

OI



informe anual
annual report 2001

Sumario

Summary

Presentación	2	<i>Presentation</i>
Consejo de Administración y Dirección	5	<i>Board of Directors and Management Team</i>
Desinversiones	6	<i>Realizations</i>
Principales Indicadores	7	<i>Main Highlights</i>
Sociedades Participadas	8	<i>Portfolio Companies</i>
UNICA		
YDILLO		
GRUPO UNDESA		
ROBBIALAC		
GRUPO ISOLUX		
ARCO BODEGAS UNIDAS		
ANAYAK		
MARIE CLAIRE		
EDUCA		
PERTI		
NET TV		
CAPITAL SAFETY GROUP		
WOOLWORTH		
Cuentas Anuales e Informe de Gestión	29	<i>Annual Report and Management Report</i>
Propuesta de Distribución de Resultados	54	<i>Earnings Distribution Proposal</i>

Presentación

Presentation



La coyuntura económica en la que se ha estado desarrollando la actividad de Dinamia en este año 2001, ha estado marcada en el primer semestre del año por una sensible desaceleración económica, marcando un perfil especialmente negativo en la economía americana, recrudecida a partir de los sucesos del 11 de septiembre. Sin duda, ha sido una de las crisis más largas e inusuales desde la crisis del petróleo del 73.

En el primer semestre del año 2001, arrastrábamos la crisis del año 2000, por lo que las tasas de crecimiento de los países industrializados han sido negativas y muy por debajo de las previsiones iniciales, situándose en torno al 1% negativo en la economía americana y entre un 0.5-1.5% negativo en la zona euro. En el ámbito de la inversión, la prudencia de las operaciones y ralentización en la toma de decisiones eran, sin duda, dos factores que no han ayudado para nada en la consecución de operaciones.

Por su parte, en el segundo semestre del año, los sucesos ocurridos en EE.UU, la economía se paralizó e incluso se llegó a temer que estuviéramos ante una nueva recesión. La incertidumbre ante la posible reacción americana a los atentados, llevó a una caída estrepitosa en Wall Street, NASDAQ y en todas las plazas europeas, valores relacionados con aerolíneas, hoteles y reservas de viajes. Esto, agravado con el derrumbe de la economía argentina, tercera potencia latinoamericana después de Brasil y México, ha dañado enormemente los beneficios empresariales y reducido las previsiones de crecimiento en más de dos puntos.

En el contexto español, sin duda la crisis argentina, ha puesto en peligro las inversiones de las empresas españolas que suponen 45.500 MM de Euros, un 12% del PIB de este país, dañando gravemente los beneficios

The economic environment, in which Dinamia has carried out its business activity during 2001, has been characterised, by the serious economic slowdown marking a especially negative profile in the American economy, since the events of September 11. Without any doubt, it has been one of the longest and most unusual crises since the 1973 oil crisis.

During the first quarter of 2001, we were still suffering from the effects of the 2000 crisis, which is why the growth rates of the industrialised countries have been negative and extremely below the initial forecasts, being around -1% in the American economy and between -0.5-1.5% in the Euro zone. Within the investment field, the caution in deals and the slowdown in the taking off decisions were, without any doubt, two main factors that have not contributed to getting transactions.

On the other hand, in the second half of the year, due to the events, which took place in the U.S.A., the economy came to a standstill and there was fear of a new recession. The uncertainty of America's possible reaction to the attacks, led to a heavy fall in Wall Street, NASDAQ and other European markets, in shares related to airlines, hotels and travel reservations. This, made worse by the collapse of the Argentinean economy, the third Latin American power after Brazil and Mexico, severely damaged company profits and reduced growth forecasts in more than two points.

In the Spanish context, without any doubt, the Argentinean crisis has endangered Spanish companies' investments that account for €45,500 million, 12% of the GDP of this country, seriously affecting company profits, not only those of big corporations, but also those of small and medium-sized manufacturers and engineering firms that had seen Argentina as the bridge for entering MERCOSUR.

However, and in spite of all this, the last quarter of 2001 has seen some spectacular rises within the different international markets, and, in spite of the

empresariales, no sólo de las grandes corporaciones sino de los pequeños y medianos fabricantes e ingenierías que vieron en Argentina la cabeza de puente para penetrar en MERCOSUR.

No obstante y a pesar de esto, el último trimestre del año 2001, hemos asistido a unas subidas espectaculares en las diversas plazas internacionales, y pese a que los resultados empresariales han sido muy poco esperanzadores, hay sin embargo, tres factores que nos indican que la recuperación va a ser moderada pero constante.

En primer lugar, las valoraciones de las compañías serán una de las piezas clave tanto desde el punto de vista macroeconómico como desde el punto de vista corporativo, ya que arrastrarán a los inversores a movimientos de compra que tiren del mercado. El segundo factor a tener en cuenta, será la liquidez existente en el mercado, ya que niveles como estos han tirado de las bolsas en años anteriores. En tercer lugar, hay que ser consciente de que las bolsas descuentan la recuperación con antelación, pero esta recuperación de beneficios está por ver que realmente se produzca en la segunda parte del año 2002.

En el ámbito del capital riesgo, la crisis ha pasado factura tanto a nivel de los resultados, como en el número de operaciones realizadas que ha sido considerablemente más bajo. Ello no es obstáculo para que los fondos paneuropeos, fondos de pensiones americanos y Hedge Funds, vean a España como un mercado atractivo para invertir, un mercado compuesto por empresas familiares de tamaño medio, con tasas de crecimiento atractivas que favorecen la realización de operaciones clásicas de MBO o MBI, apoyadas por las nuevas ventajas fiscales que se han creado desde la Administración Pública para propiciar la inversión. Cada vez prima más en el contexto de los inversores institucionales, contar con equipos profesionales de Private Equity que cuenten con la experiencia necesaria tanto en el contexto de la inversión como de la desinversión.

En este contexto, Dinamia y su equipo gestor siguen apostando por una política racional y prudente, con un enfoque muy claro, invirtiendo en un portfolio de compañías diversificadas que cumplen sus objetivos y que no dependen del mercado para ser vendidas, apostando en este mismo contexto por equipos profesionales con experiencia en gestión, que inculquen y añadan enorme valor a la compañía.

fact that the company results have not been very encouraging. There are, however, three factors that indicate that recovery will be moderate, but constant.

In the first place, valuations of the companies will be one of the key factors both from a macroeconomic and a corporate point of view, since they will lead investors to buying transactions that will encourage the market. The second factor to bear in mind will be the existing market breadth, since levels such as these have previously encouraged stock markets. In the third place, one has to be aware of the fact that the stock markets discount the recovery in advance, but we will still have to wait to see if this recovery of benefits is really going to take place in the second half of 2002.

As to risk-bearing capital, the crisis has negatively affected the results, as well as, the number of operations carried out, which have been considerably lower. However, this does not mean that pan-European funds, American pension funds and Hedge Funds stop seeing Spain as an attractive market in which to invest, a market consisting of medium-sized family companies, with attractive growth rates that encourage the realisation of classic MBO or MBI operations, supported by the new fiscal advantages that have been created by the Public Administration in order to favour investment. It is increasingly more important, within the context of institutional investors, to have Private Equity professional teams with the necessary experience within both the investment and disinvestment fields.

Within this context, Dinamia and its management team still commit themselves to a rational and cautious policy, with a very clear approach, investing in a portfolio of several diverse companies that fulfil their objectives and that do not depend on the market to be sold, as well as supporting, within the same context, professional teams with management experience that add great value to the company. Dinamia's investments during the year reached a

La inversión de Dinamia durante el año ascendió a 10 MM de Euros, resultado de la inversión en las ampliaciones de capital en People Communications y de la sociedad Atención Empresarial, S.L, base de la estrategia de Build-up que lidera Dinamia en el grupo Unica.

Por su parte en Octubre de 2001, Dinamia vendió su participación en Movinord, por un total de 15 MM De Euros. Dicha venta supone una plusvalía atribuible al presente ejercicio de 9,4 MM de Euros. Dinamia, desde el inicio de la inversión en esta compañía ha obtenido unos ingresos totales, (incluyendo tanto precio de venta como dividendos y otros ingresos de la participada) la cantidad total de 17,1 MM de Euros, frente a una inversión inicial de 6 MM de Euros. Por tanto, la rentabilidad anual acumulada de esta inversión ha sido del 34%.

Por tanto, el resultado neto individual del ejercicio 2001 asciende a 6,56 MM de Euros frente a los 12,4 MM del año 2000, con un resultado neto consolidado del 13,5 MM de euros, frente a los 17,4 MM del año 2000. Pese a este resultado, la cartera de participadas de Dinamia ha generado una rentabilidad superior al 13%.

El valor neto de los activos se ha visto incrementado desde los 19,66 € hasta los 20,50 € por acción, que supone un incremento del valor neto de los mismos, ajustados los dividendos de más del 8% anual y del 76% acumulado en los cuatro últimos ejercicios, que comparado al incremento del 16% del IBEX-35 supone una evolución más que favorable del valor.

Con relación a la evolución bursátil de la compañía, debemos decir que ha sido satisfactoria durante este último año 2001, acumulando una revalorización anual del 16%, llegando a un precio a final de año de 11.19 € por acción, con una capitalización bursátil de 101,7 MM de Euros. Sin embargo el alto descuento que presenta Dinamia, superior al 35% no está acorde con el valor real de sus activos.

figure of €13.5 million, as a result of investing in the capital increase of People Communications and Atención Empresarial, S.L, the base of the Build-up strategy that Dinamia follows in Unica.

On the other hand, in October 2001, Dinamia sold its shares in Movinord, for a total of €15million. This sale meant capital gains attributable to the present financial year of €9.4 million. Dinamia, since the beginning of its investment in this company has obtained total revenues, (including the sale price, dividends and other revenues) of €17.1 million, as opposed to an initial investment of €6 million. Therefore, the accumulated annual profitability of this company has been 34%.

Therefore, the individual net result of 2001 is €6.56 million in comparison to €12.4 million in 2000, with a consolidated net result of €17.4 million, as opposed to €13.5 million in 2000. In spite of this result, Dinamia's company portfolio has generated a profitability of over 13%.

The net value of its assets has risen from €19.66 to €20.50 per share, which means an increase in their net value, the dividends adjusted to more than an annual 8% and 76% accumulated in the last four fiscal years, which, compared to the 16% increase in the IBEX-35, means a very favourable evolution of the value.

As to the market evolution of the company, we must say that it has been very satisfactory during this last year, 2001, accumulating an annual revaluation to dividends of 16%, at the end of the year reaching a price of €11.19 per share, with a market capitalisation of €101,7 million € and a PER of 5.98. However, the high discount that Dinamia presents, over 35%, is not in agreement with the real value of its assets.

Consejo de Administración y Dirección

Board of Directors and Management

CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN

BOARD OF DIRECTORS

Presidente	Emilio Cuatrecasas Figuera	Chairman
Vocales	Simón Pedro Barceló Vadell José Antonio Itarte Zaragüeta Evaristo Murtra de Anta David Osborne	Board Members
Secretario no Consejero	Fernando Torrente García de la Mata	Secretary Non Member

Nmás | Electra

CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN

BOARD OF DIRECTORS

Presidente	Santiago Eguidazu Mayor	<i>Chairman</i>
Consejero Delegado	Jorge Mataix Entero	<i>Chief Executive Officer</i>
Consejeros	Anthony Acciarri Alfred Vinton	<i>Board Members</i>
Secretario No Consejero	Francisco Albella Amigo	<i>Secretary Non Member</i>

DIRECCIÓN

MANAGEMENT TEAM

Directores	Vicente Canosa Pérez Lorenzo Martínez Márquez Fernando Ortiz Vaamonde Federico Pastor Arnauda	<i>Investment Director</i>
Analista	Santiago Gómez Fraile	<i>Analyst</i>
Director Financiero	Adolfo Antón Jimenez	<i>Financial Director</i>
Relaciones Externas	Paz Ambrosy Eyzaguirre	<i>Investors Relations</i>

Desinversiones Realisations



Fecha de la desinversión	octubre 2001	Realisation date	octubre 2001
Actividad	Tabiques oficina y sustentación de falsos techos	Business	Manufacture of office partitions and false ceiling partitions
Participación de Dinamia	45,20%	Dinamia stake	45.20%
Coste de adquisición	5.598	Acquisition cost	5.598
Precio de venta	17.050	Sale price	17.050
Plusvalía	11.452	Capital gain	11.452
TIR de la inversión	34%	IRR on investment	34%

(*) cifras en miles de Euros // (*) figures in thousand

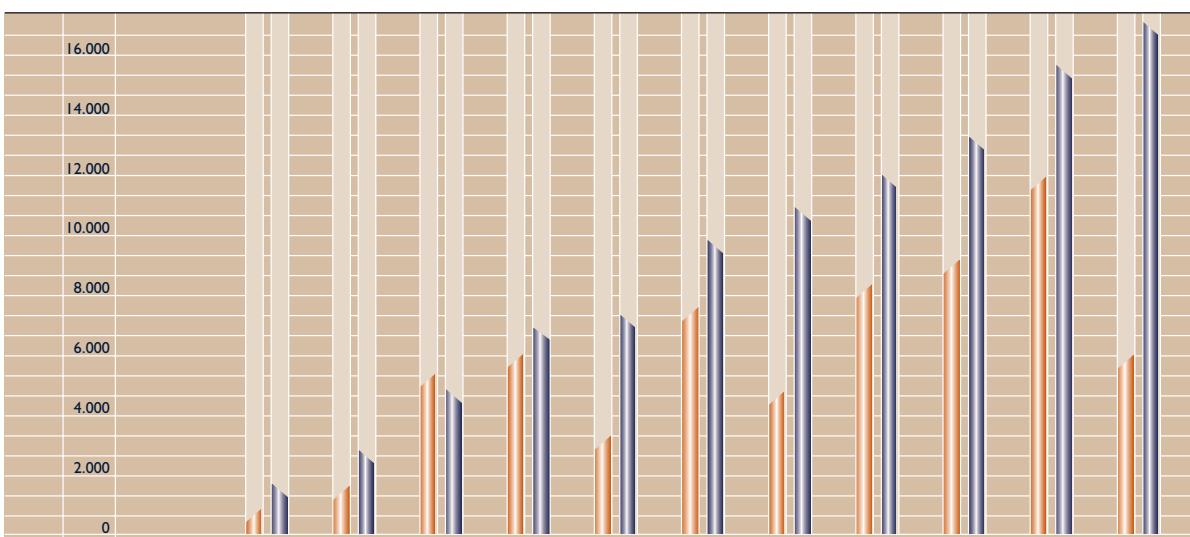
Cartera actual

Dinamia portfolio Companies

	Marie Claire	Woolworth	CSG	Arco	Isolux	Perti	Robbialac	Undesa	Anayak	Net TV	Ed-Borrás	People	Unica
Fecha de entrada <i>Date of entry</i>	Jul-98	Dic-98	Ene-99	Mar-99	Jun-99	Jul-99	Dic-99	Jul-99	Sep-99	Jun-00	Dic-00	Abr-01	Jul-01
Cantidad invertida <i>Total Amount invested</i>	4.820	4.270	5.837	17.480	14.424	5.784	14.637	10.217	7.033	115	3.005	1.393	8.514
Valoración a 31/12/01 <i>Total Valuation 31/12/01</i>	7.609	3.107	7.613	18.523	46.372	6.207	16.232	15.344	8.201	115	3.005	1.393	8.557
Plusvalías a 31/12/01 <i>Capital Gains 31/12/01</i>	2.789	-1.163	1.776	1.043	31.948	423	1.595	5.127	1.167	-	-	-	43
Participación de Dinamia <i>Dinamia's stake</i>	25,06%	5,00%	7,37%	8,00%	29,41%	78,98%	33,46%	48,80%	63,06%	2,00%	39,73%	5,98%	28,78%
TIR obtenida <i>Gross IRR</i>	14,40%	-10,10%	9,80%	3,60%	59,50%	3,30%	5,40%	33,90%	7,80%	n.a.	n.a.	n.a.	2,20%

Rentabilidad histórica de las Desinversiones/Return on past Realizations

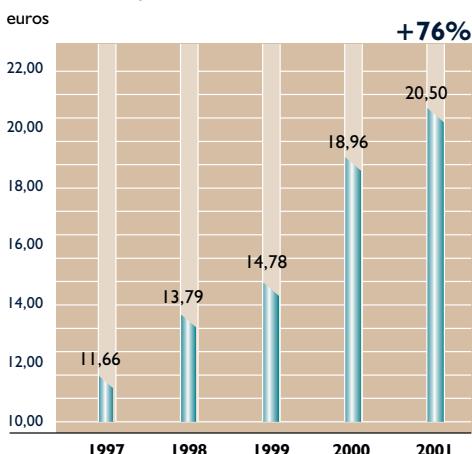
	MMC	Murtra	Educa	Ansola	Duraval	Ei System	EUSA	Europasty	Ubago	Funespaña	Movinord
Precio de compra/Acquisition price	397	1.428	5.529	6.076	3.545	7.513	4.437	8.570	9.304	11.930	5.998
Precio de venta/Sale price	1.486	2.839	4.627	6.886	7.231	9.833	11.000	12.020	13.227	15.487	17.050
Veces el dinero/Times Money	x3,7	x2,0	x0,8	x1,1	x2,0	x1,3	x2,5	x1,4	x1,4	x1,3	x2,8
Rentabilidad/Gross iRR	388%	87%	-7%	35%	77%	15%	60%	19%	20%	25%	33%



