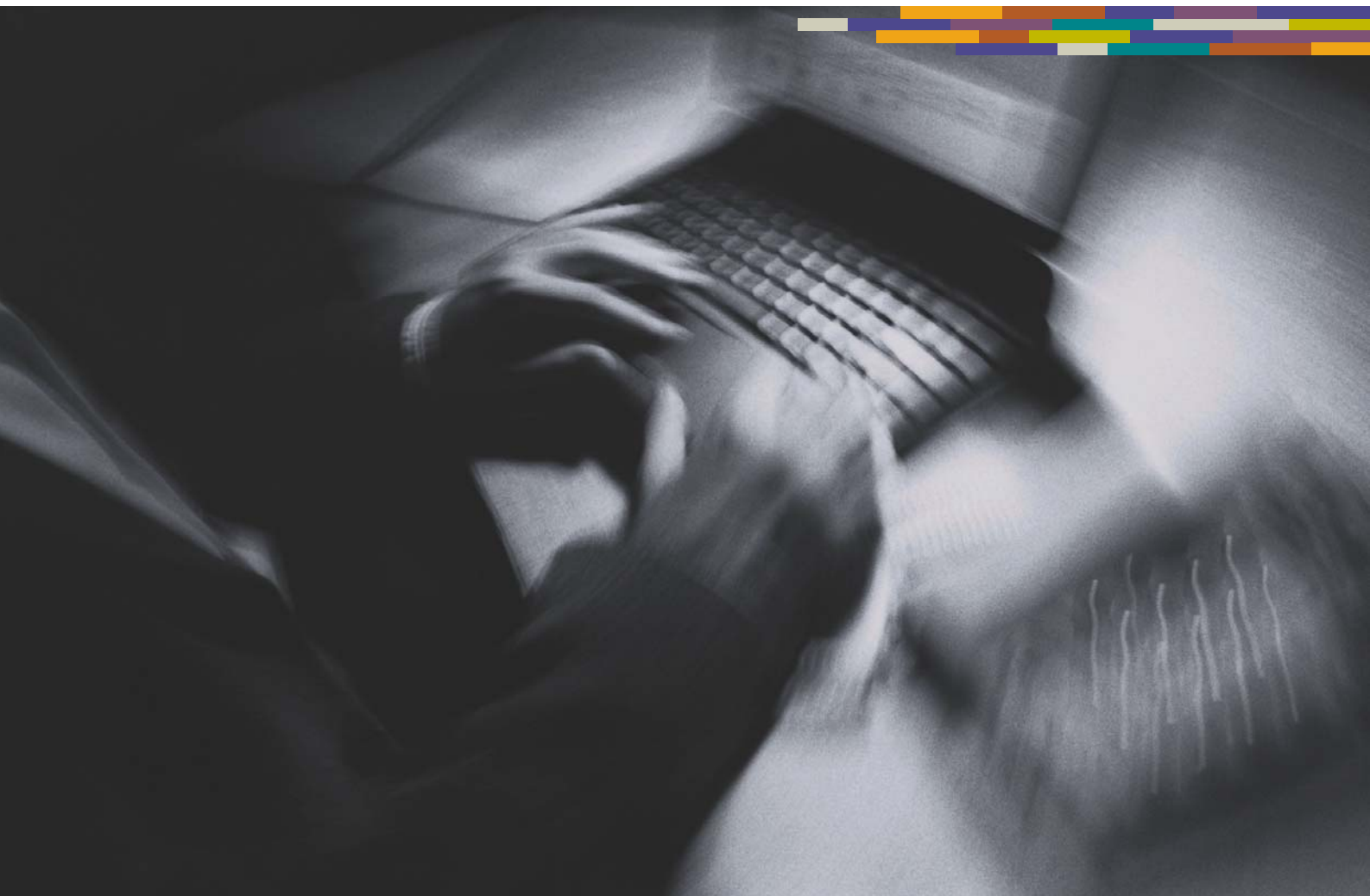


informe anual annual report

2000

DINAMIA



Sumario *Summary*



Presentación	2	<i>Presentation</i>
Consejo de Administración y Dirección	5	<i>Board of Directors and Management</i>
Desinversiones	6	<i>Realisations</i>
Principales indicadores	7	<i>Main highlights</i>
Sociedades participadas	8	<i>Investee companies</i>
GRUPO UNDESA		
GRUPO ROBBIALAC		
GRUPO ISOLUX		
ARCO BODEGAS UNIDAS		
BORRÁS PLANA		
NET TV		
INDUSTRIAS ANAYAK		
CABLES PERTI		
CAPITAL SAFETY GROUP		
DEUTSCHE WOOLWORTH		
MARIE CLAIRE		
MOVINORD		
Cuentas Anuales e Informe de Gestión	24	<i>Annual Accounts and Management Report</i>
Propuesta de distribución de resultados	xx	<i>Proposed earnings distribution</i>

Presentación *Presentation*



El entorno económico en el que se ha desarrollado la actividad de Dinamia durante el año 2000 se ha distinguido por un fuerte contraste entre la primera parte del año y el final del mismo. El primer semestre se caracterizó por una fuerte actividad económica, tanto en la inversión como en el consumo, con una fuerte aportación de la inversión en tecnología. La locomotora de este crecimiento fue la economía norteamericana, lo cual impulsó al alza el dólar americano y produjo una subida de los tipos de interés por parte de la Reserva Federal Norteamericana. Después del verano, la tendencia se invirtió notablemente. Un conjunto de factores, incluyendo la incertidumbre sobre las elecciones presidenciales norteamericanas, cambiaron el panorama sustancialmente. La percepción de una posible reducción del crecimiento, el notable descenso de los valores tecnológicos en el NASDAQ, y la primera serie de anuncios de reducción de beneficios empresariales cambiaron totalmente el panorama económico generando la impresión de que el ciclo expansivo llegaba a su fin y la economía se iba a ver abocada a una fase de recesión.

Los mercados financieros siguieron una tónica parecida, y como suele ser habitual exacerbaron las tendencias. La primera parte del año fue de explosión en los precios de las acciones de los valores tecnológicos. El índice del mercado NASDAQ alcanzó su máximo de 5.048,62 puntos durante esta fase. Las valoraciones de las compañías, que en muchos casos no pasaban de ser buenas