

## INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES

A los Accionistas de  
Dinamia Capital Privado, Sociedad de Capital Riesgo, S.A.:

Hemos auditado las cuentas anuales de DINAMIA CAPITAL PRIVADO, SOCIEDAD DE CAPITAL RIESGO, S.A. (en lo sucesivo, la Sociedad), que comprenden el balance de situación al 31 de diciembre de 1998 y la cuenta de pérdidas y ganancias y la memoria correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, cuya formulación es responsabilidad de los Administradores de la Sociedad. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las citadas cuentas anuales en su conjunto, basada en el trabajo realizado de acuerdo con las normas de auditoría generalmente aceptadas, que requieren el examen, mediante la realización de pruebas selectivas, de la evidencia justificativa de las cuentas anuales y la evaluación de su presentación, de los principios contables aplicados y de las estimaciones realizadas.

De acuerdo con la legislación mercantil, los Administradores de la Sociedad presentan a efectos comparativos con cada una de las partidas del balance de situación y de la cuenta de pérdidas y ganancias, además de las cifras del ejercicio 1998, las correspondientes al ejercicio anterior. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales del ejercicio 1998. Con fecha 8 de junio de 1998 emitimos nuestro informe de auditoría acerca de las cuentas anuales del ejercicio 1997, en el que expresamos una opinión sin salvedades.

La Sociedad, como cabecera de un grupo de empresas, presenta cuentas anuales consolidadas con las de sus entidades dependientes y asociadas. Con fecha 7 de junio de 1999, hemos emitido nuestro informe de auditoría de las cuentas anuales consolidadas de Dinamia Capital Privado, Sociedad de Capital Riesgo, S.A. y Sociedades Participadas, en el que expresamos una opinión sin salvedades. El efecto de la consolidación, realizada en base a los registros contables de las sociedades consolidadas, en comparación con las cuentas anuales adjuntas, supone un incremento del activo y de los resultados del ejercicio 1998 de 656 y 258 millones de pesetas, respectivamente.

En nuestra opinión, las cuentas anuales adjuntas expresan en todos los aspectos significativos la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de Dinamia Capital Privado, Sociedad de Capital Riesgo, S.A. al 31 de diciembre de 1998 y de los resultados de sus operaciones y de los recursos obtenidos y aplicados durante el ejercicio anual terminado en dicha fecha y contienen la información necesaria y suficiente para su interpretación y comprensión adecuada, de conformidad con principios y normas contables generalmente aceptados que guardan uniformidad con los aplicados en el ejercicio anterior.

El informe de gestión adjunto contiene las explicaciones que los Administradores consideran oportunas sobre la situación de la Sociedad, la evolución de su negocio y sobre otros asuntos, y no forma parte integrante de las cuentas anuales. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio 1998. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables de la Sociedad.

7 de junio de 1999

ARTHUR ANDERSEN

José Luis Palao

DINAMIA CAPITAL PRIVADO, SOCIEDAD DE CAPITAL RIESGO, S.A.

BALANCES DE SITUACIÓN

AL 31 DE DICIEMBRE DE 1998 Y 1997 (NOTAS 1, 2, 3 Y 4)

(Millones de Pesetas)

ACTIVO	31.12.98	31.12.97	PASIVO	31.12.98	31.12.97
<b>INMOVILIZADO:</b>			<b>FONDOS PROPIOS (Nota 7):</b>		
Gastos de establecimiento, netos	243	283	Capital suscrito	4.275	4.500
Inmovilizaciones financieras- (Nota 5)	8.487	9.006	Prima de emisión	14.719	15.460
Participaciones en empresas del Grupo	1	1	Reservas	427	200
Participaciones en empresas asociadas	6.558	8.755	Beneficio del ejercicio	500	2
Créditos a largo plazo a empresas asociadas	1.928	250	Total fondos propios	19.921	20.162
Total inmovilizado	8.730	9.289			
<b>ACTIVO CIRCULANTE:</b>			<b>ACREEDORES A CORTO PLAZO:</b>		
Deudores (Nota 8)	45	-	Acreeedores varios (Nota 8)	717	546
Inversiones financieras temporales (Nota 6)	11.946	11.390	Administraciones Públicas (Nota 10)	222	1
Tesorería (Nota 9)	25	18	Ajustes por periodificación	6	2
Ajustes por periodificación (Nota 5)	120	14	Total pasivo circulante	945	549
Total activo circulante	12.136	11.422	<b>TOTAL PASIVO</b>	20.866	20.711
<b>TOTAL ACTIVO</b>	20.866	20.711			

(\*) Se presenta, única y exclusivamente, a efectos comparativos

Las Notas 1 a 15 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante del balance de situación al 31 de diciembre de 1998.



CLASE 8ª



0F2492586

DINAMIA CAPITAL PRIVADO, SOCIEDAD DE CAPITAL RIESGO, S.A.

CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS

CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS 1998 Y 1997 (NOTAS 1, 2, 3 Y 4)

(Millones de pesetas)

DEBE	31.12.98	31.12.97	HABER	31.12.98	31.12.97
<b>GASTOS:</b>			<b>INGRESOS:</b>		
Gastos de personal (Nota 12)	11	2	Otros ingresos de explotación	-	-
Dotaciones para amortizaciones de inmovilizado	61	3			
Otros gastos de explotación (Nota 11)	509	26			
	581	31			
<b>Beneficios de explotación</b>	-	-	<b>Pérdidas de explotación</b>	581	31
Gastos financieros y gastos asimilados	9	1	Ingresos por participación en capital (Nota 11)	188	2
Pérdidas en inversiones financieras temporales (Nota 11)	474	-	Ingresos de otros valores negociables y créditos del activo inmovilizado (Nota 5)	1.103	2
Variación de provisiones de inversiones financieras (Nota 6)	189	-	Beneficios de inversiones financieras temporales (Nota 11)	110	31
	672	-		1.401	35
<b>Resultados financieros positivos</b>	729	34	<b>Resultados financieros negativos</b>	-	-
<b>Beneficios de las actividades ordinarias</b>	148	3	<b>Pérdidas de las actividades ordinarias</b>	-	-
			Beneficios en la enajenación de participaciones (Nota 5)	573	
<b>Resultados extraordinarios positivos</b>	573	-	<b>Resultados extraordinarios negativos</b>	-	-
<b>Beneficios consolidados antes de impuestos</b>	721	3			
<b>Impuesto sobre Sociedades (Nota 10)</b>	221	1			
<b>Beneficio del ejercicio</b>	500	2			

(\*) Se presenta, única y exclusivamente, a efectos comparativos

Las Notas 1 a 15 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio 1998.



CLASE 8ª



OF2492587



CLASE 8ª



0F2492588

## **DINAMIA CAPITAL PRIVADO, SOCIEDAD DE CAPITAL RIESGO, S.A.**

### MEMORIA

#### CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO

EL 31 DE DICIEMBRE DE 1998

#### **(1) RESEÑA DEL GRUPO**

Dinamia Capital Privado, Sociedad de Capital Riesgo, S.A. (en adelante, la Sociedad) se constituyó el 11 de noviembre de 1997, con un capital social de 200 millones de pesetas representado por 400.000 acciones de 500 pesetas de valor nominal cada una.

La Junta General de Accionistas de la Sociedad, en su reunión de fecha 24 de noviembre de 1997, acordó una ampliación de capital mediante una Oferta Pública de Suscripción de Capital (O.P.S.), para la que se emitieron 9 millones de acciones con un nominal de 500 pesetas y una prima de emisión de 1.740 pesetas por acción.

Adicionalmente, la Junta General de Accionistas de la Sociedad mencionada en el párrafo anterior acordó la reducción del capital social inicial por amortización de acciones, por tener esta participación un carácter puramente instrumental respecto a la configuración definitiva del accionariado de la Sociedad fruto de la ampliación de capital indicada anteriormente.

El 5 de noviembre de 1998 se redujo nuevamente el capital social, con cargo a reservas libres, en 225 millones de pesetas, por amortización de 450.000 acciones propias, representativas del 5% del capital social (véase Nota 7).

La Sociedad está inscrita en el Registro Especial Administrativo de Entidades de Capital Riesgo del Ministerio de Economía y Hacienda, con el número 21. Su domicilio social se encuentra en Madrid, en la Plaza de la Lealtad, nº 3.

Al 31 de diciembre de 1998 la Sociedad se encontraba sujeta a lo establecido en materia de Sociedades y Fondos de Capital-Riesgo en el Real Decreto-Ley 1/1986, de 14 de marzo, de Medidas Urgentes Administrativas, Financieras, Fiscales y Laborales y en sus posteriores modificaciones (véase Nota 14).

Su objeto social principal consiste en la promoción, mediante la toma de participaciones en su capital, de empresas no financieras que no coticen en el primer



CLASE 8.<sup>a</sup>  
FOLIO 24



OF2492589

mercado de las Bolsas de Valores ni en ningún mercado secundario organizado y que no estén participadas en más de un 25 % por empresas que coticen en dichos mercados o que tengan la consideración de entidad financiera. Para el desarrollo de su objeto social, la Sociedad puede facilitar préstamos participativos u otras formas de financiación a las sociedades en las que participe. Asimismo, la Sociedad puede realizar actividades de asesoramiento.

Las funciones de dirección, gestión y administración de la Sociedad están encomendadas a AB Asesores-Electra Capital Privado, Sociedad Gestora de Entidades de Capital Riesgo, S.A.; sociedad cuyo capital social es propiedad al 50% del Grupo AB Asesores y del Grupo Electra Fleming.

**(2) BASES DE PRESENTACIÓN DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS**

**a) Bases de presentación-**

Las cuentas anuales, que han sido formuladas por los Administradores de la Sociedad, se presentan siguiendo el Plan General de Contabilidad, de forma que muestran la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados de la Sociedad.

Las cuentas anuales correspondientes al ejercicio 1998 se someterán a la aprobación de la Junta General de Accionistas de la Sociedad, estimándose que serán aprobadas sin ninguna modificación.

**b) Principios contables y normas de valoración-**

Los principios contables y normas de valoración aplicados en la elaboración de las cuentas anuales coinciden con los generalmente aceptados en España y se resumen en la Nota 3.

**(3) PRINCIPIOS CONTABLES Y NORMAS DE VALORACIÓN**

Los principios contables y normas de valoración más significativos utilizados en la elaboración de las cuentas anuales, han sido los siguientes:



CLASE 8ª  
FOLIO 24



OF2492590

**a) Gastos de establecimiento-**

Los gastos de establecimiento están formados por los gastos de constitución y de primer establecimiento de la Sociedad, incluidos los de ampliación y reducción de capital, y se amortizan linealmente en un período de 5 años.

El cargo a la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio 1998 en concepto de amortización de los gastos de establecimiento ascendió a 61 millones de pesetas.

**b) Participaciones en empresas del Grupo y asociadas-**

Las participaciones en empresas del Grupo y asociadas se han valorado, individualmente, a su coste de adquisición o a su valor de mercado al cierre de cada ejercicio, si éste último fuese inferior. El valor de mercado se ha determinado de acuerdo con el valor teórico-contable de la participación, obtenido de los últimos estados financieros disponibles, auditados y consolidados, en su caso, de cada una de las sociedades, corregidos, si procede, en el importe del fondo de comercio existente en el momento de su adquisición y susceptible de ser amortizado, en función de los beneficios futuros estimados de la sociedad participada, en un plazo de 10 años.

El efecto de consolidar Dinamia, S.L. y de valorar por el procedimiento de puesta en equivalencia las participaciones en empresas asociadas, supondría incrementar los activos y el beneficio del balance de situación en 656 y 258 millones de pesetas, respectivamente.

**c) Inversiones financieras temporales-**

Las inversiones financieras temporales incluidas en este capítulo del balance de situación del ejercicio 1998 corresponden a adquisiciones temporales de activos (Deuda Pública) con pacto de recompra no opcional (que se registran por su coste de adquisición, incrementado en los intereses devengados y no cobrados), a una cartera de valores cotizados compuesta por los mismos títulos que constituyen el índice IBEX-35 y en la misma proporción en que participan en dicho índice y a las participaciones en Funespaña, S.A. y en Industrias Murtra, S.A., incluidas en este epígrafe por su carácter temporal. Estos valores cotizados se valoran al precio de adquisición o al de mercado, si éste fuese inferior a aquél. Como valor de mercado se considera la cotización oficial media del último trimestre del ejercicio o la cotización al cierre, la que resulte inferior.



CLASE 8.<sup>a</sup>



0F2492591

**d) Impuesto sobre beneficios-**

El gasto por el Impuesto sobre Sociedades del ejercicio se calcula en función del resultado económico antes de impuestos, aumentado o disminuido, según corresponda, por las diferencias permanentes con el resultado fiscal (entendiendo éste como la base imponible del citado impuesto) y minorado, en su caso, por las bonificaciones y deducciones en la cuota; excluidas las retenciones y los pagos a cuenta.

**e) Ingresos y gastos-**

Los ingresos y gastos se imputan en función de la corriente real de los bienes y servicios que representan, con independencia del momento en que se produzca la corriente monetaria o financiera derivada de ellos.

No obstante, y siguiendo un principio de prudencia, la Sociedad únicamente contabiliza los beneficios realizados a la fecha del cierre del ejercicio, en tanto que los riesgos y las pérdidas previsibles, aun siendo eventuales, se contabilizan tan pronto son conocidos.

**(4) DISTRIBUCIÓN DE RESULTADOS**

La propuesta de distribución del beneficio neto del ejercicio 1998 que el Consejo de Administración propondrá para su aprobación a la Junta General de Accionistas es la siguiente:

	Millones de Pesetas
<b>Base de reparto- Beneficio neto del ejercicio</b>	500
<b>Distribución-</b>	
A reserva legal	50
A reservas voluntarias	22
A dividendos	428
	500



OF2492592

CLASE 8.ª  
1998**(5) INMOVILIZADO FINANCIERO**

Al 31 de diciembre de 1998, la Sociedad cumplía con la totalidad de los límites y coeficientes que establece la legislación vigente para este tipo de entidades. Aunque no alcanzaba el coeficiente mínimo de inversión (60% del activo materializado en acciones y participaciones en empresas incluidas en su objeto social), la legislación vigente establece un plazo desde su constitución para hacerlo.