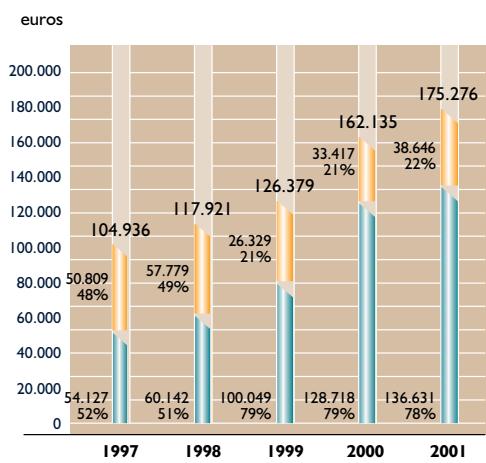
Principales indicadores

Main highlights

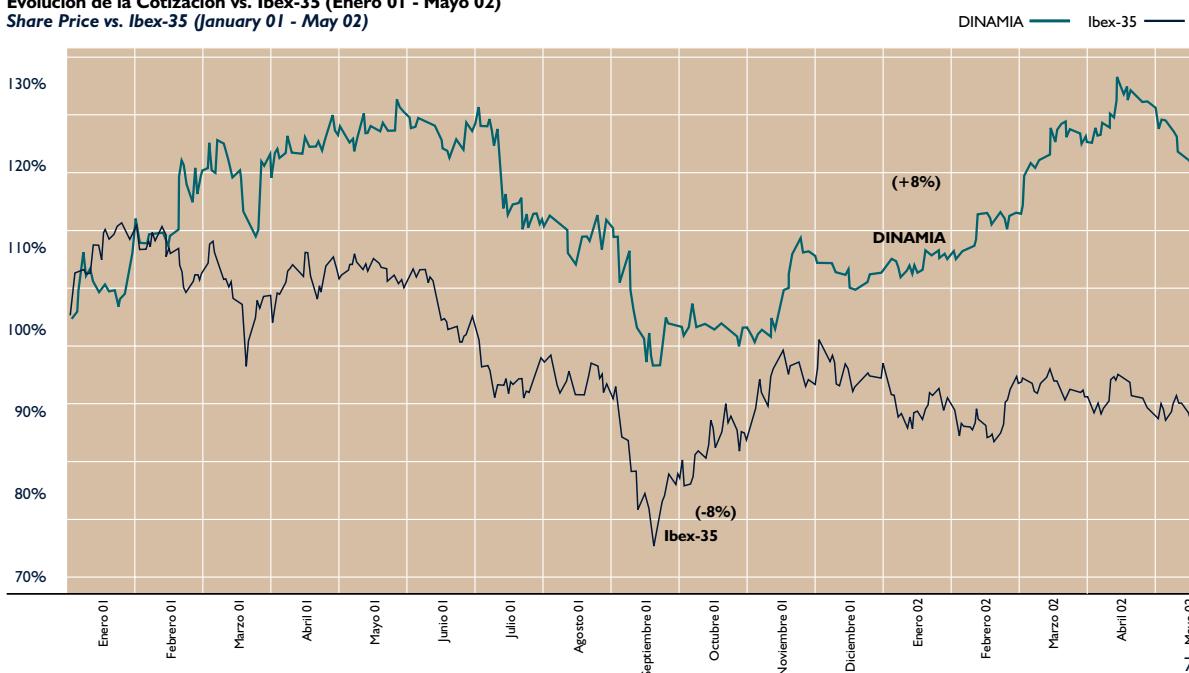
Evolución del Net Asset Value por Acción
Net Asset Value per Share



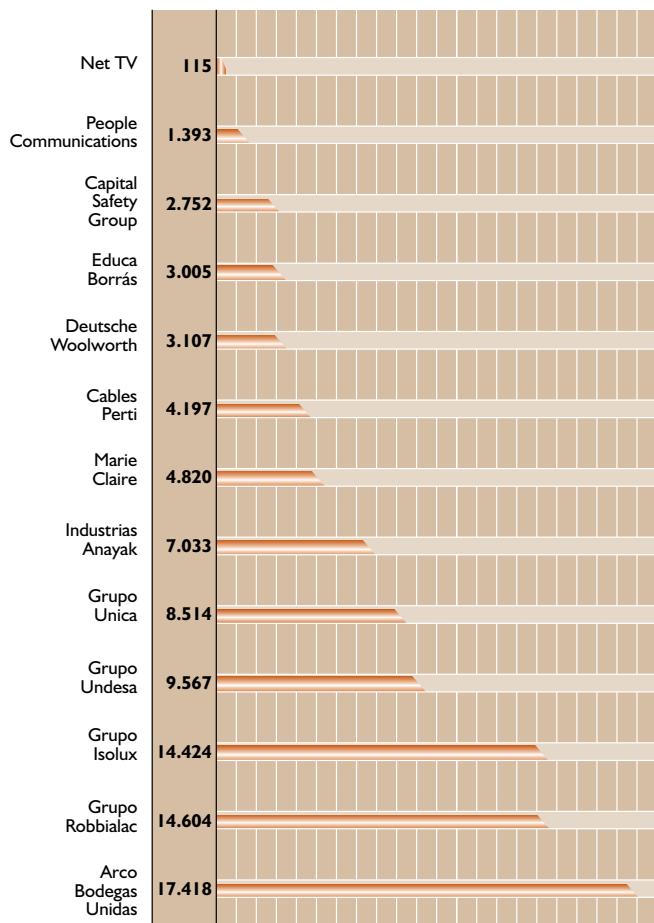
Evolución de los Activos Netos
Net Assets



Evolución de la Cotización vs. Ibex-35 (Enero 01 - Mayo 02)
Share Price vs. Ibex-35 (January 01 - May 02)



Cartera de Participaciones a 31-12-00 (Valor en libros)
Investment Portfolio at 31-12-00 (Book value)
miles de euros/Figures in thousand



Unica

unica
L I M P I E Z A S

Dinamia Capital Privado	28,87%	Dinamia Capital Privado
Fondos gestionados por Corpfín	28,87%	Funds Managed by Corpfín
Fondos gestionados por ABN Amro	28,87%	Funds Managed by ABN Amro
Otros	10,19%	Other
Equipo Directivo	3,19%	Management team

En el año 2001 Dinamia co-lideró este proyecto de crecimiento por adquisiciones ("Buy and Build up") en el sector de servicios de limpieza.

El proyecto de Unica es convertirse en el líder nacional del sector de servicios de limpiezas mediante la adquisición y concentración de diferentes compañías de dicho mercado.

El sector en España está sumamente fragmentado entre más de 8000 empresas. Las primeras cinco compañías concentran el 17% de la actividad del sector llegando al 24% entre las diez primeras, el resto está atomizado entre muchísimas pequeñas compañías familiares, poco estructuradas y con poca capacidad y recursos.

El sector en Europa es más maduro y profesionalizado, se ha producido un proceso de concentración que ha originado la existencia de una serie de compañías líderes, cuyo crecimiento en estos momentos viene por la diversificación hacia otros sectores similares o hacia otros mercados menos desarrollados como el nuestro.

Unica ha querido aprovechar este escenario europeo de concentración del sector y durante el ejercicio 2001 inició el proceso de adquisiciones, llegando a ser una de las tres primeras compañías en España. En el mes de Julio se adquirió el grupo de sociedades de El Impecable y en Noviembre se adquirieron Amalis, Serlima, Merusa, Valymsa, y Senusa.

In 2001 Dinamia was co-led this build-up project in the cleaning services sector.

Grupo Unica starts off as an ambitious project with the aim of creating the national leader in the cleaning services sector, by acquiring and concentrating different companies of this market.

This sector in Spain is highly fragmented with more than 8,000 companies. The five biggest companies covers 17% of the activity and ending the coverage to 24% the first ten, the rest being small and not very structured with few resources and inefficient capacity.

The sector in Europe is more mature and professionalized, and in the latest years, we have seen a concentration process, that has arised the creation of lead companies, which growth comes from the diversification to other similar sectors and other markets less developed.

For that reason, Unica, has reached this European scenario of concentration, and during year 2001, the company began an acquisition process, just to be one of the three leading companies in Spain. On the month of July, the company acquired the Impecable group of companies and in November 2001, more companies were acquired, Amalis, Serlima, Merusa, Valymsa and Senusa.



Cuenta de Resultados* Miles de	P&L Account Figures in thousand	31-12-01
Ingresos de Explotación	Operating Income	145.481
Beneficio de Explotación	Operating Profit	5.133
Beneficio antes de Impuestos	Profit before Taxes	3.167
Beneficio Neto	Net Profit	2.061
Balance de Situación Miles de	Balance Sheet Figures in thousand	31-12-01
Inmovilizado Neto	Fixed Assets	5.421
Fondo de Comercio	Goodwill	19.274
Gastos a distribuir en varios ejercicios	Deferred Expenses	-
Existencias	Stocks	-
Deudores	Debtors	41.824
Tesorería	Cash	4.766
Activo Circulante	Current Assets	46.590
Total Activo	Total Assets	71.286
Fondos Propios	Equity	30.628
Ingresos a distribuir en varios ejercicios	Deferred Income	-
Acreedores a Largo Plazo	Long-term Creditors	16.696 (**)
Deudas con entidades Crédito a Corto Plazo	Short-term Debt	7.615
Acreedores Comerciales	Commercial Creditors	16.348
Otras cuentas a pagar	Other Liabilities	-
Pasivo Circulante	Current Liabilities	23.962
Total Pasivo	Total Liabilities	71.286

Cuentas no auditadas / Unaudited results

* Cuenta de resultados proforma con 12 meses de actividad de las filiales del grupo / Proforma P&L Account with 12 months activity of each of the companies of the group

** En esta partida se incluyen las provisiones para riesgos y gastos de 63.000 / This includes the risk and expenses provisions of 63,000

Ydilo

 Advanced Voice Solutions

Dinamia Capital Privado	5,98%	Dinamia Capital Privado
Equipo directivo y plan de opciones	42,01%	Management Team
BBVA	16,57%	BBVA
Mercapital	20,71%	Mercapital
Ericsson Innova	14,73%	Ericsson Innova

En abril y junio de 2001, People Communications (Ydilo) realizó dos ampliaciones de capital en el marco de una única ronda de financiación, a la que acudieron todos sus accionistas institucionales (no directivos) y Dinamia como único inversor externo invitado por los gestores y fundadores de la compañía. En dichas ampliaciones, Dinamia aportó €1,4 MM tomando un 5,9% de la participación de la compañía.

Desde su fundación en junio de 2000, Ydilo, ha captado un total de €10.3 MM. Por el grado de desarrollo del proyecto, la inversión de Dinamia en Ydilo puede calificarse de "early stage".

Ydilo es una compañía especializada en tecnologías de reconocimiento de lenguaje natural y conversión de texto escrito en voz. Estas tecnologías han tenido en los últimos años un fuerte desarrollo, principalmente en EE.UU, por las amplias posibilidades que ofrecen en el campo de los servicios de atención telefónica automatizada.

Sobre la base de estas tecnologías, Ydilo ofrece servicios avanzados de voz en tres áreas diferenciadas: Ticketing (o portal agregador de contenidos transaccionales), Servicios ASP (en sede de Ydilo) y Soluciones verticales.

En el área de Ticketing, Ydilo ha desarrollado y opera desde septiembre de 2001, uno de los primeros servicios europeos de venta automática de entradas de cine por voz (accesible desde el número de teléfono 902 888 902). En estos meses de servicio, destacan las más de 150.000 entradas de cine vendidas y, ya en el primer trimestre del 2002, las 40.000 entradas intermedias para el Real Madrid en las finales de la Copa del Rey y Liga de Campeones. La venta de entradas de fútbol ha tenido una especial repercusión mediática, en particular en la prensa deportiva nacional e internacional, por la comodidad y rapidez del servicio al permitir la eliminación de interminables colas para socios y aficionados. De hecho ha sido la primera vez en España que se utilizan estos sistemas para la venta masiva de entradas de eventos deportivos.

En relación a los Servicios ASP, la compañía ofrece soluciones automatizadas que complementan o sustituyen a los tradicionales centros de atención telefónica asistidos por operadores, habiendo firmado la compañía varios contratos a finales de 2001 y en el primer trimestre de 2002. Es en este ámbito donde la compañía espera un mayor desarrollo, por el ahorro para el cliente que este servicio puede suponer y por la capacidad de atención simultánea de cientos de llamadas de forma totalmente automatizada y sobre la base del lenguaje natural.

Para clientes que por razones de confidencialidad de los datos y contenidos no pueden subcontratar los servicios de Ydilo según el modelo ASP, la compañía ofrece soluciones verticales desarrolladas por Ydilo y que incluyen la venta de licencias de los proveedores de la tecnología base de Ydilo.

In April and June 2001, People Communications (Ydilo) carried out two capital increases within the framework of a financing round, which attracted all institutional investors (non-executive), including Dinamia as the only external investor invited by the company's management and founders.

The total amount of capital invested by Dinamia was €1.4 MM, representing a 5.9% stake of the company. Since its inception in June 2000, Ydilo has raised €10.3 MM from investors. As regards the project development stage, Dinamia's investment in Ydilo can be considered as "early stage".

Ydilo is a company that specialises in natural voice recognition and text-to-speech technologies. These technologies have undergone a spectacular development over recent years, especially in the U.S.A., due to the wide range of possibilities that they offer in the field of call centers.

Ydilo provides advanced voice solutions in three different areas: Ticketing (or transactional content aggregate voice portal), ASP Services (at Ydilo headquarters) and Vertical Solutions.

As to the Ticketing Service, since September 2001, Ydilo has developed, and currently runs, one of the leading European services of automatic sales for cinema tickets via voice portal (available on the telephone number 902 888 902).

During these months, over 150,000 cinema tickets have been sold in this way, as well as 40,000 tickets during the first quarter of 2002 on behalf of Real Madrid for the Copa del Rey and Champion's League football finals. Football-ticket sales has received special attention in the press, especially national and international sports press, due to the quick and convenient service provided for football enthusiasts and club members, since this form of sale means no more endless queuing up for tickets at the box office. In fact, it has been the first time that these systems have been used in Spain for large sports events ticket sales.

Regarding ASP Services, the company provides automated solutions that complement or take the place of traditional telephone call centres with operators, having signed various contracts at the end of 2001 and during the first quarter of 2002. This is the field in which the company expects to reach its most important development, because of the advantages and savings the system brings for the customer as well as the possibility of dealing simultaneously with hundreds of calls in a totally automated manner and using a natural language base.

The company also provides its own vertical solutions for those customers who, for data-confidentiality reasons, cannot sub-contract Ydilo services according to the ASP model, and which include Ydilo basic technology suppliers' license sales.



Cuenta de Resultados Miles de	P&L Account Figures in thousand	31-12-01
Ingresos de Explotación	Operating Income	102
Beneficio de Explotación	Operating Profit	(3.720)
Beneficio antes de Impuestos	Profit before Taxes	(3.540)
Beneficio Neto	Net Profit	(3.540)

Balance de Situación Miles de	Balance Sheet Figures in thousand	31-12-01
Inmovilizado Neto	Fixed Assets	669
Fondo de Comercio	Goodwill	0
Gastos a distribuir en varios ejercicios	Deferred Expenses	2
Existencias	Stocks	2
Deudores	Debtors	216
Tesorería	Cash	7.760
Activo Circulante	Current Assets	7.778
Total Activo	Total Assets	8.449
Fondos Propios	Equity	5.559
Ingresos a distribuir en varios ejercicios	Deferred Income	0
Acreedores a Largo Plazo	Long-term Creditors	2.495
Deudas con entidades Crédito a Corto Plazo	Short-term Debt	11
Acreedores Comerciales	Commercial Creditors	223
Otras cuentas a pagar	Other Liabilities	161
Pasivo Circulante	Current Liabilities	395
Total Pasivo	Total Liabilities	8.449

Cuentas auditadas a 31/12/01 / Audited results to 31/12/01

Grupo Undesa



Dinamia Capital Privado	48,6%	Dinamia Capital Privado
Fondos Gestionados por Corpfin	28,6%	Funds Managed by Corpfin
Fondos Gestionados por Espiga	18,6%	Funds Managed by Espiga
Equipo Directivo	4,2%	Management Team

En Julio de 2000 Dinamia lideró el LMBO (Leveraged Management Buyout) del Grupo Undesa, formado por Unión Deriván, S.A y Undesa Italia, S.r.L (antes Mirachem, S.r.L), ambas filiales de Reckitt-Benkiser.