ideas, alcanzaron cifras alejadas de cualquier explicación racional y una suerte de nueva fiebre del oro se apoderó de los mercados. Fue lo que Alan Greenspan acertadamente denominó "exuberancia irracional". El efecto positivo de esta situación fue la emergencia de una gran cantidad de emprendedores que, abandonando su puesto de trabajo por cuenta ajena, se lanzaron a la aventura de crear una nueva empresa. Sin embargo, el aterrizaje posterior ha sido muy

The economic environment in which Dinamia's activity has evolved over 2000 has seen a clear cut difference between the first half of the year and the end of the same. The first quarter was characterised by strong economic activity both in investment, especially in technology, and private consumption. This growth was propelled by the North American economy, which placed the Dollar at new heights and led to interest rate hikes by the North American Federal Reserve. After summer the trend sharply turned around due to several factors. These included the uncertainty in the North American presidential elections, a forecasted slowdown in growth, a marked downward shift in technological stocks on the NASDAQ, and the first of a series of profit warnings sparked a total change in the economic picture generating the impression that the expansion cycle was reaching an end and the economy was to settle into a period of recession.

The financial markets suffered a similar fate and, as usual, aggravated the tendencies. The first part of the year witnessed an explosion in technological share prices and virtue of this saw the NASDAQ reach a maximum of 5,048.62 points in this period. The valuation of companies, which in most cases were just well-intentioned ideas, reached figures far from any rational explanation and a new 'gold-rush fever' hit the markets. It was what Alan Greenspan, correctly named "irrational exuberance". The positive side-effect of this situation was that a large number of adventurous entrepreneurs left their jobs to start up new companies. However, the subsequent landing was none too pleasant. Many of these businesses lacked a clearly identified source of income and once the 'speculation bubble' burst and, therefore, the easy financing, they were faced with having to explain to