El desglose del saldo al 31 de diciembre de 1998 de los epígrafes "Participaciones en empresas del Grupo" y "Participaciones en empresas asociadas" del balance de situación, se detalla a continuación:

Sociedad	Millones de Pesetas
	Coste
<b>Empresas asociadas-</b>	
Europastry, S.A.	1.426
Equipamientos Urbanos, S.A.	738
Duraval, S.A.	329
Movinord, S.A.	998
Jaime Martínez de Ubago, S.A.	1.548
Educa Sallent, S.A.	620
New PC Holding, S.A.	480
Marie Claire, S.A.	351
Deutsche Woolworth, Gmbh.	176
	6.666
Menos- Provisión por depreciación de valores negociables	(108) (*)
	6.558
<b>Empresas del Grupo-</b>	
Dinamia, S.L.	1
<b>Total</b>	<b>1</b>

(\*) Recoge la corrección valorativa de la participación en Educa Sallent, S.A., conforme a los criterios establecidos en la Nota 3-b.

Los datos relativos a las participaciones en las empresas mencionadas en el cuadro anterior son las siguientes:





CLASE 8ª



OF2492593

Nombre	Domicilio	Actividad	% Participación	Millones de Pesetas (e)		
				Capital Desembolsado	Reservas y Otros	Resultados al 31-12-98 después de Impuestos (b)
Dinamia, S.L.	Madrid	Instrumental	100,00%	1	-	1
Europastry, S.A.	Barberá del Vallés Barcelona	Pan y bollería Congelada	26,02%	501	1.388 (c)	2.038
Equipamientos Urbanos, S.A.	S. Sebastián de los Reyes-Madrid	Publicidad exterior	40,69%	353	771	1.369
Duraval, S.A.	Azuqueca de Henares-Guadalajara	Pinturas y Barnices	47,50%	526	440	1.093
Movinord, S.A.	Berrioplano-Navarra	Paredes y techos Móviles	45,18%	221	1.017	1.646
Jaime Martínez de Ubago, S.A.	Málaga	Conservas de Pescado	65,27%	200	1.066	1.646
Educa Sallent, S.A.	Barcelona	Juegos educativos	50,00%	138	1.032	1.025
New PC Holding, S.A.	Madrid	Servicios informáticos	38,50%	1.247	(15)	1.283
Marie Claire, S.A. (d)	Valencia	Fabricación	25,06%	1.400	249	1.924
Deutsche Woolworth, GmbH.	Alemania	Distribución	5,00%	3.063	309	6.231

- (a) Información obtenida de los estados financieros de las sociedades correspondientes al ejercicio 1996.
- (b) Sin considerar, en su caso, el efecto de las salvedades manifestadas por los auditores independientes de las sociedades participadas.
- (c) El resultado del ejercicio recoge el efecto de la salvedad manifestada en el informe de auditoría de las cuentas anuales correspondientes al ejercicio 1997 de Europastry, S.A. Dicha salvedad ya fue considerada a los efectos de la puesta en equivalencia en las cuentas anuales de dicho ejercicio de la Sociedad.
- (d) Cabecera de un grupo de sociedades.



0F2492594

CLASE 8ª

El movimiento habido en las participaciones en empresas asociadas durante el ejercicio 1998 han sido los siguientes:

Sociedad	Millones de Pesetas						
	Saldo Inicial	Altas por Adquisiciones	Bajas por enajenaciones			Bajas por Traspasos	Saldo Final
			Precio de venta	Coste	Beneficio en venta		
<b>Empresas asociadas-</b>							
Funespaña, S.A.	1.985	-	1.088	(919)	169	(1.066) (*)	-
Europastry, S.A.	1.426	-	-	-	-	-	1.426
Equipamientos Urbanos, S.A.	535	203	-	-	-	-	738
Industrias Murtra, S.A.	237	-	167	(79)	88	(158) (*)	-
Duraval, S.A.	329	-	-	-	-	-	329
Movinord, S.A.	998	-	-	-	-	-	998
Multimedia Cable, S.A.	66	-	247	(66)	181	-	-
Fundiciones Viuda de Ansola, S.A.	1.011	-	1.146	(1.011)	135	-	-
Jaime Martínez de Ubago, S.A.	1.548	-	-	-	-	-	1.548
Educa Sallent, S.A.	620	-	-	-	-	-	620
New PC Holding, S.A.	-	480	-	-	-	-	480
Marie Claire, S.A.	-	351	-	-	-	-	351
Deutsche Woolworth, GmbH.	-	176	-	-	-	-	176
<b>Total</b>	<b>8.755</b>	<b>1.210</b>	<b>2.648</b>	<b>(2.075)</b>	<b>573</b>	<b>(1.224)</b>	<b>6.666</b>
<b>Empresas del grupo-</b>							
Dinamia, S.L.	1	-	-	-	-	-	1
<b>Total</b>	<b>1</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>1</b>

(\*) Véase Nota 6.

A continuación se desglosa el saldo de los capítulos "Créditos a largo plazo a empresas asociadas" y "Ajustes por periodificación" del activo del balance de situación:



CLASE 8ª



OF2492595

	Millones de Pesetas			Tipo de Interés	Fecha de Inicio	Fecha de Vencimiento
	Principal	Intereses Devengados	Ajustes por Periodificación			
Duraval, S.A.	250	25	37	7% (a)	15/12/1997	31/07/2004
New PC Holdings, S.A.	693	52	52	7% (b)	27/01/1998	(b)
Marie Claire, S.A.	451	25	25	8% (c)	16/07/1998	16/07/2006
Deutsche Woolworth, GmbH.	534	-	6 (d)	6,5%	30/12/1998	(d)
	1.928	102 (e)	120			

- (a) El préstamo devenga un interés del 7% anual sobre el principal vivo del préstamo más un 0,5% de las ventas efectuadas en cada ejercicio por Duraval, S.A.
- (b) El préstamo devenga un interés del 7% anual sobre el principal vivo del préstamo más un 3% de los beneficios anuales consolidados y auditados antes de intereses e impuestos de la sociedad, con un límite máximo conjunto del 9% anual sobre el principal vivo del préstamo. Su reembolso se realizará en tres pagos de 231 millones de pesetas, los días 31 de diciembre de 1999, 2000 y 2001.
- (c) El préstamo devenga un interés del 8% anual más un 10% de los beneficios anuales consolidados y auditados antes de intereses e impuestos de la sociedad, con un límite máximo conjunto del 12,5% anual sobre el principal vivo del préstamo.
- (d) El crédito fue adquirido el 30 de diciembre de 1998 junto a los intereses devengados a dicha fecha (6 millones de pesetas). El tipo de interés del crédito es del 6,5% fijo anual sobre el principal vivo del mismo. Su reembolso se realizará en la fecha de desinversión, ya sea por la venta de la participación a un tercero o con motivo de la salida a Bolsa de la sociedad.
- (e) Véase Nota 11.



OF2492596

CLASE 8.<sup>a</sup>  
EJERCICIO 98**(6) INVERSIONES FINANCIERAS TEMPORALES**

La composición del saldo del epígrafe "Inversiones Financieras Temporales" del balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 1998, es el siguiente:

	Millones de Pesetas
Adquisiciones temporales de Deuda Pública	8.301
Funespaña, S.A.	1.066
Industrias Murtra, S.A.	158
Otra cartera de renta variable cotizada (véase Nota 3-b)	2.502
Menos- Provisión por depreciación de valores negociables	(81) (*)
	<b>11.946</b>

(\*) Recoge la corrección valorativa de la cartera de renta variable cotizada, conforme a lo establecido en la Nota 3-b.

El movimiento que se ha producido en los títulos de Deuda Pública durante el ejercicio 1998 ha sido el siguiente:

	Millones de Pesetas			
	Adquisiciones Temporales de Deuda Pública	Funespaña, S.A.	Industrias Murtra, S.A.	Otra Cartera de Renta Variable Cotizada
Saldos al 31 de diciembre de 1997	11.390	1.985	237	-
Adiciones	402.312	-	-	9.587
Retiros	(405.401)	(919)	(79)	(7.085)
Saldos al 31 de diciembre de 1998	<b>8.301</b>	<b>1.066</b>	<b>158</b>	<b>2.502</b>

Todos los títulos de Deuda Pública a 31 de Diciembre de 1998 fueron adquiridos temporalmente a Banco Intercontinental Español, S.A. (Bankinter).



CLASE 8ª  
TACQUE DE



0F2492597

A 31 de diciembre de 1998, el saldo de las adquisiciones temporales de Deuda Pública incluye junto al efectivo inicial, el importe correspondiente a los intereses devengados y no cobrados. La rentabilidad media anual de este tipo de operaciones durante el ejercicio 1998 ha sido del 3,75%. Las adquisiciones temporales de activos en cartera al 31 de diciembre de 1998 vencían en un periodo inferior a tres meses.

#### (7) FONDOS PROPIOS

El movimiento habido durante el ejercicio 1998 de los saldos que componen el capítulo "Fondos Propios" del balance de situación se detalla a continuación:

	Millones de Pesetas					
	Capital Social	Prima de Emisión	Reservas Voluntarias	Reservas Indisponibles	Beneficio del Ejercicio	Total Fondos Propios
Saldos al 31 de diciembre de 1997	4.500	15.460	-	200	2	20.162
Distribución de resultados	-	-	2	-	(2)	-
Reducción de capital por amortización de autocartera	(225)	(741)	-	225	-	(741)
Beneficio del ejercicio 1998	-	-	-	-	500	500
<b>Saldos al 31 de diciembre de 1998</b>	<b>4.275</b>	<b>14.719</b>	<b>2</b>	<b>425</b>	<b>500</b>	<b>19.921</b>

La Junta General de Accionistas de fecha 5 de noviembre de 1998 acordó la reducción del capital social, con cargo a reservas libres, en 225 millones de pesetas por amortización de 450.000 acciones propias representativas del 5% del capital social; las cuales habían sido adquiridas en condiciones de mercado en virtud de la autorización conferida al Consejo de Administración por la Junta General de Accionistas de fecha 22 de junio de 1998.

Al 31 de diciembre de 1998, el capital social ascendía, por tanto, a 4.275.000 millones de pesetas, representado por 8.550.000 de acciones, con un valor nominal de 500 pesetas cada una, íntegramente suscritas y desembolsadas en su totalidad.

El detalle de los accionistas más significativos de la Sociedad al 31 de diciembre de 1998 es el siguiente:



0F2492598

CLASE 8.<sup>a</sup>  
ELECTRA

Titular	% de Participación
Electra Fleming Private Equity Partners	10,442%
Agrupación Mutua del Comercio y de la Industria	8,304%

***Prima de emisión-***

El texto refundido de la Ley de Sociedades Anónimas permite expresamente la utilización del saldo de la prima de emisión para ampliar el capital y no establece restricción específica alguna en cuanto a la disponibilidad de dicho saldo.

**(8) DEUDORES Y ACREEDORES VARIOS**

Al 31 de diciembre de 1998, los epígrafes "Deudores" y "Acreedores varios" del balance de situación recogían el importe de las retenciones de capital mobiliario aplicadas a la Sociedad durante el ejercicio 1998 y el importe pendiente de pago por la adquisición de la participación de la Sociedad en Deutsche Woolworth, GmbH., respectivamente.

**(9) TESORERÍA**

El detalle del saldo de este capítulo del balance de situación al 31 de diciembre de 1998 es el siguiente:



OF2492599

CLASE 8.<sup>a</sup>  
EJERC. 98

Entidad	Millones de Pesetas	Tipos de Interés Anual
	Saldos al 31 de Diciembre de 1998	
Argentaria, Caja Postal y Banco Hipotecario, S.A.	11	0,52%
Bankinter	12	0,85%
Banco Central Hispanoamericano, S.A.	2	0,01%
	25	

#### (10) SITUACIÓN FISCAL

La Sociedad tiene sujetas a inspección fiscal la totalidad de las operaciones realizadas desde su fecha de constitución (véase Nota 1). Los Administradores de la Sociedad no esperan que se devenguen pasivos adicionales de consideración como consecuencia de posibles inspecciones fiscales.

El resultado contable del ejercicio 1998 coincide con la base imponible del Impuesto sobre Sociedades. En el ejercicio 1998, la Sociedad se ha deducido 31 millones de pesetas de la cuota de este impuesto en concepto de deducción por doble imposición de dividendos.

A 31 de diciembre de 1998, la Sociedad tenía registrado un pasivo por el Impuesto sobre Sociedades (por importe de 221 millones de pesetas) en el epígrafe "Administraciones Públicas" del balance de situación.

#### (11) INGRESOS Y GASTOS

##### a) *Ingresos financieros-*

##### *Beneficios de inversiones financieras temporales-*

En este epígrafe de la cuenta de pérdidas y ganancias se registran los ingresos obtenidos por los intereses devengados por las adquisiciones temporales de Deuda Pública realizadas durante el ejercicio 1998, que ascendieron 110 millones de pesetas.



CLASE 8ª



OF2492600

*Ingresos de otros valores negociables y créditos del activo inmovilizado-*

Este epígrafe de la cuenta de pérdidas y ganancias recoge los beneficios habidos en la venta de acciones de la cartera de renta variable cotizada durante el ejercicio 1998 (que ascendieron a 1.001 millones de pesetas) y los intereses devengados durante el ejercicio 1998 por los créditos concedidos por la Sociedad a sus Sociedades Participadas (102 millones de pesetas -véase Nota 5).

*Ingresos por participación en capital-*

En éste epígrafe de la cuenta de pérdidas y ganancias se recogen los dividendos percibidos por la cartera de renta variable cotizada durante el ejercicio 1998.