Undesa es un grupo industrial de especialidades químicas que produce, desarrolla y comercializa productos oleoquímicos (ácidos grasos, glicerinas y productos derivados) fabricados a medida de la necesidad de una amplia y tradicional base de clientes. Los principales clientes pertenecen a los sectores de detergentes cosmética, plásticos, neumáticos, pinturas, química y farmacia.

El grupo es el cuarto productor de ácidos grasos en Europa y ostenta la posición número uno en España y número dos en Italia, con fábricas localizadas en Barcelona, Zaragoza y Bolonia. Su capacidad de producción alcanza unas 100.000 toneladas de ácidos grasos y unas 35.000 toneladas de derivados.

El ejercicio 2001 ha supuesto la integración total de las dos compañías origen del grupo Undesa. Tanto la integración de los sistemas de información, como de la estructura operativa ha sido concluida con éxito.

En cuanto a los resultados del ejercicio, estos han de considerarse como satisfactorios, especialmente, en un entorno en el que el precio de las materias primas ha evolucionado de forma negativa para los márgenes de la compañía, habiéndose conseguido cifras muy cercanas al presupuesto para el año, aunque inferiores el año anterior que fue extraordinariamente favorable. La generación de cash-flow libre ha resultado muy satisfactoria, gracias a una excelente gestión del circulante de la compañía. En base a esta fuerte generación de caja, se ha amortizado anticipadamente gran parte de la deuda de adquisición y se han repartido 2,4 MM de Euros a los accionistas en forma de dividendos y recompra de acciones.

Hay que señalar que en 2002 se comenzará un ambicioso plan de inversiones para ampliar la capacidad productiva de las instalaciones italianas.

In July 2000 Dinamia led in the LMBO (Leveraged Management Buyout) of Grupo Undesa, formed by Unión Deriván, S.A and Undesa Italia, S.r.L (Formerly Mirachem, S.r.L), both subsidiaries of Reckitt-Benkiser. The deal was leveraged with bank debt of €26 million provided by Paribás.

Undesa is an industrial group specialising in chemical products, producing, developing and marketing oil and chemical products (fatty acids, glycerines and derived products) manufactured to meet the demands of an extensive and traditional base of clients. Its main clients belong to the following sectors: cosmetic detergents, plastics, tyres, paint, chemical and pharmaceutical products.

The group holds the fourth position in Europe in fatty acid production, the first in Spain and the second in Italy, with factories in Barcelona, Zaragoza and Bologna. Its production capacity is around 100,000 tons of fatty acids and 35,000 tons of derivative products.

2001 has meant the integration of the two origin companies of the Undesa group. Both the integration of its information systems and operative structure have been successfully concluded.

As for the results of the fiscal year, they must be considered as satisfactory, especially in a sector in which the price of raw materials has developed in a negative way for the company's margins, having obtained figures very near the year's budget, but lower than the of the previous year which may be considered very favourable. The generation of free cash flow has turned out to be even higher than expected, thanks to the company's excellent working assets management. Because of this high generation of cash flow, part of the acquisition debt has been paid off in advance and €2.4 MM to the shareholders has been paid out by way of repurchasing shares and pay out dividends.

It is necessary to point out that in 2002 an ambitious investment plan will begin in order to extend the productive capacity of the Italian plant.



Cuenta de Resultados Miles de	P&L Account Figures in thousand	31-12-00	31-12-01*
Ingresos de Explotación	Operating Income	78.943	79.141
Beneficio de Explotación	Operating Profit	9.658	7.717
Beneficio antes de Impuestos	Profit before Taxes	8.048	6.719
Beneficio Neto	Net Profit	4.681	4.177
Balance de Situación Miles de	Balance Sheet Figures in thousand	31-12-00	31-12-01
Inmovilizado Neto	Fixed Assets	29.113	28.758
Fondo de Comercio	Goodwill	0	0
Gastos a distribuir en varios ejercicios	Deferred Expenses	0	0
Existencias	Stocks	5.980	6.257
Deudores	Debtors	23.608	21.053
Tesorería	Cash	10.470	7.579
Activo Circulante	Current Assets	40.057	34.889
Total Activo	Total Assets	69.170	63.647
Fondos Propios	Equity	24.762	27.821
Ingresos a distribuir en varios ejercicios	Deferred Income	607	619
Acreedores a Largo Plazo	Long-term Creditors	25.813	16.600
Deudas con entidades Crédito a Corto Plazo	Short-term Debt	2.104	3.101
Acreedores Comerciales	Commercial Creditors	12.279	12.717
Otras cuentas a pagar	Other Liabilities	3.606	2.789
Pasivo Circulante	Current Liabilities	17.988	18.607
Total Pasivo	Total Liabilities	69.170	63.647

(*) Cuentas auditadas a 31/12/01 / Audited results to 31/12/01

Grupo Robbialac



Dinamia Capital Privado	33,37%	Dinamia Capital Privado
Fondos Gestionados por		Funds Managed by
Bridgepoint Capital	41,30%	Bridgepoint Capital
Williams Plc	23,64%	Williams Plc
Equipo Directivo	1,69%	Management Team

En Diciembre de 1999, Dinamia lideró junto con Bridgepoint Capital el Management Buy-out (MBO) de esta compañía adquiriendo el 33,46% de la misma. El grupo Robbialac está formado por TINTAS ROBBIALAC y DURAVAL, dedicando su actividad a la fabricación y comercialización de pinturas en Portugal y España respectivamente.

El grupo es el líder portugués en fabricación y comercialización de pinturas decorativas, con una cuota de mercado de aproximadamente el 32%, y goza de gran prestigio gracias a la fortaleza de su marca. Aproximadamente el 83% de sus ventas proceden del segmento de pinturas decorativas, aunque produce además, pinturas industriales (14%) y otros productos secundarios (3%). La sociedad enfoca su negocio hacia productos de alta calidad; Robbialac fue la primera empresa portuguesa en conseguir el certificado de calidad ISO 9002, y obtuvo la certificación ISO 9001 en 1995.

La compañía basa su liderazgo en su imagen de marca y su efectiva red de distribución, que incluye 46 tiendas propias que representan aproximadamente el 50% de las ventas. El elevado grado de productividad, su eficiente red de distribución y su posición en pinturas de gama alta, hacen de Robbialac una empresa altamente rentable.

Duraval produce y vende pinturas decorativas e industriales, barnices y resinas en el mercado español. Está igualmente especializada en el segmento de la decoración, con un 60% de sus ventas procedentes de esta actividad que vende, fundamentalmente, a través de canales especializados. La compañía está posicionada en la gama media de precio. Duraval tiene una cuota aproximada en el mercado español del 4% y está especialmente presente en Madrid, Andalucía y Galicia.

Tras un ejercicio 2000 sensiblemente por debajo de las expectativas en el momento de la inversión, motivado principalmente por la mala situación económica portuguesa, el incremento del precio del petróleo y de las materias primas en general y unas condiciones meteorológicas adversas, el primer trimestre de 2001, continuó con una desfavorable evolución en los resultados de Robbialac. Sin embargo, los tres últimos trimestres del año han supuesto una fuerte recuperación de los resultados de la compañía, con fuerte generación de caja y cumpliendo con todos los compromisos y covenants del alto endeudamiento al que se sometió a la compañía para financiar la adquisición del grupo.

In December 1999, Dinamia, together with Bridgepoint Capital, led in the MBO (Management Buyout) of this company, acquiring 33.46% of its shares. The Robbialac Group is formed by TINTAS ROBBIALAC and DURAVAL, dealing in the production and commercialisation of paint in Portugal and Spain respectively.

The group is the leader in Portugal in the production and commercialisation of decorative paints, with a market share of approx. 32%, enjoying great prestige thanks to the strength of its trademark. Approximately 83% of its sales, comes from the decorative paint segment, although it also produces industrial paints (14%) and other secondary products (3%). The company focuses its business on high-quality products; Robbialac was the first Portuguese company to be ISO 9002 certified, and has also received the ISO 9001 certification in 1995.

The company bases its leadership on its trademark image and an effective distribution network including 46 of its own shops that represent approx. 50% of its sales. The high degree of productivity, its efficient distribution network and its position in high range paints, makes Robbialac a highly profitable company.

Duraval produces and sells decorative and industrial paints, varnishes and resins in the Spanish market. It is also specialised in the decoration segment, with 60% of its sales coming from this activity that sells, fundamentally, through specialised channels. The company is positioned in the medium range regarding quality and price. Duraval has a Spanish market share of 4% and is present, above all, in Madrid, Andalusia and Galicia.

After a fiscal year in 2000 below the expectations at the time of the investment in the company, caused mainly by the Portuguese unfavourable economic situation on major increase in oil and raw material prices and some rather adverse weather conditions, the first quarter of 2001 continued to develop unfavourably. However, the last three-quarters of the year have meant a strong recovery in the company's results, with a strong generation of cash flow and fulfilling all the commitments and covenants of the high indebtedness which the company supported in order to finance the acquisition of the group.



Cuenta de Resultados Miles de	P&L Account Figures in thousand	31-12-00*	31-12-01*
Ingresos de Explotación	Operating Income	81.599	85.133
Beneficio de Explotación	Operating Profit	13.204	15.562
Beneficio antes de Impuestos	Profit before Taxes	9.286	9.365
Beneficio Neto	Net Profit	6.689	7.171
Balance de Situación Miles de	Balance Sheet Figures in thousand	31-12-00	31-12-01
Inmovilizado Neto	Fixed Assets	14.665	14.160
Fondo de Comercio	Goodwill	88.265	83.709
Gastos a distribuir en varios ejercicios	Deferred Expenses	-	-
Existencias	Stocks	10.524	10.740
Deudores	Debtors	23.067	25.453
Tesorería	Cash	3.294	3.486
Activo Circulante	Current Assets	36.884	39.679
Total Activo	Total Assets	139.813	138.750
Fondos Propios	Equity	41.007	43.459
Ingresos a distribuir en varios ejercicios	Deferred Income	-	-
Acreedores a Largo Plazo	Long-term Creditors	67.902	60.077
Deudas con entidades Crédito a Corto Plazo	Short-term Debt	8.468	8.823
Acreedores Comerciales	Commercial Creditors	12.465	15.921
Otras cuentas a pagar	Other Liabilities	9.971	10.470
Pasivo Circulante	Current Liabilities	30.904	35.213
Total Pasivo	Total Liabilities	139.813	138.750

(*) Cifras auditadas sin incluir la amortización del Fondo de Comercio generado en la adquisición, por un importe de 4.694 miles de Euros en el ejercicio 2000 y por un importe de 4.731 miles de Euros en el ejercicio 2001 / Audited results that does not include the amortization of the consolidated goodwill generated in the acquisition (4.694 thousand Euros) in year 2000 and 4.731 thousands Euros in year 2001.

Grupo Isolux



Dinamia Capital Privado	29,41%	Dinamia Capital Privado
Fondos Gestionados por Bridgepoint Capital	30,64%	Funds Managed by Bridgepoint Capital Privado
Fondos Gestionados por Baring PEP	23,77%	Funds Managed by Baring PEP
Otros inversores financieros	12,74%	Other Financial Investors
Equipo Directivo	3,44%	Management Team

A principios de Junio de 1999, Dinamia colideró junto a Bridgepoint Capital el Management Buy Out (MBO) de esta compañía dedicada a la ingeniería y los montajes industriales, adquiriendo un 30 % del capital de la misma.

La compañía, con objeto de acometer una estrategia de crecimiento y diversificación en su sector, concentró sus actividades en diversas áreas operativas de negocio: Telecomunicaciones, Hidráulica y Medioambiente, Nuevas Energías, Generación y Transporte, Infraestructuras, Seguridad y Servicios, convirtiéndose en uno de los principales actores del mercado nacional e internacional, donde figuran empresas como Amper, Abengoa, Avanzit, Cobra o Elecnor, entre otros.

Esto, sin duda, le ha garantizado un importante crecimiento, superando los resultados del año 2000 y presupuesto del 2001, tanto en cifra de ventas como en resultados. La cifra de ventas ha sido de un 27% superior al año anterior y el resultado de explotación un 92% superior (14% superior al presupuesto).

A pesar de la crisis, la contratación durante el ejercicio 2001, ha continuado a buen ritmo situándose la cartera actual en el entorno de los 638 MM de €. Además, siguiendo la política de racionalización de la plantilla, se ha continuado con la contratación de personal eventual, que supone el 60% del total de la plantilla.

Los responsables de los impresionantes resultados obtenidos por la compañía, como de su inmejorable posición competitiva en el mercado, son D. Luis Delso y D. José Gomis (Presidente y Vicepresidente respectivamente).

La salida a bolsa prevista inicialmente para Octubre del año 2001, se vio retrasada por la incierta situación de los mercados y, aunque esta posibilidad no está descartada, la compañía está considerando diversas opciones que garanticen el valor generado por la compañía durante estos años así como, la continuación de la buena marcha de las actividades realizadas hasta la fecha.

At the beginning of June 1999, Dinamia, together with Bridgepoint Capital, co-led the MBO of this company dealing in engineering and industrial assembly, acquiring 30% of its capital.

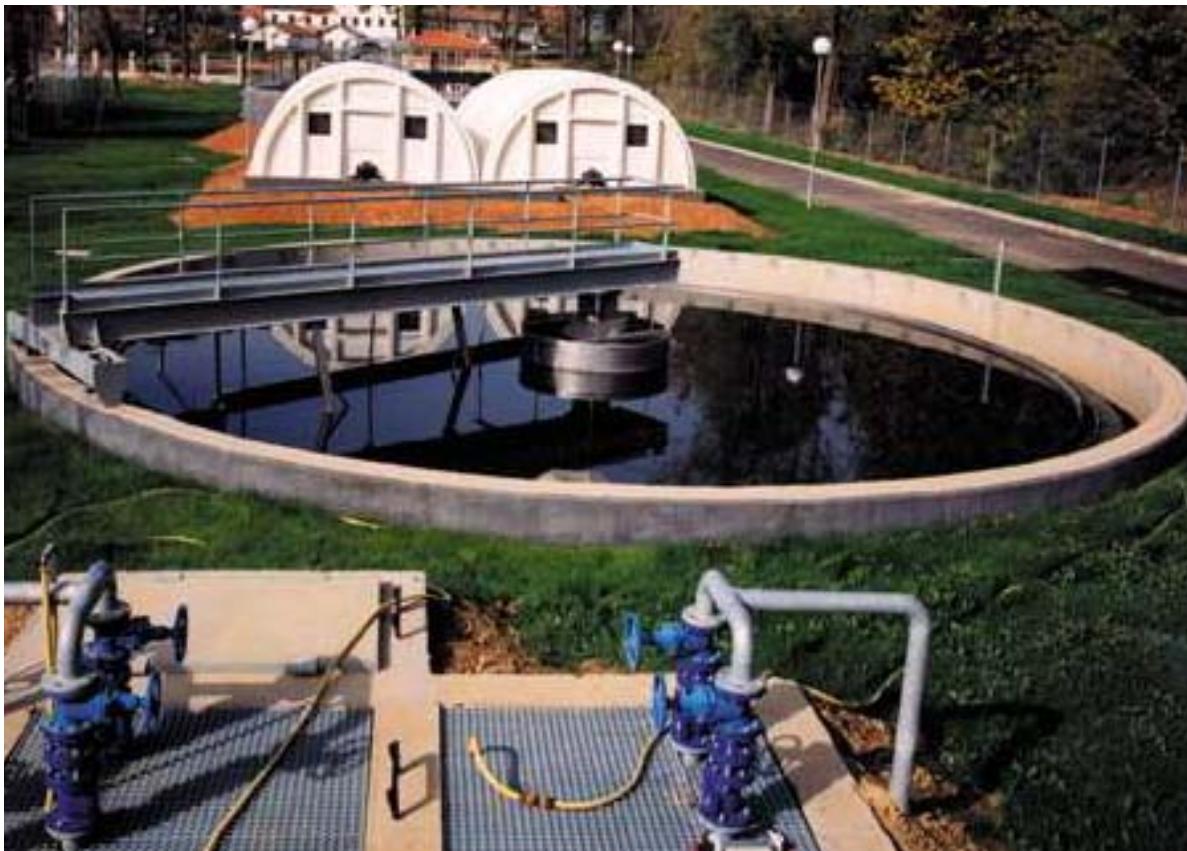
The company, in order to carry out its strategy of growth and diversification in the market, concentrated its activities on diverse operative business areas: Telecommunications, Hydraulics and the Environment, New Energies, Generation and Transport, Infrastructures, Security and Services, becoming one of the main companies of the national and international markets, where appears companies like Amper, Abengoa, Avánzit, Cobra or Elecnor among others.

This, without any doubt, has guaranteed an important growth of the company, surpassing the results of 2000 and the budget 2001, both in sales figures and results. The sales figures have been 27% higher than the previous year and the operating results were 92% higher (14% more than the budget).

In spite of the crisis, orders during 2001 have continued to come in at a good rate, the current order book being around €638 million. Besides, this important growth, following the rationalisation of the workforce policy, has been sustained by employing temporary staff that accounts for 60% of the total workforce.