duro. Muchos de estos negocios no tenían claramente identificadas sus fuentes de ingresos, y una vez pinchada la burbuja de la especulación, y por tanto de la financiación fácil, se enfrentaban a intentar explicar a inversores nerviosos el origen de sus fuentes de ingresos y dónde estaban sus previsible momentos de generación de cash-flow positivos. Como ocurre casi siempre con procesos en los cuales el éxito de la operación se basa en la financiación ajena y no en la autogeneración de fondos, el estrangulamiento de aquella generó la desconfianza general y como en un gigantesco efecto dominó, se cerraron las puertas de la financiación a casi todas las empresas de la llamada "nueva economía". Los mercados respondieron rápidamente a esta situación con profundos descensos en sus índices acabando el año tal y como habían comenzado dos ejercicios atrás.

Dinamia ha seguido este proceso con una política prudente. Nuestra percepción es que el impacto de la tecnología en la economía tiene un carácter duradero y que por tanto Dinamia tiene que estar presente en este sector de la economía. Sin embargo, se debe llevar a cabo con equipos profesionales en compañías con claras fuentes de ingresos y a precios realistas. Por ello, su entidad gestora comenzó a crear un equipo que tendrá dedicación exclusiva en este campo de la economía y que se ha terminado de formar a principios del año 2001. Adicionalmente, parece prudente obtener una razonable diversificación de la cartera de inversiones, la cual nos llevará a crear un vehículo específico en el cual otros accionistas compartan los riesgos con Dinamia en estas inversiones.

La inversión de Dinamia durante el año, ascendió a 4.208 millones de pesetas que se materializaron en una ampliación de nuestra inversión en Arco Bodegas Unidas, la adquisición del grupo de química especializada Undesa, la adquisición de una participación en el

nervous investors the origin of their source of income and the forecasted time-frame for positive cash-flow generation. As almost always happens in processes where the success is based on external financing and not on self-generated funds, this economic upset caused a general mistrust in the market and the so-called 'new economy' companies found themselves with the 'financing doors' being slammed in their faces. The markets responded quickly to this state of affairs with steep drops in their indexes, finishing off the year at levels seen two years before.

Dinamia has prudently followed this process. Our perception is that the impact of technology on the economy is of a long-lasting nature and Dinamia, therefore, has to be present in this economic sector. This, however should be treated by professional teams in companies with a clear source of revenues and at realistic prices. Therefore, Dinamia's management company began to create a team, exclusively dedicated to this area, the process of which, was completed at the beginning of 2001. Additionally, it seems reasonable to maintain a diversified investment portfolio, which will lead us to create a specific vehicle in which other shareholders share these investment risks with Dinamia.

Dinamia's investment over the year reached Pta. 4.208 Bn. which materialised in an investment increase in Arco Bodegas Unidas, the acquisition of the specialised chemical group Undesa, the acquisition of a stake in the Borrás group and the shareholding in the Net TV company which was awarded one of the Terrestrial Digital Television licences by the Government. The investments were the sale of our stakes in Ei System Computer, Europastry, Educa and Equipamientos Urbanos.

grupo Borrás y la participación en la compañía Net TV que resultó adjudicataria de uno de los concursos de Televisión Digital Terrestre convocados por el Gobierno.

Las desinversiones fueron la venta de nuestra participación en Ei System Computer, Europastry, Educa y Equipamientos Urbanos. Estas desinversiones supusieron un ingreso para Dinamía de 6.082 millones de pesetas y una plusvalía de 2.052 millones de pesetas. La rentabilidad anual acumulada fue del 20%.

Los resultados del año se pueden calificar de muy buenos, con un crecimiento del beneficio neto consolidado del 82,5%, pasando de 1.588 millones de pesetas a 2.898 millones de pesetas, y un incremento del beneficio individual del 54,7% que pasó de 1.334 millones de pesetas a 2.064 millones de pesetas.

El valor neto de los activos ha crecido de 15,48 € a 19,66 € por acción, lo cual supone un crecimiento del 27% anual, y del 59,6% acumulado en los tres últimos ejercicios, lo cual compara favorablemente con el incremento del 25,6% del Ibex en el mismo periodo.

