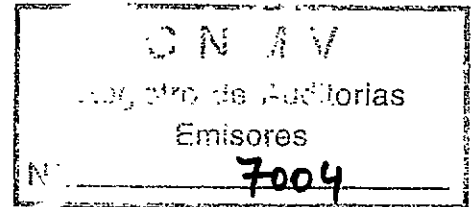
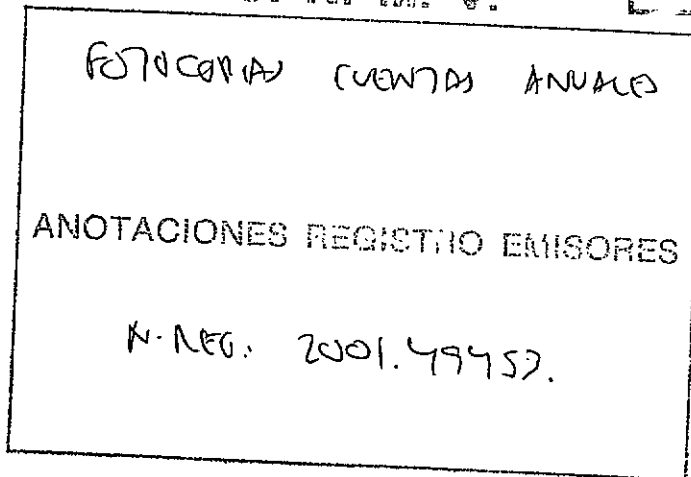


Dinamia Capital Privado, Sociedad de Capital Riesgo, S.A.

Cuentas Anuales e Informe de Gestión
Correspondientes al Ejercicio Terminado
el 31 de diciembre de 2000,
junto con el Informe de Auditoría



G. N. M. V.





ARTHUR ANDERSEN

INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES

Ramundo Fdez. Villaverde, 65
28003 Madrid

C N M V

Registro de Auditorías
Emisores

Nº 7004

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

1. 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 2000 y la cuenta de pérdidas y ganancias y la memoria correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, cuya formulación es responsabilidad de sus Administradores. 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.
2. Nuestro trabajo no incluyó el examen de algunas de las sociedades participadas, cuyo saldo, incluido en el capítulo "Cartera de inversiones financieras - Valores no cotizados" del balance de situación al 31 de diciembre de 2000, representa un 40% de la cifra total de activos. Las cuentas anuales de estas entidades han sido examinadas por otros auditores, por lo que nuestra opinión expresada en este informe sobre las cuentas anuales de la Sociedad se basa, en lo relativo a dichas entidades, únicamente en los informes de otros auditores.
3. La Sociedad, como cabecera de un grupo de empresas, presenta cuentas anuales consolidadas con las de sus entidades dependientes y asociadas. Con fecha 11 de junio de 2001, 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, de las reservas y de los resultados del ejercicio 2000 de 1.602, 515 y 834 millones de pesetas, respectivamente.
4. 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, de la cuenta de pérdidas y ganancias y del cuadro de financiación, además de las cifras del ejercicio 2000, las correspondientes al ejercicio anterior. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales del ejercicio 2000. Con fecha 6 de junio de 2000 emitimos nuestro informe de auditoría de las cuentas anuales del ejercicio 1999, en el que expresamos una opinión sin salvedades.
5. En nuestra opinión, basada en nuestra auditoría y en los informes de otros auditores, las cuentas anuales adjuntas del ejercicio 2000 expresan en todos los aspectos significativos la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de la Sociedad al 31 de diciembre de 2000 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.
6. El informe de gestión adjunto del ejercicio 2000 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 2000. 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.

ARTHUR ANDERSEN


José Luis Palao

11 de junio de 2001

Dinamia Capital Privado, Sociedad de Capital Riesgo, S.A.
Cuentas Anuales e Informe de Gestión
Correspondientes al Ejercicio Terminado
el 31 de diciembre de 2000

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

BALANCES DE SITUACIÓN

CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS

EL 31 DE DICIEMBRE DE 2000 Y 1999 (NOTAS 1, 2, 3 Y 4)

(Millones de Pesetas)

ACTIVO	2000	1999 (*)	PASIVO	2000	1999 (*)
ACCIONISTAS POR DESEMBOLSOS NO EXIGIDOS:			FONDOS PROPIOS (Nota 8):		
Accionistas por desembolsos no exigidos	-	-	Capital social	4.268	4.275
INMOVILIZADO:			Prima de emisión	14.292	14.719
Gastos de establecimiento	-	181	Reservas	1.271	499
Inmovilizado financiero	8	1	Beneficio del ejercicio	2.064	1.334
Total inmovilizado	8	182	Total fondos propios	21.895	20.827
ACTIVO CIRCULANTE:					
Deudores (Nota 5)	1.332	2.764			
Cartera de inversiones financieras (Nota 6)	14.250	13.154	ACREEDORES A CORTO PLAZO (Nota 9):		
Valores no cotizados	6.087	6.350	Acreedores comerciales	225	456
Valores cotizados	120	225	Otras deudas no comerciales-	54	343
Intereses de la cartera de inversión	(290)	(671)	Administraciones Públicas (Nota 10)	53	343
Provisión por depreciación de valores mobiliarios	20.167	19.058	Otros	1	-
Tesorería (Nota 7)	866	234	Ajustes por periodificación	199	612
Total activo circulante	22.365	22.056	Total pasivo circulante	478	1.411
TOTAL ACTIVO	22.373	22.238	TOTAL PASIVO	22.373	22.238

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

Las Notas 1 a 13 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante del balance de situación al 31 de diciembre de 2000.

DINAMIA CAPITAL PRIVADO, SOCIEDAD DE CAPITAL RIESGO, S.A.
CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS

CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS

EL 31 DE DICIEMBRE DE 2000 Y 1999 (NOTAS 1, 2, 3 Y 4)
(Millones de Pesetas)

DEBE	Ejercicio 2000	Ejercicio 1999 (*)	HABER	Ejercicio 2000	Ejercicio 1999 (*)
GASTOS:			INGRESOS:		
Gastos de personal (Nota 12)	14	12	Otros ingresos de explotación	24	25
Dotaciones para autorizaciones de inmovilizado	181	61			
Variación de las provisiones	-	-			
Otros gastos de explotación (Nota 11)	1.219	496			
	1.414	569			
Beneficios de explotación	-	-	Pérdidas de explotación	-	-
Gastos financieros	12	11	Ingresos financieros (Nota 11)	1.390	544
Variación provisión de inversiones financieras (Nota 6)	13	482	Beneficio en venta y amortización de activos financieros (Nota 11)	727	786
Pérdidas en ventas y amortización de activos financieros (Nota 11)	431	466		3.237	2.392
Resultados financieros positivos	3.508	2.219	Resultados financieros negativos	-	-
Beneficios de las actividades ordinarias	2.118	1.675	Pérdidas de las actividades ordinarias	-	-
	-	-	Ingresos extraordinarios	-	-
Resultados extraordinarios positivos	2.117	1.674	Resultados extraordinarios negativos	-	-
Beneficios antes de impuestos	53	340	Pérdidas antes de impuestos	-	-
Impuesto sobre Sociedades (Nota 10)	-	-		-	-
Resultado del ejercicio (beneficios)	2.064	1.334		-	-

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

Las Notas 1 a 13 descritas en la Memoria forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2000.

Dinamia Capital Privado, Sociedad de Capital-Riesgo, S.A.

Memoria correspondiente al Ejercicio Anual
Terminado el 31 de diciembre de 2000

(1) RESEÑA DE LA SOCIEDAD

Dinamia Capital Privado, Sociedad de Capital Riesgo, S.A. (en adelante, la Sociedad) se constituyó el 11 de noviembre de 1997.

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.

El objeto social principal de la Sociedad 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 N MAS UNO Electra Capital Privado, Sociedad Gestora de Entidades de Capital Riesgo, S.A., (en adelante, Sociedad Gestora -véase Nota 11). Esta sociedad es propiedad al 50% del Grupo N MAS UNO y del Grupo Electra.

(2) BASES DE PRESENTACIÓN DE LAS CUENTAS ANUALES

Imagen fiel-

Las cuentas anuales, formuladas por los Administradores de la Sociedad, han sido preparadas a partir de sus registros contables al 31 de diciembre de 2000 y se presentan de acuerdo con la Circular 5/2000, de 19 de septiembre, de la Comisión Nacional del Mercado de Valores y con el Plan General de Contabilidad, de forma que muestran la imagen fiel de su patrimonio, de su situación financiera y de su resultado.

Las cuentas anuales, correspondientes al ejercicio 2000, se encuentran pendientes de aprobación por la Junta General de Accionistas de la Sociedad. No obstante, sus Administradores estiman que dichas cuentas anuales serán ratificadas sin cambios significativos.

Los datos contenidos en esta memoria relativos al ejercicio 1999 se presentan, única y exclusivamente, a efectos comparativos.

Circular 5/2000-

El 3 de octubre de 2000 entró en vigor la Circular 5/2000, de 19 de septiembre, de la Comisión Nacional del Mercado de Valores, que introdujo determinadas modificaciones a los principios contables y normas de valoración aplicables a las Sociedades de Capital Riesgo (véase Nota 3) y estableció nuevos modelos de presentación de su balance de situación y de su cuenta de pérdidas y ganancias. Concretamente en aplicación de los cambios relativos a la presentación de las cuentas anuales, y con objeto de hacer comparables el balance de situación a 31 de diciembre de 1999 y la cuenta de pérdidas y ganancias y el cuadro de financiación correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha con los correspondientes al ejercicio 2000, se han reclasificado las del ejercicio 1999 de acuerdo con los modelos establecidos por la mencionada Circular. Por lo tanto, los estados financieros del ejercicio 1999 presentados en estas cuentas anuales difieren, exclusivamente en cuanto a su presentación, de los aprobados en su día por la Junta General de Accionistas de la Sociedad.

El cambio de principios contables aplicables a las Sociedades de Capital Riesgo como consecuencia de la entrada en vigor de la Circular 5/2000, de 19 de septiembre, no ha tenido impacto alguno en las cuentas anuales del ejercicio 2000.

Principios contables-

En la elaboración de las cuentas anuales se han seguido los principios contables y normas de valoración descritos en la Nota 3. En dicha Nota 3 se incluyen los principales cambios introducidos por la Circular 5/2000 de la Comisión Nacional del Mercado de Valores. No existe ningún principio contable o normas de valoración de carácter obligatorio que, teniendo un efecto significativo en las cuentas anuales, se haya dejado de aplicar en su formulación.

Planes de adaptación-

La introducción del euro ha supuesto la implantación de un plan de actuación por parte de la Sociedad, cuyo objetivo básico consiste en tener adaptados todos sus sistemas e instalaciones. Este plan, que se inició con anterioridad al ejercicio 2000, consiste básicamente en adecuar los programas informáticos e instalaciones con el fin de evitar errores en los tratamientos de información.

Los Administradores de la Sociedad estiman que todos los sistemas y operativa se encuentran ya adaptados al euro.

(3) PRINCIPIOS CONTABLES Y NORMAS DE VALORACIÓN

Los principios contables y normas de valoración más significativos utilizados por la Sociedad en la elaboración de las cuentas anuales son los siguientes:

a) Reconocimiento de ingresos y gastos-

Los ingresos y gastos se reconocen contablemente en función de su período de devengo.

No obstante, siguiendo un criterio de prudencia, la Sociedad únicamente contabiliza los beneficios realizados. Sin embargo, los riesgos previsibles y las pérdidas, aún las eventuales, se contabilizan tan pronto son conocidos.

b) Deudores-

Se reflejan contablemente por el importe de la transacción o por el importe entregado a los deudores, y se practican las correcciones valorativas que se estiman necesarias para provisionar el riesgo por insolvencia, el cual se evalúa mediante un análisis individualizado de la capacidad de pago de cada deudor en función de la información disponible.

c) Cartera de inversiones financieras-

Las acciones, participaciones y valores de renta fija con rendimiento explícito propiedad de la Sociedad se reflejan contablemente, título a título, por su precio de adquisición, entendiéndose por tal el conjunto de los desembolsos dinerarios realizados o comprometidos; excluidos los intereses devengados no vencidos en el momento de la compra, que se registran de forma independiente.

No obstante lo anterior, con periodicidad trimestral, se compara el coste de adquisición de los valores con su valor de realización, obteniéndose de esta forma la plusvalía o minusvalía no materializada en cartera.

Por valor de realización se entiende:

1. Adquisición temporal de activos:

- Con vencimiento residual superior a 6 meses a partir de la fecha de valoración: su cotización oficial del día de la valoración. No obstante lo anterior, si las cotizaciones oficiales no reflejasen debidamente la evolución de los tipos de interés de mercado, se tomaría como valor de referencia el precio que iguale el rendimiento interno de la inversión a los tipos de interés de mercado de la Deuda Pública asimilable, incrementándose en una prima que sea representativa del grado de riesgo del valor y de las condiciones concretas de la emisión.
- Con vencimiento residual igual o inferior a 6 meses a partir de la fecha de valoración: su precio de adquisición incrementado en los intereses devengados y no cobrados correspondientes, calculados de acuerdo con la tasa interna de rentabilidad de la inversión.

2. Acciones:

- a) Valores cotizados: cotización oficial media del último día del mes de la fecha del balance o, en su defecto, del inmediato anterior.
- b) Valores no cotizados:
 - Inversiones en "capital inicio" (participaciones en compañías con menos de tres años de existencia o que, teniendo más de tres años de existencia, no hayan obtenido resultados positivos durante un período de dos años consecutivos en los últimos cinco, y dichos resultados hayan sido verificados por experto independiente): el coste de adquisición, salvo que haya ocurrido cualquier hecho o circunstancia (problemas

financieros, resultados significativamente inferiores a los inicialmente estimados, existencia de transacciones con dichas participaciones realizadas por un tercero independiente, compromisos o pactos de recompra con precio predeterminado de los que puedan desprenderse valores inferiores a los de adquisición, etc.) que reduzcan el valor estimado de realización de dicha inversión.

- Inversiones en "capital desarrollo" (entendidas las mismas como aquellas participaciones que no cumplan los requisitos del apartado anterior): patrimonio neto ajustado o valor teórico-contable que corresponda a dichas inversiones en el patrimonio contable de la entidad, corregido en el importe de las plusvalías o minusvalías tácitas, netas de impuestos, existentes en el momento de la valoración.

Las minusvalías resultantes de comparar el coste de adquisición y el valor de realización de los títulos (cuyo importe ascendía a 290 millones de pesetas al 31 de diciembre de 2000) se encuentran íntegramente cubiertas con la "Provisión por depreciación de valores mobiliarios" (véase Nota 6).

d) Impuesto sobre beneficios-

El gasto por el impuesto sobre beneficios 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; entendiéndose éstas como las producidas entre la base imponible y el resultado contable antes de impuestos que no reviertan en periodos subsiguientes.

