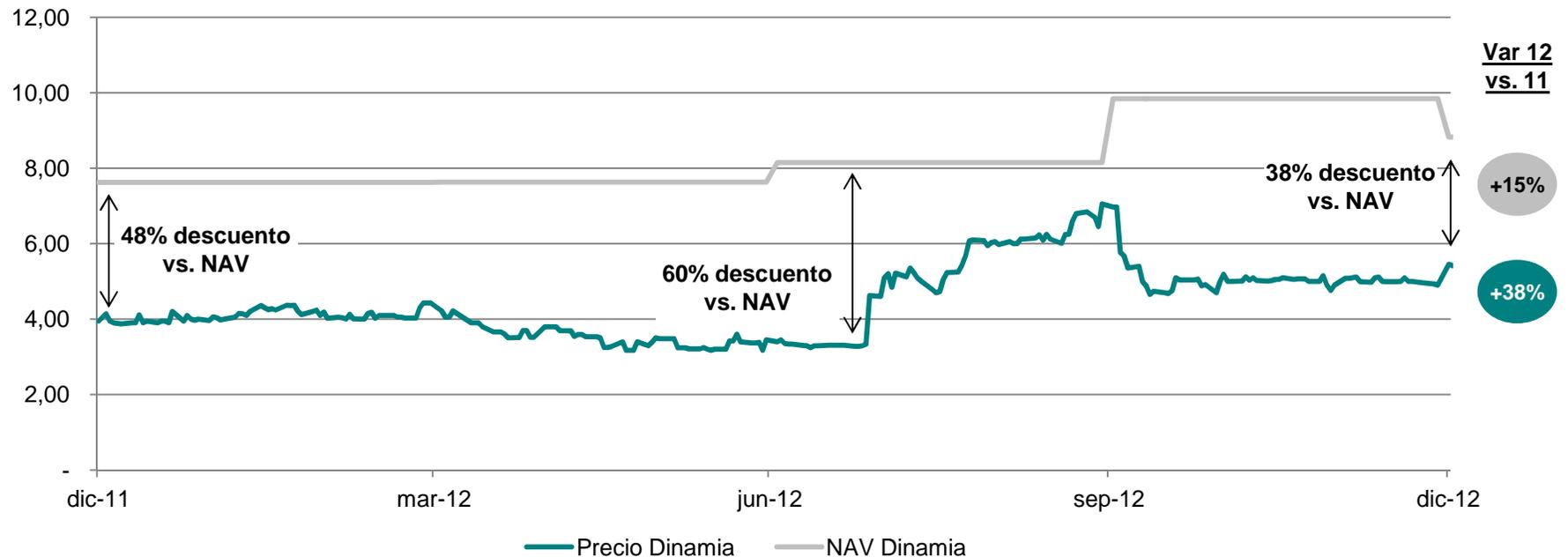
Hechos posteriores 2013

- Con fecha 3 de junio de 2013, Barwon, el fondo australiano especializado en la toma de participaciones en sociedades de private equity cotizadas, ha declarado la adquisición de un 11,8% del capital de Dinamia:
 - Esta operación ha proporcionado liquidez a algunos de sus accionistas