La evolución bursátil de la compañía fue satisfactoria dentro del ejercicio 2001 acumulando una revalorización anual del 30,2% en comparación con el descenso del 21,8% que tuvo el Ibex 35. Aún así, el descuento sobre los activos netos a 31 de diciembre de 2000 era del 47,4% que en nuestra opinión es excesivo teniendo en cuenta la evolución de las sociedades participadas y los descuentos de compañías comparables del sector.

These divestments totalled revenues of Pta. 6.082 Bn. and capital gains of Pta. 2.052 Bn. for Dinamía.

Accumulated annual profitability reached 20%. The year 2000 results can be considered as very good, with growth in consolidated net profit of 82.5%, going from Pta. 1.588 Bn. to Pta. 2.898 Bn. and an increase in parent company profit of 54.7%, from Pta. 1.334 Bn. to Pta. 2.064 Bn.

The net asset value has gone up from €15.48 to €19.66 per share, supposing an annual growth rate of 27% and a three year accumulated of 59.6% which compares very favourably with the 25.6% increase on the Ibex in the same period.

The company's performance on the stock market was satisfactory in 2001 accumulating an annual revaluation of 30.2% in comparison with the decrease by 21.8% on the Ibex. Nevertheless, the discount on net assets at 31st December 2000 was 47.4% which is excessive in our opinion taking into consideration the evolution of the investee companies and the discounts of peer companies.

Nmás1 Electra Capital Privado, S.G.E.C.R., S.A.

Consejo de Administración y Dirección *Board of Directors and Management*

CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN		BOARD OF DIRECTORS
Presidente	Emilio Cuatrecasas Figueras	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
Nmás1 Electra		
CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN		BOARD OF DIRECTORS
Presidente	Santiago Eguidazu Mayor	Chairman
Consejero Delegado	Jorge Mataix Entero	Chief Executive Officer
Consejeros	Antony Acciarri Alfred Vinton	Board Members
Secretario no Consejero	Francisco Albella Amigo	Secretary non Member
DIRECCIÓN		MANAGEMENT
Directores	Vicente Canosa Pérez Lorenzo Martínez Márquez Fernando Ortiz Vaamonde Federico Pastor Arnauda	Directors
Analista	Santiago Gómez Fraile	Analyst
Director Financiero	Adolfo Antón Jiménez	Financial Director
Relaciones Externas	Elena Gómez Sánchez	External Relations

Desinversiones Realisations

Ei System

Fecha de la desinversión	enero 2000	Realisation date	January 2000
Actividad	Productos informáticos	Business	IT products
Participación de Dinamía	38,50%	Dinamía stake	38,50%
Coste de adquisición	1.250 mns. de ptas.	Acquisition cost	Pta. 1.25 bn.
Precio de venta	1.636 mns. de ptas.	Sale price	Pta. 1.64 bn.
Plusvalía	386 mns. de ptas.	Capital gain	Pta. 386 m.
TIR de la inversión	15%	IRR on investment	15%

Equipamientos Urbanos

Fecha de la desinversión	febrero 2000	Realisation date	February 2000
Actividad	Publicidad exterior	Business	Outdoor advertising
Participación de Dinamía	40,68%	Dinamía stake	40,68%
Coste de adquisición	738 mns. de ptas.	Acquisition cost	Pta. 738 m.
Precio de venta	1.830 mns. de ptas.	Sale price	Pta. 1.83 bn.
Plusvalía	1.902 mns. de ptas.	Capital gain	Pta. 1.90 bn m.
TIR de la inversión	60%	IRR on investment	60%

Europastry

Fecha de la desinversión	febrero 2000	Realisation date	February 2000
Actividad	Panadería y bollería congelada	Business	Frozen bread and pastries
Participación de Dinamía	26,02%	Dinamía stake	26,02%
Coste de adquisición	1.426 mns. de ptas.	Acquisition cost	Pta. 1.43 bn.
Precio de venta	2.000 mns. de ptas.	Sale price	Pta. 2 bn.
Plusvalía	574 mns. de ptas.	Capital gain	Pta. 574 m.
TIR de la inversión	20%	IRR on investment	20%