Those responsible for the impressive results obtained by the company and its unsurpassable competitive position in the market, are Luis Delso and José Gomis (Chairman and Vice-Chairman respectively).

The IPO option, initially intended for October 2001, was held up by the negative effects of the markets, and, although this possibility is not discarded, the company is considering several possible options to guarantee the value generated by the company during these years, as well as maintaining the same smooth running of the business activities carried out so far.



Cuenta de Resultados Miles de	P&L Account Figures in thousand	31-12-00	31-12-01
Ingresos de Explotación	Operating Income	406.470	515.469
Beneficio de Explotación	Operating Profit	23.996	46.027
Beneficio antes de Impuestos	Profit before Taxes	12.327	28.280
Beneficio Neto	Net Profit	11.241	24.144
Balance de Situación Miles de	Balance Sheet Figures in thousand	31-12-00	31-12-01
Inmovilizado Neto	Fixed Assets	48.718	69.249
Fondo de Comercio	Goodwill	51.047	47.978
Gastos a distribuir en varios ejercicios	Deferred Expenses	-	134
Existencias	Stocks	10.879	5.209
Deudores	Debtors	208.475	302.047
Tesorería	Cash	7.290	18.740
Activo Circulante	Current Assets	226.644	325.996
Total Activo	Total Assets	326.409	443.357
Fondos Propios	Equity	63.723	88.383
Socios externos	Minority interest	1.192	1.253
Ingresos a distribuir en varios ejercicios	Deferred Income	3.156	2.740
Acreedores a Largo Plazo	Long-term Creditors	25.971	36.074
Deudas con entidades Crédito a Corto Plazo	Short-term Debt	408	1.019
Acreedores Comerciales	Commercial Creditors	208.340	286.040
Otras cuentas a pagar	Other Liabilities	23.259	27.848
Pasivo Circulante	Current Liabilities	232.007	314.907
Total Pasivo	Total Liabilities	326.409	443.357

Cifras auditadas sin incluir la amortización de los Fondos de Comercio de consolidación y fusión generados en la adquisición, por un importe total de 2.781 miles de Euros / Audited results not including the amortization of the consolidated and the manager goodwill generated in the acquisition, of a total amount of 2.781 thousand Euros.

Arco Bodegas Unidas



Dinamia Capital Privado	8,0%	Dinamia Capital Privado
Alianza de Cosecheros de la Rioja	29,4%	Alianza de cosecheros de la Rioja
Fondos Gestionados por		Funds Managed by
Bridgepoint Capital	21,2%	Bridgepoint Capital
Equipo Directivo	14,7%	Management Team
Otros inversores	26,7%	Other Investors

En Marzo de 1999, Arco Bodegas Unidas (antiguo Grupo Berberana), reorganizó su accionariado con la compra a NH Hoteles (antigua Cofir) del 56% de su capital por parte de diversos socios, entre los que se encuentra Dinamia. En Marzo del año siguiente, se acometió una ampliación en el capital de la Compañía, de los que Dinamia suscribió 12 MM de Euros, con lo que su participación en la compañía se elevó hasta el 8% actual.

El Grupo ARCO, constituye un grupo bodeguero independiente líder de vinos de calidad, compuesto por varias bodegas, como Bodegas Berberana, Marqués de Griñón, Cavas del Marqués de Monistrol, Bodegas Lagunilla, Bodegas Señorío de Urdáiz, Bodegas Hispano Argentinas. Adicionalmente comercializa Vinos Mediterráneos y otros Vinos de la Tierra. Sus ventas totales ascienden a 5.3 MM de Euros en este año 2001. Entre sus principales competidores en el mercado encontramos a Freixenet, Codorniú, Bodegas y Bebidas y otras bodegas de menor tamaño.

Esencialmente, la compañía centra su estrategia en fortalecer el desarrollo internacional, ofrecer productos de alta gama, asegurarse el suministro de uva e incrementar su venta directa. Con este propósito realizó un plan de expansión e inversiones basado en regiones vinícolas emergentes que ofrecen abundante materia prima y costes competitivos. Esto amparado con denominaciones geográficas y perfiles decididamente marquistas, les llevó a adquirir en el año 2000 Arribes de Duero y Viñedos Príncipe Alfonso de Hoenlohe, además de crear una red de distribución propia a nivel europeo, instalando su centro logístico en Londres.

La evolución de los precios de la uva, unido a la caída de la demanda en Rioja, ha hecho que el ejercicio 2001, ha sido complicado en general para el sector del vino. ARCO gracias a su diversificación geográfica, presencia internacional, con una política de bajos niveles de stock, han llevado a un aumento considerable en su cifra de ventas, con cifra record de cerca de 52 MM de botellas. En definitiva, en el año 2001, las exportaciones superan el 50% de las ventas y su objetivo a medio plazo que el mercado interior no supere el 40% del volumen total de facturación.

In March 1999, Arco Bodegas Unidas (formerly Grupo Berberana), reorganised its shareholders by purchasing from NH Hoteles (formerly Cofir) 56% of its capital on the part of several partners, Dinamia being one of them. In March 2000, a Company capital increase took place, Dinamia subscribing €12.MM, meaning that its shares in the company were up now to the 8%.

Grupo ARCO is an independent wine group that is leader in quality wines, formed by several wine companies such as Bodegas Berberana, Marqués de Griñón, Cavas del Marqués de Monistrol, Bodegas Lagunilla, Bodegas Señorío de Urdáiz, and Bodegas Hispano Argentinas. It also markets Mediterranean Wines and other Local Wines. Its total sales reached € 5.3 million in 2001. Among its main competitors in the market are Freixenet, Codorniú, Bodegas y Bebidas and other smaller-sized companies.

The company focuses its strategy essentially on strengthening its international development, offering high-range products, ensuring the grape supply and increasing its direct sales. With this purpose it carried out an expansion and investment plan based on emerging grape-producing regions that may provide sufficient raw material at competitive prices. This, together with "geographical denominations" and a determined marketing profile, led them to acquiring, in 2000, Arribes de Duero and Viñedos Príncipe Alfonso de Hohenlohe, besides creating its own distribution network at a European level, establishing its headquarters in London.

The evolution of grape prices, together with the fall in the demand for Rioja wine, has meant that 2001 has been, in general, a difficult year for the wine sector. ARCO, thanks to its geographical diversification, its international presence, and its policy of low levels of stock, has seen a considerable increase in its sales figures, with a sales record of about 52 million bottles. In 2001, exports accounted for more than 50% of the sales and the group's aim in the medium term for the home market is not to exceed 40% of the total volume of sales.



MARQUES DE GRINON



DURIUS



BERBERANA



MARQUES DE MONISTROL

Cuenta de Resultados Miles de	P&L Account Figures in thousand	31-12-00	31-12-01
Ingresos de Explotación	Operating Income	193.307	208.734
Beneficio de Explotación	Operating Profit	19.554	17.875
Beneficio antes de Impuestos	Profit before Taxes	17.521	18.350
Beneficio Neto	Net Profit	13.288	13.830
Balance de Situación Miles de	Balance Sheet Figures in thousand	31-12-00	31-12-01
Inmovilizado Neto	Fixed Assets	42.209	44.487
Fondo de Comercio	Goodwill	-	-
Gastos a distribuir en varios ejercicios	Deferred Expenses	158	60
Existencias	Stocks	72.765	63.207
Deudores	Debtors	38.889	43.816
Tesorería	Cash	4.824	2.284
Activo Circulante	Current Assets	116.478	109.307
Total Activo	Total Assets	158.845	153.854
Fondos Propios	Equity	94.636	101.595
Intereses de Socios externos	Minority interest	3.122	4.618
Ingresos a distribuir en varios ejercicios	Deferred Income	961	1.279
Acreedores a Largo Plazo	Long-term Creditors	17.797	6.128
Deudas con entidades Crédito a Corto Plazo	Short-term Debt	3.040	4.259
Acreedores Comerciales	Commercial Creditors	28.162	26.971
Otras cuentas a pagar	Other Liabilities	11.126	9.004
Pasivo Circulante	Current Liabilities	42.328	40.234
Total Pasivo	Total Liabilities	158.845	153.854

Cuentas auditadas a 31/12/01 / Audited results to 31/12/01

Anayak



Dinamia Capital Privado	63,06%	Dinamia Capital Privado
Equipo Directivo	34,94%	Management Team

En septiembre del año 1999, Dinamia lideró un Management Buy Out (MBO) de esta compañía, adquiriendo el 56.87% del capital de la misma. Por un acuerdo existente, en Diciembre del año 2000, se adquirió al mismo precio, un paquete adicional del 6.19% con el que se llegó a la situación actual.

Anayak se dedica al diseño, fabricación y comercialización de máquinas-herramienta de tamaño mediano-grande (fresadoras y centros de mecanizado). Industrias Anayak se caracteriza por permitir a los clientes una gran adaptabilidad de las máquinas a requerimientos específicos. Las fresadoras de Anayak, incluyen además la tecnología más avanzada en cabezales, permitiéndoles trabajar en cinco ejes.

Estas dos características, han hecho de Anayak uno de los principales fabricante europeos de este tipo de máquinas, con excelente imagen de marca y gran prestigio en el mercado.

La recuperación de los resultados de la compañía iniciada en el segundo semestre del año 2000, se ha venido a confirmar durante el ejercicio 2001. Las nuevas familias de máquinas, cuyo desarrollo se realizó durante el ejercicio anterior, han sido muy exitosas. En concreto, las nuevas máquinas de gran tamaño y alto rendimiento, y muy especialmente, la nueva gama de fresadoras medianas, VH-Plus, han resultado un importante éxito comercial, con excelente márgenes y fuerte presencia en la cartera de pedidos, que ha estado situada durante todo el año en niveles record a pesar de la difícil coyuntura de mercado.

Por tanto, año excelente con resultados record en la compañía y una fuerte generación de cash-flow libre.

In September 1999, Dinamia led an MBO of this company, acquiring 56.87% of its capital. According to an existing agreement, in December 2000 an additional block of 6.19% was acquired with which the current situation has been reached.

Anayak deals in the design, production and commercialisation of medium-large sized machine tools (milling machines and mechanisation centres). The milling machines manufactured by these companies are adapted to the specifications of each client, so as to give them a bigger value added and to provide a technical service that is fundamental in this line of business.

Anayak's milling machines incorporate the most advanced technology in their headstocks, thus allowing them to work on five axes. These two characteristics have made Anayak one of the main European manufacturers of this type of machinery, with an excellent trademark image and of great prestige in the market.

The recovery in the company's results began in the second quarter of 2000, being confirmed during 2001. The new kinds of machinery developed during the previous year, they have been very successful. The new 11-metre machines, those with shoes, and very especially, the new range of medium-sized milling machines, VH-Plus, have been very successful commercially, with excellent margins and a strong presence on the order book, which has remained at very high levels throughout the whole year.

Therefore, it has been an excellent year with record company results and a high generation of free cash flow.



Cuenta de Resultados Miles de	P&L Account Figures in thousand	31-12-00	31-12-01
Ingresos de Explotación	Operating Income	28.530	28.823
Beneficio de Explotación	Operating Profit	938	2.046
Beneficio antes de Impuestos	Profit before Taxes	655	1.938
Beneficio Neto	Net Profit	487	1.540
Balance de Situación Miles de	Balance Sheet Figures in thousand	31-12-00	31-12-01
Inmovilizado Neto	Fixed Assets	5.878	5.926
Fondo de Comercio	Goodwill	-	-
Gastos a distribuir en varios ejercicios	Deferred Expenses	42	18
Existencias	Stocks	6.034	6.767
Deudores	Debtors	9.658	8.192
Tesorería	Cash	1.154	1.515
Activo Circulante	Current Assets	16.846	16.474
Total Activo	Total Assets	22.766	22.418
Fondos Propios	Equity	8.859	8.997
Ingresos a distribuir en varios ejercicios	Deferred Income	66	48
Acreedores a Largo Plazo	Long-term Creditors	1.016	1.917
Deudas con entidades Crédito a Corto Plazo	Short-term Debt	4.357	721
Acreedores Comerciales	Commercial Creditors	7.663	8.204
Otras cuentas a pagar	Other Liabilities	805	2.530
Pasivo Circulante	Current Liabilities	12.826	11.455
Total Pasivo	Total Liabilities	22.766	22.418

Cuentas auditadas a 31/12/01 / Audited results to 31/12/01

Marie Claire

Dinamia Capital Privado	25,06%	Dinamia Capital Privado
Fondos gestionados por Bridgepoint	25,06%	Funds Managed by Bridgepoint
Fondos gestionados por Espiga	16,88%	Funds Managed by Espiga
Equipo Directivo	33,00%	Management Team

Dinamia adquirió en julio de 1999, el 25 % del grupo Aznar, ascendiendo, el precio total de compra a 38.40 MM de €. Esta adquisición se realizó a través de una nueva compañía que actúa a modo de holding y en la que se inyectaron 40.27 MM de €, organizados de la siguiente manera, 8.41 MM de € de capital, 10.82 MM de € de crédito participativo (actualmente capitalizado) y 21.04 MM de € de deuda bancaria. La actividad tradicional de Marie Claire es la fabricación de medias, calcetería, y desde hace unos años inició actividad en confección donde ha desarrollado líneas de ropa interior, lencería, ropa de noche y baño. En general, Marie Claire, ha cumplido al 100% con los objetivos económicos marcados en el presupuesto del año, en un entorno complicado como el del presente ejercicio. Por divisiones destacamos el liderazgo absoluto en la división de medias con un 18% de cuota de mercado, aunque la cifra de negocios muestra una ligera contracción de alrededor del 3%. En la división de calcetines, el ritmo de crecimiento es sostenido en tasas del 5%. En la división de confección, gracias a la estrategia de renovación e innovación de producto, el crecimiento ha sido del 15%, siendo líder del mercado nacional, especialmente en líneas de baño, ropa interior de caballero y lencería. Es la segunda división en importancia de la compañía. Por último, en el área internacional se ha realizado un enorme esfuerzo en apertura de mercados, como el de Polonia y Holanda que comienzan a confirmar las buenas perspectivas comerciales y demuestran la vocación internacional de la compañía.

Dinamia acquired 25% of the Aznar group in July 1999, the total purchase price being €38.40 million. This acquisition was carried out through a new company that acts as a holding and in which €40.27 million were injected, organised in the following way: €8.41 million capital; €10.82 million participating credit and €21.04 million bank debt.

Marie Claire's main activity is the manufacture of panty hose/stockings, socks, and for some years now it has been dealing in underwear, lingerie, nightwear and swimwear.

In general, Marie Claire will fully meet the economic objectives proposed in its budget for the year, and has turned 2001 into an excellent year. We will highlight the following according to divisions: panty hose/stockings the absolute leader in the market, with 18% of the market share, however, shows a slight decline of around 3% in sales compared to the previous financial year. As to the socks division, it still maintains the favourable 5% rate of growth that it has experienced over the last years. The clothes division still maintains a 15% growth rate, with increases in all the lines, especially swimwear, and is the leader in the home market for men's underwear and lingerie. On an international scale, Marie Claire, has made an extreme effort in opening new markets, like Poland, launching a distribution company. This confirms the international strategy of the company.

Cuenta de Resultados Miles de	P&L Account Figures in thousand	31-03-01	31-03-02
Ingresos de Explotación	Operating Income	82.661	85.419
Beneficio de Explotación	Operating Profit	6.996	6.527
Beneficio antes de Impuestos	Profit before Taxes	4.080	5.091
Beneficio Neto	Net Profit	4.049	3.362
Balance de Situación Miles de	Balance Sheet Figures in thousand	31-03-01	31-03-02
Inmovilizado Neto	Fixed Assets	14.841	14.805
Gastos a distribuir en varios ejercicios	Deferred Expenses	-	-
Existencias	Stocks	22.366	24.664
Deudores	Debtors	22.711	27.490
Tesorería	Cash	8.669	3.863
Activo Circulante	Current Assets	53.747	56.017
Total Activo	Total Assets	68.588	70.822
Fondos Propios	Equity	27.472	30.893
Ingresos a distribuir en varios ejercicios	Deferred Income	932	-
Provisiones para riesgos y gastos	Provisions for risk & expenses	-	158
Acreedores a Largo Plazo	Long-term Creditors	14.486	12.850
Deudas con entidades Crédito a Corto Plazo	Short-term Debt	6.959	8.755
Acreedores Comerciales	Commercial Creditors	9.496	10.203
Otras cuentas a pagar	Other Liabilities	7.175	7.963
Pasivo Circulante	Current Liabilities	23.630	29.961
Total Pasivo	Total Liabilities	68.588	70.822

La compañía cierra sus cuentas en Marzo / Financial Year Ends in March
Estimaciones de la compañía. Cuentas no auditadas / Company forecast. Unaudited results

Educa-Borrás



Dinamia Capital Privado	39,73%	Dinamia Capital Privado
Catalana d'iniciatives	23,84%	Catalana d'iniciatives
Team Toys (Equipo Directivo)	33,13%	Team Toys (Management Team)
Otros Inversores	3,30%	Other Investors

En Diciembre del año 2000, Dinamia suscribió una ampliación de capital en Borrás Plana por importe 3 MM de €. A su vez, Catalana d'Iniciaives y Team Toys (el equipo directivo), suscribieron 1.8 MM de €. Con estas aportaciones, Borrás Plana adquirió el 100% del capital de Educa Sallent. Durante el mes de Abril del 2001, se procedió a la fusión de ambas compañías.