**b) Gastos - Otros gastos de explotación-**

El desglose del saldo de esta partida de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada a 31 de diciembre de 1998 es el siguiente:

	Millones de Pesetas
Comisión de gestión	410
Servicios exteriores	93
Otros gastos de explotación	6
	509

La Sociedad ha devengado una comisión de gestión y administración a favor de su sociedad gestora (véase Nota 1). Dicha comisión corresponde al 1,75% anual del "activo diario valorado" de la Sociedad que esté invertido (para la determinación del "activo valorado", se siguen criterios y convenciones que gozan de generalizado reconocimiento en la práctica internacional en relación con empresas cuya actividad es equivalente a la de la Sociedad). El importe devengado por este concepto en el ejercicio 1998, incluido el IVA correspondiente (que la Sociedad no puede deducirse), ha ascendido a 410 millones de pesetas.

A partir de la publicación de los resultados del ejercicio 2000, se devengará, adicionalmente, una comisión de éxito, calculada sobre el incremento de la capitalización bursátil de la Sociedad.





OF2492601

CLASE 8ª  
FOLIO 14

**(12) RETRIBUCIÓN Y OTRAS PRESTACIONES AL CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN**

Durante el ejercicio 1998, la Sociedad ha devengado remuneraciones (en concepto de dietas) a favor de los miembros de su Consejo de Administración por importe de 11 millones de pesetas, que se encuentran registrados en epígrafe "Gastos de personal" de la cuenta de pérdidas y ganancias.

Al 31 de diciembre de 1998, no existían ni anticipos ni créditos concedidos, ni se tenían asumidos compromisos en materia de pensiones o seguros de vida con los miembros del Consejo de Administración.

**(13) ASPECTOS DERIVADOS DEL "EFECTO 2000" Y ADAPTACIÓN AL EURO**

La "introducción del euro" y el "efecto 2000" ha supuesto la implantación de un plan de actuación por parte de la sociedad gestora, cuyo objetivo básico consiste en adaptar sus sistemas e instalaciones con el fin de tratar de evitar errores en el tratamiento de la información.

Los gastos e inversiones incurridos como consecuencia del mencionado plan se han registrado en las cuentas anuales de la sociedad gestora, por lo que no han supuesto ningún efecto en las cuentas anuales de la Sociedad.

**(14) HECHOS POSTERIORES**

En el primer trimestre del ejercicio 1999, la Sociedad adquirió el 7,45% del capital social de Capital Safety Group (cuya actividad es la fabricación y comercialización de equipos de seguridad laboral), por un importe de 971 millones de pesetas, incluidos 513 millones en un crédito concedido a la sociedad, y el 3,08% de ARCO, Bodegas Unidas, S.A., por importe de 909 millones de pesetas.

En el mes de Enero se ejercitó, por parte de la entidad directora de la colocación y salida a Bolsa de Funespaña, la opción otorgada por DINAMIA (green-shoe). En virtud de dicho ejercicio, se han vendido acciones cuyo coste en libros era de 276 millones de pesetas, siendo el importe cobrado por la venta de 327 millones de pesetas. Como consecuencia de la operación anterior, la participación de DINAMIA en Funespaña pasó a ser del 4,09%. Posteriormente, el 12 de marzo de 1999, la Sociedad vendió, en



CLASE 8.<sup>a</sup>  
FEBRERO DE 1999



OF2492602

condiciones de mercado, 200.000 acciones de Funespaña, S.A., lo que ha supuesto un beneficio de 152 millones de pesetas.

Adicionalmente, en febrero de 1999, tras incrementar su cartera de renta variable cotizada (véase Nota 3-c) por encima de 6.000 millones de pesetas, la Sociedad contrató en mercados organizados opciones sobre el índice IBEX -35 con la finalidad de cubrir dicha cartera ante variaciones en las cotizaciones de los títulos que la integran.

En marzo de 1999, la Sociedad vendió la totalidad de su participación en Duraval, S.A., cancelando el crédito participativo concedido y los intereses devengados hasta esa fecha. La citada venta ha supuesto un beneficio de 581 millones de pesetas.

En enero de 1999 se ha aprobado la Ley 1/1999, de 5 de enero, Reguladora de las Entidades de Capital-Riesgo y de sus Sociedades Gestoras, que entrará en vigor el 6 de abril de 1999. Entre las principales novedades que introduce esta Ley se encuentran:

1. Establecimiento de un régimen jurídico de autorización, supervisión, inspección y sanción, homologable al resto de los sujetos que actúan en los mercados financieros.
2. Se atribuye a la Comisión Nacional del Mercado de Valores la mayor parte de las potestades de supervisión de estas entidades.
3. Se amplía de dos a tres años el plazo concedido desde la constitución de una sociedad para alcanzar los coeficientes y límites de inversión establecidos.
4. Se alarga el período de exención fiscal de las rentas obtenidas en la transmisión de acciones o participaciones de empresas que constituyan el objeto principal de su actividad: exención del 99% a partir del tercer hasta el duodécimo año (excepcionalmente hasta el decimoséptimo) desde la adquisición de la participación.
5. Las comisiones de gestión y depósito cargadas por sus Sociedades Gestoras quedan exentas de IVA.

Las entidades disponen del plazo de un año para adaptar su actividad, reglamento y estatutos a lo establecido en la Ley.

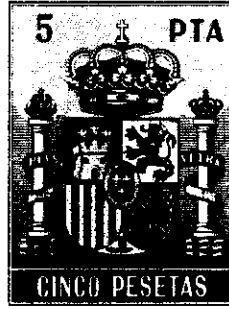


0F2492603

CLASE 8ª  
ESTADO

**(15) CUADRO DE FINANCIACIÓN DEL EJERCICIO 1998**

A continuación se muestra el cuadro de financiación consolidado correspondiente al ejercicio 1998:



OF2492604

CLASE 8.ª

APLICACIONES	Millones de Pesetas	ORÍGENES	Millones de Pesetas
Gastos de establecimiento	21	Recursos procedentes de las operaciones-	500
Reducción de capital y prima de emisión de la Sociedad dominante	741	Resultados del ejercicio	61
Adquisiciones de inmovilizado	2.888	Amortizaciones de inmovilizado	189
		Dotaciones de provisiones para riesgos y gastos	
		Enajenación de inmovilizado	3.299
<b>TOTAL APLICACIONES</b>	<b>3.650</b>	<b>TOTAL ORÍGENES</b>	<b>4.049</b>
<b>EXCESO DE ORÍGENES SOBRE APLICACIONES</b> (AUMENTO DEL CAPITAL CIRCULANTE)	<b>399</b>	<b>EXCESO DE APLICACIONES SOBRE ORÍGENES</b> (DISMINUCIÓN DEL CAPITAL CIRCULANTE)	<b>-</b>
<b>TOTAL</b>	<b>4.049</b>	<b>TOTAL</b>	<b>4.049</b>

	Millones de Pesetas	
	Aumento	Disminución
Deudores	45	-
Inversiones financieras temporales	637	-
Tesorería	7	-
Ajustes por periodificación	107	-
Acreedores a corto plazo	-	397
<b>TOTAL</b>	<b>796</b>	<b>397</b>
<b>VARIACIÓN DEL CAPITAL CIRCULANTE</b>	<b>399</b>	<b>-</b>

(\*) Se presenta, única y exclusivamente a efectos comparativos (No auditado)



CLASE 8.<sup>a</sup>  
FISCAL 24



OF2492605

## DINAMIA CAPITAL PRIVADO, SOCIEDAD DE CAPITAL RIESGO, S.A.

### INFORME DE GESTIÓN

### CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO 1998

#### **I. Evolución durante el año y previsiones para años siguientes**

El año 1998 ha sido el primer ejercicio completo en la vida de DINAMIA CAPITAL PRIVADO, S.C.R., S.A. Los hechos más significativos o relevantes que se han producido en este ejercicio han sido los siguientes:

#### ***A. Inversiones en sociedades no cotizadas***

##### ***A1) Situación inicial-***

Por lo que se refiere a su cartera de inversiones en sociedades no cotizadas, DINAMIA comienza el ejercicio con el portfolio adquirido en Diciembre / 97 a los Fondos gestionados por AB Asesores y Electra Fleming. En cifras, dichas inversiones suponen participaciones en 10 sociedades por un coste total de 9.017 millones de pesetas, incluidos 261 millones de pesetas de créditos participativos.

##### ***A2) Inversiones en el año-***

Durante el año, se han producido las siguientes inversiones:

- **NEW PC HOLDINGS**: En Enero, se adquiere una participación del 38,50% en esta sociedad, que detenta el 100% del accionariado de Ei System, compañía dedicada a la fabricación y venta de equipos informáticos en tiendas y "megastores". El importe total de la inversión fue de 1.173 millones de pesetas, incluidos 693 millones de crédito participativo.



CLASE 8ª  
CINCO PESETAS



OF2492606

- **MARIE CLAIRE:** En el mes de Julio se concretó la adquisición de una participación del 25,06% en este grupo de compañías dedicadas a la fabricación y venta de medias, calcetines y otras prendas de baño y lencería. El importe total de la inversión fue de 802 millones de pesetas, incluidos 451 millones de crédito participativo.
- **DEUTSCHE WOOLWORTH:** En Diciembre se adquirió la participación del 5% de esta compañía alemana, cuya actividad la constituye la explotación de grandes almacenes. El importe total de la inversión fue de 717 millones de pesetas (8,43 millones de marcos alemanes), incluidos 541 millones de un préstamo concedido a la Sociedad (6,35 millones de marcos alemanes).
- **EQUIPAMIENTOS URBANOS:** En Diciembre se suscribió una ampliación de capital (formulada en dos tramos), lo que supuso una inversión adicional en la Sociedad de 203 millones de pesetas.

### A3) *Desinversiones en el año-*

Durante el año, se han producido las siguientes desinversiones:

- **FUNDICIÓN VDA. DE ANSOLA:** En el mes de Abril se vendió el 100% de la participación detentada por DINAMIA en esta sociedad a un grupo industrial norteamericano. El importe de la venta de la participación ascendió a 1.146 millones de pesetas, originando una plusvalía neta de 135 millones de pesetas.
- **MULTIMEDIA CABLE:** En Noviembre se concretó la venta (cuyo preacuerdo se había realizado meses atrás) del 100% de la participación detentada por DINAMIA en esta sociedad. El importe de la venta de la participación ascendió a 247 millones de pesetas, generando una plusvalía neta en la operación de 181 millones de pesetas.
- **INDUSTRIAS MURTRA:** En el mes de Abril se firmó un documento complementario de los contratos suscritos en el año 95 (fecha de la entrada de los fondos de AB y otros accionistas en la sociedad), por el que se concedía una opción a favor de la Sociedad para la compra de las acciones en poder de los inversores, cuyo ejercicio se articulaba en varios plazos (Junio / 98, Diciembre / 98 y Marzo / 99). Los dos plazos incluidos en el año 98 fueron ejercitados por la sociedad, la cual ha supuesto para DINAMIA la venta de 2/6 de su participación por un total de 167 millones de pesetas y suponiendo una plusvalía de 88 millones de pesetas.



CLASE 8.ª  
FOLIO 24



OF2492607

- **FUNESPAÑA:** En el mes de Diciembre se procedió a una ampliación de capital en la sociedad, con posterior salida a Bolsa, mediante una operación combinada de OPV (acciones antiguas) y OPS (acciones nuevas). En la mencionada operación, DINAMIA efectuó una venta parcial de su participación, disminuyendo el volumen de la misma en 919 millones de pesetas y generando una plusvalía, neta de gastos y comisiones, de 169 millones de pesetas.

#### *A4) Situación final-*

A final del ejercicio, como consecuencia de los movimientos descritos en los apartados anteriores, la situación que presenta la inversión en sociedades no cotizadas sin incluir Funespaña (que con motivo de su salida a Bolsa ha pasado a ser una inversión cotizada) presenta un volumen total en contabilidad de 8.765 millones de pesetas, incluyendo 2.048 millones en créditos a las sociedades participadas. La valoración realizada a final de ejercicio por AB ASESORES ELECTRA (Sociedad Gestora de DINAMIA), en virtud del contrato de gestión, arroja un valor de las participaciones de 10.007,5 millones de pesetas (incluyendo créditos), lo cual supone una plusvalía pendiente de materializar en su "portafolio" de 1.242,5 millones de pesetas.

#### *B) Otras inversiones*

Al inicio del ejercicio, DINAMIA tenía en tesorería la práctica totalidad de los fondos obtenidos por la Sociedad en la OPS de Diciembre / 97 y que no habían sido invertidos en la adquisición de participaciones en sociedades no cotizadas. Esto suponía unos recursos en tesorería de 11.408 millones de pesetas.

En los primeros días de Enero, se procedió a invertir una parte del "excedente" comentado en una cesta de valores cotizados, cuya composición y ponderación replica al índice bursátil IBEX-35. La inversión inicial ascendió en torno a los 9.500 millones de pesetas.

Durante el ejercicio la posición ha ido variando, en función de los fondos disponibles y de la evolución del mercado, que aconsejaba mayor o menor exposición al riesgo. Los resultados netos positivos obtenidos durante el ejercicio por compras y ventas (después de dotación de provisiones) ha sido de 445 millones de pesetas, mientras que los rendimientos obtenidos por dividendos y otros productos similares fueron de 188 millones de pesetas. La posición final arrojaba un importe neto en libros de 2.421 millones de pesetas de coste, mientras que su valor a precios de cierre de ejercicio era de 3.085 millones de pesetas. A esta posición en valores cotizados habría que añadir la



OF2492608

CLASE 8ª  
EJERCICIO 99

posición en Funespaña, que a fin de ejercicio era de 1.066 millones de pesetas a precio de coste (valor contable), mientras que su valor a precios de cierre era de 1.465 millones de pesetas.

Finalmente, la tesorería excedentaria y no aplicada a la compra de valores y participaciones ha oscilado en el ejercicio desde los 11.408 millones de pesetas ya mencionados del comienzo a los 8.325 millones del final del año. La inversión media registrada en el periodo fue del orden de 2.923 millones de pesetas, centrándose el mayor peso en el último trimestre del ejercicio (coincidiendo con la desinversión en valores cotizados). El rendimiento total en el año de estas inversiones fue de 110 millones de pesetas.