Régimen aplicado-

La Sociedad se encuentra acogida a los beneficios fiscales establecidos por la Ley 1/1999, de 5 de enero, reguladora de las Entidades de Capital Riesgo y de sus Sociedades Gestoras, y que, en síntesis, son los siguientes:

1. Exención parcial por las rentas que se obtengan en la transmisión de acciones y participaciones, según el año de transmisión computado desde el momento de la adquisición. Dicha exención será del 99% a partir del tercer año y hasta el décimo, incluido. En los dos primeros años y a partir del undécimo no se aplicará la exención.
2. Deducción del 100% de los dividendos y, en general, de las participaciones en beneficios percibidos de las sociedades que las Sociedades y Fondos de Capital Riesgo promuevan o fomenten, cualquiera que sea el porcentaje de participación y el tiempo de tenencia de las acciones o participaciones.
3. Deducción (por aplicación del artículo 28.5 de la Ley 43/1995) de las rentas integradas en la base imponible del sujeto pasivo originadas por la transmisión de valores representativos del capital. El importe de la deducción se corresponde con el incremento neto de los beneficios no distribuidos durante el tiempo de tenencia de la participación transmitida con el límite de las rentas computadas.

El tipo de gravamen aplicable a la Sociedad en el impuesto sobre beneficios es del 35%.

- Asimismo la Ley 6/2000, de 13 de diciembre, establece que la exención de 99% por las rentas que se obtengan en la transmisión de acciones y participaciones podrá ser efectiva, según el año de transmisión computado desde el momento de la adquisición, a partir del inicio del segundo año y hasta el duodécimo, inclusive. Esta norma será aplicable para el periodo impositivo que se inicie a partir de la entrada en vigor de la mencionada ley, 15 de diciembre de 2000.

(4) **DISTRIBUCIÓN DE RESULTADOS**

La propuesta de distribución del beneficio neto del ejercicio 2000 acordada por el Consejo de Administración el 21 de marzo de 2001, que formuló las cuentas anuales del ejercicio 2000, fue modificada por el Consejo de Administración de 8 de junio de 2001, el cual propondrá, para su aprobación por la Junta General de Accionistas, la siguiente distribución:

	Millones de Pesetas
Base de reparto- Beneficio neto del ejercicio	2.064
Distribución- A reserva legal	206
A dividendos	996
A reservas voluntarias	862
	2.064

(5) **DEUDORES**

El detalle del saldo de este epígrafe del balance de situación al 31 de diciembre de 2000 es el siguiente:

	Millones de Pesetas
Préstamos a sociedades participadas	1.166
Administraciones Públicas (Nota 10)	166
	1.332

Préstamos a sociedades participadas-

El saldo de esta cuenta corresponde a los siguientes préstamos a sociedades participadas:

	Importes en Millones de Pesetas					Total
	Maire Claire, S.A. (c)	Capital Safety Group	Deutsche Woolworth, GmbH.	Educa Sallent, S.A. (b)	EI System, S.A. (b)	
Saldos al 31 de diciembre de 1999	451	513	534	-	693	2.191
Adiciones	119	-	-	150	-	269
Amortizaciones	(451)	-	-	(150)	(693)	(1.294)
Saldos al 31 de diciembre de 2000	119	513	534	-	-	1.166
Intereses devengados no vencidos (Nota 6-c)	1	27	74	-	-	102
Intereses devengados (Nota 11)	79	42	34	4	-	159
Tipo de interés anual	8%	7%	6,5%	20%	7%	
Fecha de inicio	30/11/2000	21/10/1998	30/12/1998			
Fecha de vencimiento	30/09/2003	31/10/2006	(a)			

(a) El reembolso del préstamo se realizará en la fecha de desinversión, ya sea por venta de la participación a un tercero o con motivo de la salida a Bolsa de la sociedad.

(b) Ambos préstamos fueron vendidos junto con la venta de la participación (véase Nota 6-a).

(c) Con fecha 30 de noviembre de 2000 se acordó la capitalización del préstamo participativo concedido a Marie Claire, S.A. el 16 de julio de 1998 por sus accionistas, por un importe total de 1.800 millones de pesetas. Para ello, se procedió a la ampliación del capital social de Marie Claire, S.A. por 1.800 millones de pesetas, correspondiendo a la Sociedad 4.511.250 acciones, de 100 pesetas de valor nominal, es decir, 451 millones de pesetas. Asimismo, respecto a los intereses devengados y no satisfechos del anterior préstamo participativo, se acordó en dicha fecha la instrumentación de un nuevo préstamo participativo por el importe de los mismos, correspondiendo a la Sociedad una participación en el nuevo préstamo por importe de 119 millones de pesetas, cuyas condiciones principales figuran en el cuadro anterior.

Al 31 de diciembre de 2000 no había registrada provisión alguna por estos préstamos.

Administraciones Públicas-

El saldo de esta cuenta corresponde a una cuenta a cobrar a la Hacienda Pública por retenciones sobre rendimientos del capital mobiliario, por importe de 37 millones de pesetas, y por los pagos a cuenta del Impuesto sobre Sociedades del ejercicio 2000 por importe de 129 millones de pesetas (véase Nota 10).

6) CARTERA DE INVERSIONES FINANCIERAS

a) Valores no cotizados -

La composición al 31 de diciembre de 2000 de este epígrafe del balance de situación es la siguiente:

Empresa	Domicilio	Sector de Actividad	Porcentaje de Participación	Millones de Pesetas					
				Coste de Adquisición	Provisión por Depreciación de Inversiones	Coste Neto Contable	Datos de la Sociedad		
							Capital	Reservas	Beneficio/ (Pérdida) del Ejercicio
Capital inicio- Grupo Tenedora de Acciones Ywat, S.A.	Madrid	Proyectos de construcción, industriales y energéticos	29,41%	2.400	-	2.400	2.550	6.182	1.870 (2)
Nova Robbialac – Industria Ibérica de Tintas, S.A.	Portugal	Producción y comercialización de pinturas	33,46%	2.436	(152)	2.284	7.278	(48)	(407) (2)
Cables Perti, S.A.	Barcelona	Fabricación y venta de sistemas eléctricos para vehículos	78,98%	784	-	784	993	(101)	90 (2)
Total saldo participaciones en capital inicio				5.620	(152)	5.468			
Capital desarrollo- Movinord, S.A.	Berrioplano - Navarra	Paredes y techos móviles	45,18%	916	-	916	52	1.690	502 (2)
Marie Claire, S.A.	Castellón	Fabricación	25,06%	802	-	802	3.200	78	378 (3)
Deutsche Woolworth, GmbH.	Alemania	Distribución	5,00%	176	-	176	3.454	1.125	931 (2)
Capital Safety Group	Inglaterra	Equipos de seguridad	7,37%	458	-	458	6.188	110	435 (3)
Arco Bodegas Unidas, S.A.	Madrid	Vinícola	8,00%	2.908	-	2.908	2.962	10.573	2.211 (2)
Industrias Anayak, S.A.	Deba- Guipuzcoa	Fabricación, compra y venta de maquinaria	63,06%	1.170	-	1.170	312	1.081	81 (2)
Borrás Plana, S.A.	Barcelona	Juguetería	39,73%	500	-	500	1.258	99	18 (1)
Unión Deriván, S.A.	Barcelona	Química	48,77%	1.700	-	1.700	3.350	210	560 (2)
Total saldo participaciones en capital desarrollo				8.630	-	8.630			
Total saldo participaciones en valores no cotizados				14.250	(152)	14.098			

(1) Balance y cuenta de pérdidas y ganancias a 31/12/2000 no auditados (pendientes de recepción los estados financieros auditados a 31/3/01).

(2) Balance y cuenta de pérdidas y ganancias a 31/12/2000 auditados.

(3) Balance y cuenta de pérdidas y ganancias a 31/12/2000 (disponibles los estados financieros auditados a 31/3/2001).

Los movimientos habidos en las participaciones durante el ejercicio 2000 han sido los siguientes:

Sociedad	Millones de Pesetas					Saldo Final
	Saldo Inicial	Altas por Adquisiciones	Bajas por enajenaciones			
			Precio de Venta	Coste	Beneficio en Venta (**)	
Capital inicio-						
El System, S.A.	557	-	841	(557)	284	-
Educa Sallent, S.A.	770	-	616	(770)	- (*)	-
Tenedora de Acciones Ywat, S.A.	2.400	-	-	-	-	2.400
Nova Robbialac - Industria Ibérica de Tintas, S.A.	2.436	-	-	-	-	2.436
Cables Perti, S.A.	962	-	178	(178)	-	784
	7.125	-	1.635	(1.505)	284	5.620
Capital desarrollo-						
Equipamientos Urbanos, S.A.	738	-	1.830	(738)	1.092	-
Europastry, S.A.	1.426	-	2.000	(1.426)	574	-
Movinord, S.A.	916	-	-	-	-	916
Marie Claire, S.A.	351	451	-	-	-	802
Deutsche Woolworth, GmbH.	176	-	-	-	-	176
Capital Safety Group	458	-	-	-	-	458
Arco Bodegas Unidas, S.A.	909	1.999	-	-	-	2.908
Industrias Anayak, S.A.	1.055	115	-	-	-	1.170
Borrás Plana, S.A.	-	500	-	-	-	500
Unión Deriván, S.A.	-	1.700	-	-	-	1.700
	6.029	4.765	3.830	(2.164)	1.666	8.630
Total saldo	13.154	4.765	5.465	(3.669)	1.950	14.250

(*) La venta de la participación de la Sociedad en Educa Sallent, S.A. origina una pérdida de 154 millones de pesetas a la que se aplica la provisión del mismo importe constituida por la Sociedad (véase apartado d) de esta Nota).

(**) Véase Nota 11.

b) Valores cotizados -

El detalle del saldo de este epígrafe al 31 de diciembre de 2000 es el siguiente:

	Millones de Pesetas
Acciones	887
Adquisición temporal de activos	4.765
Otros valores de renta fija	435
	6.087

El saldo de la cuenta "Adquisición Temporal de Activos" al 31 de diciembre de 2000 está materializado en Deuda Pública con vencimiento durante el ejercicio 2001 y un tipo de interés medio de 4,95%. Los intereses devengados en el ejercicio 2000 han ascendido a 275 millones de pesetas, que figuran registrados en el epígrafe "Ingresos financieros – Intereses de renta fija" de la cuenta de pérdidas y ganancias (véase Nota 11).

El saldo de la cuenta "Otros valores de renta fija" corresponde a un pagaré suscrito por la Sociedad con Banco Intercontinental Español, S.A. (Bankinter) con un tipo de interés del 3,45%. Este pagaré tiene por objeto garantizar un aval contratado con esta entidad bancaria y por el cual ésta última se obliga a responder a primer requerimiento en relación con el cumplimiento de las obligaciones de pago que pudieran derivarse para la Sociedad por su adquisición de acciones de Arco Bodegas Unidas, S.A. El interés generado en el ejercicio 2000 por este pagaré ascendió a 17 millones de pesetas, y ha sido registrado en la cuenta "Ingresos financieros – Intereses de renta fija" de la cuenta de pérdidas y ganancias (véase Nota 11).

A continuación se resume el movimiento habido en el ejercicio 2000 en títulos de renta variable cotizada y en adquisición temporal de activos:

	Millones de Pesetas		
	Acciones	Adquisición Temporal de Activos	Otros Valores de Renta Fija
Saldos al 31 de diciembre de 1999	3.030	2.662	658
Altas	1.028	656.613	885
Bajas	(3.171)	(654.510)	(1.108)
Saldos al 31 de diciembre de 2000	887	4.765	435

Los beneficios obtenidos por la venta de acciones de sociedades cotizadas que integran el IBEX-35 ascendieron a 1.287 millones de pesetas, que han sido registrados en el epígrafe "Beneficios en venta y amortización de activos financieros" de la cuenta de pérdidas y ganancias (véase Nota 11). Las pérdidas obtenidas por el mismo concepto ascendieron a 189 millones de pesetas, y han sido registradas en el epígrafe "Pérdidas en venta y amortización de activos financieros" de la cuenta de pérdidas y ganancias (véase Nota 11).

c) *Intereses de la cartera de inversión-*

El detalle del saldo de este epígrafe al 31 de diciembre de 2000 es el siguiente:

	Millones de Pesetas
Intereses de la cartera de inversión-	
De adquisición temporal de activos	17
Préstamos a sociedades participadas (Nota 5)	102
Otros	1
	120

d) *Provisión por depreciación de valores mobiliarios-*

El movimiento habido en el ejercicio 2000 en la provisión por depreciación de valores es el siguiente:

	Millones de Pesetas			
	Valores no Cotizados	Valores Cotizados	Posiciones en M.E.F.F.	Total
Saldos al 31 de diciembre de 1999	274	157	240	671
Dotaciones del ejercicio 2000	152	207	-	359
Recuperaciones del ejercicio 2000	(120)	(226)	-	(346)
Provisiones aplicadas durante el ejercicio 2000	(154)	-	(240)	(394)
Saldos al 31 de diciembre de 2000	152	138	-	290

(7) TESORERÍA

El detalle del saldo de este epígrafe del balance de situación al 31 de diciembre de 2000 es el siguiente:

Entidad	Millones de Pesetas	Tipos de Interés Anual
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A.	2	3,5%
Bankinter, S.A.	863	0,7%
BNP Paribas, S.A.	1	3,2%
Saldos al 31 de diciembre de 2000	866	

El importe de los intereses devengados en el ejercicio 2000 ha sido de 1 millón de pesetas, y se presentan en el epígrafe de "Ingresos Financieros" de la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio 2000 (véase Nota 11).

(8) FONDOS PROPIOS

El movimiento habido durante el ejercicio 2000 en los saldos que componen el capítulo "Fondos Propios" del balance de situación se detalla a continuación:

	Millones de Pesetas						
	Capital Social	Prima de Emisión	Reserva Legal	Reservas Voluntarias	Otras Reservas Indisponibles	Beneficio del Ejercicio	Total Fondos Propios
Saldos al 31 de diciembre de 1999	4.275	14.719	50	24	425	1.334	20.827
Distribución beneficio del ejercicio 1999	-	-	134	631	-	(1.334)	(569)
Redenominación del capital social en euros	(7)	-	-	-	7	-	-
Reducción de la prima de emisión	-	(427)	-	-	-	-	(427)
Beneficio del ejercicio 2000	-	-	-	-	-	2.064	2.064
Saldos al 31 de diciembre de 2000	4.268	14.292	184	655	432	2.064	21.895

De conformidad con lo dispuesto en la Ley 46/1998, de 17 de diciembre, la Junta General Extraordinaria de Accionistas celebrada el 27 de diciembre de 2000 acordó la redenominación del capital social en euros, fijando el mismo en 25.693.267,46 euros, representado por 8.550.000 acciones de 3,005060522 euros de valor nominal cada una. Asimismo, y con el único objeto de redondear el valor nominal de las acciones al céntimo más cercano, se acordó en la misma Junta de Accionistas la reducción del capital social en 43.267,46 euros (7 millones de pesetas), mediante la reducción del valor nominal de las acciones, creando a tal efecto una reserva indisponible por el mismo importe.

En consecuencia, el capital social al 31 de diciembre de 2000 queda representado por 8.550.000 acciones, de 3 euros de valor nominal cada una, íntegramente suscritas y desembolsadas.

Las acciones de la Sociedad cotizan en el Mercado Continuo de las Bolsas de Valores españolas.