Educa-Borrás, es el líder nacional de puzzles y segundo fabricante nacional del sector del juguete, lo que lo sitúa como sexto del sector, si incluimos a los fabricantes extranjeros. Educa Sallent, se dedica a la fabricación y comercialización de juguetes educativos, dispone de un extenso catálogo de puzzles y juguetes educativos, juegos de mesa y juguetes electrónicos educativos. Por su parte, Borrás, es una sociedad líder en juegos de magia que además posee la marca Tente de juegos de construcción y otros juegos de marca como Telesquech.

El cierre del ejercicio a 31 de Marzo coincidió con la fusión total de Educa Sallent y Borrás Plana, pasando a ser una única sociedad denominada Educa Borrás, S.A. En este primer ejercicio se han apreciado las primeras sinergias fruto de la fusión y de la reestructuración llevada a cabo en Educa durante el anterior ejercicio, con reducciones significativas en los costes de estructura y un proceso productivo más eficiente.

In December 2000, Dinamia subscribed a capital increase in Borrás Plana for a value of € 3 M. At the same time, Catalana d'Iniciaives and Team Toys (the management team), subscribed € 1.8 M. With these contributions, Borrás Plana acquired 100% of the capital of Educa Sallent. During the month of April 2001, both companies merged.

Educa-Borrás, is the national leader in puzzles and the second national manufacturer in the toy sector, which places it as sixth in the sector, if we include the foreign ones. Educa Sallent deals in the production and commercialisation of educational toys. It has an extensive catalogue of puzzles and educational toys, table games and educational electronic toys. On the other hand, Borrás is the leading company on magic toys, that also owns famous trademarks like Tente construction toys and Telesquech

The closing of the fiscal year on March 31 coincided with the total merger of Educa Sallent and Borrás Plana, then becoming a sole company called Educa Borrás, S.A. The synergies of the merger and the restructuring undertaken in Educa during the previous year can be observed, with significant reductions in structure costs and a more efficient productive process.

Cuenta de Resultados Miles de		P&L Account Figures in thousand	31-03-02
Ingresos de Explotación		Operating Income	20.752
Beneficio de Explotación		Operating Profit	1.300
 Beneficio Neto		Net Profit	1.587
Balance de Situación Miles de		Balance Sheet Figures in thousand	31-03-02
Inmovilizado Neto		Fixed Assets	5.601
Existencias		Stocks	3.227
Deudores		Debtors	14.250
Tesorería		Cash	301
 Total Activo		Total Assets	23.379
Fondos Propios		Equity	8.228
Acreedores a Largo Plazo		Long-term Creditors	2.260
Deudas con entidades Crédito a Corto Plazo		Short-term Debt	7.489
Acreedores Comerciales		Commercial Creditors	5.079
Otras cuentas a pagar		Other Liabilities	325
 Total Pasivo		Total Liabilities	23.379

Perti



Dinamia Capital Privado	78,98%	<i>Dinamia Capital Privado</i>
Otros inversores privados	16,48%	<i>Other Private Investors</i>
Director General	4,55%	<i>Management Team</i>

At the beginning of July 1999, Dinamia, together with other financial partners, carried out an MBI of this company.

A principios de Julio del año 1999, Dinamia, junto a otros socios financieros, lideró un MBI de esta compañía.

Perti inició su actividad en 1985, como proveedor exclusivo para el sector del automóvil. Se inició en el diseño y elaboración de cables de iluminación por fibra óptica para SEAT, y posteriormente, se incorpora a los cables de arranque y masa de batería, así como cables complejos con elevado componente de valor añadido.

Fruto de una mejora constante en los procesos de producción, reducción de costes y dedicación absoluta al desarrollo de mejoras y nuevas soluciones, le llevó a ser proveedor de Mercedes, Nissan y Smart entre otros fabricantes.

El ejercicio 2001 ha sido un año duro, los importantes ajustes en la producción de los fabricantes, que conlleva la disminución en los pedidos en modelos existentes; los retrasos en nuevos pedidos y mayor presión en los precios, han dado lugar a una caída en los resultados de la compañía, por lo que se ha procedido a provisionar parte de la inversión de la compañía.

Al mismo tiempo, se está trabajando con nuevos clientes en el desarrollo de nuevos modelos, pero dados los largos períodos de desarrollo de nuevos automóviles, los resultados no serán visibles a corto plazo.

Perti began its business activity in 1985, as an exclusive supplier for the automotive sector. It initially dealt in the design and manufacture of optic fibre lighting cables for SEAT, and then started to include battery and starting cables, as well as other types of cables with a high value added factor.

Thanks to a constant improvement in the production processes, cost-cutting and absolute dedication to developing improvements and new solutions, the company began to be the supplier of various automobile trademarks like Nissan, Mercedes and Smart among others.

2001 has been a tough year, due to the important adjustments in production carried out by manufacturers, which involves a reduction in the orders of existing models; the delays in new orders and greater pressure on prices have caused a fall in the company's results, so part of the company's investment has been provisioned.

At the same time, the company is working with new clients in the development of new models, but due to the long periods of time required for the development of new cars the results won't be visible on a short-term period.

Cuenta de Resultados Miles de	P&L Account Figures in thousand	31-12-00	31-12-01
Ingresos de Explotación	Operating Income	11.449	10.854
Beneficio de Explotación	Operating Profit	1.336	741
Beneficio antes de Impuestos	Profit before Taxes	1.306	729
Beneficio Neto	Net Profit	993	591
Balance de Situación Miles de	Balance Sheet Figures in thousand	31-12-00	31-12-01
Inmovilizado Neto	Fixed Assets	1.034	1.169
Fondo de Comercio	Goodwill	4.129	3.667
Gastos a distribuir en varios ejercicios	Deferred Expenses	-	-
Existencias	Stocks	920	647
Deudores	Debtors	1.166	1.014
Tesorería	Cash	637	646
Activo Circulante	Current Assets	2.723	2.037
Total Activo	Total Assets	7.885	7.144
Fondos Propios	Equity	5.896	5.320
Ingresos a distribuir en varios ejercicios	Deferred Income	-	-
Acreedores a Largo Plazo	Long-term Creditors	42	287
Deudas con entidades Crédito a Corto Plazo	Short-term Debt	96	276
Acreedores Comerciales	Commercial Creditors	1.551	764
Otras cuentas a pagar	Other Liabilities	301	496
Pasivo Circulante	Current Liabilities	1.947	1.537
Total Pasivo	Total Liabilities	7.885	7.144

Cuentas Auditadas a 31/12/01 / Audited Results to 31/12/01

NetTV



Dinamia Telemática	2%	Dinamia Capital Privado
Grupo Correo Prensa Española	25%	Grupo Correo Prensa Española
Pantalla Digital		Pantalla digital
(Globomedia, Telson)		(Globomedia, Telson)
Europroducciones	18%	Europroducciones
Radio Intereconomía	9%	Radio Intereconomía
TF-1	8%	TF-1
SIC	7%	SIC
Denodo Technologies	0,5%	Denodo Technologies

In June 2000, the consortium NetTV was formed by some of the most important national and European media groups. In November 2001, this consortium obtained one of two licenses for digital terrestrial television. So far, it has been preparing the strategy for launching the new channel and soon will start to carry out the investments for this launching.

En junio del año 2000, se creó el consorcio NetTV, formado por algunos de los grupos de medios más relevantes en el ámbito nacional, como europeo. Este consorcio consiguió en Noviembre de 2001 una de las dos licencias de televisión digital terrestre en abierto. Hasta la fecha, se ha ido preparando la estrategia para el lanzamiento del nuevo canal y próximamente se comenzarán a acometer las inversiones para dicho lanzamiento.

El pequeño desembolso realizado por los accionistas se ha limitado a los gastos derivados del concurso para la licencia y el propio mantenimiento de la sociedad, con limitada actividad hasta la fecha.

La televisión digital terrestre es una modalidad de emisión que abre las puertas a servicios propios de la Sociedad de la Información a través del televisor. En el año 2001, es el año en el que ha comenzado a emitir señales, coincidiendo con el compromiso marcado por el gobierno para este tipo de licencias.

The small payment carried out by the shareholders has been limited to the expenses coming from the invitation to tender for the license and the company's own maintenance, until now with a limited business activity.

Digital terrestrial television is a way of broadcasting that gives wide access to services characteristic of the Information Society via the television. 2001 is the year in which it has started to broadcast, coinciding with the agreements made with the government regarding this type of licenses.

Balance de Situación Miles de	Balance Sheet Figures in thousand	31-12-00
Inmovilizado Neto	Fixed Assets	3.263
Fondo de Comercio	Goodwill	-
Gastos a distribuir en varios ejercicios	Deferred Expenses	-
Existencias	Stocks	-
Deudores	Debtors	2.771
Tesorería	Cash	-
Activo Circulante	Current Assets	2.771
Total Activo	Total Assets	6.034
Fondos Propios	Equity	6.010
Ingresos a distribuir en varios ejercicios	Deferred Income	-
Acreedores a Largo Plazo	Long-term Creditors	-
Deudas con entidades Crédito a Corto Plazo	Short-term Debt	-
Acreedores Comerciales	Commercial Creditors	-
Otras cuentas a pagar	Other Liabilities	24
Pasivo Circulante	Current Liabilities	24
Total Pasivo	Total Liabilities	6.034

Capital Safety Group



CAPITAL SAFETY GROUP LIMITED

Dinamia Capital Privado	7,37%	Dinamia Capital Privado
Fondos gestionados por Electra Partners	81,63%	Funds Managed by Electra Partners
Equipo Directivo		Management Team

In January 1999 Dinamia carried out, in an operation led by Electra Partners, the Management Buy Out of Capital Safety Group. The total value of the transaction was £96.7 million (€138.23 M).

En Enero de 1999 Dinamia materializó, en una operación liderada por Electra Partners, el Management Buy Out de Capital Safety Group. El valor total de la transacción fue de 96.7 MM de £ (138.23 MM de €).

La actividad de Capital Safety Group, es la fabricación y venta de equipos de seguridad para evitar los accidentes laborales. La compañía comercializa una amplia gama de productos orientados a la seguridad personal del trabajador, como arneses, cinturones, mallas u otros diseños que incluyen sistemas de seguridad a medida.

La compañía ostenta el liderazgo mundial en este mercado, con un 27% de cuota de mercado. Por países, en los Estados Unidos, controla un 34% del mercado, donde la producción representa aproximadamente el 70% de los beneficios y en Europa el 24% (opera activamente en Francia y Gran Bretaña). Dentro de su estrategia está del desarrollo de productos, mediante iniciativa propia o mediante la adquisición de compañías del sector, especialmente en países europeos como Suecia, Alemania o Suiza).

Durante este ejercicio del 2001, la evolución de la compañía durante los primeros nueve meses, ha sido satisfactoria con un ligero retraso con respecto al presupuesto, a pesar de la difícil situación de EE.UU. Con todo ello esperamos que la empresa crezca en su resultado en un 10% generando un fuerte cash flow libre y sin problemas para atender la deuda de adquisición.

Capital Safety Group deals in the production and sale of safety equipment to prevent accidents at work. The company markets a wide range of products aimed at the worker's personal security, arneses, belts, meshes or other designs that include "made to measure" safety systems.

The company holds the world leadership in this market, with 27% of the market share. In the United States it controls 34% of the market, where production represents approximately 70% of the benefits and in Europe 24% (actively operating in France and Great Britain). As an example of its strategy we can find the development of products, by means of its own initiative or by acquisition of companies of the sector, especially in European countries as Sweden, Germany or Switzerland).

During the first nine months of the 2001 fiscal year, the evolution of the company has been satisfactory with a slight delay with regard to the budget, in spite of the difficult situation in the U.S. It is expected that, the company can increase its EBITDA in 10%.

Cuenta de Resultados Miles de	P&L Account Figures in thousand	31-03-01	31-03-02
Ingresos de Explotación	Operating Income	130.648	115.227
Beneficio de Explotación	Operating Profit	20.002	19.710
Beneficio antes de Impuestos	Profit before Taxes	5.962	6.024
Beneficio Neto	Net Profit	5.640	4.401
Balance de Situación Miles de	Balance Sheet Figures in thousand	31-03-01	31-03-02
Inmovilizado Neto	Fixed Assets	17.147	19.450
Fondo de Comercio	Goodwill	141.707	134.826
Gastos a distribuir en varios ejercicios	Deferred Expenses	-	-
Existencias	Stocks	15.218	15.195
Deudores	Debtors	24.623	20.290
Tesorería	Cash	2.368	3.558
Activo Circulante	Current Assets	42.209	40.598
Total Activo	Total Assets	201.063	192.730
Fondos Propios	Equity	38.988	44.419
Ingresos a distribuir en varios ejercicios	Deferred Income	-	-
Acreedores a Largo Plazo	Long-term Creditors	128.779	123.225
Deudas con entidades Crédito a Corto Plazo	Short-term Debt	3.191	6.209
Acreedores Comerciales	Commercial Creditors	10.566	16.859
Otras cuentas a pagar	Other Liabilities	19.539	2.019
Pasivo Circulante	Current Liabilities	33.296	25.086
Total Pasivo	Total Liabilities	201.063	192.730

La compañía cierra sus cuentas en Marzo / Financial Year ends in March
Datos de la compañía. / Company accounts.

Deutsche Woolworth

WOOLWORTH

Dinamia Capital Privado	5,0%	Dinamia Capital Privado
Fondos gestionados por Electra Partners	85,0%	Funds Managed by Electra Partners
Equipo Directivo	10,0%	Management Team

In December 1998 Dinamia acquired a 5% share in Deutsche Woolworth, coming from the Management Buy Out (MBO) led by Electra Partners.

Dinamia adquirió en diciembre del año 1998 un participación del 5% de Deutsche Woolworth, proveniente de la operación de Management Buy Out (MBO) liderada por Electra Partners.

El grupo alemán Woolworth, está formado por una cadena de unos 350 grandes almacenes, enfocados a un segmento de población de clase media, con unos niveles de precio bajo. Los establecimientos están ubicados en Alemania y parte de Austria.

El grupo tiene un importante patrimonio inmobiliario ya que, en el momento de la adquisición, más de un tercio era propiedad del grupo. Dicho patrimonio, en gran medida, ha servido de soporte para el apalancamiento al que se ha sometido el grupo en la adquisición.

El grupo Woolworth se encuentra en la fase final de un proceso de reestructuración, iniciado en 1997, en el que se ha mejorado el rendimiento del grupo en un escenario de constrección de la demanda.

El primer semestre de 2001, fue la confirmación de la lentitud con que el Turnaround de la compañía se estaba llevando a cabo, lo cual, unido al entorno negativo del comercio minorista en Alemania, ha derivado en unos resultados muy por debajo de lo previsto. Tras esta situación, se decidió cambiar el equipo directivo por otro, con amplia experiencia en Turnaround de compañías.

The German group Woolworth is formed by a chain of about 350 low-priced department stores, aimed at the middle-class segment of the population. The shops are mainly localized in Germany and Austria.

The group has important real estate assets since, at the time of the acquisition, more than a third of the property belonged to the group. These assets, to a great extent, have served as support for the leverage, which the group has undergone in the acquisition.

The Woolworth group is now in the final phase of a restructuring process, begun in 1997, which has improved the group's earnings in a scenario of constriction in the demand.

The first half of 2001 meant the confirmation of the slowness with which the company's turnaround was being carried out, which, together with a negative environment for the retail trade in Germany, has led to lower results than had been expected. After this situation, the decision was taken to change the management team for another one, with plenty of experience in company turnaround.