## II. Hechos posteriores

Por lo que se refiere al portfolio de sociedades no cotizadas, en el primer trimestre del año 99 se han producido dos inversiones nuevas:

- **CAPITAL SAFETY GROUP:** En Enero se adquirió una participación del 7,45% de esta compañía inglesa, por un importe de 971 millones de pesetas (el equivalente a 4,08 millones de libras esterlinas), incluidos 513 millones en un crédito concedido a la Sociedad (2,15 millones de libras).
- **ARCO BODEGAS UNIDAS:** En Marzo se adquirió una participación del 3,08% de esta Sociedad, procedente de la desinversión realizada por Cofir, por un importe total de 909 millones de pesetas, de los cuales se han desembolsado 234 millones y han quedado aplazados (de acuerdo con un calendario establecido) 675 millones, habiendo sido este importe objeto de un aval prestado ante la sociedad vendedora y garantizado mediante el depósito de su importe.

Las desinversiones que se han producido en el periodo analizado han sido las siguientes:

- **DURAVAL:** En Marzo se ha procedido a la venta del 100% de la participación que DINAMIA detentaba en esta compañía a un grupo industrial inglés. El importe cobrado por la mencionada venta ascendió a 1.203 millones de pesetas (incluyendo la cancelación del préstamo participativo), lo cual ha originado una plusvalía de 581 millones de pesetas. Los rendimientos obtenidos por DINAMIA durante la vida del préstamo participativo han sido de 43 millones de pesetas.





CLASE 8ª  
P. 24



OF2492609

- **FUNESPAÑA:** En el mes de Enero se ejercitó, por parte de la entidad directora de la colocación y salida a Bolsa de Funespaña, la opción otorgada por DINAMIA (green-shoe). En virtud de dicho ejercicio, se han vendido acciones cuyo coste en libros era de 276 millones de pesetas, siendo el importe cobrado por la venta de 327 millones de pesetas. Como consecuencia de la operación anterior, la participación de DINAMIA en Funespaña pasó a ser del 4,09%. Posteriormente, el 12 de marzo de 1999, la Sociedad vendió, en condiciones de mercado, 200.000 acciones de Funespaña, S.A., lo que ha supuesto un beneficio de 152 millones de pesetas.

Por lo que se refiere a la inversión en valores cotizados (cesta de valores cuya composición y ponderación replica al IBEX-35), en el mes de Febrero se procedió a realizar dos operaciones prácticamente simultáneas:

1. Ampliación de la posición desde 2.500 millones de coste (que era la existente al final del ejercicio 98) hasta 6.000 millones de pesetas.
2. Constitución de una estrategia de cobertura de la mencionada posición, a través de opciones de compra y venta, con vencimiento Septiembre / 99. De acuerdo con esta cobertura, cuyos extremos son una estimación de IBEX-35 a Septiembre entre 8.100 y 11.000, quedan aseguradas entre esos valores unas plusvalías sin materializar en torno a los 650 millones para valores del IBEX entre 8.100 y 10.100 y en torno a los 1.300 millones para valores del IBEX por encima de 11.000.

Por último, y de acuerdo con el calendario progresivo de incorporación al euro, todas las cuentas bancarias de DINAMIA ha sido redenominadas a euros.

### III. Operaciones con acciones propias

En el segundo semestre del ejercicio 98, y con el objeto de crear valor para el accionista que veía como había caído sensiblemente la cotización de la acción de DINAMIA, el Consejo de Administración de la Sociedad procedió a utilizar la autorización que en tal sentido le había sido concedida por la Junta General de Accionistas celebrada en el mes de Junio. En consecuencia, se procedió a adquirir en el mercado (fundamentalmente en los meses de Septiembre y Octubre) acciones propias hasta completar un 5% del total de acciones admitidas a cotización, es decir, 450.000 acciones. Dicha compra fue realizada con el objeto de proceder a la amortización de las acciones, la cual fue aprobada en Junta General Extraordinaria de Accionistas celebrada el 5 de Noviembre, por lo cual se amortizó el 5% del capital (que estaba en autocartera). En dicha Junta se autorizó asimismo al Consejo para que pudiera adquirir acciones propias de nuevo hasta un 5% del capital.



CLASE 8ª  
BOLETIN DE



0F2492610

#### IV. Investigación y desarrollo

La Sociedad no ha desarrollado actividad alguna relacionada con la investigación y desarrollo.

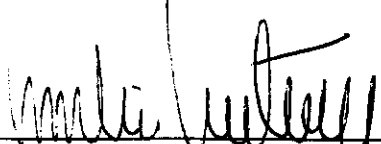


OF2492611

CLASE 8ª

### APROBACIÓN DEL CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN

Las cuentas anuales y el informe de gestión de DINAMIA CAPITAL PRIVADO, S.C.R., S.A. correspondientes al ejercicio cerrado a 31 de diciembre de 1998 comprendidos en las páginas que anteceden, extendidas en papel timbrado Clase 8ª numeradas correlativamente de menor a mayor números OF2492586 a OF2492610 ambas inclusive, se formulan por el Consejo de Administración a 30 de marzo de 1999.

  
EMILIO CUATRECASAS FIGUERAS

  
SIMÓN PEDRO BARCELÓ VADELL

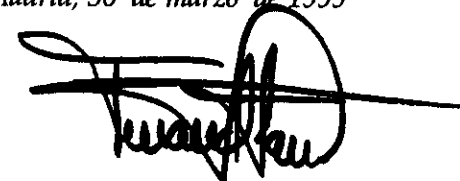
  
JOSE ANTONIO ITARTE ZARAGUETA

  
EVARISTO MURTRA DE ANTA

  
DAVID OSBORNE

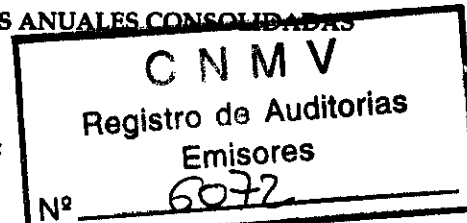
*Diligencia que levanta el Secretario para hacer constar que, tras la aprobación de las cuentas anuales y el informe de gestión correspondientes al ejercicio 1998 de DINAMIA CAPITAL PRIVADO, S.C.R., S.A. por los miembros de Consejo de Administración en la sesión de 30 de marzo de 1999, sus miembros han procedido a suscribir el presente documento, estampando su firma cada uno de los señores cuyos nombres y apellidos constan en esta última hoja.*

Madrid, 30 de marzo de 1999

  
Fernando Torrente García de la Mata  
Secretario

## INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

A los Accionistas de  
Dinamia Capital Privado, Sociedad de Capital Riesgo, S.A.:



Hemos auditado las cuentas anuales consolidadas de DINAMIA CAPITAL PRIVADO, SOCIEDAD DE CAPITAL RIESGO, S.A. (en lo sucesivo, la Sociedad) Y DE SUS SOCIEDADES PARTICIPADAS (véase Nota 2), que comprenden el balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 1998 y la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada y la memoria correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, cuya formulación es responsabilidad de los Administradores de la Sociedad. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las citadas cuentas anuales consolidadas en su conjunto, basada en el trabajo realizado de acuerdo con las normas de auditoría generalmente aceptadas, que requieren el examen, mediante la realización de pruebas selectivas, de la evidencia justificativa de las cuentas anuales consolidadas y la evaluación de su presentación, de los principios contables aplicados y de las estimaciones realizadas. Nuestro trabajo no incluyó el examen de algunas de las sociedades participadas, cuyos activos y resultados netos representan en el ejercicio 1998, respectivamente, un 18% y un 28% de las cifras consolidadas. Las cuentas anuales de éstas sociedades han sido examinadas por otros auditores, por lo que nuestra opinión expresada en este informe sobre las cuentas anuales consolidadas de Dinamia Capital Privado, Sociedad de Capital Riesgo, S.A. y de sus Sociedades Participadas se basa, en lo relativo a dichas sociedades, únicamente en los informes de otros auditores.

De acuerdo con la legislación mercantil, los Administradores de la Sociedad presentan a efectos comparativos con cada una de las partidas del balance de situación y de la cuenta de pérdidas y ganancias, consolidados, además de las cifras del ejercicio 1998, las correspondientes al ejercicio anterior. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 1998. Con fecha 8 de junio de 1998 emitimos nuestro informe de auditoría acerca de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 1997, en el que expresamos una opinión sin salvedades.

En nuestra opinión, basada en nuestra auditoría y en los informes de otros auditores, las cuentas anuales consolidadas adjuntas expresan en todos los aspectos significativos la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera, consolidados, de Dinamia Capital Privado, Sociedad de Capital Riesgo, S.A. y de sus Sociedades Participadas al 31 de diciembre de 1998 y de los resultados consolidados de sus operaciones y de los recursos consolidados obtenidos y aplicados durante el ejercicio anual terminado a dicha fecha y contienen la información necesaria y suficiente para su interpretación y comprensión adecuada, de conformidad con principios y normas contables generalmente aceptados que guardan uniformidad con los aplicados en el ejercicio anterior.

El informe de gestión adjunto contiene las explicaciones que los Administradores consideran oportunas sobre la situación de la Sociedad y de sus Sociedades Participadas, la evolución de sus negocios y sobre otros asuntos, y no forma parte integrante de las cuentas anuales consolidadas. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 1998. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables de la Sociedad y de sus Sociedades Participadas.

ARTHUR ANDERSEN

José Luis Palao

7 de junio de 1999  
Arthur Andersen y Cia., S. Com.  
Reg. Merc. Madrid, Tomo 3190, Libro 0, Folio 1.  
Sec. 8, Hoja M-54414, Inscrip. 1.º

Inscrita en el Registro Oficial de Auditores de  
Cuentas (ROAC)  
Inscrita en el Registro de Economistas Auditores (REA)

DINAMIA CAPITAL PRIVADO, SOCIEDAD DE CAPITAL RIESGO, S.A.

Y SOCIEDADES PARTICIPADAS

BALANCES DE SITUACIÓN CONSOLIDADOS

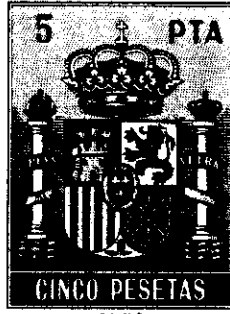
AL 31 DE DICIEMBRE DE 1998 Y 1997 (NOTAS 1, 2, 3 Y 4)

(Millones de Pesetas)

ACTIVO	31.12.98	31.12.97	PASIVO	31.12.98	31.12.97
<b>INMOVILIZADO:</b>			<b>FONDOS PROPIOS (Nota 7):</b>		
Gastos de establecimiento, netos	283	283	Capital suscrito	4.275	4.500
Inmovilizaciones financieras- (Nota 5)	6.535	4.844	Prima de emisión	14.719	15.460
Participaciones en sociedades puestas en equivalencia	5.141	4.594	Otras reservas de la sociedad dominante	427	200
Créditos a sociedades puestas en equivalencia	1.928	250	Beneficio atribuible a la Sociedad dominante	758	2
Total inmovilizado	6.778	5.127	Total fondos propios	20.179	20.162
<b>FONDO DE COMERCIO DE CONSOLIDACIÓN (Nota 5):</b>			<b>DIFERENCIA NEGATIVA DE CONSOLIDACIÓN (Nota 5):</b>		
De sociedades puestas en equivalencia	2.074	4.324	De sociedades puestas en equivalencia	398	163
Total fondo de comercio	2.074	4.324	Total diferencia negativa	398	163
<b>ACTIVO CIRCULANTE:</b>			<b>ACREEDORES A CORTO PLAZO:</b>		
Deudores (Nota 8)	45	-	Acreeedores varios (Nota 8)	717	546
Inversiones financieras temporales (Nota 6)	11.946	11.390	Administraciones Públicas (Nota 10)	222	1
Tesorería (Nota 9)	25	18	Ajustes por periodificación	6	1
Ajustes por periodificación (Nota 5)	120	14	Total pasivo circulante	945	548
Total activo circulante	12.136	11.422	<b>TOTAL PASIVO</b>	21.522	20.873
<b>TOTAL ACTIVO</b>	20.988	20.873			

(\*) Se presenta, única y exclusivamente, a efectos comparativos

Las Notas 1 a 15 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante del balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 1998.



OF2494115

CLASE 8.a

DINAMIA CAPITAL PRIVADO, SOCIEDAD DE CAPITAL RIESGO, S.A.

Y SOCIEDADES PARTICIPADAS

CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CONSOLIDADAS

CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS 1998 Y 1997 (NOTAS 1, 2, 3 Y 4)

(Millones de pesetas)

DEBE	31.12.98	(*)	31.12.97	HABER	31.12.98	(*)	31.12.97
<b>GASTOS:</b>				<b>INGRESOS:</b>			
Gastos de personal (Nota 12)	11	2		Otros ingresos de explotación			
Dotaciones para amortizaciones de inmovilizado	61	3					
Otros gastos de explotación (Nota 11)	509	26					
	581	31					
Beneficios de explotación	-	-		Pérdidas de explotación	581	31	
Gastos financieros y gastos asimilados	9	1		Ingresos por participación en capital (Nota 11)	188	2	
Pérdidas en inversiones financieras temporales (Nota 11)	474	-		Ingresos de otros valores negociables y créditos del activo inmovilizado (Nota 5)	1.103	2	
Variación de provisiones de inversiones financieras (Nota 6)	81	-		Beneficios de inversiones financieras temporales (Nota 11)	110	31	
Resultados financieros positivos	564	-		Resultados financieros negativos	1.401	35	
Participación en pérdidas de sociedades puestas en equivalencia (Nota 5)	837	34		Participación en beneficios de sociedades puestas en equivalencia (Nota 5)	-	-	
Amortización del fondo de comercio de consolidación (Nota 5)	75	-		Reversión de diferencias negativas en consolidación	516	-	
Beneficios de las actividades ordinarias	284	-					
	359	-					
	413	3		Pérdidas de las actividades ordinarias	516	-	
Resultados extraordinarios positivos	566	-		Beneficios en la enajenación de participaciones puestas en equivalencia (Nota 5)	-	-	
Beneficios consolidados antes de impuestos	979	3		Resultados extraordinarios negativos	566	-	
Impuesto sobre Sociedades (Nota 10)	221	1					
Beneficio consolidado del ejercicio	758	2					
Beneficio atribuido a socios externos	-	-					
Beneficio del ejercicio atribuido a la sociedad dominante	758	2					

(\*) Se presenta, única y exclusivamente, a efectos comparativos

Las Notas 1 a 15 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada correspondiente al ejercicio 1998.