Educa Sallent

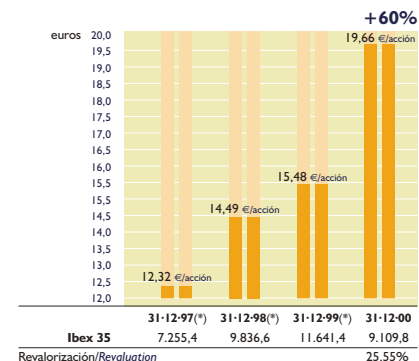
Fecha de la desinversión	diciembre 2000	Realisation date	December 2000
Actividad	Puzles y juguetes educativos	Business	jigsaw puzzles and educational toys
Participación de Dinamía	56,82%	Dinamía stake	56,82%
Coste de adquisición	920 mns. de ptas.	Acquisition cost	Pta. 920 m.
Precio de venta	770 mns. de ptas.	Sale price	Pta. 770 m.
Plusvalía	-150 mns. de ptas.	Capital gain	Pta. -150 m.
TIR de la inversión	-7%	IRR on investment	-7%

Rentabilidad histórica de las Desinversiones/Return on past Realisations



Principales indicadores Main highlights

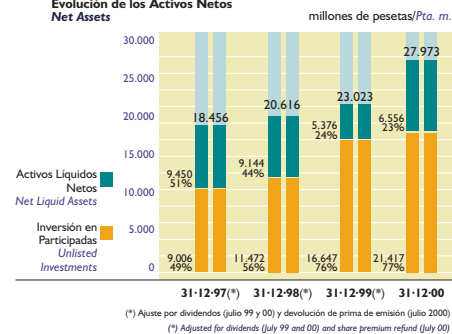
Evolución del Net Asset Value por Acción Net Asset Value per Share



Ibex 35 7.255,4 9.836,6 11.641,4 9.109,8
Revalorización/Revaluation 25,55%

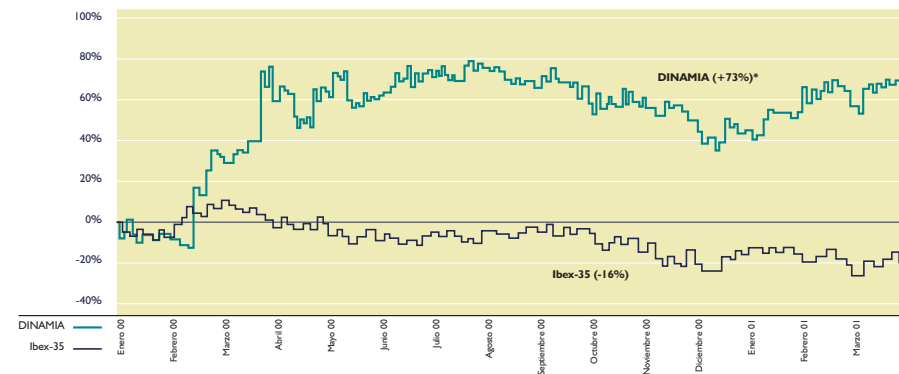
(*) Ajuste por dividendos (julio 99 y 00) y devolución de prima de emisión (julio 2000)
(*) Adjusted for dividends (July 99 and 00) and share premium refund (July 00)

Evolución de los Activos Netos Net Assets



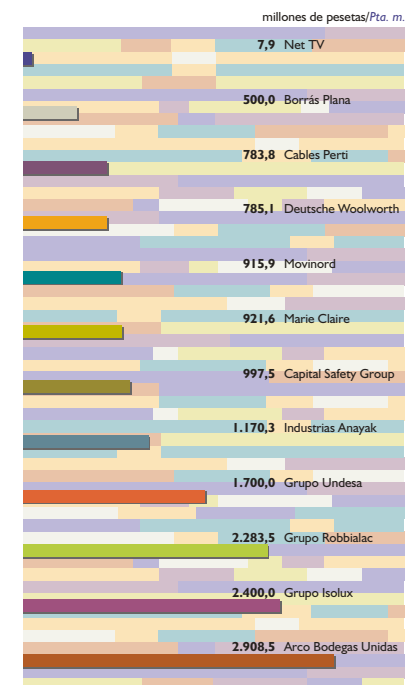
(*) Ajuste por dividendos (julio 99 y 00) y devolución de prima de emisión (julio 2000)
(*) Adjusted for dividends (July 99 and 00) and share premium refund (July 00)