Cuenta de Resultados Miles de	P&L Account Figures in thousand	31-12-00	31-12-01
Ingresos de Explotación	Operating Income	1.015.115	981.092
Beneficio de Explotación	Operating Profit	8.829	(41.055)
Beneficio antes de Impuestos	Profit before Taxes	1.683	19.058
Beneficio Neto	Net Profit	12.201	33.188
Balance de Situación Miles de	Balance Sheet Figures in thousand	31-12-00	31-12-01
Inmovilizado Neto	Fixed Assets	403.183	395.171
Gastos a distribuir en varios ejercicios	Deferred Expenses	-	-
Existencias	Stocks	146.725	139.327
Deudores	Debtors	60.306	48.610
Tesorería	Cash	101.108	68.906
Activo Circulante	Current Assets	308.139	256.843
Total Activo	Total Assets	711.322	652.014
Fondos Propios	Equity	26.661	46.464
Ingresos a distribuir en varios ejercicios	Deferred Income	-	-
Acreedores a Largo Plazo	Long-term Creditors	242.508	230.849
Deudas con entidades Crédito a Corto Plazo	Short-term Debt	219.838	165.074
Acreedores Comerciales	Commercial Creditors	52.937	93.031
Otras cuentas a pagar	Other Liabilities	169.377	116.596
Pasivo Circulante	Current Liabilities	442.153	374.701
Total Pasivo	Total Liabilities	711.322	652.014

Cuentas auditadas a 31/12/01 / Audited results to 31/12/01

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 2001, junto con el Informe de Auditoría



Raimundo Fdez. Vilaverde, 65
28003 Madrid

INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

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

1. 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 2001 y la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada y la memoria correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, cuya formulación es responsabilidad de los Administradores de la Sociedad. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las citadas cuentas anuales consolidadas en su conjunto, basada en el trabajo realizado de acuerdo con las normas de auditoría generalmente aceptadas, que requieren el examen, mediante la realización de pruebas selectivas, de la evidencia justificativa de las cuentas anuales consolidadas y la evaluación de su presentación, de los principios contables aplicados y de las estimaciones realizadas.
2. Según se indica en la Nota 5 de la Memoria, nuestro trabajo no ha incluido el examen de algunas de las sociedades participadas, cuyas cuentas anuales han sido examinadas por otros auditores independientes. Nuestra opinión, expresada en este informe, sobre las cuentas anuales consolidadas de la Sociedad correspondientes al ejercicio 2001 se basa, en lo relativo a estas participaciones, únicamente, en el informe de otros auditores.
3. 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 2001, las correspondientes al ejercicio anterior. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2001. Con fecha 11 de junio de 2001 emitimos nuestro informe de auditoría de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2000, en el que expresamos una opinión sin salvedades.
4. En nuestra opinión, basada en nuestra auditoría y en el informe de otros auditores, las cuentas anuales consolidadas adjuntas del ejercicio 2001 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 2001 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.
5. El informe de gestión adjunto del ejercicio 2001 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 2001. 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

10 de junio de 2002

Arthur Andersen y Cia., S. Com.
Reg. Merc. Madrid, Tomo 3190,
Libro G, Folio 1, Sección 6.
Hoja M-54474, Inscripc. 1º

Domicilio Social:
Raimundo Fernández Vilaverde, 65
28003 Madrid
Código Identificación Fiscal D-79104483

Inscrita en el Registro Oficial de Auditores
de Cuentas (ICAC) N.º 50050
Inscrita en el Registro de Estudios
Auditores (REA)



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

Balances de situación consolidados al 31 de diciembre de 2001 y 2000 (notas 1, 2, 3 y 4) (miles de euros)

ACTIVO	31/12/2001	31/12/2000 (*)
INMOVILIZADO:		
Inmovilizado material		
Participaciones en sociedades puestas en equivalencia (Nota 5)	95.295	81.834
Total inmovilizado	95.295	81.834
FONDO DE COMERCIO DE CONSOLIDACIÓN (Nota 5):		
De sociedades puestas en equivalencia	10.336	12.513
Total fondo de comercio	10.336	12.513
ACTIVO CIRCULANTE:		
Deudores (Nota 6)	5.687	8.005
Cartera de inversiones financieras (Nota 7)		
Valores no cotizados	120	60
Valores cotizados	38.228	36.584
Intereses de la cartera de inversión	487	721
Provisión por depreciación de valores mobiliarios	(541)	(829)
	38.294	36.536
Tesorería	10	5.206
Total activo circulante	43.991	49.747
TOTAL ACTIVO	149.622	144.094
 PASIVO		
FONDOS PROPIOS (Nota 8):		
Capital suscrito	25.650	25.650
Prima de emisión	85.899	85.899
Reservas de la sociedad dominante	17.951	8.534
Reservas en sociedades puestas en equivalencia	3.604	2.200
Diferencias de conversión	216	-
Pérdidas y ganancias atribuidas a la sociedad dominante	13.508	17.417
Total fondos propios	146.828	139.700
SOCIOS EXTERNOS		
	39	18
DIFERENCIA NEGATIVA DE CONSOLIDACIÓN (NOTA 5):		
De sociedades puestas en equivalencia	1.447	1.503
Total diferencia negativa	1.447	1.503
INGRESOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS (Nota 6)		
	447	-
ACREDORES A CORTO PLAZO (Nota 9):		
Acreedores comerciales	-	1.358
Deudas con entidades de crédito	670	-
Otras deudas no comerciales	47	319
Administraciones Públicas	7	319
Otras	40	-
Ajustes por periodificación	144	1.196
Total pasivo circulante	861	2.873
TOTAL PASIVO	149.622	144.094

(*) Se presenta, única y exclusivamente, a efectos comparativos.
Las Notas I a I3 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante del balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 2001.

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

Cuentas de pérdidas y ganancias correspondientes a los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2001 y 2000 (notas 1, 2, 3 y 4)
(miles de euros)

DEBE	Ejercicio 2001	Ejercicio 2000
GASTOS:		
Gastos de personal (Nota 12)	48	84
Dotaciones para la amortización	-	1.088
Otros gastos de explotación (Nota 11)	5.177	7.326
	5.225	8.498
Beneficios de explotación		
Gastos financieros	28	66
Pérdidas en venta y amortización de activos financieros (Nota 11)	540	2.590
Variación de la provisión de inversiones financieras (Nota 7)	364	-
	932	2.656
Resultados financieros positivos		
Participación en pérdidas de sociedades puestas en equivalencia (Nota 5)	3.105	986
Amortización del fondo de comercio de consolidación (Nota 5)	1.292	1.509
Beneficios de las actividades ordinarias	13.516	17.735
Gastos extraordinarios	8	-
Resultados extraordinarios positivos	-	-
Beneficios consolidados antes de impuestos	13.508	17.735
Impuesto sobre Sociedades (Nota 10)	-	318
Resultado consolidado del ejercicio (beneficios)	13.508	17.417
Resultado atribuido a socios externos (beneficios)	-	-
Resultado del ejercicio atribuido a la sociedad dominante (beneficios)	13.508	17.417
HABER		
INGRESOS:		
Otros ingresos de explotación	43	144
	43	144
Pérdidas de explotación	5.182	8.354
Ingresos Financieros (Nota 11)	2.011	2.879
Beneficio en venta y amortización de activos financieros (Nota 11)	7.539	19.274
Variación de las provisiones de inversiones financieras	-	114
	9.550	22.267
Resultados financieros negativos	-	-
Participación en beneficios de sociedades puestas en equivalencia (Nota 5)	14.477	8.973
Pérdidas de las actividades ordinarias	-	-
Resultados extraordinarios negativos	8	-
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 13 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2001.

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

Memoria correspondiente al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2001

(I) 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.

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 10). Esta Sociedad Gestora es propiedad de N MAS UNO Private Equity, S.L. y de Electra Kingsway Holdings Limited, las cuales poseen un 50% de su capital social, cada una.

(2) BASES DE PRESENTACIÓN DE LAS CUENTAS ANUALES

El detalle de las sociedades participadas, así como otra información relevante al 31 de diciembre de 2001 relacionada con las mismas, se presenta a continuación:

Empresa	Domicilio	Sector de Actividad	Auditor	Porcentaje de Participación	Coste de Adquisición	Provisión por Depreciación de Inversiones	Datos de la sociedad			
							Miles de Euros			Coste Contable
										Capital
Capital inicio-										
Grupo Isolux Wat, S.A. (antes Tenedora de Acciones Ywat, S.A.)	Madrid	Proyectos de construcción, industriales y energéticos	Pricewaterhouse Coopers Auditores,SL	29,41%	14.424	-	14.424	15.326 (2)	48.913 (2)	24.144 (2)
Grupo Nova Robbialac – Industria Ibérica de Tintas,S.A	Portugal	Producción y comercialización de pinturas	Joao Augusto y Asociados	33,37%	14.604	-	14.604	5.000 (2)	36.019 (2)	2.439 (2)
People Communicatios, S.A.	Madrid	Servicios de identificación de voz	KPMG Auditores,S.L	5,98%	1.393	-	1.393	714 (2)	8.386 (2)	(3.540) (2)
Grupo Atención Empresarial, S.L.	Madrid	Limpieza	N/A	28,87%	8.515	-	8.515	28.698	-	830
Cables Perti, S.A.	Barcelona	Fabricación y venta de sistemas eléctricos para vehículos	KPMG auditores, S.L	78,98%	4.197	-	4.197	5.345 (2)	(70) (2)	45 (2)
Total saldo participaciones en capital inicio				43.133		-	43.133			
Capital desarrollo-										
Grupo Marie Claire, S.A.	Castellón	Fabricación	Arthur Andersen	25,06%	4.820	-	4.820	19.200 (1)	3.045 (1)	3.896 (1)
Grupo Deutsche Woolworth, GmbH.	Alemania	Distribución	Ernst & Young	5,00%	4.270	(2.002)	3.107	20.758 (2)	76.534(2)	(51.920) (2)
Capital Safety Group Limited	Inglaterra	Equipos de seguridad	Deloitte & Touch	7,37%	2.752	-	2.752	36.976 (1)	6.398(1)	5.480 (1)
Grupo Arco Bodegas Unidas, S.A.	Madrid	Vinícola	Andersen	8,00%	17.418	-	17.418	17.799 (2)	69.966 (2)	13.260 (2)
Industrias Anayak, S.A.	Deba Guipuzcoa	Fabricación, compra y venta de maquinaria	KPMG Auditores, S.L.	63,06%	7.033	(348)	6.685	1.874 (2)	6.516 (2)	605 (2)
Educa Borrás, S.A.	Barcelona	Juguetería	Mazars & Asociados	39,73%	3.005	(130)	2.875	7.560 (1)	703 (1)	(1.022) (1)
Grupo Unión Deriván, S.A.	Barcelona	Química	Arthur Andersen	45,53%	9.567	-	9.567	20.135 (2)	3.505 (2)	4.181 (2)
Total saldo participaciones en capital desarrollo				48.865	(2.480)		46.385			
Total saldo participaciones en valores no cotizados				91.998	(2.480)		89.518			

(1) Esta sociedad cierra su ejercicio económico el 31 de marzo de cada año. Los datos aquí incluidos corresponden a sus estados financieros a 31 de diciembre de 2001, no auditados.

(2) Datos extraídos de las cuentas anuales al 31 de diciembre de 2001, auditadas.

(3) BASES DE PRESENTACIÓN DE LAS CUENTAS ANUALES

a) 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 2001 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 2001 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 2000 se presentan, única y exclusivamente, a efectos comparativos.

b) Principios contables y normas de valoración

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, y estableció nuevos modelos de presentación de su balance de situación y de su cuenta de pérdidas y ganancias. En la elaboración de las cuentas anuales 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, se haya dejado de aplicar en su formulación.

c) Principios de convalidación

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

El resto de las sociedades participadas se han 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. 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 Marie Claire, S.A., Capital Safety Group Limited y Educa Borrás, S.A. que cierran su ejercicio social el 31 de marzo de cada ejercicio, en la Sociedad y en las restantes sociedades participadas el ejercicio social coincide con el ejercicio natural. La información utilizada en la valoración de las entidades mencionadas anteriormente se ha obtenido de sus estados financieros al 31 de diciembre de 2001.

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.

d) Comparación de la información

Las cuentas anuales del ejercicio 2000 fueron formuladas en millones de pesetas. No obstante, con el fin de facilitar la comparación de las cuentas anuales del ejercicio 2001, los importes referidos al ejercicio 2000 se han convertido a miles de euros habiendo empleado para ello el tipo de conversión al que se refiere el artículo 2 de la ley 46/1998 de 17 de diciembre, sobre la Introducción del Euro y conforme a lo establecido en el Real Decreto 2.814/1.998, de 23 de diciembre, por el que se aprueban las normas sobre los aspectos contables de la introducción del euro. Dicha conversión no tiene efecto sobre el resultado de dicho ejercicio ni sobre el patrimonio de la sociedad al cierre del ejercicio 2000.

(4) 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) Fondo de comercio de consolidación

El balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 2001 incluye un fondo de comercio, neto de su amortización acumulada, de 10.336 miles de euros (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 en la fecha de adquisición, corregido por el importe de las plusvalías tácitas imputables a elementos patrimoniales concretos que, en su caso, existieran en el momento de compra y que subsistan a la fecha del balance de situación consolidado. En el caso de que la sociedad participada sea cabecera de un grupo de sociedades se ha considerado el valor teórico-contable atribuido al grupo.

El fondo de comercio se amortiza, linealmente, en un período de 10 años, por considerar este período el mínimo estimado durante el que dicho fondo contribuirá a la obtención de beneficios por parte de la Sociedad.

b) Diferencia negativa de consolidación

El balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 2001 incluye una diferencia negativa de consolidación de 1.447 miles de euros (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. Esta diferencia negativa de consolidación se mantiene en el correspondiente capítulo del balance de situación consolidado, imputándose a resultados, únicamente, en la medida en que se materialice la previsión que dio origen a dicha diferencia (véase Nota 5).

c) 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.

d) 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, a 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 semestral, 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 cumplen 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 adquisición y que subsistan en el momento de la valoración posterior.

Las minusvalías resultantes de comparar el coste de adquisición y el valor de realización de los títulos (cuyo importe ascendía a 3.022 miles de euros al 31 de diciembre de 2001) se encuentran íntegramente cubiertas con la “Provisión por depreciación de valores mobiliarios” (véase Nota 6).

Las plusvalías resultantes de comparar el coste de adquisición y el valor de realización de los títulos (cuyo importe ascendía a 6.271 miles de euros a 31 de diciembre de 2001) se encuentran registrados en cuentas de orden (véase nota 11).

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; entendiendo éstas como las producidas entre la base imponible y el resultado contable antes de impuestos que no reviertan 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% desde el inicio del segundo año y hasta el duodécimo, incluido. En el primer año y a partir del duodécimo no se aplicará la exención, salvo las excepciones establecidas en la normativa fiscal vigente.

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%.

f) 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.

g) Clasificación de las deudas a corto plazo

Las deudas se registran por el saldo dispuesto y se clasifican en función de sus vencimientos, considerando como deudas a corto plazo aquéllas con vencimiento inferior a los doce meses a partir de la fecha de los balances de situación.

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

Al 31 de diciembre de 2001, 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 2001 de los epígrafes "Inmovilizado - Participaciones en sociedades puestas en equivalencia", "Fondo de comercio de consolidación-De sociedades puestas en equivalencia" y "Diferencia negativa de consolidación-De sociedades puestas en equivalencia" del balance de situación consolidado, así como su desglose por Sociedades Participadas, se detallan a continuación:

	Miles de Euros		
	Valor Neto de las Sociedades Participadas (*)	Diferencias de consolidación	Sociedad
	Fondo de Comercio	Diferencia Negativa	
Grupo Isolux Wat, S.A.	25.994	-	-
Nova Robbialac - Industria Ibérica de Tintas, S.A.	14.501	-	-
People Communications, S.A.	332	908	-
Atención Empresarial, S.L.	8.522	-	-
Deutsche Woolworth, GmbH.	2.269	-	445
Capital Safety Group Limited	3.601	284	-
Arco Bodegas Unidas, S.A.	8.082	8.130	-
Industrias Anayak, S.A.	5.672	1.014	-
EducaBorrás , S.A.	2.875	-	245
Cables Perti, S.A.	4.218	-	-
Unión Deriván, S.A.	12.678	-	757
Marie Claire, S.A.	6.551	-	-
	95.295	10.336	1.447

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

El movimiento habido durante el ejercicio 2001 en los capítulos "Fondo de comercio de consolidación" y "Diferencia Negativa de Consolidación" del balance de situación consolidado ha sido el siguiente:

	Fondo de Comercio de Consolidación					Diferencias Negativas de Consolidación		
	Saldo Inicial	Altas por Adquisiciones	Bajas por Ventas	Bajas por Amortización	Saldo Final	Saldo Inicial	Bajas por Ventas	Saldo Final
	1.841	-	(1.841)	-	-	-	-	-
Movinord, S.A.	1.841	-	(1.841)	-	-	-	-	-
Marie Claire, S.A.	-	-	-	-	-	-	-	-
Atención Empresarial, S.L.	-	-	-	-	-	-	-	-
People Communications, S.A.	-	956	-	(48)	908	-	-	-
Deutsche Woolworth GmbH.	-	-	-	-	-	445	-	445
Capital Safety Group Limited	324	-	-	(40)	284	-	-	-
Arco Bodegas Unidas, S.A.	9.191	-	-	(1.061)	8.130	-	-	-
Isolux Wat, S.A.	-	-	-	-	-	-	-	-
Cables Perti, S.A.	-	-	-	-	-	-	-	-
Industrias Anayak, S.A.	1.157	-	-	(143)	1.014	-	-	-
Nova Robbialac-Industria Ibérica de Tintas, S.A.	-	-	-	-	-	-	-	-
Unión Deriván, S.A.	-	-	-	-	-	813	(56)	757
Educa Borrás , S.A.	-	-	-	-	-	245	-	245
Total	12.513	956	(1.841)	(1.292)	10.336	1.503	(56)	1.447

Movinord, S.A.