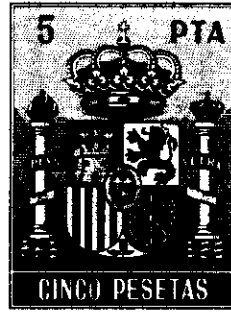
CLASE 8ª



OF2494116



CLASE 8ª



OF2494117

## DINAMIA CAPITAL PRIVADO, SOCIEDAD DE CAPITAL RIESGO, S.A.

### Y SOCIEDADES PARTICIPADAS

#### MEMORIA

#### CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO

EL 31 DE DICIEMBRE DE 1998

#### (1) RESEÑA DEL GRUPO

Dinamia Capital Privado, Sociedad de Capital Riesgo, S.A. (en adelante, la Sociedad) se constituyó el 11 de noviembre de 1997, con un capital social de 200 millones de pesetas representado por 400.000 acciones de 500 pesetas de valor nominal cada una.

La Junta General de Accionistas de la Sociedad, en su reunión de fecha 24 de noviembre de 1997, acordó una ampliación de capital mediante una Oferta Pública de Suscripción de Capital (O.P.S.), para la que se emitieron 9 millones de acciones con un nominal de 500 pesetas y una prima de emisión de 1.740 pesetas por acción.

Adicionalmente, la Junta General de Accionistas de la Sociedad mencionada en el párrafo anterior acordó la reducción del capital social inicial por amortización de acciones, por tener esta participación un carácter puramente instrumental respecto a la configuración definitiva del accionariado de la Sociedad fruto de la ampliación de capital indicada anteriormente.

El 5 de noviembre de 1998 se redujo nuevamente el capital social, con cargo a reservas libres, en 225 millones de pesetas, por amortización de 450.000 acciones propias, representativas del 5% del capital social (véase Nota 7).

La Sociedad está inscrita en el Registro Especial Administrativo de Entidades de Capital Riesgo del Ministerio de Economía y Hacienda, con el número 21. Su domicilio social se encuentra en Madrid, en la Plaza de la Lealtad, nº 3.

Al 31 de diciembre de 1998 la Sociedad se encontraba sujeta a lo establecido en materia de Sociedades y Fondos de Capital-Riesgo en el Real Decreto-Ley 1/1986, de 14 de marzo, de Medidas Urgentes Administrativas, Financieras, Fiscales y Laborales y en sus posteriores modificaciones (véase Nota 14).



CLASE 8ª



OF2494118

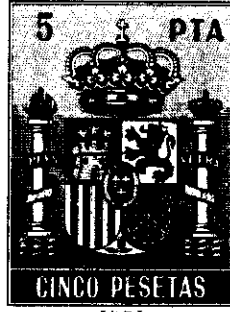
Su objeto social principal consiste en la promoción, mediante la toma de participaciones en su capital, de empresas no financieras que no coticen en el primer mercado de las Bolsas de Valores ni en ningún mercado secundario organizado y que no estén participadas en más de un 25 % por empresas que coticen en dichos mercados o que tengan la consideración de entidad financiera. Para el desarrollo de su objeto social, la Sociedad puede facilitar préstamos participativos u otras formas de financiación a las sociedades en las que participe. Asimismo, la Sociedad puede realizar actividades de asesoramiento.

Las funciones de dirección, gestión y administración de la Sociedad están encomendadas a AB Asesores-Electra Capital Privado, Sociedad Gestora de Entidades de Capital Riesgo, S.A.; sociedad cuyo capital social es propiedad al 50% del Grupo AB Asesores y del Grupo Electra Fleming.

## (2) SOCIEDADES PARTICIPADAS

El detalle de las Sociedades Participadas, así como otra información relevante al 31 de diciembre de 1998 relacionada con las mismas, se detalla a continuación:





CLASE 8.<sup>a</sup>

OF2494119

Nombre	Domicilio	Actividad	% Participación	Millones de Pesetas (a)				Método de Consolidación o Procedimiento de Valoración
				Capital Desembolsado	Reservas y Otros	Resultados al 31-12-98 después de Impuestos (b)	Total Recursos Propios	
Dinamia, S.L.	Madrid	Instrumental	100,00%	1	-	-	1	Integración global
Europastry, S.A.	Barberá del Vallés Barcelona	Pan y bollería congelada	26,02%	501	1.388 (c)	149 (c)	2.038	Puesta en equivalencia
Equipamientos Urbanos, S.A.	S. Sebastián de los Reyes-Madrid	Publicidad exterior	40,69%	353	771	245	1.369	Puesta en equivalencia
Duraval, S.A.	Azuqueca de Henares-Guadalajara	Pinturas y barnices	47,50%	526	440	127	1.093	Puesta en equivalencia
Movinord, S.A.	Berrioplano-Navarra	Paredes y techos móviles	45,18%	221	1.017	408	1.646	Puesta en equivalencia
Jaime Martínez de Ubago, S.A.	Málaga	Conservas de pescado	65,27%	200	1.066	380	1.646	Puesta en equivalencia
Educa Sallent, S.A.	Barcelona	Juegos educativos	50,00%	138	1.032	(145)	1.025	Puesta en equivalencia
New PC Holding, S.A.	Madrid	Servicios informáticos	38,50%	1.247	(15)	51	1.283	Puesta en equivalencia
Marie Claire, S.A. (d)	Valencia	Fabricación	25,06%	1.400	249	275	1.924	Puesta en equivalencia
Deutsche Woolworth, GmbH.	Alemania	Distribución	5,00%	3.063	309	2.859	6.231	Puesta en equivalencia

(a) Información obtenida de los estados financieros de las Sociedades Participadas correspondientes al ejercicio 1998 (véase Nota 3-c).

(b) Sin considerar, en su caso, el efecto de las salvedades manifestadas por los auditores independientes de las sociedades participadas.

(c) El resultado del ejercicio recoge el efecto de la salvedad manifestada en el informe de auditoría de las cuentas anuales correspondientes al ejercicio 1997 de Europastry, S.A. Dicha salvedad ya fue considerada a los efectos de la puesta en equivalencia en las cuentas anuales de dicho ejercicio de la Sociedad.

(d) Cabecera de un grupo de sociedades.



CLASE 8ª



0F2494120

**(3) BASES DE PRESENTACIÓN DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS**

**a) Bases de presentación-**

Las cuentas anuales consolidadas, que han sido formuladas por los Administradores de la Sociedad, se presentan siguiendo el Plan General de Contabilidad, de forma que muestran la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados consolidados de la Sociedad y de sus Sociedades Participadas. Dichas cuentas anuales consolidadas se han preparado a partir de los registros de contabilidad de la Sociedad y de cada una de sus Sociedades Participadas.

Las cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio 1998 se someterán a la aprobación de la Junta General de Accionistas de la Sociedad, estimándose que serán aprobadas sin ninguna modificación.

**b) Principios contables y normas de valoración-**

Los principios contables y normas de valoración aplicados en la elaboración de las cuentas anuales consolidadas coinciden con los generalmente aceptados en España y se resumen en la Nota 4.

**c) Principios de consolidación-**

Se ha consolidado por el método de integración global la sociedad Dinamia, S.L., cuyo capital social es íntegramente propiedad de la Sociedad. Consecuentemente, todos los saldos y transacciones entre ambas entidades han sido eliminados en el proceso de consolidación.

El resto de las Sociedades Participadas se ha valorado por el procedimiento de puesta en equivalencia al ejercer la Sociedad una influencia notable en su gestión (participación significativa en el capital y vinculación duradera). Dicho método consiste en valorar las Sociedades Participadas por la fracción del neto patrimonial (consolidado en el caso de que la Sociedad Participada sea cabecera de un grupo de sociedades) que, de cada una de ellas, representa la participación de la Sociedad; una vez considerados, en su caso, los dividendos percibidos de las mismas (ajustado, en su caso, por el efecto de las salvedades puestas de manifiesto por



CLASE 8.ª



OF2494121

auditores independientes). Los Administradores de la Sociedad consideran que este método de valoración es el más idóneo para mostrar la imagen fiel del patrimonio y de los resultados, consolidados, de la Sociedad y de sus Sociedades Participadas.

Excepto Educa Sallent, S.A. y Marie Claire, S.A., que cierran sus ejercicios sociales el 31 de marzo de cada año, en la Sociedad y en las restantes Sociedades Participadas el ejercicio social coincide con el año natural. La información utilizada en la valoración de las entidades mencionadas anteriormente se ha obtenido de sus estados financieros al 31 de diciembre de 1998.

Las cuentas anuales consolidadas no incluyen el efecto fiscal que, en su caso, pudiera producirse como consecuencia de la incorporación de las reservas de las Sociedades Participadas al patrimonio de la Sociedad, por considerarse que las citadas reservas serán utilizadas como fuente de autofinanciación por cada una de las Sociedades Participadas.

#### (4) PRINCIPIOS CONTABLES Y NORMAS DE VALORACIÓN

Los principios contables y normas de valoración más significativos utilizados en la elaboración de las cuentas anuales consolidadas, han sido los siguientes:

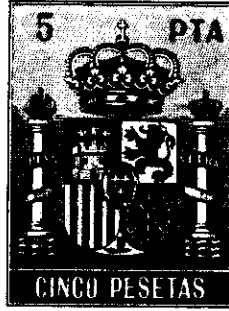
##### a) *Fondo de comercio de consolidación-*

El balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 1998 incluye un fondo de comercio, neto de su amortización acumulada, de 2.074 millones de pesetas (véase Nota 5), originado por la diferencia positiva de consolidación que surge al comparar el coste de adquisición de cada participación con su valor teórico-contable (ajustado, en su caso, por el efecto de las salvedades puestas de manifiesto por auditores independientes) en la fecha de adquisición, corregido por el importe de las plusvalías tácitas imputables a elementos patrimoniales concretos que, en su caso, existieran en el momento de compra y que subsistan a la fecha del balance de situación consolidado. En el caso de que la Sociedad Participada sea cabecera de un grupo de sociedades, se ha considerado el valor teórico-contable atribuido al grupo.

El fondo de comercio se amortiza, linealmente, en un período de 10 años; siempre y cuando éste sea el período mínimo estimado durante el que dicho fondo contribuirá a la obtención de beneficios por la Sociedad (véase Nota 5).



CLASE 8.<sup>a</sup>



OF2494122

**b) Diferencia negativa de consolidación-**

Corresponde a la diferencia por defecto que surge al comparar el coste de adquisición de alguna de las Sociedades Participadas con sus respectivos valores teórico-contables a la fecha de la compra. En el caso de que la Sociedad Participada sea cabecera de un grupo de sociedades, se ha considerado el valor teórico contable atribuido al grupo.

La diferencia negativa de consolidación se mantiene en el correspondiente capítulo del balance de situación consolidado; imputándose a resultados, únicamente, en la medida en que se materialice la previsión de pérdidas que dio origen a dicha diferencia (véase Nota 5).

**c) Gastos de establecimiento-**

Los gastos de establecimiento están formados por los gastos de constitución y de primer establecimiento de la Sociedad, incluidos los de ampliación y reducción de capital, y se amortizan linealmente en un período de 5 años.

El cargo a la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada del ejercicio 1998 en concepto de amortización de los gastos de establecimiento ascendió a 61 millones de pesetas.

**d) Inversiones financieras temporales-**

Las inversiones financieras temporales incluidas en este capítulo del balance de situación consolidado del ejercicio 1998 corresponden a adquisiciones temporales de activos (Deuda Pública) con pacto de recompra no opcional (que se registran por su coste de adquisición, incrementado en los intereses devengados y no cobrados), a una cartera de valores cotizados compuesta por los mismos títulos que constituyen el índice IBEX-35 y en la misma proporción en que participan en dicho índice y a las participaciones en las sociedades Funespaña, S.A. e Industrias Murtra, S.A., incluidas en este epígrafe por su carácter temporal. Estos valores cotizados se valoran al precio de adquisición o al de mercado, si éste fuese inferior a aquél. Como valor de mercado se considera la cotización oficial media del último trimestre del ejercicio o la cotización al cierre, la que resulte inferior.



CLASE 8.<sup>a</sup>



0F2494123

*e) Impuesto sobre beneficios-*

El gasto por el Impuesto sobre Sociedades del ejercicio se calcula en función del resultado económico antes de impuestos, aumentado o disminuido, según corresponda, por las diferencias permanentes con el resultado fiscal (entendiendo éste como la base imponible del citado impuesto) y minorado, en su caso, por las bonificaciones y deducciones en la cuota; excluidas las retenciones y los pagos a cuenta.

*f) Ingresos y gastos-*

Los ingresos y gastos se imputan en función de la corriente real de los bienes y servicios que representan, con independencia del momento en que se produzca la corriente monetaria o financiera derivada de ellos.

No obstante, y siguiendo un principio de prudencia, la Sociedad únicamente contabiliza los beneficios realizados a la fecha del cierre del ejercicio, en tanto que los riesgos y las pérdidas previsibles, aun siendo eventuales, se contabilizan tan pronto son conocidos.

**(5) PARTICIPACIONES Y CRÉDITOS A  
SOCIEDADES PUESTAS EN EQUIVALENCIA,  
FONDO DE COMERCIO DE  
CONSOLIDACIÓN Y DIFERENCIA  
NEGATIVA DE CONSOLIDACIÓN**

Al 31 de diciembre de 1998, la Sociedad cumplía con la totalidad de los límites y coeficientes que establece la legislación vigente para este tipo de entidades. Aunque no alcanzaba el coeficiente mínimo de inversión (60% del activo materializado en acciones y participaciones en empresas incluidas en su objeto social), la legislación vigente establece un plazo desde su constitución para hacerlo.