IV. Dinamia en Bolsa

IV.2 Evolución de la cotización de Dinamia vs. su NAV en 2012

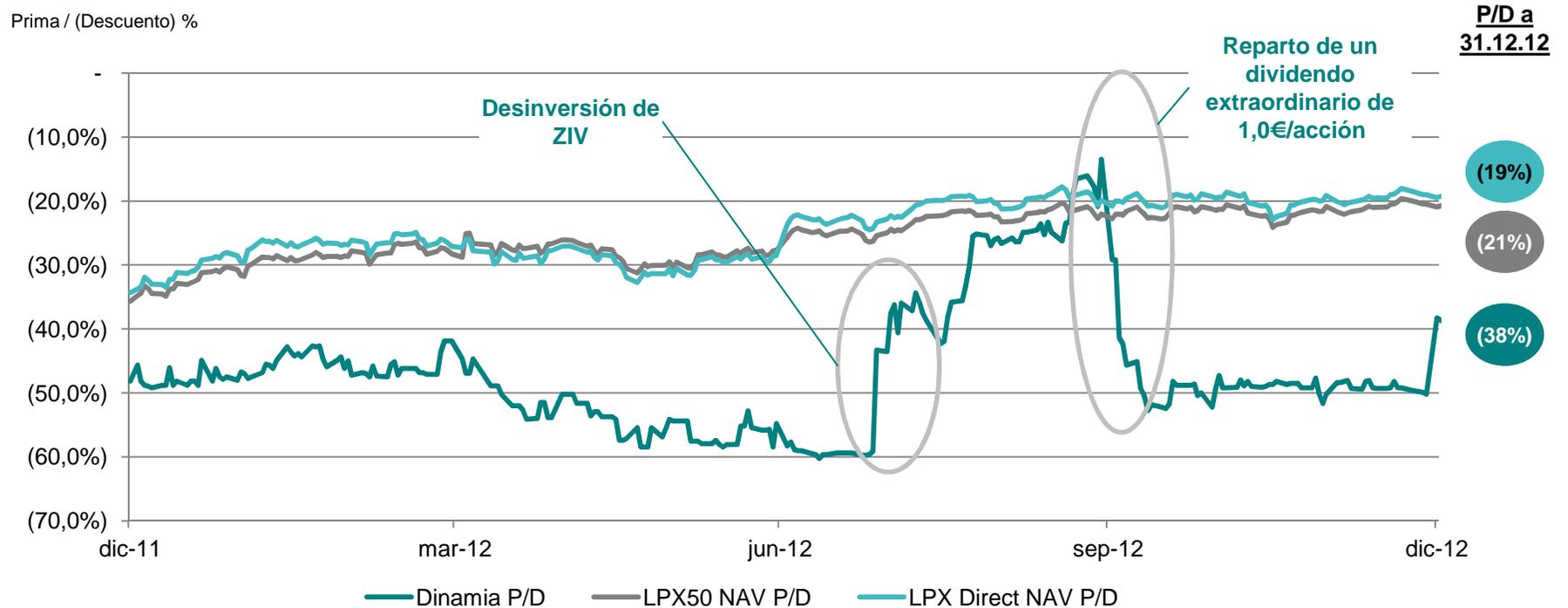
Cifras en € por acción



- La recuperación del NAV de Dinamia (+15% vs. 2011), unido a un fuerte repunte de la cotización de la acción (+38% vs. 2011) ha permitido **reducir el descuento de cotización vs. NAV en 10 puntos porcentuales hasta el 38%**
 - Ajustando el pago de dividendos en 2012 (1,10 euros por acción), el incremento del NAV hubiese sido del 34% mientras que la cotización se hubiese revalorizado un 66%