El 8 de octubre de 2001 la Sociedad vendió la totalidad de la participación que poseía de Movinord, S.A. a Bergamín 15 Inversiones, S.L. por un precio de 14.186 miles de euros. El beneficio resultante de esta venta para la Sociedad ascendió a 7.427 miles de euros, y se encuentra registrado en el epígrafe "Beneficio en venta y amortización de activos financieros" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada correspondiente al ejercicio 2001 adjunta (véase Nota 11).

Marie Claire, S.A.

En el ejercicio 2001 no se ha producido ningún movimiento en esta participación, manteniéndose en el 25,06% de su capital social.

Atención Empresarial, S.L.

El 9 de abril de 2001, Atención Empresarial, S.L. llevó a cabo un ampliación de capital mediante la emisión de 30.051 participaciones sociales de 10 euros de valor nominal cada una, a la par. La sociedad suscribió y desembolsó en su totalidad 10.017 participaciones sociales. El 24 de julio de 2001, Atención Empresarial, S.L. realizó otra ampliación de capital mediante la emisión de 67.617 nuevas participaciones sociales de 10 euros de cada una y una prima de emisión de 83,33 euros por participación. La Sociedad suscribió y desembolsó en su totalidad 22.539 participaciones sociales. El 7 de noviembre de 2001, Atención Empresarial llevó a cabo una nueva ampliación de capital mediante la emisión de 358.161 nuevas participaciones sociales, de 10 euros de valor nominal cada una y una prima de emisión de 51,03 euros por participación. En esta ampliación de capital la sociedad suscribió y desembolsó en su totalidad 103.393 participaciones sociales. Al 31 de diciembre de 2001 la totalidad de las participaciones sociales de Atención Empresarial, S.L. estaban pignoradas como garantía de un préstamo sindicado concedido por varias entidades financieras a dicha sociedad.

People Communications, S.A.

El 25 de abril de 2001, People Communications, S.A. llevó a cabo una ampliación de capital mediante la emisión de 46.012 acciones nominativas de un euro de valor nominal, y con una prima de emisión de 31,60 euros por acción. La Sociedad suscribió y desembolsó en su totalidad 23.006 acciones en dicha ampliación de capital. El 26 de julio de 2001 People Communications, S.A. llevó a cabo otra ampliación de capital mediante la emisión de 92.025 acciones nominativas de un euro de valor nominal y con una prima de emisión de 31,60 euros por acción. De esta ampliación de capital la Sociedad suscribió y desembolsó en su totalidad 19.720 acciones.

Deutsche Woolworth, GmbH.

En el ejercicio 2001, Deutsche Woolworth, GmbH procedió amortizar una serie de préstamos participativos que le habían concedido sus accionistas, mediante la conversión del principal de dichos préstamos en acciones de la sociedad (véase nota 6).

Capital Safety Group Limited

En el ejercicio 2001 no se ha producido ningún movimiento en esta participación, manteniéndose en el 7,37% de su capital social.

Arco Bodegas Unidas, S.A.

En el ejercicio 2001, Arco Bodegas Unidas, S.A. procedió a repartir a sus accionistas parte de la prima de emisión de sus acciones, por lo que entregó a la Sociedad un importe de 59 miles de euros. La participación de la Sociedad en dicha entidad se mantuvo constante a lo largo del año 2001, siendo al 31 de diciembre de 2001 del 8% de su capital social.

Grupo Isolux Wat, S.A.

En el ejercicio 2001, esta sociedad cambio su antigua denominación de Tenedora de Acciones Ywat, S.A., por la actual, Isolux Wat, S.A.. Durante el ejercicio 2001 no se ha producido movimiento en esta participación, manteniéndose en el 29,41% de su capital social.

Cables Perti, S.A.

En el ejercicio 2001 la Sociedad vendió una parte de las acciones preferentes de Cables Perti, S.A. a la propia sociedad, pasando a ser su porcentaje de participación en el capital social del 78,527%. Esta venta no generó resultados para la Sociedad.

Industrias Anayak, S.A.

En el ejercicio 2001 no se ha producido ningún movimiento en esta participación, manteniéndose en el 63,06% de su capital social.

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

En el ejercicio 2001, la Sociedad vendió 861 acciones de Nova Robbialac- Industria Ibérica de Tintas, S.A., pasando a ser su porcentaje de participación en su capital social del 33,37%. Esta venta no generó resultados para la Sociedad.

Unión Deriván, S.A.

La Junta General de Accionistas de Unión Deriván, S.A. aprobó el 30 de junio de 2001 llevar a cabo una compra de sus acciones propias en un número máximo de 426.666 acciones. De esta forma, en el ejercicio 2001, la Sociedad vendió 216.516 acciones de Unión Deriván, S.A. a esta misma sociedad por un precio total de 650 miles de euros, obteniendo un beneficio de 22 miles de euros que se encuentra registrado en el epígrafe "Beneficio en venta de amortización de activos financieros- Por venta y amortización de activos no cotizados- De acciones" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada correspondiente al ejercicio 2001 (véase Nota 11).

Educa Borrás, S.A.

En el ejercicio 2001 no se ha producido ningún movimiento en esta participación, manteniéndose en el 39,73% de su capital social.

El detalle del efecto en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada correspondiente al ejercicio 2001, 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 2001 de las sociedades participadas, se muestra a continuación:

	Miles de Euros				
	Balance de Situación Consolidado				
	Coste en libros Sociedad	Valor Neto de las Sociedades Participadas	Fondo de Comercio Inicial	Diferencia Negativa Inicial	Cuenta de Pérdidas y Ganancias Consolidada* Debe/Haber
Movinord, S.A.	-	-	2.638	-	(1.103)
Grupo Marie Claire, S.A.	4.820	6.551	-	-	(976)
Grupo Atención Empresarial, S.L.	8.515	8.522	-		(7)
People Communications, S.A.	1.393	332	956		105
Deutsche Woolworth GmbH.	4.270	2.269	-	445	2.596
Capital Safety Group Ltd.	2.752	3.601	403		(404)
Grupo Arco Bodegas Unidas, S.A.	17.418	8.082	10.620		(1.061)
Grupo Isolux Wat, S.A.	14.424	25.994	-		(7.101)
Cables Perti S.A.	4.197	4.218	-		(126)
Industrias Anayak, S.A.	7.033	5.672	1.430		(971)
Grupo Nova Robbialac -					
Industria Ibérica de Tintas, S.A.	14.604	14.501	-		(813)
Grupo Unión Deriván, S.A.	9.567	12.678	-	811	(1.915)
Educa Borrás , S.A.	3.005	2.875	-	246	404
	91.998	95.295	16.047	1.502	(1.372)

(*) Refleja la aportación al resultado del ejercicio 2001 de las sociedades participadas puestas en equivalencia, sin considerar la dotación a la amortización del fondo de comercio.

(6) DEUDORES

El detalle del saldo de este epígrafe del balance de situación al 31 de diciembre de 2001 es el siguiente:

	Miles de Euros
Préstamos a sociedades participadas	4.017
Dividendos a cobrar	590
Cuentas a cobrar venta de acciones (Nota 6)	515
Administraciones Públicas	473
Otros deudores	92
	5.687

Préstamos a sociedades participadas

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

	<i>Miles de Euros</i>			
	Maire Claire, S.A. (c)	Capital Safety Group	Deutsche Woolworth, GmbH.	Total
Saldos al 31 de diciembre de 2000	714	3.082	3.212	7.008
Adiciones	-	447	-	447
Amortizaciones	(226)	-	(3.212)	(3.438)
Saldos al 31 de diciembre de 2001	488	3.529	-	4.017
Intereses devengados no vencidos (Nota 6-c)	10	377	652	1.039
Intereses devengados (Nota 10)	48	204	216	468
Tipo de interés anual	8%	7%		
Fecha de inicio	30/11/2000	21/10/1998		
Fecha de vencimiento	30/09/2003	31/10/2006		

En el ejercicio 2001 Deutsche Woolworth GmbH procedió a amortizar el préstamo participativo mediante la conversión del mismo en acciones de dicha sociedad (véase nota 5). Al 31 de diciembre de 2001, los intereses devengados y pendientes de cobro de este préstamo ascendían a 652 miles de euros, y se encuentran contabilizados en el epígrafe "Cartera de inversiones financieras – Intereses de la cartera de inversión" del activo del balance de situación al 31 de diciembre de 2001 (véase nota 7-c). La Sociedad tiene constituida una provisión para la cobertura de la posible insolvencia de estos intereses por la totalidad del importe (véase nota 7-c).

El préstamo concedido a Capital Safety Group Limited está denominado en libras esterlinas. La adición habida en el año 2001 corresponde a diferencias positivas de cambio no realizadas puestas de manifiesto en el ejercicio y que, en aplicación de lo dispuesto en la Circular 5/2000 de la Comisión Nacional del Mercado de Valores, se registran en el epígrafe "Ingresos a distribuir en varios ejercicios" del pasivo del balance de situación al 31 de diciembre de 2001 adjunto.

Dividendo a cobrar

El saldo de esta cuenta recoge el dividendo a cuenta del resultado del ejercicio 2001 recibido de Industrias Anayak, S.A. por importe de 590 miles de euros, que fue pagado por esta sociedad en enero de 2002.

Cuenta a cobrar venta de acciones

El saldo de esta cuenta al 31 de diciembre de 2001 recoge el importe pendiente de cobro por la venta de acciones preferentes de Cables Perti, S.A. (véase nota 5). Este importe fue abonado a la Sociedad en enero de 2002.

Administraciones Públicas

El saldo de esta cuenta al 31 de diciembre de 2001 recoge el importe adeudado por la Hacienda Pública por las retenciones soportadas sobre los dividendos cobrados y pagos a cuenta del Impuesto sobre Sociedades realizados en el año 2001, por importe de 114 y 359 miles de euros, respectivamente.

(7) CARTERA DE INVERSIONES FINANCIERAS

a) Valores no cotizados

Corresponde a la participación de la Sociedad filial Dinamia Telemática, S.L. en el consorcio de televisión Net-TV, que ha obtenido la concesión de una licencia de televisión digital terrestre.

b) Valores cotizados

El detalle del saldo de este epígrafe al 31 de diciembre de 2001 es el siguiente:

	Miles de Euros
Acciones	2.657
Adquisición temporal de activos	33.435
Otros valores de renta fija	2.136
	38.228

El saldo de la cuenta "Adquisición Temporal de Activos" al 31 de diciembre de 2001 está materializado en Deuda Pública con vencimiento durante el ejercicio 2002 y un tipo de interés medio de 3,22%. Los intereses devengados en el ejercicio 2001 han ascendido a 1.360 miles de euros, que figuran registrados en el epígrafe "Ingresos Financieros - Intereses - De inversiones 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 una serie de pagarés contratados por la Sociedad con Banco Intercontinental Español, S.A. (Bankinter), los cuales tienen a dicha fecha un tipo de interés medio del 4,38%. El interés generado por estos pagarés en el ejercicio 2001 ascendió a 95 miles de euros, que se encuentran registrados en la cuenta "Ingresos Financieros – Intereses –De inversiones de renta fija" de la cuenta de pérdidas y ganancias (véase nota 10). A continuación se resume el movimiento habido en el ejercicio 2001 en títulos de renta variable cotizada, en adquisición temporal de activos y en otros valores de renta fija:

	Miles de Euros	Acciones	Adquisición Temporal de Activos	Otros Valores de Renta Fija
Saldos al 31 de diciembre de 2000		5.333	28.640	2.611
Altas		-	4.509.468	4.469
Bajas		2.676	(4.504.673)	(4.944)
Saldos al 31 de diciembre de 2001		2.657	33.435	2.136

Los beneficios obtenidos por la venta de acciones de sociedades cotizadas ascendieron, en el ejercicio 2001, a 90 miles de euros, que han sido registrados en el epígrafe "Beneficios en venta y amortización de activos financieros -Por venta y amortización de activos cotizados -De acciones" de la cuenta de pérdidas y ganancias, adjunta (véase Nota 11). Las pérdidas obtenidas por el mismo concepto ascendieron a 540 miles de euros, y han sido registradas en el epígrafe "Pérdidas en venta y amortización de activos financieros -Por venta y amortización de activos cotizados -De acciones" de la cuenta de pérdidas y ganancias, adjunta (véase Nota 11).

c) Intereses de la cartera de inversión

El detalle del saldo de este epígrafe al 31 de diciembre de 2001 es el siguiente:

	Miles de Euros
Intereses de la cartera de inversión	
De adquisición temporal de activos	12
Préstamos a sociedades participadas (Nota 5)	1.039
De otros valores de renta fija	82
Otros	6
Provisión para insolvencias	(652)
	487

La cuenta "Provisión para insolvencias" del cuadro anterior cubre la totalidad de los intereses devengados, vencidos y no cobrados del préstamo participativo concedido a Deustche Woolworth, GmbH. (véase nota 6). El movimiento habido en esta cuenta durante el ejercicio 2001 se muestra a continuación:

	Miles de Euros
Saldo a 31 de diciembre de 2000	-
Dotación neta (*)	(652)
Saldo a 31 de diciembre de 2001	(652)

(*) La dotación neta del ejercicio se encuentra registrada formando parte del saldo del epígrafe "Gastos financieros – Variación de la Provisión de Inversiones Financieras" de la cuenta de pérdidas y ganancias de dicho ejercicio adjunta.

d) Provisión por depreciación de valores mobiliarios

El movimiento habido en el ejercicio 2001 en la provisión por depreciación de valores es el siguiente:

	Miles de Euros	Valores Cotizados
Saldos al 31 de diciembre de 2000		829
Dotaciones del ejercicio 2001		3.808
Recuperaciones del ejercicio 2001		(4.096)
Saldos al 31 de diciembre de 2001		541

(8) FONDOS PROPIOS

El movimiento habido durante el ejercicio 2001 en los saldos que componen el capítulo "Fondos Propios" del balance de situación se detalla a continuación:

	Miles de Euros							
	Pérdidas y Ganancias		Diferencia de Conversión		Otras Reservas	Reservas en Sociedades	Total Fondos Propios	Dividendos
	Capital Social	Atribuidas a la Sociedad Dominante	Prima de Emisión	Diferencia de Conversión	Dominante	Puestas en Equivalencia	Fondos Propios	Dividendos
Saldos al 31 de diciembre de 2000	25.650	17.417	85.899	-	8.534	2.200	139.700	-
Distribución del beneficio del ejercicio 2001	-	(17.417)	-	-	5.501	5.931	(5.985)	5.985
Reparto de dividendos intergrupo	-	-	-	-	2.356	(2.356)	-	-
Diferencias de cambio	-	-	-	216	-	-	216	-
Traspaso de reservas a la matriz por venta de participaciones	-	-	-	-	1.952	(1.952)	-	-
Beneficio del ejercicio 2001	-	13.508	-	-	-	-	13.508	-
Otros movimientos	-	-	-	-	(392)	(219)	(611)	-
Saldos al 31 de diciembre de 2001	25.650	13.508	85.899	216	17.951	3.604	146.828	5.985

El detalle de las Reservas en Sociedades Puestas en Equivalencia al 31 de diciembre de 2001 es el siguiente:

	Miles de Euros	
Dinamia Telemática, S.L.		(1)
Marie Claire, S.A.		755
Deutsche Woolworth GmbH.		150
Capital Safety Group Limited.		553
Arco Bodegas Unidas, S.A.		(1.206)
Isolux Wat, S.A.		4.469
Cables Perti S.A.		(31)
Industrias Anayak, S.A.		(585)
Nova Robbialac – Industria Ibérica de Tintas, S.A.		(916)
Unión Deriván, S.A.		385
Borrás Plana, S.A.		31
Total		3.604

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 2001 es el siguiente:

Titular	% de Participación
Electra Fleming Private Equity Partners	10,442%
Agrupación Mutua del Comercio Y de la Industria	9,098%
Atalaya Inversiones, S.A.	5,060%
Entur-99, S.L.	5,041%

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) ACREDITORES A CORTO PLAZO

El detalle del saldo de este epígrafe al 31 de diciembre de 2001 es el siguiente:

	Miles de Euros
Deudas con entidades de crédito	670
Administraciones Públicas	7
Ajustes por periodificación	144
Otros	40
	861

La cuenta “Ajustes por Periodificación” recoge la estimación de gastos de explotación devengados y no vencidos al 31 de diciembre de 2001.

La cuenta “Deudas con Entidades de Crédito” del cuadro anterior recoge el saldo al 31 de diciembre de 2001 de la cuenta bancaria mantenida por la Sociedad en Banco Intercontinental Español, S.A.

(10) SITUACIÓN FISCAL

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

A continuación se muestra la conciliación del resultado contable del ejercicio 2001 con la base imponible del Impuesto sobre Sociedades, así como el gasto por impuesto del ejercicio.

	Miles de Euros
Resultado del ejercicio antes de impuestos	6.566
Diferencias permanentes	
Aumentos	-
Disminuciones	(8.594)
Resultado contable ajustado	(2.028)
Diferencias temporales	
Base imponible	(2.028)
Tipo de gravamen	35%
Cuota íntegra	-

Al 31 de diciembre de 2001 la sociedad tenía bases imponibles negativas del Impuesto sobre Sociedades pendientes de compensar por importe de 2.028 miles de euros, correspondientes en su totalidad a la base imponible negativa del ejercicio 2001. Según la normativa fiscal vigente, estas bases imponibles negativas podrán compensarse con las rentas positivas de los períodos que concluyan en los próximos 15 años siguientes y sucesivos al año en que se generaron.