Los saldos al 31 de diciembre de 1998 de los capítulos "Participaciones en sociedades puestas en equivalencia", "Fondo de Comercio de Consolidación" y "Diferencia Negativa de Consolidación" del balance de situación consolidado, así como su desglose por Sociedades Participadas, se detallan a continuación:



OF2494124

CLASE 8ª

Sociedad	Millones de Pesetas		
	Valor Neto de las Sociedades Participadas (*)	Diferencias de Consolidación	
		Fondo de Comercio	Diferencia Negativa
Europastry, S.A.	530	878	-
Equipamientos Urbanos, S.A.	557	209	-
Duraval, S.A.	519	-	130
Movinord, S.A.	744	395	-
Jaime Martínez de Ubago, S.A.	990	587	-
Educa Sallent, S.A.	513	-	-
New PC Holding, S.A.	494	5	-
Marie Claire, S.A.	483	-	133
Deustche Woolworth, Gmbh.	311	-	135
<b>Total</b>	<b>5.141</b>	<b>2.074</b>	<b>398</b>

(\*) Determinado según se explica en la Nota 3-c.

**a) Funespaña, S.A.-**

En el ejercicio 1997, la Sociedad adquirió el 18% del capital social de Funespaña, S.A., por un importe total de 1.985 millones de pesetas. Esta adquisición generó un fondo de comercio inicial de 1.294 millones de pesetas. En diciembre de 1998, Funespaña, S.A. salió a Bolsa. En la Oferta Pública de Venta Pública de acciones, la Sociedad enajenó 500.000 acciones, con una plusvalía de 169 millones de pesetas (que se registró en el epígrafe "Beneficios por enajenación de sociedades puestas en equivalencia" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada). Al 31 de diciembre de 1998, la participación de la Sociedad en el capital social de Funespaña, S.A. queda reducida al 5,52%. Al ser Funespaña, S.A. una sociedad cotizada no responde al objeto social de la Sociedad, por lo que no ha sido incluida en el perímetro de consolidación (véase Nota 6).

**b) Europastry, S.A.-**

La Sociedad adquirió en diciembre de 1997 el 26,02% del capital social de Europastry, S.A., por un importe total de 1.426 millones de pesetas, generando un fondo de comercio de 976 millones de pesetas.



CLASE 8ª



OF2494125

Al 31 de diciembre de 1998, se ha amortizado el fondo de comercio en un importe de 98 millones de pesetas, gasto que figura incluido en el epígrafe "Amortización del fondo de comercio de consolidación" de la cuenta de pérdidas y ganancias.

**c) Equipamientos Urbanos, S.A.-**

A finales del ejercicio 1997, la Sociedad adquirió el 41,75% del capital social de Equipamientos Urbanos, S.A., por un importe de 535 millones de pesetas. Esta adquisición generó un fondo de comercio por un importe de 232 millones de pesetas. En junio de 1998, la Sociedad renunció a la suscripción de la ampliación del capital social acordada por la Junta General de Accionistas de Equipamientos Urbanos, S.A., lo que redujo su participación en el capital social de Equipamientos Urbanos al 40,69%. Posteriormente, el 4 de noviembre de 1998 se aprobaron dos nuevas ampliaciones de capital por importe total de 83 millones de pesetas y una prima de emisión total de 417 millones de pesetas, suscrita totalmente por los accionistas en la proporción correspondiente. Esta ampliación de capital no ha significado una variación en el fondo de comercio de adquisición.

La amortización del fondo de comercio correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 1998 ascendió a 23 millones de pesetas y figura recogida en el epígrafe "Amortización del fondo de comercio de consolidación" de la cuenta de pérdidas y ganancias.

**d) Industrias Murtra, S.A.-**

La Sociedad adquirió en el ejercicio 1997 un 16,79% del capital social de Industrias Murtra, S.A., por un importe de 238 millones de pesetas. Esta adquisición generó una diferencia negativa de consolidación de 33 millones de pesetas.

En abril de 1998 se firmó un acuerdo con los accionista mayoritarios de la Sociedad Participada mediante el cual se les concedió el derecho a optar a la adquisición de sus acciones en diversos plazos, desde el 15 de julio de 1998 al 31 de marzo de 1999, a un precio de 3.509,36 pesetas por acción. En junio de 1998, la Junta General de Accionistas de la Sociedad Participada acordó reducir el capital social en 31 millones de pesetas para amortizar la autocartera de la sociedad.

En base al acuerdo de venta mencionado anteriormente, los días 15 de junio y 15 de diciembre de 1998, la Sociedad vendió el 5,6% del capital social de Industrias Murtra, S.A., por un importe total de 168 millones de pesetas. Las citadas ventas supusieron un beneficio de 88 millones de pesetas (que se encuentra registrado en



CLASE 8ª



OF2494126

el epígrafe de "Beneficio en la enajenación de participaciones puestas en equivalencia" de la cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 1998). Dado que existe un acuerdo para la venta en el ejercicio 1999 de las acciones remanentes de esta entidad, Industrias Murtra, S.A. no ha sido incluida en el perímetro de consolidación.

*e) Duraval, S.A.*

En diciembre de 1997, la Sociedad adquirió el 47,50% del capital social de Duraval, S.A., por un importe de 329 millones de pesetas. Esta adquisición originó una diferencia negativa en consolidación de 130 millones de pesetas (véase Nota 14).

*f) Movinord, S.A.*

La Sociedad adquirió en el ejercicio 1997 el 45,18% del capital social de Movinord, S.A., por 998 millones de pesetas, originando un fondo de comercio en la adquisición de 439 millones de pesetas.

En el ejercicio 1998, Movinord, S.A. amortizó autocartera con cargo a reservas, por importe de 343 millones de pesetas.

La amortización del fondo de comercio correspondiente al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 1998 ascendió a 44 millones de pesetas y figura recogida en el epígrafe "Amortización del fondo de comercio de consolidación" de la cuenta de pérdidas y ganancias.

*g) Multimedia Cable, S.A.*

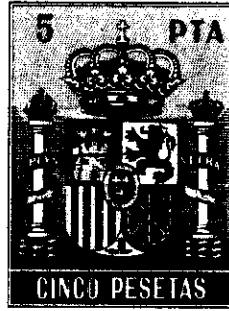
En el ejercicio 1997, la Sociedad adquirió el 6,5% del capital social de Multimedia Cable, S.A., por 66 millones de pesetas. En esta adquisición se generó un fondo de comercio de adquisición de 46 millones de pesetas.

En noviembre de 1998, la Sociedad vendió la totalidad de su participación en Multimedia Cable, S.A. Esta venta supuso un beneficio de 184 millones de pesetas, que figura incluido en el epígrafe "Beneficios en la enajenación de participaciones puestas en equivalencia" de la cuenta de pérdidas y ganancias.





CLASE 8.ª



OF2494127

Durante el ejercicio 1998 y hasta la venta de la participación en Multimedia Cable, S.A. se había amortizado el fondo de comercio en un importe de 4 millones de pesetas, gasto que se encuentra registrado en el epígrafe "Amortización del fondo de comercio de consolidación" de la cuenta de pérdidas y ganancias.

**h) Fundiciones Viuda de Ansola, S.A.**

La Sociedad adquirió en diciembre de 1997, el 34,84% del capital social de Fundiciones Viuda de Ansola, S.A., por 1.011 millones de pesetas. Esta adquisición originó un fondo de comercio de 652 millones de pesetas.

En abril de 1998, la Sociedad vendió la totalidad de su participación en Fundiciones Viuda de Ansola, S.A. Esta venta supuso un beneficio consolidado de 125 millones de pesetas, que figura incluido en el epígrafe "Beneficios en la enajenación de participaciones puestas en equivalencia" de la cuenta de pérdidas y ganancias.

La amortización del fondo de comercio durante el ejercicio 1998 ascendió a 16 millones de pesetas, que se incluye en el epígrafe "Amortización del fondo de comercio de consolidación" de la cuenta de pérdidas y ganancias.

**i) Jaime Martínez de Ubago, S.A.**

En diciembre de 1997, la Sociedad adquirió el 51,66% del capital social de Jaime Martínez de Ubago, S.A., por el que pagó 1.548 millones de pesetas. Esta adquisición originó un fondo de comercio por 652 millones de pesetas.

La Junta General de Accionistas de la Sociedad Participada acordó durante el ejercicio 1998 la reducción de su capital mediante la amortización de autocartera en 46 millones de pesetas, lo que incrementó el porcentaje de participación de la Sociedad al 65,27%.

La amortización del fondo de comercio correspondiente al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 1998 ascendió a 65 millones de pesetas y se incluye en el epígrafe "Amortización del fondo de comercio de consolidación" de la cuenta de pérdidas y ganancias.



CLASE 8ª



OF2494128

**j) Educa Sallent, S.A.**

La Sociedad adquirió el 50% del capital social de Educa Sallent, S.A. por 620 millones de pesetas en diciembre de 1997. En esta compra afloró un fondo de comercio por 33 millones de pesetas.

En base a los resultados negativos de Educa Sallent, S.A. durante el ejercicio 1998, la Sociedad ha amortizado íntegramente el fondo de comercio generado en su adquisición.

**k) New PC Holding.S.A.-**

En el mes de enero de 1998, la Sociedad adquirió el 38,5% del capital social de New PC Holdings, S.A., por un importe total de 480 millones de pesetas. Esta adquisición generó un fondo de comercio de 6 millones de pesetas.

Al 31 de diciembre de 1998, se ha amortizado el fondo de comercio en un importe de 1 millones de pesetas, gasto que figura incluido en el epígrafe "Amortización del fondo de comercio de consolidación" de la cuenta de pérdidas y ganancias.

**l) Marie Claire, S.A.-**

En junio de 1998, la Sociedad constituyó New Hosiery Holdings, S.A. (con objeto de ser cabecera de un grupo consolidable de sociedades ya existentes), posteriormente denominada Marie Claire, S.A. Seguidamente, la Junta General de Accionistas de la Sociedad Participada acordó la ampliación de su capital social y la entrada en su capital de otras sociedades, quedándose la Sociedad con una participación del 26,02% en el capital social de Marie Claire, S.A. Esta adquisición generó una diferencia negativa de consolidación por 133 millones de pesetas.

**m) Deutche Woolworth, GmbH.-**

A finales de diciembre de 1998, la Sociedad adquirió el 5% del capital Social de Deutche Woolworth, GmbH., por 176 millones de pesetas. Esta compra de esta participación originó una diferencia negativa de consolidación de 135 millones de pesetas.

El movimiento habido durante el ejercicio 1998 en los capítulos "Fondo de Comercio de consolidación" y "Diferencia negativa de consolidación" del balance de situación ha sido el siguiente:



CLASE 8ª



OF2494129

Sociedad	Millones de Pesetas						Diferencias Negativas			
	Fondo de Comercio			Diferencias Negativas			Saldo Inicial	Altas por Adquisiciones	Bajas por Enajenaciones	Saldo Final
	Saldo Inicial	Altas por Adquisiciones	Bajas por Enajenaciones	Bajas por Amortización	Saldo Final	Saldo Inicial				
Funespaña, S.A.	1.294	-	(1.294)	-	-	-	-	-	-	-
Europastry, S.A.	976	-	-	(98)	878	-	-	-	-	-
Equipamientos Urbanos, S.A.	232	-	-	(23)	209	-	-	-	-	-
Industrias Murtra, S.A.	-	-	-	-	-	33	-	(33)	-	-
Duraval, S.A.	-	-	-	-	-	130	-	-	-	130
Movinord, S.A.	439	-	-	(44)	395	-	-	-	-	-
Multimedia Cable, S.A.	46	-	(42)	(4)	-	-	-	-	-	-
Fundiciones Viuda de Ansoa, S.A.	652	-	(636)	(16)	-	-	-	-	-	-
Jaime Martínez de Ubago, S.A.	652	-	-	(65)	587	-	-	-	-	-
Educa Sallent, S.A.	33	-	-	(33)	-	-	-	-	-	-
New PC Holding, S.A.	-	6	-	(1)	5	-	-	-	-	-
Marie Claire, S.A.	-	-	-	-	-	-	133	-	-	133
Deutsche Woolworth, GmbH.	-	-	-	-	-	-	135	-	-	135
<b>Total</b>	<b>4.324</b>	<b>6</b>	<b>(1.972)</b>	<b>(284)</b>	<b>2.074</b>	<b>163</b>	<b>268</b>	<b>(33)</b>	<b>398</b>	



CLASE 8ª



OF2494130

El detalle del efecto en la cuenta de pérdidas y ganancias de la valoración por puesta en equivalencia al 31 de diciembre de 1998 de las Sociedades Participadas, sin considerar la dotación a la amortización de los fondos de comercio, se muestra a continuación:

Sociedad	Millones de Pesetas					
	Coste en Libros de la Sociedad	Valor Neto de las Sociedades Participadas (*)	Fondo de Comercio Inicial	Diferencia Negativa Inicial	Pérdidas y Ganancias	
					Debe	Haber
Europastry, S.A.	1.426	530	976	-	-	(80)
Equipamientos Urbanos, S.A.	738	557	232	-	-	(51)
Duraval, S.A.	329	519	-	(130)	-	(60)
Movinord, S.A.	998	744	439	-	-	(185)
Multimedia Cable, S.A.	66	21	45	-	-	- (**)
Fundiciones Vda de Ansola, S.A.	1.011	385	652	-	-	(26) (**)
Jaime Martínez de Ubago	1.548	990	652	-	-	(94)
Educa Sallent, S.A.	620	513	33	-	74	-
New PC Holding, S.A.	480	494	6	-	-	(20)
Marie Claire, S.A.	351	483	-	(133)	1	-
Deutche Woolworth, GmbH	176	311	-	(135)	-	-
					75	(516)

(\*) Corregido por el efecto de las salvedades manifestadas por los auditores independientes de las sociedades participadas (véase Nota 3-c).

(\*\*) Corresponde al resultado aportado por la Sociedad Participada hasta el momento de su venta.