El detalle de los accionistas más significativos de la Sociedad al 31 de diciembre de 2000 es el siguiente:

Titular	% de Participación
Agrupació Mutua del Comerc i de la Industria	10,809%
Park Place Capital Limited	10,230%
Electra Private Equity Partners	9,920%
Park Place International	5,380%
Entur-99, S.L.	5,003%

De acuerdo con el Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas, las sociedades que obtengan en el ejercicio económico beneficios, deberán destinar un 10% del mismo a la reserva legal hasta que ésta alcance, al menos, el 20% del capital social. La reserva legal podrá utilizarse para aumentar el capital en la parte de su saldo que exceda del 10% del capital ya aumentado. Salvo para esta finalidad y mientras no supere el 20% del capital social, esta reserva sólo podrá destinarse a la compensación de pérdidas y siempre que no existan otras reservas disponibles suficientes para este fin.

Con relación a la 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.

(9) ACREEDORES A CORTO PLAZO

El detalle del saldo de este epígrafe al 31 de diciembre de 2000 es el siguiente:

	Millones de Pesetas
Acreedores comerciales	225
Administraciones Públicas (véase Nota 10)	53
Ajustes por periodificación	199
Otros	1
	478

El saldo de la cuenta "Acreedores comerciales" recoge el importe pendiente de pago al 31 de diciembre de 2000 por la adquisición de la participación en Arco Bodegas Unidas, S.A.

La cuenta "Ajustes por periodificación" recoge, entre otros, la periodificación de la comisión de gestión y administración a favor de la Sociedad Gestora al 31 de diciembre de 2000 por importe de 77 millones de pesetas (véase Nota 11), y la provisión, por importe de 95 millones de pesetas, realizada por la Sociedad al 31 de diciembre de 2000 en concepto de ajuste al precio de venta de la participación en Ei System, S.A. de acuerdo con el contrato de venta firmado entre las partes.

(10) SITUACIÓN FISCAL

La Sociedad tiene sujetas a inspección fiscal la totalidad de las operaciones realizadas desde su fecha de constitución (véase Nota 1).

El resultado contable del ejercicio 2000 coincide con la base imponible del Impuesto sobre Sociedades. En el ejercicio 2000, la Sociedad se ha deducido 5 millones de pesetas de la cuota de este impuesto en concepto de deducción por doble imposición de dividendos, 596 millones de pesetas por plusvalías en las ventas de sociedades participadas con una antigüedad superior a dos años, y 87 millones de pesetas por dividendos de sociedades participadas y no cotizadas.

La provisión para el impuesto sobre beneficios correspondiente al ejercicio 2000 asciende a 53 millones de pesetas y se encuentra registrada en la cuenta "Acreedores a Corto Plazo - Administraciones Públicas" (véase Nota 9). Asimismo, al 31 de diciembre de 2000 se han registrado retenciones sobre rendimientos del capital mobiliario por importe de 37 millones de pesetas, y por pagos a cuenta del impuesto sobre sociedades del ejercicio 2000 por importe de 129 millones de pesetas (véase Nota 5).

Debido a posibles interpretaciones diferentes de la normativa fiscal aplicable, podrían existir determinados pasivos fiscales de carácter contingente. Sin embargo, en opinión de los Administradores de la Sociedad, la posibilidad de que dichos pasivos se materializaran es remota y, en cualquier caso, la deuda tributaria que de ellos pudiera derivarse no afectaría de forma significativa a las presentes cuentas anuales.

(11) INGRESOS Y GASTOS

Otros gastos de explotación -

El desglose del saldo de esta partida de la cuenta de pérdidas y ganancias al 31 de diciembre de 2000 es el siguiente:

	Millones de Pesetas
Comisión de gestión	942
Servicios exteriores	272
Otros	5
	1.219

Con fecha 29 de junio de 2000 la Sociedad alcanzó un acuerdo con la Sociedad Gestora, por medio del cual se sustituye el anterior contrato de gestión firmado entre las partes por uno nuevo con vigencia a partir del 1 de julio de 2000. El nuevo sistema de retribución acordado tiene dos componentes, que corresponden a:

1. Una comisión de gestión fija anual del 1,75% sobre el valor del "activo valorado" de la Sociedad (para la determinación del "activo valorado" la Sociedad Gestora preparará una valoración trimestral conforme a criterios de generalizado reconocimiento en la práctica internacional, revisada semestralmente por un tercero independiente).

2. Una comisión de éxito del 0,20% sobre la plusvalía que la Sociedad obtenga por la transmisión de participaciones en sociedades objeto de su actividad, así como por los rendimientos que dichas participaciones le proporcionen, deducida de la misma la comisión de gestión fija anual, y siempre y cuando la plusvalía supere una rentabilidad mínima igual a la media de la TIR de los Bonos del Estado español a 3 años durante el último mes de diciembre anterior al comienzo de cada año natural.

El importe devengado por este concepto en el ejercicio 2000, ha ascendido a 442 millones de pesetas, que se incluye en el saldo del epígrafe "Gastos – Otros gastos de explotación" de la cuenta de pérdidas y ganancias. De este importe, 77 millones se encontraban pendientes de pago al 31 de diciembre de 2000, por lo que se incluyen en el saldo del epígrafe "Acreedores a corto plazo" del balance de situación (véase Nota 9).

El 29 de junio de 2000 se procedió a liquidar el sistema de remuneración variable previsto en el Contrato de Gestión anterior por medio de un único pago que ha saldado los honorarios que a fecha 30 de junio de 2000 pudieran corresponder a la Sociedad Gestora de conformidad con dicho sistema anterior. La liquidación mencionada ha ascendido a 500 millones de pesetas, y se encuentra registrada en el saldo del epígrafe "Gastos – Otros gastos de explotación" de la cuenta de pérdidas y ganancias.

Ingresos financieros-

Al 31 de diciembre de 2000, este epígrafe de la cuenta de pérdidas y ganancias recoge los siguientes importes:

	Millones de Pesetas
Dividendos-	
De sociedades no cotizadas	248
De sociedades cotizadas	27
	275
Intereses-	
De inversiones en renta fija (véase Nota 6-b)	292
De cuentas corrientes (véase Nota 7)	1
Intereses de préstamos a sociedades participadas (véase Nota 5)	159
	452
	727

La cuenta "Dividendos – De sociedades no cotizadas" recoge los dividendos percibidos en el ejercicio 2000 de las siguientes sociedades:

	Millones de Pesetas
Movinord, S.A. (percibido en mayo de 2000)	100
Arco Bodegas Unidas, S.A. (percibido en junio de 2000)	19
Cables Perti, S.A. (percibido en julio de 2000)	58
Industrias Anayak, S.A. (percibido en junio de 2000)	71
	248

Beneficio en venta y amortización de activos financieros-

Al 31 de diciembre de 2000, este epígrafe de la cuenta de pérdidas y ganancias recoge los siguientes importes:

	Millones de Pesetas
Por venta y amortización de activos no cotizados- De acciones (Nota 6-a)	1.950
Por venta y amortización de activos cotizados- De acciones (Nota 6-b)	1.287
	3.237

Pérdidas en venta y amortización de activos financieros-

Al 31 de diciembre de 2000, este epígrafe de la cuenta de pérdidas y ganancias recoge los siguientes importes:

	Millones de Pesetas
Por venta de coberturas sobre acciones cotizadas-	242
Por venta y amortización de activos cotizados- De acciones (Nota 6-b)	189
	431

La Sociedad utilizaba instrumentos derivados para asegurar una adecuada cobertura de los riesgos asumidos en su cartera de títulos. Estos productos derivados consistían en opciones sobre el futuro del índice IBEX-35, negociadas en el Mercado Español de Futuros Financieros, S.A. En el ejercicio 2000, la Sociedad ha procedido al ejercicio de dichos productos derivados, obteniendo una pérdida de 482 millones de pesetas contra la que aplicó la provisión constituida para este fin de 240 millones de pesetas (véase Nota 6-d), resultando una pérdida final de 242 millones de pesetas que ha sido registrada en el

epígrafe "Pérdidas en venta y amortización de activos financieros" de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta.

(12) RETRIBUCIÓN Y OTRAS PRESTACIONES AL CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN

Durante el ejercicio 2000, la Sociedad ha devengado remuneraciones (en concepto de dietas) a favor de los miembros de su Consejo de Administración por importe de 14 millones de pesetas, que se encuentran registrados en el epígrafe "Gastos de personal" de la cuenta de pérdidas y ganancias.

Al 31 de diciembre de 2000 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) CUADROS DE FINANCIACIÓN

Los cuadros de financiación correspondientes a los ejercicios 2000 y 1999 se detallan a continuación:

	Millones de Pesetas			Millones de Pesetas	
	2000	1999(*)		2000	1999(*)
Recursos aplicados en las operaciones					
Incremento en inmovilizado financiero	7	3.291	Por resultado de operaciones- Beneficio del ejercicio		
Distribución de dividendo	569	-	Amortización de inmovilizado	2.064	1.334
Devolución de prima de emisión	427	-	Dotación provisión inversiones financieras (neto)	181	61
TOTAL APLICACIONES	1.003	3.291	TOTAL ORIGENES	2.258	1.395
EXCESO DE ORIGENES SOBRE APLICACIONES (AUMENTO DEL CAPITAL CIRCULANTE)	1.255	-	EXCESO DE APLICACIONES SOBRE ORIGENES (DISMINUCIÓN DEL CAPITAL CIRCULANTE)	-	1.896
TOTAL	2.258	3.291	TOTAL	2.258	3.291

	Millones de Pesetas			
	2000		1999 (*)	
	Aumento	Disminución	Aumento	Disminución
VARIACIÓN DEL CAPITAL CIRCULANTE				
Deudores	-	1.432	-	22
Inversiones financieras temporales	1.122	-	-	2.150
Tesorería	632	-	209	-
Ajustes por periodificación	-	-	105	-
Acreedores	933	-	-	38
TOTAL	2.687	1.432	314	2.210
VARIACIÓN DEL CAPITAL CIRCULANTE	1.255	-	-	1.896

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

Dinamía Capital Privado, Sociedad de Capital Riesgo, S.A.

Informe Gestión del Ejercicio 2000

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

INFORME DE GESTIÓN

CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO 2000

I.- EVOLUCIÓN DURANTE EL AÑO Y PREVISIONES PARA AÑOS SIGUIENTES

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 la cartera de inversiones en sociedades no cotizadas, DINAMIA comienza el ejercicio con un volumen total en contabilidad (a precio de adquisición neto de provisiones) de 12.881 millones de pesetas, a lo que habría que añadir 2.191 millones de pesetas en nominal de créditos a sociedades participadas, con unos intereses devengados y pendientes de cobro a 31/12/99 de 208 millones de pesetas. Todo ello supone un total de inversión en sociedades no cotizadas de 15.280 millones de pesetas, con participaciones en catorce sociedades.

La valoración realizada a 31 de diciembre de 1999 por AB Asesores Electra (Sociedad Gestora de Dinamia) y revisada y aceptada por un experto independiente arrojaba un valor de la cartera total en Sociedades no cotizadas de 16.647 millones de pesetas (incluyendo créditos a sociedades participadas e intereses devengados pendientes de cobro), por lo que se ponía de manifiesto una plusvalía pendiente de materialización para Dinamia de su "portfolio" de sociedades no cotizadas de 1.367 millones de pesetas.

A2) Inversiones en el año

Durante el año, se han llevado a cabo las siguientes adquisiciones de participaciones en nuevas compañías:

- UNIÓN DERIVÁN, S.A. (UNDESA): Operación formalizada en julio/00. Dinamia adquiere para su cartera el 48,77% de Unión Deriván, S.A. (Undesa), compañía radicada en Barcelona y cuya actividad consiste en la elaboración y comercialización de diversos productos y especialidades químicas. El importe pagado por la participación fue de 1.700 millones de pesetas.
- BORRÁS PLANA, S.A.: Operación llevada a cabo en el mes de diciembre/00, consiste en la suscripción por parte de Dinamia de una ampliación de capital realizada por Borrás Plana, S.A., empresa con sede en Barcelona y perteneciente al sector juguetero. El importe desembolsado por Dinamia fue de 500 millones de pesetas, pasando a detentar un 39,73% del capital social de Borrás Plana, S.A.

Adicionalmente, durante el año se han producido las siguientes inversiones en compañías en las que se tenía una participación al inicio del ejercicio:

- ARCO BODEGAS UNIDAS, S.A.: En el mes de abril/00, Dinamia acudió a una ampliación de capital realizada por Arco Bodegas Unidas, S.A., por un total de 5.000 millones de pesetas. El montante de la ampliación de capital que suscribe Dinamia fue de 2.000 millones de pesetas, con lo que, una vez realizada la ampliación de capital, Dinamia tenía una participación del 8% en el capital social de Arco Bodegas Unidas, S.A. con un coste de adquisición total de 2.908,5 millones de pesetas.
- EDUCA SALLENT, S.A.: En mayo/00, se concedió un crédito a la sociedad participada Educa Sallent, S.A. por un importe de 150 millones de pesetas.
- DINAMIA TELEMÁTICA, S.L.: En mayo/00, se suscribió una ampliación de capital en la sociedad filial Dinamia Telemática, S.L. (antigua Dinamia Patrimonio, S.L.), operación llevada a cabo por dicha compañía con el objeto de suscribir a su vez el 2% del Consorcio Net-TV, que optaba en ese momento a una licencia de televisión digital terrenal (licencia que le fue concedida durante el ejercicio). Después de la ampliación, Dinamia ostenta un 75% del capital de Dinamia Telemática, S.L., con un coste de adquisición de 8 millones de pesetas.
- MARIE CLAIRE, S.A.: En noviembre/00, la sociedad participada Marie Claire, S.A. capitalizó los importes nominales de los préstamos que sus accionistas le habían concedido (entre los que se encuentra Dinamia), a la vez que se otorgan nuevos préstamos por el importe nominal de los intereses que habían devengado los préstamos inicialmente concedidos a la sociedad. Como consecuencia de todo ello, el préstamo concedido por Dinamia de 451 millones de pesetas pasa a ser mayor importe de su participación en el capital social de Marie Claire, S.A. (manteniendo su porcentaje de participación), mientras que concede un nuevo préstamo por el importe de 116 millones de pesetas que hasta entonces se encontraba registrado en Dinamia como un ajuste de periodificación activo por intereses devengados no cobrados.
- INDUSTRIAS ANAYAK, S.A.: En diciembre/00, se completó la compra aplazada a algunos socios de Industrias Anayak, S.A. por parte de Dinamia, en cumplimiento de lo estipulado en contrato de compraventa suscrito en el ejercicio 1999. Esta inversión ha

supuesto la adquisición de un 6,19% de porcentaje adicional de participación en el capital social de Industrias Anayak, S.A., con un coste de adquisición de 114,9 millones de pesetas. Después de la operación, Dinamia pasa a tener una participación del 63,06%.