Evolución de la Cotización vs. Ibex-35 (Enero 00 - Abril 01) Share Price vs. Ibex-35 (January 00 - April 01)



(*) Ajuste por dividendos y devolución de prima de emisión (julio 2000) Adjusted for dividend and share premium refund (July 00)

Cartera de Participaciones a 31-12-00 (Valor en libros) Investment Portfolio at 31-12-00 (Book value)



Grupo Undesa



En julio de 2000 Dinamía lideró el leveraged buy out (LBO) del Grupo Undesa, formado por Unión Deriván, S.A. y Mirachem, S.r.L. Ambas compañías constituían la División de Ácidos Grados del grupo multinacional Reckitt-Benckiser.

Undesa es un Grupo industrial de especialidades químicas que produce, desarrolla y comercializa productos oleoquímicos (ácidos grasos, glicerinas y productos derivados) en España e Italia. Los productos oleoquímicos son obtenidos de grasas y aceites naturales de original animal y vegetal. Este tipo de productos encuentran su uso en una amplia matriz de aplicaciones, especialmente en las industrias de detergente y limpieza, plásticos, pinturas, lubricantes, papel y textil, alimentación y cosmética.

El Grupo es el cuarto productor de ácidos grasos en Europa -el mayor consumidor mundial-, y ostenta la posición número uno en España y número dos en Italia. Con fábricas localizadas en Barcelona, Zaragoza y Bolonia, la capacidad de producción alcanza un volumen total cercano a las 120.000 toneladas.

El ejercicio 2000 ha sido el primero desde la adquisición de la sociedad por parte de Dinamía y se ha cerrado superando con creces los objetivos presupuestados. Se ha consolidado la integración de Mirachem S.r.L. -actualmente denominada Undesa Italia, S.r.L.- como filial al 100% de Undesa, estableciéndose nuevos sistemas de información de gestión y una nueva estructura de dirección y administración. La facturación combinada de ambas sociedades superó los 13.000 millones de pesetas con un beneficio bruto superior a los 2.100 millones de pesetas frente a un objetivo marcado en el momento de la inversión de 1.700. Para el 2001 es de prever una mayor dureza en el mercado de la glicerina derivado de la prevista debilidad del consumo norteamericano así como el incremento de oferta por la previsión de grandes producciones de biocombustibles. Es de destacar, no obstante, que para el resto de productos no es de prever ninguna contracción de la demanda debido a los ratios de crecimiento esperados sobre el mercado comunitario.

Por su parte, y a pesar del previsible incremento de los costes energéticos y de transporte como consecuencia de la evolución del precio del petróleo, el objetivo de rentabilidad de la compañía sigue siendo superior al establecido en el momento de la inversión. La labor de I+D asume para el próximo ejercicio un especial objetivo de potenciación de nuevas utilidades de la producción italiana para un mercado de nuevos derivados, que debe ayudar a un mayor aporte de valor añadido. Por todo ello las perspectivas de incremento de valor de la inversión a medio y largo plazo son favorables.

In July 2000, Dinamía led the leveraged management buy out (LMBO) of Grupo Undesa, formed by Unión Deriván, S.A. and Mirachem, S.r.L. These two companies constituted the fatty acids division of the multinational group Reckitt-Benckiser.

Undesa is a specialties chemical industrial group, which produces, develops and commercialises oleochemical products (fatty acids, glycerine and by-products) in Spain and Italy. Oleochemical products are obtained from fats and natural oils of animal and vegetable origin. This type of product is used over a wide spectrum, especially in detergent and cleaning-product industries, plastics, paints, lubricants, paper and textile, foodstuffs and cosmetics.

The group is Europe's fourth largest producer of fatty acids (Europe is the world's largest consumer) and is first in Spain and second in Italy. The factories located in Barcelona, Zaragoza and Bologna have a combined total output capacity of around 120,000 tonnes.