A continuación se desglosa el saldo de los capítulos "Créditos a sociedades puestas en equivalencia" y "Ajustes por periodificación" del activo del balance de situación:



CLASE 8ª



OF2494131

	Millones de Pesetas			Tipo de Interés	Fecha de Inicio	Fecha de Vencimiento
	Principal	Intereses Devengados	Ajustes por Periodificación			
Préstamos participativos: Duraval, S.A. New PC Holdings, S.A. Marie Claire, S.A.	250	25	37	7% (a)	15/12/1997	31/07/2004
	693	52	52	7% (b)	27/01/1998	(b)
	451	25	25	8% (c)	16/07/1998	16/07/2006
Otros créditos: Deutsche Woolworth, GmbH.	1.394	102	114			
	534	-	6 (d)	6,5%	30/12/1998	(d)
	1.928	102 (e)	120			

- (a) El préstamo devenga un interés del 7% anual sobre el principal vivo del préstamo más un 0,5% de las ventas efectuadas en cada ejercicio por la Sociedad Participada.
- (b) El préstamo devenga un interés del 7% anual sobre el principal vivo del préstamo más un 3% de los beneficios anuales consolidados y auditados antes de intereses e impuestos de la sociedad, con un límite máximo conjunto del 9% anual sobre el principal vivo del préstamo. Su reembolso se realizará en tres pagos de 231 millones de pesetas, los días 31 de diciembre de 1999, 2000 y 2001.
- (c) El préstamo devenga un interés del 8% anual más un 10% de los beneficios anuales consolidados y auditados antes de intereses e impuestos de la sociedad, con un límite máximo conjunto del 12,5% anual sobre el principal vivo del préstamo.
- (d) El crédito fue adquirido el 30 de diciembre de 1998 junto a los intereses devengados a dicha fecha (6 millones de pesetas). El tipo de interés del crédito es del 6,5% fijo anual sobre el principal vivo del mismo. Su reembolso se realizará en la fecha de desinversión, ya sea por la venta de la participación a un tercero o con motivo de la salida a Bolsa de la sociedad.
- (e) Véase Nota 11.



CLASE 8ª



OF2494132

(6) INVERSIONES FINANCIERAS TEMPORALES

Este capítulo del balance de situación incluye los títulos de Deuda Pública adquiridos temporalmente con compromiso de reventa, la cartera de valores cotizados compuesta por los mismos títulos que constituyen el índice IBEX-35 y en la misma proporción en que participan en dicho índice y la participación de la Sociedad en el capital social de Funespaña, S.A. e Industrias Murtra, S.A. (véanse Notas 4-d y 5-a).

La composición del saldo del epígrafe "Inversiones Financieras Temporales" del balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 1998, es el siguiente:

	Millones de Pesetas
Adquisiciones temporales de Deuda	8.301
Funespaña, S.A.	1.066
Industrias Murtra, S.A.	158
Otra cartera de renta variable cotizada	2.502
Menos- Provisión por depreciación de valores negociables	(81) (a)
	11.946

(a) Recoge la corrección valorativa de la cartera de renta variable cotizada.

El movimiento que se ha producido en los títulos de Deuda Pública durante el ejercicio 1998 ha sido el siguiente:

	Millones de Pesetas			
	Adquisiciones Temporales de Deuda	Funespaña, S.A.	Industrias Murtra, S.A.	Otra Cartera de Renta Variable Cotizada
Saldos al 31 de diciembre de 1997	11.390	1.985	237	-
Adiciones	402.312	-	-	9.587
Retiros	(405.401)	(919)	(79)	(7.085)
Saldos al 31 de diciembre de 1998	8.301	1.066	158	2.502



OF2494133

CLASE 8ª

Todos los títulos de Deuda a 31 de Diciembre de 1998 fueron adquiridos temporalmente a Banco Intercontinental Español, S.A. (Bankinter).

A 31 de diciembre de 1998, el saldo de las adquisiciones temporales de Deuda incluye junto al efectivo inicial, el importe correspondiente a los intereses devengados y no cobrados. La rentabilidad media anual de este tipo de operaciones durante el ejercicio 1998 ha sido del 3,75%. Las adquisiciones temporales de activos en cartera al 31 de diciembre de 1998 vencían en un periodo inferior a tres meses.

#### (7) FONDOS PROPIOS

El movimiento habido durante el ejercicio 1998 de los saldos que componen el capítulo "Fondos Propios" del balance de situación consolidado se detalla a continuación:

	Millones de Pesetas					
	Capital Social	Prima de Emisión	Reservas Voluntarias	Reservas Indisponibles	Beneficio del Ejercicio	Total Fondos Propios
Saldos al 31 de diciembre de 1997	4.500	15.460	-	200	2	20.162
Distribución de resultados	-	-	2	-	(2)	-
Reducción de capital por amortización de autocartera	(225)	(741)	-	225	-	(741)
Beneficio del ejercicio 1998	-	-	-	-	758	758
<b>Saldos al 31 de diciembre de 1998</b>	<b>4.275</b>	<b>14.719</b>	<b>2</b>	<b>425</b>	<b>758</b>	<b>20.179</b>

La Junta General de Accionistas de fecha 5 de noviembre de 1998 acordó la reducción del capital social, con cargo a reservas libres, en 225 millones de pesetas por amortización de 450.000 acciones propias representativas del 5% del capital social; las cuales habían sido adquiridas en condiciones de mercado en virtud de la autorización conferida al Consejo de Administración por la Junta General de Accionistas de fecha 22 de junio de 1998.

Al 31 de diciembre de 1998, el capital social ascendía, por tanto, a 4.275.000 millones de pesetas, representado por 8.550.000 de acciones, con un valor nominal de 500 pesetas cada una, íntegramente suscritas y desembolsadas en su totalidad.

El detalle de los accionistas más significativos de la Sociedad al 31 de diciembre de 1998 es el siguiente:



0F2494134

CLASE 8ª

Titular	% de Participación
Electra Fleming Private Equity Partners	10,442%
Agrupación Mutua del Comercio y de la Industria	8,304%

**Prima de emisión-**

El texto refundido de la Ley de Sociedades Anónimas permite expresamente la utilización del saldo de la prima de emisión para ampliar el capital y no establece restricción específica alguna en cuanto a la disponibilidad de dicho saldo.

**(8) DEUDORES Y ACREEDORES VARIOS**

Al 31 de diciembre de 1998, los epígrafes "Deudores" y "Acreedores varios" del balance de situación consolidado recogían el importe de las retenciones de capital mobiliario aplicadas a la Sociedad durante el ejercicio 1998 y el importe pendiente de pago por la adquisición de la participación de la Sociedad en Deutsche Woolworth, GmbH., respectivamente.

**(9) TESORERÍA**

El detalle del saldo de este capítulo del balance de situación al 31 de diciembre de 1998 es el siguiente:

Entidad	Millones de Pesetas	Tipos de Interés Anual
	Saldos al 31 de Diciembre de 1998	
Argentaria, Caja Postal y Banco Hipotecario, S.A.	11	0,52%
Bankinter	12	0,85%
Banco Central Hispanoamericano, S.A.	2	0,01%
	25	





CLASE 8ª



OF2494135

#### (10) SITUACIÓN FISCAL

La Sociedad tiene sujetas a inspección fiscal la totalidad de las operaciones realizadas desde su fecha de constitución (véase Nota 1). Los Administradores de la Sociedad no esperan que se devenguen pasivos adicionales de consideración como consecuencia de posibles inspecciones fiscales.

La conciliación del resultado contable del ejercicio 1998 con la base imponible del Impuesto sobre Sociedades es como sigue:

	Millones de Pesetas
Resultado contable	979
Menos- Diferencias permanentes por ajustes de consolidación	(258)
Base imponible	721

A 31 de diciembre de 1998, la Sociedad tenía registrado un pasivo por el Impuesto sobre Sociedades (por importe de 221 millones de pesetas) en el epígrafe "Administraciones Públicas" del balance de situación.

#### (11) INGRESOS Y GASTOS

##### a) *Ingresos financieros-*

##### *Beneficios de inversiones financieras temporales-*

En este epígrafe de la cuenta de pérdidas y ganancias se registran los ingresos obtenidos por los intereses devengados por las adquisiciones temporales de Deuda Pública realizadas durante el ejercicio 1998, que ascendieron 110 millones de pesetas.



CLASE 8.<sup>a</sup>



OF2494136

*Ingresos de otros valores negociables y créditos del activo inmovilizado-*

Este epígrafe de la cuenta de pérdidas y ganancias recoge los beneficios habidos en la venta de acciones de la cartera de renta variable cotizada durante el ejercicio 1998 (que ascendieron a 1.001 millones de pesetas) y los intereses devengados durante el ejercicio 1998 por los créditos participativos concedidos por la Sociedad a sus Sociedades Participadas (102 millones de pesetas, véase Nota 5).

*Ingresos por participación en capital-*

En éste epígrafe de la cuenta de pérdidas y ganancias se recogen los dividendos percibidos por la cartera de renta variable cotizada durante el ejercicio 1998.

**b) Gastos - Otros gastos de explotación-**

El desglose del saldo de esta partida de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada a 31 de diciembre de 1998 es el siguiente:

	Millones de Pesetas
Comisión de gestión	410
Servicios exteriores	93
Otros gastos de explotación	6
	509

La Sociedad ha devengado una comisión de gestión y administración a favor de su sociedad gestora (véase Nota 1). Dicha comisión corresponde al 1,75% anual del "activo diario valorado" de la Sociedad que esté invertido (para la determinación del "activo valorado", se siguen criterios y convenciones que gozan de generalizado reconocimiento en la práctica internacional en relación con empresas cuya actividad es equivalente a la de la Sociedad). El importe devengado por este concepto en el ejercicio 1998, incluido el IVA correspondiente (que la Sociedad no puede deducirse), ha ascendido a 410 millones de pesetas.

A partir de la publicación de los resultados del ejercicio 2000, se devengará, adicionalmente, una comisión de éxito, calculada sobre el incremento de la capitalización bursátil de la Sociedad.



**CLASE 8ª**



0F2494137

**(12) RETRIBUCIÓN Y OTRAS PRESTACIONES AL CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN**

Durante el ejercicio 1998, la Sociedad ha devengado remuneraciones (en concepto de dietas) a favor de los miembros de su Consejo de Administración por importe de 11 millones de pesetas, que se encuentran registrados en epígrafe "Gastos de personal" de la cuenta de pérdidas y ganancias.

Al 31 de diciembre de 1998, no existían ni anticipos ni créditos concedidos, ni se tenían asumidos compromisos en materia de pensiones o seguros de vida con los miembros del Consejo de Administración.

**(13) ASPECTOS DERIVADOS DEL "EFECTO 2000" Y ADAPTACIÓN AL EURO**

La "introducción del euro" y el "efecto 2000" ha supuesto la implantación de un plan de actuación por parte de la sociedad gestora, cuyo objetivo básico consiste en adaptar sus sistemas e instalaciones con el fin de tratar de evitar errores en el tratamiento de la información.

Los gastos e inversiones incurridos como consecuencia del mencionado plan se han registrado en las cuentas anuales de la sociedad gestora, por lo que no han supuesto ningún efecto en las cuentas anuales de la Sociedad.

**(14) HECHOS POSTERIORES**

En el primer trimestre del ejercicio 1999, la Sociedad adquirió el 7,45% del capital social de Capital Safety Group (cuya actividad es la fabricación y comercialización de equipos de seguridad para evitar accidentes laborales), por un importe de 971 millones de pesetas, incluidos 513 millones en un crédito concedido a la sociedad, y el 3,08% ARCO, Bodegas Unidas, S.A., por importe de 909 millones de pesetas.

En el mes de Enero se ejercitó, por parte de la entidad directora de la colocación y salida a Bolsa de Funespaña, la opción otorgada por DINAMIA (green-shoe). En virtud de dicho ejercicio, se han vendido acciones cuyo coste en libros era de 276 millones de pesetas, siendo el importe cobrado por la venta de 327 millones de pesetas. Como



OF2494138

CLASE 8ª

consecuencia de la operación anterior, la participación de DINAMIA en Funespaña pasó a ser del 4,09%. Posteriormente, el 12 de marzo de 1999, la Sociedad vendió, en condiciones de mercado, 200.000 acciones de Funespaña, S.A., lo que ha supuesto un beneficio de 152 millones de pesetas.

Adicionalmente, en febrero de 1999, tras incrementar su cartera de renta variable cotizada (véase Nota 4-d) por encima de 6.000 millones de pesetas, la Sociedad contrató en mercados organizados opciones sobre el índice IBEX -35 con la finalidad de cubrir dicha cartera ante variaciones en las cotizaciones de los títulos que la integran.

En marzo de 1999, la Sociedad vendió la totalidad de su participación en Duraval, S.A., cancelando el crédito participativo concedido y los intereses devengados hasta esa fecha. La citada venta ha supuesto un beneficio de 581 millones de pesetas.

En enero de 1999 se ha aprobado la Ley 1/1999, de 5 de enero, Reguladora de las Entidades de Capital-Riesgo y de sus Sociedades Gestoras, que entrará en vigor el 6 de abril de 1999. Entre las principales novedades que introduce esta Ley se encuentran:

1. Establecimiento de un régimen jurídico de autorización, supervisión, inspección y sanción, homologable al resto de los sujetos que actúan en los mercados financieros.
2. Se atribuye a la Comisión Nacional del Mercado de Valores la mayor parte de las potestades de supervisión de estas entidades.
3. Se amplía de dos a tres años el plazo concedido desde la constitución de una sociedad para alcanzar los coeficientes y límites de inversión establecidos.
4. Se alarga el período de exención fiscal de las rentas obtenidas en la transmisión de acciones o participaciones de empresas que constituyan el objeto principal de su actividad: exención del 99% a partir del tercer hasta el duodécimo año (excepcionalmente hasta el decimoséptimo) desde la adquisición de la participación.
5. Las comisiones de gestión y depósito cargadas por sus Sociedades Gestoras quedan exentas de IVA.

Las entidades disponen del plazo de un año para adaptar su actividad, reglamento y estatutos a lo establecido en la Ley.