IV. Dinamia en Bolsa

IV.3 Evolución del descuento del NAV en 2012 vs. otros índices comparables



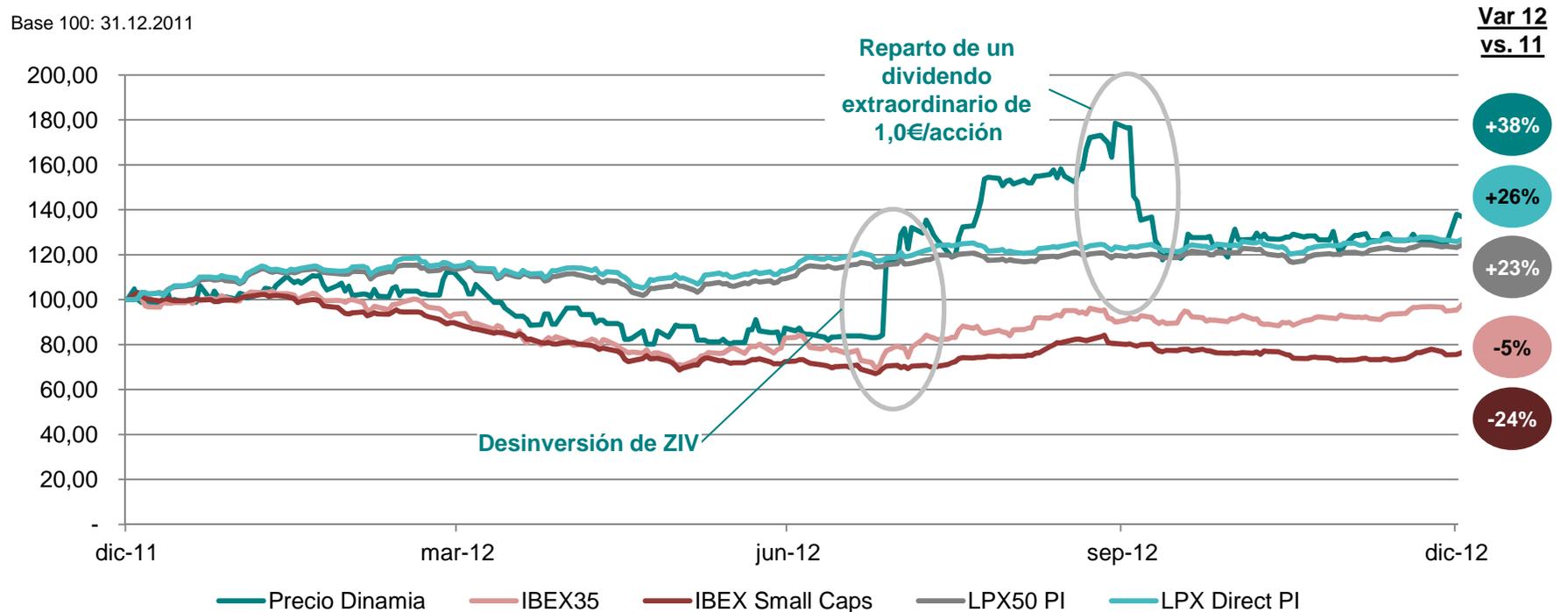
- Como consecuencia del mejor comportamiento de la acción en 2012, por encima de la recuperación de la senda positiva del NAV, se ha producido una **reducción del descuento sobre el NAV**
- La Sociedad continuará trabajando durante los próximos años para continuar reduciendo el gap generado vs. sus comparables cotizados

Fuente: Capital IQ, Informes de Valoración de Activos de Dinamia y LPX

Nota: LPX50 es el índice que aglutina a los 50 private equity cotizados de mayor tamaño. LPX Direct es el índice que agrupa todos los private equity cotizados especializados en inversión directa. El acrónimo P/D equivale a Prima / Descuento

IV. Dinamia en Bolsa

IV.4 Evolución de Dinamia vs. índices comparables



- La cotización de Dinamia ha experimentado un **comportamiento positivo a lo largo de 2012**, batiendo tanto a los índices IBEX con los que se compara como a los principales índices de referencia de sociedades de capital riesgo cotizadas
 - Dinamia llevaba varios años con un comportamiento peor en bolsa que el mercado. En 2012 Dinamia registró la segunda mayor subida entre sus comparables cotizados

Fuente: Capital IQ, Informes de Valoración de Activos de Dinamia y LPX

Nota: LPX50 es el índice que aglutina a los 50 private equity cotizados de mayor tamaño. LPX Direct es el índice que agrupa todos los private equity cotizados especializados en inversión directa

IV. Datos relevantes de Dinamia

IV.5 Propuesta de remuneración al accionista en 2013

- El Consejo ha decidido proponer a la Junta la distribución de un dividendo de **0,7 euros por acción con cargo a reserva de prima de emisión**
 - En base al precio de la acción de 31.05.2013 (6,35 euros) **supondría una rentabilidad por dividendo del 11%**, superior a la rentabilidad por dividendo de los índices de sus comparables cotizados europeos de capital riesgo o los índices de compañías de pequeña capitalización en España
 - Este dividendo, unido al dividendo extraordinario de 1,00 euros por acción repartido en octubre de 2012, **supone la distribución del total de las plusvalías generadas por la desinversión de ZIV**
- Este dividendo propuesto **se sitúa en línea con la media histórica de la sociedad desde 1999**