A3) Desinversiones en el año:

Durante el ejercicio, se han producido las desinversiones totales de las participaciones que Dinamia tenía en las siguientes sociedades:

- EL SYSTEM.: En enero/00, Dinamia vendió la totalidad de su participación en esta compañía, junto con el resto de los accionistas, a un grupo inglés del sector. El importe cobrado por la venta de la participación más la del préstamo participativo e intereses devengados hasta la fecha fue de 1.636 millones de pesetas. El importe registrado por Dinamia como plusvalía de la operación de venta en sus estados financieros fue de 404 millones de pesetas, importe que incluye la desdotación de la provisión dotada a 31/12/99 para esta inversión, que fue de 120 millones de pesetas.
- EQUIPAMIENTOS URBANOS, S.A.: En febrero/00, Dinamia llevó a cabo la venta del 100% de su participación en esta sociedad, junto con el resto de los accionistas, a un grupo anglosajón. El importe percibido por Dinamia por la venta fue de 1.830 millones de pesetas, registrándose en los estados financieros una plusvalía de 1.092 millones de pesetas.
- EUROPASTRY, S.A.: También en el mes de febrero, se materializó la opción de compra concedida por Dinamia a otros accionistas de la sociedad por el 100% de la participación detenida en esta compañía. El importe percibido por la venta fue de 2.000 millones de pesetas (de los que ya había percibido 500 millones de pesetas en el ejercicio de 1999), registrándose una plusvalía de 574 millones de pesetas.
- EDUCA SALLENT, S.A.: En diciembre/00, y ligado al proceso de entrada en el capital de Borrás Plana, S.A., y como paso previo, se procedió a vender a la mencionada sociedad el 100% de la participación que Dinamia poseía en Educa Sallent, S.A., junto con el resto de los accionistas. Con esta doble operación, Dinamia cambia su participación en Educa por otra inferior en otra compañía más grande (ver comentarios en el apartado de "Inversiones en el año"). Por lo que respecta a la operación de venta, Dinamia percibió un importe por la participación de 616 millones de pesetas (importe igual al coste de adquisición minorado en la provisión dotada en ejercicios anteriores), no produciéndose por tanto resultado alguno. Adicionalmente, también vendió Dinamia a Borrás Plana, S.A. el crédito que había concedido a Educa Sallent, S.A. durante el ejercicio 2000 de 150 millones de pesetas, percibiendo además intereses devengados del mismo durante el ejercicio por importe de 4 millones de pesetas.

Adicionalmente, durante el ejercicio se han producido las siguientes desinversiones parciales en compañías en las que se tenía participación al comienzo del ejercicio:

- CAPITAL SAFETY GROUP.: En septiembre/00, se vendió un 0,08% de la participación de Dinamia en esta Sociedad a un directivo, en la misma proporción que el resto de los accionistas y en virtud de un compromiso contraído previamente. El importe percibido por la venta fue de 0,5 millones de pesetas, no generando resultado alguno al efectuarse la venta al precio de coste.

- CABLES PERTI, S.A.: En noviembre/00, se vendió una pequeña parte de la participación de Dinamía en Cables Perti, S.A. al Consejero Delegado de la Compañía, de acuerdo con compromiso contraído previamente. El importe de la venta fue de 4 millones de pesetas y se realizó a precio de coste, por lo que no se generó resultado alguno. En diciembre/00, se vendieron parte de las acciones preferentes suscritas por Dinamía a la propia Sociedad, para su amortización. El importe de esta venta fue de 174 millones de pesetas, y también fue hecha a precio de coste, por lo que tampoco se generó plusvalía ni minusvalía.

A4) Situación final

Como consecuencia de los movimientos descritos en los apartados anteriores, la situación que presenta la inversión en sociedades no cotizadas (doce sociedades) es de un valor total neto de la participación de 14.106 millones de pesetas, de los que 8 millones de pesetas se presentan en el inmovilizado financiero y 14.098 millones de pesetas como cartera de inversiones financieras dentro del activo circulante (de acuerdo con lo regulado en la Circular 5/2000 de la C.N.M.V.), a lo que hay que añadir 1.166 millones de pesetas de créditos a sociedades participadas (presentados en los estados financieros como deudores dentro del activo circulante) más 102 millones de pesetas de intereses devengados pendientes de cobro (que figuran como ajustes de periodificación activos). El total sería, pues, de 15.374 millones de pesetas

Por último, cabe mencionar que la valoración realizada a final del ejercicio 2000 por N MAS UNO ELECTRA (Sociedad Gestora de Dinamía) arroja un valor de la cartera total en sociedades no cotizadas de 20.149 millones de pesetas (21.417 millones de pesetas si incluimos créditos a sociedades participadas e intereses devengados pendientes de cobro). Estas cifras suponen una plusvalía pendiente de materializar por Dinamía en su cartera de participaciones en sociedades no cotizadas de 6.043 millones de pesetas, comparando las cifras de la valoración con el importe contable neto de la cartera de participaciones en sociedades no cotizadas que se refleja en los estados financieros individuales.

B) OTRAS INVERSIONES:

B1) Valores cotizados

Al inicio del ejercicio, Dinamía tenía una inversión en cartera de valores que conformaban el índice IBEX a esa fecha de 2.873 millones de pesetas en términos de coste neto, lo que incluye una provisión por depreciación de 157 millones de pesetas, siendo su valor de mercado de 3.879 millones de pesetas. A su vez, esta posición tenía una cobertura, materializada en opciones, que al valor de cierre del ejercicio 1999 presentaba unas pérdidas pendientes de materializar (que fueron provisionadas) de 240 millones de pesetas, siendo el importe de las garantías impuestas para el mantenimiento de la mencionada posición de cobertura de 550 millones de pesetas.

- En marzo de 2000, vencieron las opciones sobre IBEX que conformaban la cobertura de la posición en valores cotizados, y de forma simultánea se realizó la venta en el mercado del 100% de la posición cubierta. Como consecuencia de la venta de las acciones, Dinamía percibió un importe de 4.112 millones de pesetas, registrando unas plusvalías de cartera sobre la posición en el momento de la venta (que había experimentado pequeños cambios

como consecuencia de las variaciones en la composición y ponderación de los valores que integran el índice IBEX) de 1.142 millones de pesetas. En contrapartida, el vencimiento de la cobertura supuso unas pérdidas totales de 481 millones de pesetas, aplicándose la provisión existente de 240 millones de pesetas, por lo que el ejercicio 2000 sólo soporta unas pérdidas de 241 millones de pesetas. En resumen, el efecto neto total de las dos operaciones ha supuesto unas plusvalías de 661 millones de pesetas, siendo para el ejercicio 2000 (por la aplicación de la provisión ya citada) este importe de plusvalías de 901 millones de pesetas.

Con fecha mayo/00, se procedió a la adquisición de una posición (siguiendo los mismos criterios de "cesta de valores IBEX", con la misma composición y ponderación dentro de la cartera que la del índice IBEX) por un importe de 939 millones de pesetas. Al cierre del ejercicio, dicha posición presentaba un valor de coste de 888 millones de pesetas, habiéndose dotado una provisión por depreciación a 31/12/00 de 138 millones de pesetas, por lo que al valor neto reflejado en libros es de 750 millones de pesetas. El valor de mercado a cierre del ejercicio de la mencionada posición era de 785 millones de pesetas, por lo que existía una plusvalía pendiente de materializar por esta inversión de 35 millones de pesetas.

Por último, cabe mencionar que los rendimientos por dividendos generados por la inversión en valores cotizados a lo largo del ejercicio 2000 ha ascendido a 27 millones de pesetas.

B2) Tesorería

La posición inicial de la tesorería de Dinamia era de 3.554 millones de pesetas, incluyendo el depósito prestado en una entidad bancaria como garantía del cumplimiento del calendario de pago aplazado por la compra de la participación inicial en Arco Bodegas Unidas, S.A. (a 31/12/99, el importe de dicho depósito era de 657 millones de pesetas).

Al final del ejercicio 2000, la posición de tesorería era de 6.066 millones de pesetas (incluyendo 450 millones de pesetas de garantía por el pago aplazado ya comentado), explicándose el aumento respecto de la posición inicial fundamentalmente por las desinversiones habidas en la posición en valores cotizados durante el año (ver apartado anterior), que no han sido reinvertidas y han constituido por tanto un mayor excedente de tesorería. La posición media durante el ejercicio ha estado en torno a los 6.700 millones de pesetas, a un tipo medio de interés del 4,01%. Los rendimientos totales generados por la colocación de los excedentes de tesorería han ascendido a 293 millones de pesetas.

II.- HECHOS POSTERIORES

Por lo que se refiere a la cartera de participaciones en no cotizadas, en el período transcurrido desde el comienzo del ejercicio 2001 hasta la fecha del presente informe, sólo se han producido pequeños movimientos, ambos de inversión:

- Suscripción de una nueva ampliación de capital de Dinamia Telemática, S.L.: El importe de la nueva inversión ha sido para Dinamia de 11,25 millones de pesetas,

siendo el importe total de la inversión después de la ampliación de 19,1 millones de pesetas.

- Suscripción de una ampliación de capital en una nueva compañía, People Communications, por importe de 124,8 millones de pesetas, lo cual supone una participación del 3,7% del capital "post-ampliación" de la Compañía.

Como único movimiento de desinversión, se ha producido una amortización parcial del préstamo concedido a Marie Claire, S.A. en el ejercicio 2000. Dicha amortización ha sido por un importe de 19,2 millones de pesetas, por lo que el nominal del préstamo pasa a ser de 99,6 millones de pesetas.

La posición en valores cotizados apenas ha sufrido variación, mientras que el pequeño descenso de tesorería se explicaría por el desembolso de las pequeñas inversiones y por los pagos de las comisiones de gestión a la Sociedad Gestora.

III.- OPERACIONES CON ACCIONES PROPIAS

No ha habido

IV.- INVESTIGACIÓN Y DESARROLLO

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

Las Cuentas Anuales de Dinamia Capital Privado, Sociedad de Capital Riesgo, S.A. y el Informe de Gestión han sido aprobados por el Consejo de Administración de Dinamia Capital Privado, Sociedad de Capital Riesgo, S.A., en su reunión del 21 de marzo de 2001, con vistas a su verificación por los auditores y posterior aprobación por la Junta General de Accionistas. Asimismo, en su reunión celebrada el 8 de junio de 2001 el Consejo de Administración modificó las cuentas anuales del ejercicio 2000, únicamente en la propuesta de distribución del beneficio neto del ejercicio, y presentó la distribución definitiva para su aprobación por la Junta General de Accionistas. Dicho Informe de Gestión y Cuentas Anuales están extendidos en 27 folios de papel timbrado, clase 8ª, números OF8339157 a OF8339183, ambos incluidos.

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 2000 de Dinamia Capital Privado, S.C.R., S.A. por los miembros del Consejo de Administración en la sesión de 21 de marzo de 2001 y su modificación posterior, únicamente en la propuesta de distribución del beneficio neto del ejercicio en la sesión de 8 de junio de 2001, 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, 8 de junio de 2001.

Fernando Torrente García de la Mata

Firmado el Secretario del Consejo

Dinamia Capital Privado, Sociedad de Capital
Riesgo, S.A. (la Sociedad) y Sociedades
Participadas

CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS E INFORME DE GESTIÓN CORRESPONDIENTES
AL EJERCICIO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2000, JUNTO CON EL INFORME
DE AUDITORÍA

C. N. M. V.

FOTOCOPIADA DE CUENTAS ANUALES

ANOTACIONES REGISTRO EMISORES

N-REG: 2001.99753.

C N M V
Registro de Auditorías
Emisores
No 7004



ARTHUR ANDERSEN

Raimundo Fdez. Villaverde, 65
28003 Madrid

INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

C N M V

Compañías de Auditorías

Emisores

Nº 7004

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 2000, 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 2000, un 37% y un 23% de las cifras consolidadas, respectivamente. Las cuentas anuales de estas entidades 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 Sociedades Participadas se basa, en lo relativo a dichas entidades, 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, de la cuenta de pérdidas y ganancias y del cuadro de financiación, consolidados, además de las cifras del ejercicio 2000, las correspondientes al ejercicio anterior. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2000. Con fecha 6 de junio de 2000 emitimos nuestro informe de auditoría de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 1999, en el que expresamos una opinión sin salvedades.

En nuestra opinión, basada en nuestra auditoría y en el informe de otros auditores, las cuentas anuales consolidadas adjuntas del ejercicio 2000 expresan en todos los aspectos significativos la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera, consolidados, de la Sociedad y de sus Sociedades Participadas al 31 de diciembre de 2000 y de los resultados consolidados de sus operaciones y de los recursos consolidados 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 del ejercicio 2000 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 2000. 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

11 de junio de 2001

Dinamía Capital Privado, Sociedad de Capital Riesgo, S.A. y sociedades participadas

BALANCES DE SITUACIÓN AL 31 DE DICIEMBRE DE 2000 Y 1999 (NOTAS 1, 2, 3 Y 4)

ACTIVO	Millones de pesetas	
	2000	1999(*)
ACCIONISTAS POR DESEMBOLSOS NO EXIGIDOS:		
Accionistas por desembolsos no exigidos	-	-
INMOVILIZADO (Nota 5):		
Gastos de establecimiento	-	181
Participaciones en sociedades puestas en equivalencia	13.616	9.564
Total inmovilizado	13.616	9.745
FONDO DE COMERCIO DE CONSOLIDACIÓN (Nota 5):		
De sociedades puestas en equivalencia	2.082	1.153
Total fondo de comercio	2.082	1.153
ACTIVO CIRCULANTE:		
Deudores (Nota 6)	1.332	2.214
Cartera de inversiones financieras (Nota 7)		
Valores no cotizados	10	2.751
Valores cotizados	6.087	6.901
Intereses de la Cartera de Inversión	120	225
Provisión por depreciación de valores mobiliarios	(138)	(397)
	6.079	9.480
Tesorería (Nota 8)	866	234
Total activo circulante	8.277	11.928
TOTAL ACTIVO	23.975	22.826

(*) Se presenta, única y exclusivamente, a efectos comparativos.
Las Notas 1 a 14 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante del balance de situación al 31 de diciembre de 2000.

PASIVO	Millones de pesetas	
	2000	1999(*)
FONDOS PROPIOS (Nota 9):		
Capital suscrito	4.268	4.275
Prima de Emisión	14.297	14.719
Otras reservas de la sociedad dominante	1.420	726
Reservas en sociedades puestas en equivalencia	366	33
Pérdidas y ganancias atribuidas a la sociedad dominante	2.898	1.588
Total fondos propios	23.244	21.341
INTERESES MINORITARIOS:		
Intereses minoritarios	3	-
DIFERENCIA NEGATIVA DE CONSOLIDACIÓN (NOTA 5):		
De sociedades puestas en equivalencia	250	74
Total diferencia negativa	250	74
ACREEDORES A CORTO PLAZO (Nota 10):		
Acreeedores comerciales	226	456
Otras deudas no comerciales-	53	343
Administraciones Públicas (Nota 10)	53	313
Fianzas y depósitos recibidos a corto plazo	-	-
Ajustes por periodificación	199	612
Total pasivo circulante	478	1.411
TOTAL PASIVO	23.975	22.826

(*) Se presenta, única y exclusivamente, a efectos comparativos.
Las Notas 1 a 14 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante del balance de situación al 31 de diciembre de 2000.

**CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES
TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2000 Y 1999 (NOTAS 1, 2, 3 Y 4)**

DEBE	Millones de pesetas	
	Ejercicio 2000	Ejercicio 1999(*)
GASTOS:		
Gastos de personal	14	13
Dotaciones para amortizaciones de inmovilizado	181	61
Variación de las provisiones	-	-
Otros gastos de explotación (Nota 12)	1.219	495
	1.414	569
Beneficios de explotación	-	-
Gastos financieros	11	11
Variación Provisión de Inversiones Financieras	-	318
Pérdidas en ventas y amortización de activos financieros (Nota 12)	431	466
Resultados financieros positivos	3.263	2.294
Participación en pérdidas de sociedades puestas en equivalencia (Nota 5)	164	137
Amortización del fondo de comercio de consolidación (Nota 5)	251	178
	2.951	1.928
Beneficios de las actividades ordinarias	2.951	1.928
Resultados extraordinarios positivos	-	-
Beneficios consolidados antes de impuestos	2.951	1.928
Impuesto sobre Sociedades (Nota 11)	53	340
Resultado consolidado del ejercicio (beneficios)	2.898	1.588
Resultado atribuido a socios externos (beneficios)	-	-
Resultado del ejercicio atribuido a la sociedad dominante (beneficios)	2.898	1.588

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

Las Notas 1 a 14 descritas en la Memoria forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2000

HABER	Millones de pesetas	
	Ejercicio 2000	Ejercicio 1999(*)
INGRESOS:		
Otros ingresos de explotación	24	25
	-	-
Pérdidas de explotación	1.390	544
Ingresos financieros (Nota 12)	479	786
Variación Provisión de Inversiones Financieras	19	-
Beneficio en venta y amortización de activos financieros (Nota 12)	3.207	2.303
Resultados financieros negativos	-	-
Participación en beneficios de sociedades puestas en equivalencia (Nota 5)	1.493	493
Reversión de diferencias negativas de consolidación (Nota 5)	-	-
Pérdidas de las actividades ordinarias	-	-
Resultados extraordinarios negativos	-	-
Pérdidas consolidadas antes de impuestos	-	-
	-	-
Resultado consolidado del ejercicio (pérdida)	-	-
Resultado atribuido a socios externos	-	-
Resultado del ejercicio atribuido a la sociedad dominante (pérdidas)	-	-

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

Las Notas 1 a 14 descritas en la Memoria forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2000.

Dinamía Capital Privado, Sociedad de Capital Riesgo, S.A. y sociedades participadas

MEMORIA CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2000.

(1) RESEÑA DE LA SOCIEDAD

Dinamía Capital Privado, Sociedad de Capital Riesgo, S.A. (en adelante, la Sociedad) se constituyó el 11 de noviembre de 1997.

La Sociedad está inscrita en el Registro Especial Administrativo de Sociedades 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.

El objeto social de la Sociedad 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 N MÁS UNO Electra Capital Privado, Sociedad Gestora de Entidades de Capital Riesgo, S.A., (en adelante, Sociedad Gestora -véase Nota 12). Esta sociedad gestora es propiedad al 50% del Grupo N MÁS UNO, y del Grupo Electra.

(2) SOCIEDADES PARTICIPADAS

El detalle de las sociedades participadas, así como otra información relevante al 31 de diciembre de 2000 relacionada con las mismas, se presenta a continuación:

Millones de pesetas (a)

Nombre	Domicilio	Actividad	Porcentaje de Participación	Capital Desembolsado	Reservas	Resultados al 31/12/00 Después de Impuestos	Total Recursos Propios	Método de Consolidación o Procedimiento de Valoración
Dinamla Telemática, S.L.	Madrid	Instrumental	75,00%	10	-	-	10	Integración Global
Movinord, S.A. (b)	Berrioplano (Navarra)	Paredes y techos móviles	45,18%	52	1.690	502	2.244	Puesta en equivalencia
Borras Plana, S.A.	Barcelona	Juguetería	39,73%	1.258	99	18	1.375	Puesta en equivalencia
Marie Claire, S.A. (b)	Castellón	Fabricación	25,06%	3.200	78	378	3.656	Puesta en equivalencia
Deutsche Woolworth, GmbH.	Alemania	Distribución	5,00%	3.454	1.125	931	5.510	Puesta en equivalencia
Grupo Tenedora de Acciones de Ywat, S.A. (b)	Madrid	Proyectos de construcción, industriales y energéticos	29,41%	2.550	6.182	1.870	10.602	Puesta en equivalencia
Cables Perti, S.A.	Barcelona	Fabricación y venta de sistemas eléctricos para vehículos	78,98%	993	(101)	90	982	Puesta en equivalencia
Arco Bodegas Unidas, S.A. (b)	Madrid	Vinícola	8,00%	2.962	10.573	2.211	15.746	Puesta en equivalencia
Capital Safety Group (b)	Inglaterra	Equipos de seguridad	7,37%	6.188	110	435	6.733	Puesta en equivalencia
Industrias Anayak, S.A.	Deba-Guipuzcoa	Fabricación, compra y venta de maquinaria	63,06%	312	1.081	81	1.474	Puesta en equivalencia
Nova Robbialac - Indústria Ibérica de Tintas, S.A. (b) (c)	Portugal	Producción y comercialización de pinturas	33,46%	7.278	(48)	(407)	6.823	Puesta en equivalencia
Unión Deriván, S.A. (b)	Barcelona	Química	48,77%	3.350	210	560	4.120	Puesta en equivalencia

(a) Información obtenida de los estados financieros de las sociedades correspondientes al ejercicio 2000, auditados a dicha fecha excepto para Marie Claire, S.A., Capital Safety Group y Borras Plana, S.A.
(b) Cabeecera de un grupo de sociedades.
(c) Antus Grosstutti - Comercio por Grosso de Electrodomesticos, S.A.

(3) BASES DE PRESENTACIÓN DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

a) Imagen fiel

Las cuentas anuales consolidadas, formuladas por los Administradores de la Sociedad, han sido preparadas a partir de los registros contables individuales de la Sociedad y de cada una de sus sociedades participadas, y se presentan de acuerdo con la Circular 5/2000, de 19 de septiembre, de la Comisión Nacional del Mercado de Valores y con el Plan General de Contabilidad, de forma que muestran la imagen fiel de su patrimonio, de su situación financiera y de sus resultados.

Las cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio 2000 se encuentran pendientes de aprobación por la Junta General de Accionistas de la Sociedad. No obstante, los Administradores de la Sociedad estiman que dichas cuentas anuales consolidadas serán ratificadas sin cambios significativos.

Los datos contenidos en esta memoria relativos al ejercicio 1999 se presentan, única y exclusivamente, a efectos comparativos.

b) Circular 5/2000

El 3 de octubre de 2000 entró en vigor la Circular 5/2000, de 19 de septiembre, de la Comisión Nacional del Mercado de Valores, que introdujo determinadas modificaciones a los principios contables y normas de valoración aplicables a las Sociedades de Capital Riesgo (véase Nota 3), y estableció nuevos modelos de presentación del balance de situación y de la cuenta de pérdidas y ganancias, consolidados. Concretamente en aplicación de los cambios relativos a la presentación de las cuentas anuales consolidadas, y con objeto de hacer comparable el balance de situación consolidado a 31 de diciembre de 1999, la cuenta de pérdidas y ganancias y el cuadro de financiación, consolidados, correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha con los correspondientes al ejercicio 2000, se han reclasificado las del ejercicio 1999 de acuerdo con los modelos establecidos por la mencionada Circular. Por lo tanto, los estados financieros del ejercicio 1999 presentados en estas cuentas anuales consolidadas difieren, exclusivamente en cuanto a su presentación, de los aprobados en su día por la Junta General de Accionistas de la Sociedad.

El cambio de principios contables aplicables a las Sociedades de Capital Riesgo, como consecuencia de la entrada en vigor de la Circular 5/2000, de 19 de septiembre, no ha tenido impacto alguno en las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2000.

c) Principios contables y normas de valoración

En la elaboración de las cuentas anuales consolidadas se han seguido los principios contables y normas de valoración descritos en la Nota 4. En dicha Nota 4 se incluyen los principales cambios introducidos por la Circular 5/2000, de 19 de septiembre, de la Comisión Nacional del Mercado de Valores. No existe ningún principio contable o norma de valoración de carácter obligatorio que, teniendo un efecto significativo en las cuentas anuales consolidadas, se haya dejado de aplicar en su formulación.

d) Principios de consolidación

Se ha consolidado por el método de integración global la sociedad Dinamia Telemática, S.L., cuyo capital social es propiedad en un 75% de la Sociedad. Consecuentemente, todos los saldos y transacciones entre ambas entidades han sido eliminados en el proceso de consolidación.

El resto de 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 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 Borrás Plana, S.A., Marie Claire, S.A. y Capital Safety Group, 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 2000.

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.

e) Planes de adaptación

La introducción del euro ha supuesto la implantación de un plan de actuación por parte de la Sociedad, cuyo objetivo básico consiste en tener adaptados todos los sistemas e instalaciones. Este plan, que se inició con anterioridad al ejercicio 2000, consiste básicamente en adecuar los programas informáticos e instalaciones con el fin de evitar errores en los tratamientos de información.

Los Administradores de la Sociedad estiman que todos los sistemas y operativa están adaptados al euro.

(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 son los siguientes:

a) Fondo de comercio de consolidación

El balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 2000 incluye un fondo de comercio, neto de su amortización acumulada, de 2.082 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 periodo de 10 años, siempre y cuando éste sea el periodo mínimo estimado durante el que dicho fondo contribuirá a la obtención de beneficios por la Sociedad (véase Nota 5).

b) Diferencia negativa de consolidación

El balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 2000 incluye una diferencia negativa de consolidación de 250 millones de pesetas (véase Nota 5), originada por 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 balance de situación consolidado, imputándose a resultados, únicamente, en la medida en que se materialice la previsión que dio origen a dicha diferencia (véase Nota 5).

c) Deudores

Se reflejan contablemente por el importe de la transacción o por lo entregado a los deudores, y se practican las correcciones valorativas que se estiman necesarias para provisionar el riesgo por insolvencia, el cual se evalúa mediante un análisis individualizado de la capacidad de pago de cada deudor con base en la información disponible.

d) Cartera de inversiones financieras

Las acciones, participaciones (sin incluir las participaciones en sociedades puestas en equivalencia) y valores de renta fija con rendimiento explícito se reflejan contablemente, título a título, por su precio de adquisición, entendiéndose por tal el conjunto de los desembolsos dinerarios realizados o comprometidos, excluidos los intereses devengados no vencidos en el momento de la compra (que se registran de forma independiente).

No obstante lo anterior, con periodicidad trimestral, se compara el coste de adquisición de los valores con su valor de realización, obteniéndose de esta forma la plusvalía o minusvalía no materializada en cartera.

Por valor de realización se entiende:

1. Adquisición temporal de activos:

- Con vencimiento residual superior a 6 meses a partir de la fecha de valoración: su cotización oficial del día de la valoración. No obstante lo anterior, si las cotizaciones oficiales no reflejasen debidamente la evolución de los tipos de interés de mercado, se tomaría como valor de referencia el precio que igualase el rendimiento interno de la inversión a los tipos de interés de mercado de la Deuda Pública asimilable, incrementado en una prima que sea representativa del grado de riesgo del valor y de las condiciones concretas de la emisión.

- Con vencimiento residual igual o inferior a 6 meses a partir de la fecha de valoración: su precio de adquisición incrementado en los intereses devengados y no cobrados correspondientes, calculados de acuerdo con la tasa interna de rentabilidad de la inversión.

2. Acciones cotizadas: cotización oficial media del último día del mes de la fecha del balance o, en su defecto, del inmediato anterior:

Las minusvalías resultantes de comparar el coste de adquisición y el valor de realización de los títulos (cuyo importe ascendía a 138 millones de pesetas al 31 de diciembre de 2000) se encuentran íntegramente cubiertas con la "Provisión por depreciación de valores mobiliarios" del balance de situación consolidado (véase Nota 7-d).

e) Impuesto sobre beneficios

El gasto por el impuesto sobre beneficios 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; entendiéndose éstas como las producidas entre la base imponible y el resultado contable antes de impuestos que no revierten en períodos subsiguientes.

Régimen aplicado

La Sociedad se encuentra acogida a los beneficios fiscales establecidos por la Ley 1/1999, de 5 de enero, reguladora de las Entidades de Capital Riesgo y de sus Sociedades Gestoras y que, en síntesis, son los siguientes:

1. Exención parcial por las rentas que se obtengan en la transmisión de acciones y participaciones, según el año de transmisión computado desde el momento de la adquisición. Dicha exención será del 99% a partir del tercer año y hasta el décimo, incluido. En los dos primeros años y a partir del undécimo no se aplicará exención.

2. Deducción del 100% de los dividendos y, en general, de las participaciones en beneficios percibidos de las sociedades que las Sociedades y Fondos de Capital Riesgo promuevan o fomenten, cualquiera que sea el porcentaje de participación y el tiempo de tenencia de las acciones o participaciones.

3. Deducción (por aplicación del artículo 28.5 de la Ley 43/1995) de las rentas integradas en la base imponible del sujeto pasivo originadas por la transmisión de valores representativos del capital. El importe de la deducción se corresponde con el incremento neto de los beneficios no distribuidos durante el tiempo de tenencia de la participación transmitida con el límite de las rentas computadas.

El tipo de gravamen aplicable a la Sociedad en el Impuesto sobre Beneficios es del 35%.

Asimismo la Ley 6/2000, de 13 de diciembre, establece que la exención de 99% por las rentas que se obtengan en la transmisión de acciones y participaciones podrá ser efectiva, según el año de transmisión computado desde el momento de la adquisición, a partir del inicio del segundo año y hasta el duodécimo, inclusive. Esta norma será aplicable para el periodo impositivo que se inicie a partir de la entrada en vigor de la mencionada ley, 15 de diciembre de 2000.

f) Ingresos y gastos

Los ingresos y gastos se reconocen contablemente en función de su período de devengo. No obstante, siguiendo un criterio de prudencia, la Sociedad únicamente contabiliza los beneficios realizados. Sin embargo, los riesgos previsibles y las pérdidas, aún las 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 2000, la Sociedad cumplía con la totalidad de los límites y coeficientes que establece la legislación vigente para este tipo de entidades.

Los saldos al 31 de diciembre de 2000 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:

Millones de pesetas

Sociedad	Valor Neto de las Sociedades Participadas (*)	Diferencias de Consolidación	
		Fondo de Comercio	Diferencia Negativa
Movinord, S.A.	991	307	-
Marie Claire, S.A.	916	-	-
Deutsche Woolworth, GmbH.	276	-	74
Capital Safety Group	496	54	-
Arco Bodegas Unidas, S.A.	1.248	1.528	-
Grupo Tenedora de Acciones Ywat, S.A.	3.152	-	-
Cables Pertí, S.A.	775	-	-
Industrias Anayak, S.A.	929	193	-
Nova Robbialac-Industria Ibérica de Tintas, S.A.	2.283	-	-
Unión Deriván, S.A.	2.009	-	135
Borras Plana, S.A.	541	-	41
	13.616	2.082	250

(*) A efectos de la determinación del valor neto de las sociedades participadas, se ha considerado el activo ficticio de las mismas como menor valor neto.