0F2494139

CLASE 8.<sup>a</sup>

**(15) CUADRO DE FINANCIACIÓN DEL EJERCICIO 1998**

A continuación se muestra el cuadro de financiación consolidado correspondiente al ejercicio 1998:



CLASE 8.ª



OF2494140

APLICACIONES	Millones de Pesetas	ORÍGENES	Millones de Pesetas
Gastos de establecimiento	21	Recursos procedentes de las operaciones-	758
Reducción de capital y prima de emisión de la Sociedad dominante	741	Resultados del ejercicio	61
Recursos aplicados por adquisición de sociedades consolidadas	2.225	Amortizaciones de inmovilizado	81
		Dotaciones de provisiones para riesgos y gastos	
		Recursos aplicados por enajenación de sociedades consolidadas	2.485
<b>TOTAL APLICACIONES</b>	<b>2.987</b>	<b>TOTAL ORÍGENES</b>	<b>3.385</b>
<b>EXCESO DE ORÍGENES SOBRE APLICACIONES</b>		<b>EXCESO DE APLICACIONES SOBRE ORÍGENES</b>	
<b>(AUMENTO DEL CAPITAL CIRCULANTE)</b>	<b>398</b>	<b>(DISMINUCIÓN DEL CAPITAL CIRCULANTE)</b>	
<b>TOTAL</b>	<b>3.385</b>	<b>TOTAL</b>	<b>3.385</b>

	Millones de Pesetas	
	Aumento	Disminución
Deudores	45	-
Inversiones financieras temporales	637	-
Tesorería	7	-
Ajustes por periodificación	106	-
Acreedores a corto plazo	-	397
<b>TOTAL</b>	<b>795</b>	<b>397</b>
<b>VARIACIÓN DEL CAPITAL CIRCULANTE</b>	<b>398</b>	<b>-</b>

(\*) Se presenta, única y exclusivamente a efectos comparativos (No auditado)



CLASE 8.<sup>a</sup>



0F2494141

## DINAMIA CAPITAL PRIVADO, SOCIEDAD DE CAPITAL RIESGO, S.A.

### Y SOCIEDADES PARTICIPADAS

#### INFORME DE GESTIÓN

#### CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO 1998

#### **I. Evolución durante el año y previsiones para años siguientes**

El año 1998 ha sido el primer ejercicio completo en la vida de DINAMIA CAPITAL PRIVADO, S.C.R., S.A. Los hechos más significativos o relevantes que se han producido en este ejercicio han sido los siguientes:

##### *A. Inversiones en sociedades no cotizadas*

###### *A1) Situación inicial-*

Por lo que se refiere a su cartera de inversiones en sociedades no cotizadas, DINAMIA comienza el ejercicio con el portfolio adquirido en Diciembre / 97 a los Fondos gestionados por AB Asesores y Electra Fleming. En cifras, dichas inversiones suponen participaciones en 10 sociedades por un coste total de 9.017 millones de pesetas, incluidos 261 millones de pesetas de créditos participativos.

###### *A2) Inversiones en el año-*

Durante el año, se han producido las siguientes inversiones:

- **NEW PC HOLDINGS**: En Enero, se adquiere una participación del 38,50% en esta sociedad, que detenta el 100% del accionariado de Ei System, compañía dedicada a la fabricación y venta de equipos informáticos en tiendas y "megastores". El importe total de la inversión fue de 1.173 millones de pesetas, incluidos 693 millones de crédito participativo.



CLASE 8ª



0F2494142

- **MARIE CLAIRE:** En el mes de Julio se concretó la adquisición de una participación del 25,06% en este grupo de compañías dedicadas a la fabricación y venta de medias, calcetines y otras prendas de baño y lencería. El importe total de la inversión fue de 802 millones de pesetas, incluidos 451 millones de crédito participativo.
- **DEUTSCHE WOOLWORTH:** En Diciembre se adquirió la participación del 5% de esta compañía alemana, cuya actividad la constituye la explotación de grandes almacenes. El importe total de la inversión fue de 717 millones de pesetas (8,43 millones de marcos alemanes), incluidos 541 millones de un préstamo concedido a la Sociedad (6,35 millones de marcos alemanes).
- **EQUIPAMIENTOS URBANOS:** En Diciembre se suscribió una ampliación de capital (formulada en dos tramos), lo que supuso una inversión adicional en la Sociedad de 203 millones de pesetas.

### A3) Desinversiones en el año-

Durante el año, se han producido las siguientes desinversiones:

- **FUNDICIÓN VDA. DE ANSOLA:** En el mes de Abril se vendió el 100% de la participación detentada por DINAMIA en esta sociedad a un grupo industrial norteamericano. El importe de la venta de la participación ascendió a 1.146 millones de pesetas, originando una plusvalía neta de 109 millones de pesetas.
- **MULTIMEDIA CABLE:** En Noviembre se concretó la venta (cuyo preacuerdo se había realizado meses atrás) del 100% de la participación detentada por DINAMIA en esta sociedad. El importe de la venta de la participación ascendió a 247 millones de pesetas, generando una plusvalía neta en la operación de 180 millones de pesetas.
- **INDUSTRIAS MURTRA:** En el mes de Abril se firmó un documento complementario de los contratos suscritos en el año 95 (fecha de la entrada de los fondos de AB y otros accionistas en la sociedad), por el que se concedía una opción a favor de la Sociedad para la compra de las acciones en poder de los inversores, cuyo ejercicio se articulaba en varios plazos (Junio / 98, Diciembre / 98 y Marzo / 99). Los dos plazos incluidos en el año 98 fueron ejercitados por la sociedad, la cual ha supuesto para DINAMIA la venta de 2/6 de su participación por un total de 167 millones de pesetas y suponiendo una plusvalía de 88 millones de pesetas.





CLASE 8.<sup>a</sup>



OF2494143

- **FUNESPAÑA:** En el mes de Diciembre se procedió a una ampliación de capital en la sociedad, con posterior salida a Bolsa, mediante una operación combinada de OPV (acciones antiguas) y OPS (acciones nuevas). En la mencionada operación, DINAMIA efectuó una venta parcial de su participación, disminuyendo el volumen de la misma en 919 millones de pesetas y generando una plusvalía, neta de gastos y comisiones, de 169 millones de pesetas.

#### *A4) Situación final-*

A final del ejercicio, como consecuencia de los movimientos descritos en los apartados anteriores, la situación que presenta la inversión en sociedades no cotizadas sin incluir Funespaña (que con motivo de su salida a Bolsa ha pasado a ser una inversión cotizada) presenta un volumen total en contabilidad de 8.765 millones de pesetas, incluyendo 2.048 millones en créditos a las sociedades participadas. La valoración realizada a final de ejercicio por AB ASESORES ELECTRA (Sociedad Gestora de DINAMIA), en virtud del contrato de gestión, arroja un valor de las participaciones de 10.007,5 millones de pesetas (incluyendo créditos), lo cual supone una plusvalía pendiente de materializar en su "portfolio" de 1.242,5 millones de pesetas.

#### *B) Otras inversiones*

Al inicio del ejercicio, DINAMIA tenía en tesorería la práctica totalidad de los fondos obtenidos por la Sociedad en la OPS de Diciembre / 97 y que no habían sido invertidos en la adquisición de participaciones en sociedades no cotizadas. Esto suponía unos recursos en tesorería de 11.408 millones de pesetas.

En los primeros días de Enero, se procedió a invertir una parte del "excedente" comentado en una cesta de valores cotizados, cuya composición y ponderación replica al índice bursátil IBEX-35. La inversión inicial ascendió en torno a los 9.500 millones de pesetas.

Durante el ejercicio la posición ha ido variando, en función de los fondos disponibles y de la evolución del mercado, que aconsejaba mayor o menor exposición al riesgo. Los resultados netos positivos obtenidos durante el ejercicio por compras y ventas ha sido de 445 millones de pesetas, mientras que los rendimientos obtenidos por dividendos y otros productos similares fueron de 188 millones de pesetas. La posición final arrojaba un importe neto en libros de 2.421 millones de pesetas de coste, mientras que su valor a



CLASE 8ª



OF2494144

precios de cierre de ejercicio era de 3.085 millones de pesetas. A esta posición en valores cotizados habría que añadir la posición en Funespaña, que a fin de ejercicio era de 1.066 millones de pesetas a precio de coste (valor contable), mientras que su valor a precios de cierre era de 1.465 millones de pesetas.

Finalmente, la tesorería excendentaria y no aplicada a la compra de valores y participaciones ha oscilado en el ejercicio desde los 11.408 millones de pesetas ya mencionados del comienzo a los 8.325 millones del final del año. La inversión media registrada en el periodo fue del orden de 2.923 millones de pesetas, centrándose el mayor peso en el último trimestre del ejercicio (coincidiendo con la desinversión en valores cotizados). El rendimiento total en el año de estas inversiones fue de 110 millones de pesetas.

## II. Hechos posteriores

Por lo que se refiere al portfolio de sociedades no cotizadas, en el primer trimestre del año 99 se han producido dos inversiones nuevas:

- **CAPITAL SAFETY GROUP:** En Enero se adquirió una participación del 7,45% de esta compañía inglesa, por un importe de 971 millones de pesetas (el equivalente a 4,08 millones de libras esterlinas), incluidos 513 millones en un crédito concedido a la Sociedad (2,15 millones de libras).
- **ARCO BODEGAS UNIDAS:** En Marzo se adquirió una participación del 3,08% de esta Sociedad, procedente de la desinversión realizada por Cofir, por un importe total de 909 millones de pesetas, de los cuales se han desembolsado 234 millones y han quedado aplazados (de acuerdo con un calendario establecido) 675 millones, habiendo sido este importe objeto de un aval prestado ante la sociedad vendedora y garantizado mediante el depósito de su importe.

Las desinversiones que se han producido en el periodo analizado han sido las siguientes:

- **DURAVAL:** En Marzo se ha procedido a la venta del 100% de la participación que DINAMIA detentaba en esta compañía a un grupo industrial inglés. El importe cobrado por la mencionada venta ascendió a 1.203 millones de pesetas (incluyendo la cancelación del préstamo participativo), lo cual ha originado una plusvalía de 581 millones de pesetas. Los rendimientos obtenidos por DINAMIA durante la vida del préstamo participativo han sido de 43 millones de pesetas.



CLASE 8.ª



OF2494145

- **FUNESPAÑA:** En el mes de Enero se ejercitó, por parte de la entidad directora de la colocación y salida a Bolsa de Funespaña, la opción otorgada por DINAMIA (green-shoe). En virtud de dicho ejercicio, se han vendido acciones cuyo coste en libros era de 276 millones de pesetas, siendo el importe cobrado por la venta de 327 millones de pesetas. Como consecuencia de la operación anterior, la participación de DINAMIA en Funespaña pasó a ser del 4,09%. Posteriormente, el 12 de marzo de 1999, la Sociedad vendió, en condiciones de mercado, 200.000 acciones de Funespaña, S.A., lo que ha supuesto un beneficio de 152 millones de pesetas.

Por lo que se refiere a la inversión en valores cotizados (cesta de valores cuya composición y ponderación replica al IBEX-35), en el mes de Febrero se procedió a realizar dos operaciones prácticamente simultáneas:

1. Ampliación de la posición desde 2.500 millones de coste (que era la existente al final del ejercicio 98) hasta 6.000 millones de pesetas.
2. Constitución de una estrategia de cobertura de la mencionada posición, a través de opciones de compra y venta, con vencimiento Septiembre / 99. De acuerdo con esta cobertura, cuyos extremos son una estimación de IBEX-35 a Septiembre entre 8.100 y 11.000, quedan aseguradas entre esos valores unas plusvalías sin materializar en torno a los 650 millones para valores del IBEX entre 8.100 y 10.100 y en torno a los 1.300 millones para valores del IBEX por encima de 11.000.

Por último, y de acuerdo con el calendario progresivo de incorporación al euro, todas las cuentas bancarias de DINAMIA ha sido redenominadas a euros.

### III. Operaciones con acciones propias

En el segundo semestre del ejercicio 98, y con el objeto de crear valor para el accionista que veía como había caído sensiblemente la cotización de la acción de DINAMIA, el Consejo de Administración de la Sociedad procedió a utilizar la autorización que en tal sentido le había sido concedida por la Junta General de Accionistas celebrada en el mes de Junio. En consecuencia, se procedió a adquirir en el mercado (fundamentalmente en los meses de Septiembre y Octubre) acciones propias hasta completar un 5% del total de acciones admitidas a cotización, es decir, 450.000 acciones. Dicha compra fue realizada con el objeto de proceder a la amortización de las acciones, la cual fue aprobada en Junta General Extraordinaria de Accionistas celebrada el 5 de Noviembre, por lo cual se amortizó el 5% del capital (que estaba en autocartera). En dicha Junta se autorizó asimismo al Consejo para que pudiera adquirir acciones propias de nuevo hasta un 5% del capital.



OF2494146

CLASE 8ª

#### IV. Investigación y desarrollo

La Sociedad no ha desarrollado actividad alguna relacionada con la investigación y desarrollo.



OF2494147

CLASE 8ª

## APROBACIÓN DEL CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN

Las cuentas anuales y el informe de gestión de DINAMIA CAPITAL PRIVADO, S.C.R., S.A. correspondientes al ejercicio cerrado a 31 de diciembre de 1998 comprendidos en las páginas que anteceden, extendidas en papel timbrado Clase 8ª numeradas correlativamente de menor a mayor números OF2494115 a OF2494146 ambas inclusive, se formulan por el Consejo de Administración a 30 de marzo de 1999.

EMILIO CUATRECASAS FIGUERAS

SIMÓN PEDRO BARCELÓ VADELL

JOSE ANTONIO ITARTE ZARAGUETA

EVARISTO MURTRA DE ANTA

DAVID OSBORNE

*Diligencia que levanta el Secretario para hacer constar que, tras la aprobación de las cuentas anuales y el informe de gestión correspondientes al ejercicio 1998 del grupo consolidado cuya cabecera es DINAMIA CAPITAL PRIVADO, S.C.R., S.A. por los miembros de Consejo de Administración en la sesión de 30 de marzo de 1999, sus miembros han procedido a suscribir el presente documento, estampando su firma cada uno de los señores cuyos nombres y apellidos constan en esta última hoja.*

Madrid, 30 de marzo de 1999

Fernando Torrente García de la Mata  
Secretario