The fiscal year 2000 is the first since the acquisition of the company by Dinamía and has ended with far higher than estimated results. The year has seen the consolidated integration of Mirachem S.r.L. -currently named Undesa Italia, S.r.L.- as a 100% subsidiary of Undesa, establishing new management IT systems and a new management and administration structure. The combined revenues of both companies came to over Pta. 13 Bn., whilst EBITDA was above Pta. 2.1 Bn. versus an objective set at the investment moment of Pta. 1.7 Bn. For 2001 the glycerine market is expected to toughen due to the weakening of North-American consumption as well as the supply increase stemming from expected large bio-fuels outputs. It should also be pointed out that there is no expected decrease in demand for other products as a result of the growth rates expected in the EU market.

On the other hand, and despite a probable increase in energy and transport costs, as a consequence of the evolution of crude oil prices, the company's profitability objective is still significantly higher than the one established at investment. For the next year, R&D is especially targeting to foster new uses of the Italian production for a new by-products market, which should heighten the added value. For all this, the prospects of the investment's added value in short and medium terms are positive.



Cuenta de Resultados Millones de pesetas		P&L Account Figures in Pta. m.	
		31-12-99 (1)	31-12-00 (2)
Ingresos de Explotación	Operating Revenue	6.324	13.304
Beneficio de Explotación	Operating Profit	710	1.521
Beneficio antes de Impuestos	Profit before Taxes	716	1.079
Beneficio Neto	Net Profit	459	635
Balance de Situación Millones de pesetas		Balance Sheet Figures in Pta. m.	
		31-12-99 (1)	31-12-00 (2)
Inmovilizado Neto	Fixed Assets	1.144	4.733
Fondo de Comercio	Goodwill	0	111
Gastos a distribuir en varios ejercicios	Deferred Expenses	0	0
Existencias	Stocks	673	995
Deudores	Debtors	1.674	3.928
Tesorería	Cash	1.556	1.742
Activo Circulante	Current Assets	3.903	6.665
Total Activo	Total Assets	5.047	11.509
Fondos Propios	Equity	3.400	4.120
Ingresos a distribuir en varios ejercicios	Deferred income	8	101
Acreedores a Largo Plazo	Long-term Creditors	92 (*)	4.295 (**)
Deudas corto plazo Entidades Crédito	Short-term Debt	1	350
Acreedores Comerciales	Commercial Creditors	1.260	2.043
Otras cuentas a pagar	Other Liabilities	286	600
Pasivo Circulante	Current Liabilities	1.547	2.993
Total Pasivo	Total Liabilities	5.047	11.509

(1) Sólo incluye cifras de Undesa, S.A. / Only includes results for Undesa, S.A.

(2) Incluye cifras consolidadas del Grupo desde el 28/6/00 e individuales de Mirachem, S.r.l. hasta esa fecha. Includes consolidated results for the Group since 28/6/00 and individual results for Mirachem, S.r.l. to that date.

(*) Incluye 90 millones de pesetas de provisiones de riesgos y gastos. / Includes Pta. 90 m. in risk and expenses provisions.

(**) Incluye 325 millones de pesetas de provisiones de riesgos y gastos. / Includes Pta. 325 m. in risk and expenses provisions.

Grupo Robbialac



En diciembre de 1999 se materializó la adquisición a Williams Plc. del grupo ibérico de pinturas Robbialac. La operación tomó forma de un management buy out (MBO) y fue co-liderada por Bridgepoint y Dinamía. El Grupo está formado por Tintas Robbialac (Portugal) y Duraval (España) y se dedica a la fabricación y comercialización de pinturas en la península ibérica.

Robbialac es líder portugués en fabricación y comercialización de pinturas decorativas de gama alta, con una cuota de mercado cercana al 30%. La compañía basa su liderazgo en su imagen de marca y su efectiva red de distribución, que incluye 46 tiendas propias distribuidas por todo el país y que representa aproximadamente el 50% de las ventas. Duraval produce y vende pinturas decorativas, barnices y resinas en el mercado español. A diferencia de Robbialac, Duraval no posee tiendas propias sino que vende a través de distribuidores y canales especializados.