El movimiento habido durante el ejercicio 2000 en los capítulos "Fondo de Comercio de Consolidación" y "Diferencia Negativa de Consolidación" del balance de situación consolidado ha sido el siguiente:

Millones de pesetas

Sociedad	Fondos de Comercio			Diferencias Negativas			
	Saldo Inicial	Altas por Adquisiciones	Bajas por Amortización	Saldo Final	Saldo Inicial	Altas por Adquisiciones	Saldo Final
Movinord, S.A.	351	-	(44)	307	-	-	-
Marie Claire, S.A.	-	-	-	-	-	-	-
Deutsche Woolworth, GmbH.	-	-	-	-	74	-	74
Capital Safety Group	60	-	(6)	54	-	-	-
Arco Bodegas Unidas, S.A.	549	1.156	(177)	1.528	-	-	-
Tenedora de acciones de Ywat S.A.	-	-	-	-	-	-	-
Cables Perti S.A.	-	-	-	-	-	-	-
Industrias Anayak, S.A.	193	24	(24)	193	-	-	-
Nova Robbialac-Industria Ibérica de Tintas, S.A.	-	-	-	-	-	-	-
Unión Deriván, S.A.	-	-	-	-	-	135	135
Borras Plana, S.A.	-	-	-	-	-	41	41
Total	1.153	1.180	(251)	2.082	74	176	250

a) 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.

En febrero de 2000 se procedió a la venta del total de la participación en dicha sociedad por 2.000 millones de pesetas, generando un beneficio de 574 millones de pesetas que figura registrado en el epígrafe "Beneficios por venta y amortización de activos financieros" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidadas (véase Nota 12). Esta sociedad fue excluida del perímetro de consolidación en las cuentas anuales del ejercicio 1999.

b) 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.

En febrero de 2000 se procedió a la venta del total de la participación en dicha sociedad por 1.830 millones de pesetas, generando un beneficio de 1.092 millones de pesetas que figura incluido en el epígrafe "Beneficios por venta y amortización de activos financieros" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidadas (véase Nota 12). Esta sociedad fue excluida del perímetro de consolidación en las cuentas anuales del ejercicio 1999.

c) Ei System, S.A.

En el mes de enero de 1998, la Sociedad adquirió el 38,5% del capital social de Ei System, S.A. (antes New PC Holdings, S.A.), por un importe total de 557 millones de pesetas. Esta adquisición generó un fondo de comercio de 6 millones de pesetas.

En enero de 2000 se procedió a la venta del total de la participación en dicha sociedad por 841 millones de pesetas, generando un beneficio de 284 millones de pesetas que figura incluido en el epígrafe "Beneficios por venta y amortización de activos financieros" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidadas (véase Nota 12), así como el préstamo concedido a la sociedad por 693 millones de pesetas (véase Nota 6).

Esta sociedad fue excluida del perímetro de consolidación en las cuentas anuales del ejercicio 1999.

d) 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. En el ejercicio 1999, Movinord, S.A. redujo el valor nominal de sus acciones de 1.000 a 233 pesetas por acción, siendo el coste resultante de Movinord, S.A. en cartera de la Sociedad de 916 millones de pesetas.

La amortización del fondo de comercio correspondiente al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2000 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 consolidada.

e) 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. Debido a los resultados negativos de Educa Sallent, S.A. durante el ejercicio 1998, la Sociedad amortizó íntegramente en dicho ejercicio el fondo de comercio generado en su adquisición.

Con fecha 28 de diciembre de 2000 la Sociedad procedió a la venta del total de su participación en Educa Sallent, S.A., por un importe total de 616 millones de pesetas, así como del préstamo concedido a dicha sociedad por un importe igual al nominal del préstamo, 150 millones de pesetas (véase Nota 6).

f) 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 un fondo de comercio de 5 millones de pesetas, que al 31 de diciembre de 1999 fue amortizado en su totalidad.

En julio de 1998 los accionistas de Marie Claire, S.A. le conceden a ésta un préstamo por importe total de 1.800 millones de pesetas, con vencimiento en julio de 2006, correspondiendo a la Sociedad un total de 451 millones de pesetas. Con fecha 30 de noviembre de 2000 se acordó el vencimiento y liquidación de dicho préstamo mediante la capitalización del principal del mismo. Para ello la sociedad Marie Claire, S.A. procedió a la ampliación de su capital social en 18 millones de acciones de 100 pesetas de valor nominal cada una, es decir, 1.800 millones de pesetas, suscribiendo la Sociedad el importe correspondiente al principal de su préstamo, 451 millones de pesetas. Con los intereses devengados y no cobrados a la fecha se formalizó un nuevo préstamo, correspondiendo a la Sociedad un importe en el mismo de 119 millones de pesetas (véase Nota 6).

g) Deutsche Woolworth, GmbH.

A finales de diciembre de 1998, la Sociedad adquirió el 5% del capital Social de Deutsche Woolworth, GmbH., por 176 millones de pesetas. La compra de esta participación originó una diferencia negativa de consolidación de 74 millones de pesetas.

h) Capital Safety Group

En enero de 1999 la Sociedad adquirió una participación del 7,45% de esta compañía inglesa, por un importe de 458 millones de pesetas, generando un fondo de comercio de 67 millones de pesetas. Asimismo concedió un crédito a la misma por importe de 513 millones de pesetas.

En el ejercicio 2000 se procedió a la venta de 1.864 acciones representativas de un 0,08% del capital social en el marco de un acuerdo de venta de todos los accionistas de Capital Safety Group, quedando la participación en dicha sociedad en el 7,37%.

La amortización del fondo de comercio correspondiente al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2000 ascendió a 6 millones de pesetas y figura recogida en el epígrafe "Amortización del fondo de comercio de consolidación" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada.

i) Arco Bodegas Unidas, S.A.

En marzo de 1999 la Sociedad adquirió una participación del 3,08% de esta sociedad, por un importe total de 909 millones de pesetas, de los cuales se han desembolsado 684 millones de pesetas, quedando aplazado el pago del resto, 225 millones de pesetas (véase Nota 10) de acuerdo al calendario de pago establecido. Este importe pendiente de pago está avalado por una entidad financiera ante la sociedad vendedora y garantizado mediante la instrumentación de un pagaré (véase Nota 7-b). Esta adquisición generó un fondo de comercio de 611 millones de pesetas.

Con fecha 22 de marzo de 2000 Arco Bodegas Unidas, S.A. procedió a la ampliación de su capital social, suscribiendo la Sociedad 158 millones de pesetas del mismo y 1.841 millones de pesetas de prima de emisión, hasta alcanzar el 8% de participación. Esta adquisición generó un fondo de comercio de 1.156 millones de pesetas.

La amortización del fondo de comercio correspondiente al ejercicio 2000 ascendió a 177 millones de pesetas, gasto que figura incluido en epígrafe "Amortización del fondo de comercio de consolidación" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada.

j) Grupo Tenedora de Acciones de Ywat, S.A.

Con fecha 7 de junio de 1999 se procedió a la ampliación de capital de esta sociedad, suscribiendo la Sociedad 750 millones de pesetas del mismo y 1.650 millones de pesetas de prima de emisión, hasta alcanzar el 30% de participación. Esta adquisición generó un fondo de comercio de 2 millones de pesetas. Al 31 de diciembre de 1999 la Sociedad amortizó dicho fondo de comercio en su totalidad.

l) Cables Perti, S.A.

Con fecha 6 de julio de 1999 la Sociedad adquirió una participación del 80% del capital social de Cables Perti, S.A., con un coste de 962 millones de pesetas. Esta adquisición generó un fondo de comercio de 20 millones de pesetas, que al 31 de diciembre de 1999 fue amortizado en su totalidad.

En noviembre de 2000 la Sociedad vendió el 1,02% del capital social de Cables Perti, S.A., quedando su participación en el 78,98% al 31 de diciembre de 2000.

l) Industrias Anayak, S.A.

En septiembre de 1999, la Sociedad adquirió el 56,87% del capital social de Industrias Anayak, S.A., con un coste de 1.055 millones de pesetas, generando un fondo de comercio de 214 millones de pesetas. Asimismo se procedió a la compra de un 6,19% adicional en diciembre de 2000, por un importe de 115 millones de pesetas.

La amortización del fondo de comercio correspondiente al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2000 ascendió a 24 millones de pesetas, gasto que figura incluido en el epígrafe "Amortización del fondo de comercio de consolidación" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada.

m) Nova Robbialac-Industria Ibérica de Tintas, S.A.

En diciembre de 1999, la Sociedad adquirió el 33,46% de participación, con un coste de 2.436 millones de pesetas, generando un fondo de comercio de 18 millones de pesetas. Con fecha 31 de diciembre de 1999 se amortizó la totalidad del fondo de comercio generado por esta sociedad.

n) Unión Deriván, S.A.

En julio de 2000 la Sociedad adquirió el 48,77% del capital social de Unión Deriván, S.A., por un importe de 1.700 millones de pesetas. Esta adquisición generó inicialmente una diferencia negativa en consolidación por importe de 135 millones de pesetas.

ñ) Borrás Plana, S.A.

Con fecha 28 de diciembre de 2000 la Sociedad adquirió el 39,73% de la sociedad Borrás Plana, S.A. por un importe total de 500 millones de pesetas, mediante la suscripción de 500.000 nuevas acciones de 1.000 pesetas de valor nominal cada una procedentes de la ampliación del capital social de esta sociedad efectuada en la misma fecha. Esta adquisición generó una diferencia negativa en consolidación por importe de 41 millones de pesetas.

El detalle del efecto en la cuenta de pérdidas y ganancias, sin considerar la dotación a la amortización del fondo de comercio descrita en esta misma Nota, de la valoración por puesta en equivalencia al 31 de diciembre de 2000 de las Sociedades Participadas, se muestra a continuación:

Millones de pesetas

Sociedad	Coste en Libros de la Sociedad	Valor Neto de las Sociedades Participadas	Fondo de Comercio Inicial	Diferencia Negativa Inicial	Pérdidas y ganancias	
					Debe	Haber
Movinord, S.A.	916	991	439	-	-	(230)
Marie Claire, S.A.	802	916	-	-	-	(104)
Deutsche Woolworth, GmbH	176	276	-	74	-	(80)
Capital Safety Group	458	496	67	-	29	-
Arco Bodegas Unidas, S.A.	2.908	1.248	1.767	-	-	(145)
Tenedora de acciones Ywat, S.A.	2.400	3.152	-	-	-	(631)
Cables Perti, S.A.	784	775	-	-	-	(84)
Industrias Anayak, S.A.	1.170	929	238	-	-	(45)
Nova Robbialac-Industria Ibérica de Tintas, S.A.	2.436	2.283	-	-	135	-
Unión Deriván, S.A.	1.700	2.009	-	135	-	(174)
Borrás Plana, S.A.	500	541	-	41	-	-
		13.616	2.511	250	164	(1.493)

(6) DEUDORES

El detalle del saldo de este epígrafe al 31 de diciembre de 2000 es el siguiente:

	Millones de pesetas
Préstamo a sociedades participadas	1.166
Administraciones Públicas	166
	1.332

Préstamos a sociedades participadas

El saldo de esta cuenta corresponde a los siguientes préstamos a sociedades participadas, según el detalle adjunto:

	Millones de pesetas					
	Marie Claire, S.A. (c)	Capital Safety Group	Deutsche Woolworth, GmbH.	Educa Sallent, S.A. (b)	El System, S.A. (b)	Total
Saldos al 31 de diciembre de 1999	451	513	534	-	691	2.191
Adiciones	119	-	-	150	-	269
Amortizaciones	(451)	-	-	(150)	(693)	(1.294)
Saldos al 31 de diciembre de 2000	119	513	534	-	-	1.166
Intereses devengados no vencidos (Nota 7-c)	1	27	74	-	-	102
Intereses devengados (Nota 12)	79	42	34	4	-	159
Tipo de interés	8%	7%	6,5%	20%	7%	
Fecha de inicio	30/11/2000	21/10/1998	30/12/1998			
Fecha de vencimiento	30/09/2003	31/10/2006	(a)			

(a) El reembolso del préstamo 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.

(b) Ambos préstamos fueron vendidos junto con la participación (véase Nota 5).

(c) Con fecha 30 de noviembre de 2000 se acordó la capitalización del préstamo participativo concedido a Marie Claire, S.A. el 16 de julio de 1998 por sus accionistas, por un importe total de 1.800 millones de pesetas. Para ello, se procedió a la ampliación del capital social de Marie Claire, S.A. por 1.800 millones de pesetas, correspondiendo a la Sociedad 4.511.250 acciones, de 100 pesetas de valor nominal, es decir, 451 millones de pesetas. Asimismo, respecto a los intereses devengados y no satisfechos del anterior préstamo participativo, se acordó en dicha fecha la instrumentación de un nuevo préstamo participativo por el importe de los mismos, correspondiendo a la Sociedad una participación en el nuevo préstamo por importe de 119 millones de pesetas, cuyas condiciones principales detallamos en el cuadro anterior.

Al 31 de diciembre de 2000 no había registrada provisión alguna por estos préstamos.

Administraciones Públicas

El saldo de esta cuenta corresponde a una cuenta a cobrar a la Hacienda Pública por retenciones sobre rendimientos del capital mobiliario, por importe de 37 millones de pesetas, y por los pagos a cuenta del Impuesto sobre Sociedades del ejercicio 2000, por importe de 129 millones de pesetas (véase Nota 11).

7) CARTERA DE INVERSIONES FINANCIERAS

a) Valores no cotizados

Corresponde a la participación del 2% de la sociedad filial Dinamja Telemática, S.L. en el consorcio de televisión Net-TV, que ha obtenido la concesión de una licencia de televisión digital terrenal.

b) Valores cotizados

El detalle del saldo de este epígrafe al 31 de diciembre de 2000 es el siguiente:

	<i>Millones de pesetas</i>
Acciones	887
Adquisición temporal de activos	4.765
Otros valores de renta fija	435
	6.087

El saldo de la cuenta "Adquisición Temporal de Activos" al 31 de diciembre de 2000 está materializado en Deuda Pública con vencimiento durante el ejercicio 2001 y un tipo de interés medio anual de 4,95%. Los intereses devengados en el ejercicio 2000 han ascendido a 275 millones de pesetas, que figuran registrados en el epígrafe "Ingresos financieros-Intereses de renta fija" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada (véase Nota 12).

El saldo de la cuenta "Otros valores de renta fija" corresponde a un pagaré suscrito por la Sociedad con Banco Intercontinental Español, S.A. (Bankinter) con un tipo de interés del 3,45%. Este pagaré tiene por objeto garantizar un aval contratado con esta entidad bancaria y por el cual ésta última se obliga a responder a primer requerimiento en relación con el cumplimiento de las obligaciones de pago que pudieran derivarse para la Sociedad por su adquisición de acciones de Arco Bodegas Unidas, S.A. El interés generado en el ejercicio 2000 por este pagaré ascendió a 17 millones de pesetas, y ha sido registrado en la cuenta "Ingresos financieros-Intereses de renta fija" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada (véase Nota 12).