V. Resultados y Balance del ejercicio 2012

1. Resumen Pérdidas y Ganancias y Balance (2012 vs. 2011)
2. Propuesta de Aplicación del Resultado

V. Resultados y Balance del ejercicio 2012

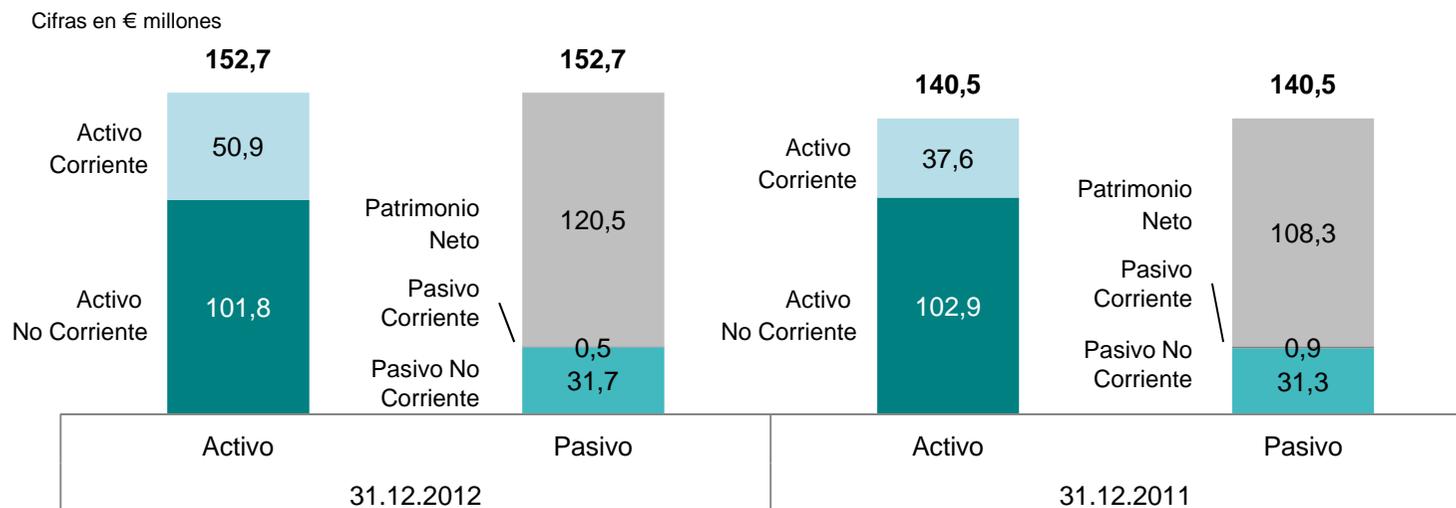
V.1 Resumen Pérdidas y Ganancias y Balance (2012 vs. 2011)

Resumen Cuenta de Pérdidas y Ganancias 2012 y 2011

- El beneficio neto generado en el año asciende a 26 millones de euros, primer año con resultados positivos desde 2008

Cifras en euros miles	31.12.2012	31.12.2011
Ingresos financieros (intereses, dividendos y asimilados)	7.954	8.266
Resultados y variación del valor razonable de la cartera	19.888	(59.061)
Otros resultados de explotación	(1.709)	(4.488)
Margen Bruto	26.133	(55.283)
Otros gastos de explotación	(938)	(904)
Excesos de provisiones	978	305
Resultado del ejercicio	26.173	(55.881)

Balance 2012 y 2011



V. Resultados y Balance del ejercicio 2012

V.2 Propuesta de Aplicación del Resultado

Cifras en euros miles	31.12.2012
Bases de reparto	
Pérdidas y ganancias	26.173
Total	26.173

Aplicación	
Compensación de resultados de ejercicios anteriores	26.173
Total	26.173

Cifras en euros miles	31.12.2012
Propuesta de reparto de dividendo (con cargo a reserva de prima de emisión)	16.279
Total retribución por acción	0,70 €

Tomando como referencia el precio de cotización a 31.05.2013 (6,35 euros), la rentabilidad por dividendo se sitúa en 11,0%