Al 31 de diciembre de 2001 la sociedad tenía deducciones por doble imposición de la cuota íntegra del Impuesto sobre Sociedades pendientes de aplicación por importe de 1.227 miles de euros. De acuerdo a la legislación vigente, las deducciones pendientes podrán aplicarse en las liquidaciones de los períodos impositivos que concluyan en los 10 años inmediatos y sucesivos al que se originaron.

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 materializasen es remota y, en cualquier caso, la deuda tributaria que de ellos pudiera derivarse no afectaría de forma significativa a las presentes cuentas anuales.

(II) INGRESOS Y GASTOS

Otros gastos de explotación

El desglose del saldo de esta partida de la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio 2001 es el siguiente:

	Miles de Euros
Comisión de gestión	2.941
Comisión de éxito	1.880
Servicios exteriores	314
Otros	42
	5.177

El sistema de retribución acordado con la Sociedad Gestora (véase Nota 1) 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 prepara una valoración trimestral conforme a criterios de generalizado reconocimiento en la práctica internacional, revisada semestralmente por un tercero independiente). El importe devengado por este concepto en el ejercicio 2001 ha ascendido a 2.941 miles de euros, que se encuentra registrado en la cuenta “Comisión de gestión” del cuadro anterior.

2. Una comisión de éxito del 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 2001 ha ascendido a 1.880 miles de euros, que se encuentra registrado en la cuenta “Comisión de éxito” del cuadro anterior.

Ingresos financieros

Este epígrafe de la cuenta de pérdidas y ganancias recoge los siguientes importes:

	Miles de Euros
Dividendos	
De sociedades cotizadas	86
	3.550
Intereses	
De inversiones en renta fija (véase Nota 7-b)	1.455
De préstamos participativos (Nota 6)	468
Otros	2
	1.925
	2.011

Beneficio en venta y amortización de activos financieros

Este epígrafe de la cuenta de pérdidas y ganancias recoge los siguientes importes:

	Miles de Euros
Por venta y amortización de activos no cotizados	
De acciones (Nota 5)	7.449
Por venta y amortización de activos cotizados	
De acciones (Nota 7-b)	90
	7.539

Pérdidas en venta y amortización de activos financieros

Este epígrafe de la cuenta de pérdidas y ganancias recoge los siguientes importes

	Miles de Euros
Por venta y amortización de activos cotizados	
De acciones (Nota 7-b)	540
	540

(12) RETRIBUCIÓN Y OTRAS PRESTACIONES AL CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN

Durante el ejercicio 2001, la Sociedad ha devengado remuneraciones (en concepto de dietas) a favor de los miembros de su Consejo de Administración por importe de 48 miles de euros, que se encuentran registradas en el epígrafe “Gastos de personal” de la cuenta de pérdidas y ganancias, adjunta. Los miembros del Consejo de Administración no recibido ningún otro tipo de remuneración por otros conceptos en el ejercicio 2001.

Adicionalmente, al 31 de diciembre de 2001 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 2001 y 2000 se detallan a continuación:

APLICACIONES	Miles de Euros		Miles de Euros	
	2001	2000 (*)	2001	2000 (*)
Reducción de capital y reservas	611	2.566		
Distribución de Dividendos	5.985	3.420	Por resultado de operaciones	
Incremento del inmovilizado financiero	12.798	24.353	Beneficio del ejercicio	13.508
Incremento del Fondo de Comercio	-	7.086	Amortización de inmovilizado	- 1.088
Disminución de diferencias negativas	56	-	Amortización del Fondo de Comercio	1.292 1.509
			Variación de la provisión de inversiones financieras	364 -
TOTAL APLICACIONES	19.450	37.425	Disminución del Fondo de Comercio	885 -
EXCESO DE ORÍGENES SOBRE APLICACIONES			Intereses minoritarios	21 18
(AUMENTO DEL CAPITAL CIRCULANTE)	-	-	Incremento de diferencias negativas	- 1.058
			TOTAL ORÍGENES	16.070 21.090
			EXCESO DE APLICACIONES SOBRE ORÍGENES	
			(DISMINUCIÓN DEL CAPITAL CIRCULANTE)	3.380 16.335
TOTAL	19.450	37.425	TOTAL	19.450 37.425

VARIACIÓN DEL CAPITAL CIRCULANTE	2001		2000 (*)	
	Aumento	Disminución	Aumento	Disminución
Deudores	-	-	-	5.300
Inversiones financieras temporales	2.122	5.196	-	-
Tesorería	-	-	3.798	-
Ajustes por periodificación	-	-	-	-
Acreedores	2.012	-	5.607	-
TOTAL	4.134	7.514	9.405	25.740
VARIACIÓN DEL CAPITAL CIRCULANTE				16.335

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

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

Informe de Gestión correspondiente al Ejercicio 2001

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 previsiones) de 84.779 miles de euros, a lo que habría que añadir 7.008 miles de euros en nominal de créditos a sociedades participadas, con unos intereses devengados y pendientes de cobro a 31/12/00 de 615 miles de euros. Todo ello supone un total de inversión en sociedades no cotizadas de 92.402 miles de euros, con participaciones en doce sociedades. A efectos de los estados financieros consolidados, las doce participaciones formaban parte del perímetro de consolidación, suponiendo un importe de las participaciones en sociedades no cotizadas de 81.894 miles de euros, un fondo de comercio neto de 12.513 miles de euros, una financiación a sociedades del grupo consolidado de 7.008 miles de euros, unos ajustes de periodificación activos por los intereses devengados y pendientes de cobro de la citada financiación de 615 miles de euros, unos intereses de socios minoritarios de 18 miles de euros y una diferencia negativa de consolidación de 1.503 miles de euros. 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 8.107 miles de euros.

Por último, cabe mencionar que la valoración realizada a 31 de diciembre de 2000 por AB Asesores Electra (en la actualidad, N MAS UNO Electra) (Sociedad Gestora de Dinamia), revisada y aceptada por un experto independiente, arrojaba un valor de la cartera total en Sociedades no cotizadas de 128.717 miles de euros (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 36.315 miles de euros con los estados financieros individuales y de 28.208 miles de euros si lo comparamos con los importes de los estados financieros consolidados.

A2) INVERSIONES EN EL AÑO

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

- PEOPLE COMMUNICATIONS, S.A.: La adquisición de la participación se lleva a cabo mediante la participación en dos ampliaciones de capital realizadas por la sociedad, en Abril y en Julio, por unos importes para Dinamia de 750 y 643 miles de euros respectivamente. De esta forma, Dinamia adquiere para su cartera el 5,98% de People Communications, S.A., compañía radicada en Madrid y cuya actividad consiste en la elaboración y comercialización de técnicas y procedimientos de identificación informática de voz, por un importe total pagado por la participación fue de 1.393 miles de euros.

- ATENCION EMPRESARIAL, S.L.: La adquisición de la participación se lleva a cabo mediante la participación en tres ampliaciones de capital realizadas por la sociedad, en Mayo, Julio y Octubre, por unos importes para Dinamia de 100, 2.103 y 6.311 miles de euros respectivamente. De esta forma, Dinamia adquiere para su cartera el 28,87% de Atención Empresarial, S.L., compañía tenedora de acciones de empresas de limpiezas (El Impecable Industrial, Grupo Vergés...), por un importe total pagado por la participación fue de 8.514 miles de euros.

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

- DEUTSCHE WOOLWORTH.: En el mes de diciembre, la sociedad ha procedido a capitalizar el importe nominal del crédito que le tenían concedido sus accionistas. El importe de la participación que Dinamia tenía en dicho crédito ,y que ha reclasificado de financiación a participadas a participación en su capital, es de 3.107 miles de euros.

- DINAMIA TELEMÁTICA, S.L.: En el mes de mayo, 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 cumplir con los compromisos de garantías derivados de la participación del 2% del Consorcio Net-TV, concesionario de una licencia de televisión digital terrenal. Después de la ampliación, Dinamia sigue ostentando un 75% del capital de Dinamia Telemática, S.L., con un coste de adquisición de 115 miles de euros.

A3) DESINVERSIONES EN EL AÑO:

Durante el ejercicio, se ha producido solamente una desinversión total de las participaciones que Dinamia tenía:

- MOVINORD, S.A.: En el mes de Octubre, Dinamia vendió la totalidad de su participación en esta compañía, junto con el resto de los accionistas, a una entidad financiera de su zona de influencia. El importe cobrado por la venta de la participación fue de 14.186 miles de euros. El importe registrado por Dinamia como plusvalía de la operación de venta en sus estados financieros individuales fue de 8.681 miles de euros, importe ajustado en los estados financieros consolidados hasta los 7.449 miles de euros.

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

- CABLES PERTI, S.A.: En Diciembre, se vendió una parte de las acciones preferentes propiedad de Dinamia en Cables Perti, S.A. a la propia Sociedad, para su amortización. El importe de la venta fue de 514 miles de euros y se realizó a precio de coste, por lo que no se generó resultado alguno.

- UNION DERIVAN, S.A (UNDESA).: En Octubre, se vendió una parte de las acciones clase "A" propiedad de Dinamia en Undesa a la propia Sociedad, para su amortización. El importe de la venta fue de 651 miles de euros y se realizó a precio de coste, por lo que no se generó resultado alguno.

- NOVA ROBBIALAC: En Octubre y Diciembre, se han llevado a cabo pequeñas ventas de acciones a directivos de la sociedad, por un total de 38 miles de euros y a precio de coste, por lo que no ha tenido incidencia en los resultados de Dinamia.

Por otro lado, por lo que se refiere a la financiación a sociedades participadas, cabe señalar, además de la capitalización ya comentada del crédito concedido a Deutsche Woolworth, cuyos intereses devengados y pendientes de cobro han sido objeto en los estados financieros de Dinamia de una dotación del 100 % de su importe, lo cual ha supuesto unos resultados negativos de 652 miles de euros), se han producido en el ejercicio dos amortizaciones parciales (a 31 de marzo y a 30 de septiembre) del préstamo concedido a Marie Claire, S.A. de 115 y 111 miles de euros respectivamente, con lo que a final del ejercicio 2001 el nominal del crédito concedido a la citada sociedad era de 488 miles de euros. Finalmente, se ha procedido a actualizar a final de ejercicio, y en cumplimiento de la normativa del Banco de España, el importe del nominal del préstamo concedido en moneda extranjera (libras esterlinas) a la sociedad participada Capital Safety Group, arrojando dichos cálculos un mayor importe del nominal del préstamo de 448 miles de euros y quedando dicho nominal en 5.335 miles de euros.

A4) VARIACIONES EN EL PERÍMETRO DE CONSOLIDACIÓN:

De las doce sociedades participadas que integraban el perímetro de consolidación para Dinamia al inicio del ejercicio, sólo

ha salido de él, por venta total de la participación, la sociedad Movinord, S.A. Por otra parte, han entrado dos nuevas sociedades, cuya participación se ha adquirido en el ejercicio 2001:

- People Communications, S.A.
- Atención Empresarial, S.L.

Así pues, a final del ejercicio, el perímetro de consolidación lo integran trece sociedades, de las que una se consolida por integración global (Dinamia Telemática, S.L.) y las otras doce por puesta en equivalencia.

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 (trece sociedades) es de un valor total de la participación de 95.295 miles de euros en las sociedades puestas en equivalencia y 120 miles de euros correspondientes a la consolidada por integración global (siendo su valor de coste neto de 89.633 miles de euros), 4.017 miles de euros en créditos concedidos a las sociedades participadas, unos intereses netos devengados y pendientes de cobro de dicha financiación de 387 miles de euros, un fondo de comercio neto de 10.336 miles de euros, intereses minoritarios de la sociedad consolidada por integración global de 39 miles de euros, diferencias negativas en consolidación de 1.447 miles de euros. La aportación a los fondos propios de Dinamia procedente de las diversas participaciones en sociedades no cotizadas supone a 31/12/01 un montante total de 14.656 miles de euros.

Por último, cabe mencionar que la valoración realizada a final del ejercicio 2001 por N MAS UNO ELECTRA (Sociedad Gestora de Dinamia) arroja un valor de la cartera total en sociedades no cotizadas de 132.159 miles de euros (136.631 miles de euros 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 27.962 miles de euros, 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, que presentaba un valor de coste de 5.333 miles de euros, habiéndose dotado una provisión por depreciación a 31/12/00 de 829 miles de euros, por lo que el valor neto reflejado en libros era de 4.504 miles de euros. El valor de mercado a cierre del ejercicio de la mencionada posición era de 4.716 miles de euros, por lo que existía una plusvalía pendiente de materializar por esta inversión de 212 miles de euros.

En Diciembre, se procedió a la venta del 50% de la posición por un importe de 2.233 miles de euros, con una baja en el coste de la cartera de 2.656 miles de euros. El efecto neto en la cuenta de resultados de Dinamia por esta venta (incluyendo la correspondiente desdotación de provisión) ha sido de unos beneficios de 374 miles de euros.

Al cierre del ejercicio, la inversión en valores cotizados presentaba un valor de coste de 2.657 miles de euros, siendo la provisión por depreciación a 31/12/01 de 541 miles de euros, por lo que el valor neto reflejado en libros es de 2.116 miles de euros. El valor de mercado a cierre del ejercicio de la mencionada posición era de 2.177 miles de euros, por lo que existe una plusvalía pendiente de materializar por esta inversión de 61 miles de euros.

Por último, cabe mencionar que los rendimientos por dividendos generados por la inversión en valores cotizados a lo largo del ejercicio 2001 ha ascendido a 86 millones de pesetas.

B2) TESORERÍA

La posición inicial de la tesorería de Dinamia era de 41.790 miles de euros, 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 31/12/00, el importe de dicho depósito era de 2.613 miles de euros).

Al final del ejercicio 2001, la posición neta de tesorería era de 34.911 miles de euros (incluyendo 1.293 miles de euros de garantía por el pago aplazado ya comentado), explicándose la disminución respecto de la posición inicial fundamentalmente por las inversiones habidas en la cartera en valores no cotizados durante el año (ver apartado A)), que no se han compensado con cobros de desinversiones, además de otros aspectos como el pago de dividendo llevado a cabo por la Sociedad en Julio, por un importe total de 5.985 miles de euros.

La colocación media en instrumentos financieros de la tesorería de la Sociedad durante el ejercicio ha estado en torno a los 34.200 miles de euros, a un tipo medio de interés de un 3,22% en adquisición temporal de activos y un 4,38 en otros valores de renta fija. Los rendimientos totales generados por estas colocaciones han ascendido a 1.455 miles de euros.

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 2002 hasta la fecha del presente informe, sólo 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 115 miles de euros, con lo que el nominal del préstamo pasa a ser de 373 miles de euros.

La posición en valores cotizados apenas ha sufrido variación (sólo por los ajustes en la provisión), mientras que la tesorería se mantiene en torno a las cifras finales del ejercicio anterior.

III.- OPERACIONES CON ACCIONES PROPIAS

No ha habido de carácter mínimamente significativo.

IV.- INVESTIGACIÓN Y DESARROLLO

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

Propuesta de distribución de resultados

La propuesta de distribución de resultados del ejercicio 2001 que el Consejo de Administración de Dinamia Capital Privado S.C.R, S.A propone a la Junta General Ordinaria de Accionistas es la siguiente:

	2001 <small>Miles de Euros</small>
Base de reparto	
Beneficio netos del ejercicio	6.565.479
Distribución	
A Dividendos	5.130.000
A Reservas Voluntarias	778.931
A Reservas Legales	656.548

Una vez aprobada por la Junta General Ordinaria de Accionistas la distribución de resultado del ejercicio 2001, el dividendo que percibirán los señores accionistas será de 0.60 € por acción.

	2001 <small>Miles de Euros</small>
Dividendo total	5.130.000
Número de acciones	8.550.000
Dividendo por Acción	0,60

Adicionalmente, el Consejo de Administración ha acordado proponer una distribución de prima de emisión a favor de los accionistas de 850.000 € equivalente a 0.10 € por acción.

Proposed earnings distribution

The 2001 earnings distribution that the Board of Directors of Dinamia Capital Privado S.C.R, S.A proposes to the Ordinary General Shareholders Meeting is as follows:

	2001 <small>Miles de Euros</small>
Distribution Base	
Net profits for the year	6.565.479
Distribution	
To Dividends	5.130.000
To Voluntary Reserves	778.931
To the Legal Reserves	656.548

Once the earnings distribution has been approved by the Ordinary Shareholders' Meeting, the dividend that the shareholders will receive will be of 0.60 € per share.

	2001 <small>Miles de Euros</small>
Total Dividend	5.130.000
Number of shares	8.550.000
Dividend per share	0,60

In addition, the Board of Directors has agreed to propose the distribution of a 850.000 € issue premium to the shareholders equivalent to 0.10 € per share.