A continuación se resume el movimiento habido en el ejercicio 2000 en la cartera de inversiones financieras:

	<i>Millones de pesetas</i>		
	Acciones	Adquisición Temporal de Activos	Otros Valores de Renta Fija
Saldos al 31 de diciembre de 1999	3.030	2.662	658
Altas	1.028	656.613	885
Bajas	(3.171)	(654.510)	(1.108)
Saldos al 31 de diciembre de 2000	887	4.765	435

Los beneficios obtenidos por la venta de acciones de sociedades cotizadas que integran el IBEX-35 ascendieron a 1.286 millones de pesetas, que han sido registrados en el epígrafe "Beneficios en venta y amortización de activos financieros" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada (véase Nota 12). Las pérdidas obtenidas por el mismo concepto ascendieron a 189 millones de pesetas, y han sido registradas en el epígrafe "Pérdidas en venta y amortización de activos financieros" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada (véase Nota 12).

c) Intereses de la cartera de inversión

El detalle del saldo de este epígrafe al 31 de diciembre de 2000 es el siguiente:

<i>Millones de pesetas</i>	
Intereses de la cartera de inversión	
De adquisición temporal de activos	17
Préstamos a sociedades participadas (Nota 6)	102
Otros	1
	120

d) Provisión por depreciación de valores mobiliarios

El movimiento habido en el ejercicio 2000 en la provisión por depreciación de valores es el siguiente:

<i>Millones de pesetas</i>			
	Valores Cotizados	Posiciones en M.E.FE	Total
Saldos al 31 de diciembre de 1999	157	240	397
Dotaciones del ejercicio 2000	207	-	207
Recuperaciones del ejercicio 2000	(226)	-	(226)
Provisiones aplicadas durante el ejercicio 2000 (Nota 12)	-	(240)	(240)
Saldos al 31 de diciembre de 2000	138	-	138

(8) TESORERÍA

El detalle del saldo de este epígrafe del balance de situación al 31 de diciembre de 2000 adjunto es el siguiente:

<i>Millones de pesetas</i>		
Entidad		Tipo de Interés Anual
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A.	2	3,5%
Bankinter, S.A.	863	0,7%
BNP Paribas, S.A.	1	3,2%
Saldos al 31 de diciembre de 2000	866	

El importe de los intereses devengados en el ejercicio 2000 ha sido de 1 millón de pesetas, y se presentan en el epígrafe de "Ingresos Financieros" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada del ejercicio 2000 (véase Nota 12).

(9) FONDOS PROPIOS

El movimiento habido durante el ejercicio 2000 de los saldos que componen el capítulo "Fondos Propios" del balance de situación se detalla a continuación:

Millones de pesetas

	Pérdidas y Ganancias		Otras Reservas		Reservas en	Total
	Capital Social	Atribuidas a la Sociedad Dominante	Prima de Emisión	de la Sociedad Dominante	Sociedades Puestas en Equivalencia	
Saldo al 31 de diciembre de 1999	4.275	1.588	14.719	726	33	21.341
Distribución del beneficio de la Sociedad						
Dominante del ejercicio 1999	-	(1.588)	-	1.410	178	-
Redenominación del capital social en euros	(7)	-	-	7	-	-
Reducción de la prima de emisión	-	-	(427)	-	-	(427)
Reparto de dividendos	-	-	-	(569)	-	(569)
Bajas por salida del perímetro de consolidación	-	-	-	(154)	155	1
Beneficio del ejercicio 2000	-	2.898	-	-	-	2.898
Saldo al 31 de diciembre de 2000	4.268	2.898	14.292	1.420	366	23.244

El detalle de las reservas en sociedades puestas en equivalencia al 31 de diciembre de 2000 por cada una de las participaciones es el siguiente:

	Millones de pesetas
Movinord, S.A.	296
Marje Claire, S.A.	10
Deutsche Woolworth, GmbH.	(55)
Capital Safety Group	127
Arco Bodegas Unidas, S.A.	(81)
Tenedora de Acciones Ywat, S.A.	121
Cablés Perti, S.A.	(35)
Industrias Anayak, S.A.	1
Nova Robbialac – Indústria Ibérica de Tintas, S.A.	(18)
Total	366

De conformidad con lo dispuesto en la Ley 46/1998, de 17 de diciembre, la Junta General Extraordinaria de Accionistas de la Sociedad celebrada el 27 de diciembre de 2000 acordó la redenominación del capital social en euros, fijando el mismo en 25.693.267,46 euros, representado por 8.550.000 acciones de 3,005 euros de valor nominal cada una. Asimismo, y con el único objeto de redondear el valor nominal de las acciones al céntimo más cercano, se acordó en la misma Junta de Accionistas la reducción del capital social en 43.267,46 euros (7 millones de pesetas), mediante la reducción del valor nominal de las acciones, creando a tal efecto una reserva indisponible por el mismo importe.

En consecuencia, el capital social al 31 de diciembre de 2000 queda representado por 8.550.000 acciones, de 3 euros de valor nominal cada una, íntegramente suscritas y desembolsadas.

Las acciones de la Sociedad cotizan en el Mercado Continuo de las Bolsas de Valores españolas.

El detalle de los accionistas más significativos de la Sociedad al 31 de diciembre de 2000 es el siguiente:

Titular	% de Participación
Agrupació Mutua del Comerç i de la Indústria	10,809%
Park Place Capital Limited	10,230%
Electra Private Equity Partners	9,920%
Park Place International	5,380%
Entur-99, S.L.	5,003%

De acuerdo con el Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas, las sociedades que obtengan en el ejercicio económico beneficios, deberán destinar un 10% del mismo a la reserva legal hasta que ésta alcance, al menos, el 20% del capital social. La reserva legal podrá utilizarse para aumentar el capital en la parte de su saldo que exceda del 10% del capital ya aumentado. Salvo para esta finalidad y mientras no supere el 20% del capital social, esta reserva sólo podrá destinarse a la compensación de pérdidas y siempre que no existan otras reservas disponibles suficientes para este fin.

A propuesta del Consejo de Administración, la Junta General de Accionistas, celebrada el 30 de junio de 2000, acordó el pago de dividendos por importe de 569 millones de pesetas, y la devolución de prima de emisión por importe de 427 millones de pesetas, haciéndose efectivos ambos en el mes de julio de 2000.

Con relación a la 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.

(10) ACREEDORES A CORTO PLAZO

El detalle del saldo de este epígrafe al 31 de diciembre de 2000 es el siguiente:

	<i>Millones de pesetas</i>
Acreedores comerciales	225
Administraciones Públicas (véase Nota 11)	53
Ajustes por periodificación	199
Otros	1
	478

El saldo de la cuenta "Acreedores comerciales" recoge el importe pendiente de pago al 31 de diciembre de 2000 por la adquisición de la participación en Arco Bodegas Unidas, S.A. (véase Nota 5).

La cuenta "Ajustes por periodificación" recoge, entre otros, la periodificación de la comisión de gestión y administración a favor de la Sociedad Gestora al 31 de diciembre de 2000 por importe de 77 millones de pesetas (véase Nota 12), y la provisión, por importe de 95 millones de pesetas, realizada por la Sociedad al 31 de diciembre de 2000 en concepto de ajuste al precio de venta de la participación en Ei System, S.A. de acuerdo con el contrato de venta firmado entre las partes.

(11) SITUACIÓN FISCAL

La Sociedad tiene sujetas a inspección fiscal la totalidad de las operaciones realizadas desde su fecha de constitución (véase Nota 1).

El resultado contable del ejercicio 2000 de la Sociedad (2.064 millones de pesetas) coincide con la base imponible del Impuesto sobre Sociedades. En el ejercicio 2000, la Sociedad se ha deducido 5 millones de pesetas de la cuota de este impuesto en concepto de deducción por doble imposición de dividendos, 596 millones de pesetas por plusvalías en las ventas de sociedades participadas con una antigüedad superior a dos años, y 87 millones de pesetas por dividendos de sociedades participadas y no cotizadas.

La provisión para el impuesto sobre beneficios correspondiente al ejercicio 2000 asciende a 53 millones de pesetas y se encuentra registrada en la cuenta "Acreedores a Corto Plazo-Administraciones Públicas" (véase Nota 10). Asimismo, al 31 de diciembre de 2000 se han registrado retenciones sobre rendimientos del capital mobiliario por importe de 37 millones de pesetas, y por pagos a cuenta del impuesto sobre sociedades del ejercicio 2000 por importe de 129 millones de pesetas (véase Nota 6).

Debido a posibles interpretaciones diferentes de la normativa fiscal aplicable, podrían existir determinados pasivos fiscales de carácter contingente. Sin embargo, en opinión de los Administradores de la Sociedad, la posibilidad de que dichos pasivos se materializaran es remota y, en cualquier caso, la deuda tributaria que de ellos pudiera derivarse no afectaría de forma significativa a las presentes cuentas anuales.

(12) INGRESOS Y GASTOS

Otros gastos de explotación

El desglose del saldo de esta partida de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada al 31 de diciembre de 2000 es el siguiente:

	<i>Millones de pesetas</i>
Comisión de gestión	942
Servicios exteriores	272
Otros	5
	1.219

Con fecha 29 de junio de 2000 la Sociedad alcanzó un acuerdo con la Sociedad Gestora, por medio del cual se sustituyó el anterior contrato de gestión firmado entre las partes por uno nuevo con vigencia a partir del 1 de julio de 2000. El nuevo sistema de retribución acordado tiene dos componentes, que corresponden a:

1. Una comisión de gestión fija anual del 1,75% sobre el valor del "activo valorado" de la Sociedad (para la determinación del "activo valorado" la Sociedad Gestora preparará una valoración trimestral conforme a criterios de generalizado reconocimiento en la práctica internacional, revisada semestralmente por un tercero independiente).

2. Una comisión de éxito del 0,20% sobre la plusvalía que la Sociedad obtenga por la transmisión de participaciones en sociedades objeto de su actividad, así como por los rendimientos que dichas participaciones le proporcionen, deducida de la misma la comisión de gestión fija anual, y siempre y cuando la plusvalía supere una rentabilidad mínima igual a la media de la TIR de los Bonos del Estado español a 3 años durante el último mes de diciembre anterior al comienzo de cada año natural.

El importe devengado por este concepto en el ejercicio 2000, ha ascendido a 442 millones de pesetas, que se incluye en el saldo del epígrafe "Gastos-Otros gastos de explotación" de la cuenta de pérdidas y ganancias. De este importe, 77 millones se encontraban pendientes de pago al 31 de diciembre de 2000, por lo que se incluyen en el saldo del epígrafe "Acreedores a corto plazo" del balance de situación consolidado (véase Nota 10).

El 29 de junio de 2000 se procedió a liquidar el sistema de remuneración variable previsto en el Contrato de Gestión anterior por medio de un único pago que ha saldado los honorarios que a fecha 30 de junio de

2000 pudieran corresponder a la Sociedad Gestora de conformidad con dicho sistema anterior. La liquidación mencionada ha ascendido a 500 millones de pesetas, y se encuentra registrada en el saldo del epígrafe "Gastos-Otros gastos de explotación" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada.

Ingresos financieros

Al 31 de diciembre de 2000, este epígrafe de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada recoge los siguientes importes:

<i>Millones de pesetas</i>	
Dividendos	
De sociedades cotizadas	27
	27
Intereses	
De inversiones en renta fija (véase Nota 7-b)	292
De cuentas corrientes (véase Nota 8)	1
Intereses de préstamos a sociedades participadas (véase Nota 6)	159
	452
	479

Beneficio en venta y amortización de activos financieros

Al 31 de diciembre de 2000, este epígrafe de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada recoge los siguientes importes:

<i>Millones de pesetas</i>	
Por venta y amortización de activos no cotizados	
De acciones (Nota 5)	1.921
Por venta y amortización de activos cotizados	
De acciones (Nota 7-b)	1.287
	3.207

Pérdidas en venta y amortización de activos financieros

Al 31 de diciembre de 2000, este epígrafe de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada recoge los siguientes importes:

<i>Millones de pesetas</i>	
Por venta de coberturas sobre acciones cotizadas	242
Por venta y amortización de activos cotizados	
De acciones (Nota 7-b)	189
	431

La Sociedad utilizaba instrumentos derivados para asegurar una adecuada cobertura de los riesgos asumidos en su cartera de títulos. Estos productos derivados consistían en opciones sobre futuros del índice IBEX-35, negociadas en el Mercado Español de Futuros Financieros, S.A. En el ejercicio 2000, la Sociedad ha procedido al ejercicio de dichos productos derivados, obteniendo una pérdida de 482 millones de pesetas, contra la que aplicó la provisión constituida para este fin de 240 millones de pesetas (véase Nota 7-d), resultando una pérdida final de 242 millones de pesetas que ha sido registrada en el epígrafe "Pérdidas en venta y amortización de activos financieros" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada adjunta.

(13) RETRIBUCIÓN Y OTRAS PRESTACIONES AL CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN

Durante el ejercicio 2000, la Sociedad ha devengado remuneraciones (en concepto de dietas) a favor de los miembros de su Consejo de Administración por importe de 14 millones de pesetas, que se encuentran registrados en el epígrafe "Gastos de personal" de la cuenta de pérdidas y ganancias.

Al 31 de diciembre de 2000 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.

(14) CUADRO DE FINANCIACIÓN

Los cuadros de financiación correspondientes a los ejercicios 2000 y 1999 se detallan a continuación:

	Millones de pesetas		Millones de pesetas	
	2000	1999(*)	2000	1999(*)
Aplicaciones			Orígenes	
Recursos aplicados en las operaciones- Reducción de capital y reservas			Por resultado de operaciones-	
de la sociedad dominante	427	-	Beneficio del ejercicio	2.898 1.588
Distribución de dividendo	569	428	Amortizaciones para el inmovilizado	181 62
Incremento del inmovilizado financiero	4.052	4.421	Amortización del fondo de comercio	251 178
Incremento del fondo de comercio	1.179	-	Intereses minoritarios	3 -
Disminución de diferencias negativas	-	324	Disminución del fondo de comercio	- 743
Total Aplicaciones	6.227	5.173	Incremento de diferencias negativas	176 -
Exceso de Orígenes sobre Aplicaciones (Aumento del Capital Circulante)	-	-	Total Orígenes	3.509 2.571
Total	6.227	5.173	Exceso de Aplicaciones sobre Orígenes (Disminución del Capital Circulante)	2.718 2.602
			Total	6.227 5.173

(*) Se presenta, exclusivamente, a efectos comparativos.

	2000		1999(*)	
	Aumento	Disminución	Aumento	Disminución
Variación del Capital Circulante				
Deudores	-	882	241	-
Cartera de inversiones financieras	-	3.401	-	2.586
Tesorería	632	-	209	-
Acreedores	933	-	-	466
Total	1.565	4.283	450	3.052
Variación del Capital Circulante	-	2.718	-	2.602

(*) Se presenta, exclusivamente, a efectos comparativos.

Dinamia Capital Privado, Sociedad de Capital Riesgo, S.A. y sociedades participadas

INFORME DE GESTIÓN CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO 2000

1.- Evolución durante el año y provisiones para años siguientes

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 la cartera de inversiones en sociedades no cotizadas, DINAMIA comienza el ejercicio con un volumen total en contabilidad (a precio de adquisición neto de provisiones) de 12.881 millones de pesetas, a lo que habría que añadir 2.191 millones de pesetas en nominal de créditos a sociedades participadas, con unos intereses devengados y pendientes de cobro a 31/12/99 de 208 millones de pesetas. Todo ello supone un total de inversión en sociedades no cotizadas de 15.280 millones de pesetas, con participaciones en catorce sociedades. A efectos de los estados financieros consolidados, sólo once participaciones formaban parte del perímetro de consolidación (suponiendo un inmovilizado financiero de 11.063 millones de pesetas, un fondo de comercio neto de 1.154 millones de pesetas, unos ajustes de periodificación activos de 106 millones de pesetas y una diferencia negativa de consolidación de 74 millones de pesetas), mientras que las participaciones en las restantes tres sociedades se presentaban en los estados financieros consolidados como inversiones financieras temporales, por haberse vendido en el primer trimestre del ejercicio 2000, por un importe total de 3.546 millones de pesetas, incluyendo intereses de préstamos devengados no cobrados a estas sociedades. La comparación entre las cifras de los estados financieros consolidados con respecto a los individuales arroja, finalmente, una aportación a los fondos propios, procedente de las sociedades participadas, de 514 millones de pesetas.

Por último, cabe mencionar que la valoración realizada a 31 de diciembre de 1999 por AB Asesores Electra (Sociedad Gestora de Dinamia) y revisada y aceptada por un experto independiente arrojaba un valor de la cartera total en Sociedades no cotizadas de 16.647 millones de pesetas (incluyendo créditos a sociedades participadas e intereses devengados pendientes de cobro), por lo que se ponía de manifiesto una plusvalía pendiente de materialización para Dinamia de su "portfolio" de sociedades no cotizadas de 1.367 millones de pesetas.

A2) Inversiones en el año

Durante el año, se han llevado a cabo las siguientes adquisiciones de participaciones en nuevas compañías:

- **UNIÓN DERIVÁN, S.A. (UNDESA):** Operación formalizada en julio/00. Dinamia adquiere para su cartera el 48,77% de Unión Deriván, S.A. (Undesa), compañía radicada en Barcelona y cuya actividad consiste en la elaboración y comercialización de diversos productos y especialidades químicas. El importe pagado por la participación fue de 1.700 millones de pesetas.
- **BORRÁS PLANA, S.A.:** Operación llevada a cabo en el mes de diciembre/00, consiste en la suscripción por parte de Dinamia de una ampliación de capital realizada por Borrás Plana, S.A., empresa con sede en Barcelona y perteneciente al sector juguetero. El importe desembolsado por Dinamia fue de 500 millones de pesetas, pasando a detentar un 39,73% del capital social de Borrás Plana, S.A.

Adicionalmente, durante el año se han producido las siguientes inversiones en compañías en las que se tenía una participación al inicio del ejercicio:

- ARCO BODEGAS UNIDAS, S.A.: En el mes de abril/00, Dinamia acudió a una ampliación de capital realizada por Arco Bodegas Unidas, S.A., por un total de 5.000 millones de pesetas. El montante de la ampliación de capital que suscribe Dinamia fue de 2.000 millones de pesetas, con lo que, una vez realizada la ampliación de capital, Dinamia tenía una participación del 8% en el capital social de Arco Bodegas Unidas, S.A. con un coste de adquisición total de 2.908,5 millones de pesetas.
- EDUCA SALIENT, S.A.: En mayo/00, se concedió un crédito a la sociedad participada Educa Sallent, S.A. por un importe de 150 millones de pesetas.
- DINAMIA TELEMÁTICA, S.L.: En mayo/00, se suscribió una ampliación de capital en la sociedad filial Dinamia Telemática, S.L. (antigua Dinamia Patrimonio, S.L.), operación llevada a cabo por dicha compañía con el objeto de suscribir a su vez el 2% del Consorcio Net-TV, que optaba en ese momento a una licencia de televisión digital terrenal (licencia que le fue concedida durante el ejercicio). Después de la ampliación, Dinamia ostenta un 75% del capital de Dinamia Telemática, S.L., con un coste de adquisición de 8 millones de pesetas.
- MARIE CLAIRE, S.A.: En noviembre/00, la sociedad participada Marie Claire, S.A. capitalizó los importes nominales de los préstamos que sus accionistas le habían concedido (entre los que se encuentra Dinamia), a la vez que se otorgan nuevos préstamos por el importe nominal de los intereses que habían devengado los préstamos inicialmente concedidos a la sociedad. Como consecuencia de todo ello, el préstamo concedido por Dinamia de 451 millones de pesetas pasa a ser mayor importe de su participación en el capital social de Marie Claire, S.A. (manteniendo su porcentaje de participación), mientras que concede un nuevo préstamo por el importe de 116 millones de pesetas que hasta entonces se encontraba registrado en Dinamia como un ajuste de periodificación activo por intereses devengados no cobrados.
- INDUSTRIAS ANAYAK, S.A.: En diciembre/00, se completó la compra aplazada a algunos socios de Industrias Anayak, S.A. por parte de Dinamia, en cumplimiento de lo estipulado en contrato de compraventa suscrito en el ejercicio 1999. Esta inversión ha supuesto la adquisición de un 6,19% de porcentaje adicional de participación en el capital social de Industrias Anayak, S.A., con un coste de adquisición de 114,9 millones de pesetas. Después de la operación, Dinamia pasa a tener una participación del 63,06%.

A3) Desinversiones en el año:

Durante el ejercicio, se han producido las desinversiones totales de las participaciones que Dinamia tenía en las siguientes sociedades:

- Ei SYSTEM.: En enero/00, Dinamia vendió la totalidad de su participación en esta compañía, junto con el resto de los accionistas, a un grupo inglés del sector. El importe cobrado por la venta de la participación más la del préstamo participativo e intereses devengados hasta la fecha fue de 1.636 millones de pesetas. El importe registrado por Dinamia como plusvalía de la operación de venta en sus estados financieros fue de 404 millones de pesetas, importe que incluye la desdotación de la provisión dotada a 31/12/99 para esta inversión, que fue de 120 millones de pesetas.
- EQUIPAMIENTOS URBANOS, S.A.: En febrero/00, Dinamia llevó a cabo la venta del 100% de su participación en esta sociedad, junto con el resto de los accionistas, a un grupo anglosajón. El importe percibido por Dinamia por la venta fue de 1.830 millones de pesetas, registrándose en los estados financieros una plusvalía de 1.092 millones de pesetas.

- **EUROPASTRY, S.A.:** También en el mes de febrero, se materializó la opción de compra concedida por Dinamija a otros accionistas de la sociedad por el 100% de la participación detentada en esta compañía. El importe percibido por la venta fue de 2.000 millones de pesetas (de los que ya había percibido 500 millones de pesetas en el ejercicio de 1999), registrándose una plusvalía de 574 millones de pesetas.

- **EDUCA SALLENT, S.A.:** En diciembre/00, y ligado al proceso de entrada en el capital de Borrás Plana, S.A., y como paso previo, se procedió a vender a la mencionada sociedad el 100% de la participación que Dinamija poseía en Educa Sallent, S.A., junto con el resto de los accionistas. Con esta doble operación, Dinamija cambia su participación en Educa por otra inferior en otra compañía más grande (ver comentarios en el apartado de "Inversiones en el año"). Por lo que respecta a la operación de venta, Dinamija percibió un importe por la participación de 616 millones de pesetas (importe igual al coste de adquisición minorado en la provisión dotada en ejercicios anteriores), no produciéndose por tanto resultado alguno. Adicionalmente, también vendió Dinamija a Borrás Plana, S.A. el crédito que había concedido a Educa Sallent, S.A. durante el ejercicio 2000 de 150 millones de pesetas, percibiendo además intereses devengados del mismo durante el ejercicio por importe de 4 millones de pesetas.

Adicionalmente, durante el ejercicio se han producido las siguientes desinversiones parciales en compañías en las que se tenía participación al comienzo del ejercicio:

- **CAPITAL SAFETY GROUP:** En septiembre/00, se vendió un 0,08% de la participación de Dinamija en esta Sociedad a un directivo, en la misma proporción que el resto de los accionistas y en virtud de un compromiso contraído previamente. El importe percibido por la venta fue de 0,5 millones de pesetas, no generando resultado alguno al efectuarse la venta al precio de coste.

- **CABLES PERTI, S.A.:** En noviembre/00, se vendió una pequeña parte de la participación de Dinamija en Cables Perti, S.A. al Consejero Delegado de la Compañía, de acuerdo con compromiso contraído previamente. El importe de la venta fue de 4 millones de pesetas y se realizó a precio de coste, por lo que no se generó resultado alguno. En diciembre/00, se vendieron parte de las acciones preferentes suscritas por Dinamija a la propia Sociedad, para su amortización. El importe de esta venta fue de 174 millones de pesetas, y también fue hecha a precio de coste, por lo que tampoco se generó plusvalía ni minusvalía.

A4) Variaciones en el perímetro de consolidación:

De las once sociedades participadas que integraban el perímetro de consolidación para Dinamija al inicio del ejercicio, sólo ha salido de él, por venta total de la participación, la sociedad Educa Sallent, S.A. Por otra parte, han entrado dos nuevas sociedades, cuya participación se ha adquirido en el ejercicio 2000:

- Unión Deriván, S.A.
- Borrás Plana, S.A.

Así pues, a final del ejercicio, el perímetro de consolidación lo integran doce sociedades, de las que una se consolida por integración global (Dinamija Telemática, S.L.) y las otras once por puesta en equivalencia. Como aclaración, cabe recordar que las otras tres participaciones vendidas en su totalidad en el ejercicio 2000 (Europastry, EUSA y Ei System) ya no figuraban en el perímetro de consolidación y habían sido reclasificadas a 31/12/1999 a inversiones financieras temporales, dado que su venta ya se había producido en el momento de la formulación de las cuentas de Dinamija correspondientes al ejercicio 1999.

A5) Situación final

Como consecuencia de los movimientos descritos en los apartados anteriores, la situación que presenta la inversión en sociedades no cotizadas que integran el perímetro de consolidación (doce sociedades) es de un valor total de la participación de 13.616 millones de pesetas en las sociedades puestas en equivalencia y 10 millones de pesetas en la consolidada por integración global (siendo su valor de coste neto de 14.106 millones de pesetas), 1.166 millones de pesetas en créditos concedidos a las sociedades participadas (con unos intereses devengados y pendientes de cobro de 102 millones de pesetas), un fondo de comercio neto de 2.082 millones de pesetas, intereses minoritarios de la sociedad consolidada por integración global de 3 millones de pesetas, diferencias negativas en consolidación de 250 millones de pesetas. La aportación a los fondos propios de Dinamia procedente de las diversas participaciones en sociedades no cotizadas supone a 31/12/00 un montante total de 1.349 millones de pesetas.

Por último, cabe mencionar que la valoración realizada a final del ejercicio 2000 por N MAS UNO ELECTRA (Sociedad Gestora de Dinamia) arroja un valor de la cartera total en sociedades no cotizadas de 20.149 millones de pesetas (21.417 millones de pesetas si incluimos créditos a sociedades participadas e intereses devengados pendientes de cobro). Estas cifras suponen una plusvalía pendiente de materializar por Dinamia en su cartera de participaciones en sociedades no cotizadas de 4.704 millones de pesetas, comparando las cifras anteriores con el importe de los activos que se refleja en los estados financieros consolidados.

B) OTRAS INVERSIONES:

B1) Valores cotizados

Al inicio del ejercicio, Dinamia tenía una inversión en cartera de valores que conformaban el índice IBEX a esa fecha de 2.873 millones de pesetas en términos de coste neto, lo que incluye una provisión por depreciación de 157 millones de pesetas, siendo su valor de mercado de 3.879 millones de pesetas. A su vez, esta posición tenía una cobertura, materializada en opciones, que al valor de cierre del ejercicio 1999 presentaba unas pérdidas pendientes de materializar (que fueron provisionadas) de 240 millones de pesetas, siendo el importe de las garantías impuestas para el mantenimiento de la mencionada posición de cobertura de 550 millones de pesetas.

En marzo de 2000, vencieron las opciones sobre IBEX que conformaban la cobertura de la posición en valores cotizados, y de forma simultánea se realizó la venta en el mercado del 100% de la posición cubierta. Como consecuencia de la venta de las acciones, Dinamia percibió un importe de 4.112 millones de pesetas, registrando unas plusvalías de cartera sobre la posición en el momento de la venta (que había experimentado pequeños cambios como consecuencia de las variaciones en la composición y ponderación de los valores que integran el índice IBEX) de 1.142 millones de pesetas. En contrapartida, el vencimiento de la cobertura supuso unas pérdidas totales de 481 millones de pesetas, aplicándose la provisión existente de 240 millones de pesetas, por lo que el ejercicio 2000 sólo soporta unas pérdidas de 241 millones de pesetas. En resumen, el efecto neto total de las dos operaciones ha supuesto unas plusvalías de 661 millones de pesetas, siendo para el ejercicio 2000 (por la aplicación de la provisión ya citada) este importe de plusvalías de 901 millones de pesetas.

Con fecha mayo/00, se procedió a la adquisición de una posición (siguiendo los mismos criterios de "cesta de valores IBEX", con la misma composición y ponderación dentro de la cartera que la del índice IBEX) por un importe de 939 millones de pesetas. Al cierre del ejercicio, dicha posición presentaba un valor de coste de 888 millones de pesetas, habiéndose dotado una provisión por depreciación a 31/12/00 de 138 millones de pesetas, por lo que el valor neto reflejado en libros es de 750 millones de pesetas. El valor de mercado a cie-

rre del ejercicio de la mencionada posición era de 785 millones de pesetas, por lo que existía una plusvalía pendiente de materializar por esta inversión de 35 millones de pesetas.

Por último, cabe mencionar que los rendimientos por dividendos generados por la inversión en valores cotizados a lo largo del ejercicio 2000 ha ascendido a 27 millones de pesetas.

B2) Tesorería

La posición inicial de la tesorería de Dinamía era de 3.554 millones de pesetas, incluyendo el depósito prestado en una entidad bancaria como garantía del cumplimiento del calendario de pago aplazado por la compra de la participación inicial en Arco Bodegas Unidas, S.A. (a 31/12/99, el importe de dicho depósito era de 657 millones de pesetas).

Al final del ejercicio 2000, la posición de tesorería era de 6.066 millones de pesetas (incluyendo 450 millones de pesetas de garantía por el pago aplazado ya comentado), explicándose el aumento respecto de la posición inicial fundamentalmente por las desinversiones habidas en la posición en valores cotizados durante el año (ver apartado anterior), que no han sido reinvertidas y han constituido por tanto un mayor excedente de tesorería. La posición media durante el ejercicio ha estado en torno a los 6.700 millones de pesetas, a un tipo medio de interés del 4,01%. Los rendimientos totales generados por la colocación de los excedentes de tesorería han ascendido a 293 millones de pesetas.

II.- Hechos posteriores

Por lo que se refiere a la cartera de participaciones en no cotizadas, en el período transcurrido desde el comienzo del ejercicio 2000 hasta la fecha del presente informe, sólo se han producido pequeños movimientos, ambos de inversión:

- Suscripción de una nueva ampliación de capital de Dinamía Telemática, S.L.: El importe de la nueva inversión ha sido para Dinamía de 11,25 millones de pesetas, siendo el importe total de la inversión después de la ampliación de 19,1 millones de pesetas.
- Suscripción de una ampliación de capital en una nueva compañía, People Communications, por importe de 124,8 millones de pesetas, lo cual supone una participación del 3,7% del capital "post-ampliación" de la Compañía.

Como único movimiento de desinversión, se ha producido una amortización parcial del préstamo concedido a Marie Claire, S.A. en el ejercicio 2000. Dicha amortización ha sido por un importe de 19,2 millones de pesetas, por lo que el nominal del préstamo pasa a ser de 99,6 millones de pesetas.

La posición en valores cotizados apenas ha sufrido variación, mientras que el pequeño descenso de tesorería se explicaría por el desembolso de las pequeñas inversiones y por los pagos de las comisiones de gestión a la Sociedad Gestora.

III.- Operaciones con acciones propias

No ha habido.

IV.- Investigación y Desarrollo

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