El ejercicio 2000 no ha sido brillante debido a un cúmulo de factores fundamentalmente exógenos que han afectado tanto a la facturación como a la rentabilidad del grupo. Los más relevantes son la extraordinaria pluviosidad sufrida en la Península Ibérica (y especialmente en Portugal) que ha afectado muy directamente la demanda de pinturas decorativas, el incremento en el precio de las materias primas provocado por la desfavorable cotización del barril de petróleo y, finalmente, el debilitamiento de la economía portuguesa. Como consecuencia, la facturación de la sociedad ha sido prácticamente idéntica a la del año anterior mientras que la rentabilidad bruta ha sido un 14% inferior a la del ejercicio precedente. A pesar de ello, la sociedad ha cumplido con importantes objetivos a lo largo del ejercicio, tanto desde el punto de vista de negocio (posición de mercado, integración de las estructuras de gestión de Portugal y España, ventas cruzadas y nuevos productos) como financieros (reducción del capital circulante, reducción del endeudamiento y obtención de la consolidación fiscal del grupo).

Las perspectivas para el ejercicio 2001 son más favorables, aunque el inicio del ejercicio ha venido marcado por la continuidad de unas condiciones climatológicas muy adversas al igual que un alto precio de las materias primas. A pesar de ello, el presupuesto de la compañía prevé un avance significativo de la facturación y una recuperación en términos de rentabilidad. Robbialac mantiene intacto su liderazgo, su posición competitiva y su magnífica imagen de marca, lo que le permitirá cosechar magníficos resultados en cuanto las condiciones del mercado se vuelvan favorables. Por ello somos optimistas en relación al valor de la inversión así como su potencial de revalorización a medio y largo plazo.

December 1999 saw the acquisition of the Iberian paint group Robbialac, formerly owned by Williams Plc. The operation was a management buy out (MBO) and was co-led by Bridgepoint and Dinamía. The Group is formed by Tintas Robbialac (Portugal) and Duraval (Spain) and is involved in the manufacturing and commercialisation of paints in the Iberian peninsula.

Robbialac is the Portuguese leader in the manufacture and commercialisation of high-quality decorative paints. It has a market share of close to 30%. The company bases its leadership on its brand image and its effective distribution network, which includes 46 own outlets located all over the country accounting for approximately 50% of the sales. Duraval produces and sells decorative paints, varnishes and resins in the Spanish market. As opposed to Robbialac, Duraval does not have own outlets but sells through specialised distributors and channels.

The fiscal year 2000 has been less than positive due to a number of external factors mainly, which have affected both the revenues and profitability of the group. The most relevant factors have been the excessive rainfall in the Iberian peninsula (especially in Portugal), which has directly affected the demand of decorative paints, the increase in raw material prices caused by the unfavourable crude oil trading prices and finally the weakening of the Portuguese economy. As a result, the company's revenues have basically remained flat compared to previous year, whilst EBITDA was 14% lower. In spite of this, the company has achieved important objectives over the year, both from a business point of view (market positioning, integration of management structures in Portugal and Spain, crossed sales and new products) as well as financially (reduction in working capital, debt cut and the group's fiscal consolidation).

The outlook is more positive for 2001, although the beginning of the year has been marked by the continuance of adverse weather conditions as well as the high price for raw materials. Despite this, the company's budget foresees a significant increase in revenues and the regaining in profitability terms. Robbialac maintains its leadership as well as its competitive position and its outstanding brand image, which will allow it to reap splendid results once market conditions become favourable again. These reasons permit us to be optimistic in relation to the investment value as well as the revaluation potential in the short and medium term.



Cuenta de Resultados Millones de pesetas		P&L Account Figures in Pta. m.	
		31-12-99 (*)	31-12-00 (**)
Ingresos de Explotación	Operating Revenue	13.619	13.577
Beneficio de Explotación	Operating Profit	2.602	2.936
Beneficio antes de Impuestos	Profit before Taxes	2.205	1.545
Beneficio Neto	Net Profit	1.271	1.113
Balance de Situación Millones de pesetas		Balance Sheet Figures in Pta. m.	
		31-12-99 (*)	31-12-00 (**)
Inmovilizado Neto	Fixed Assets	2.501	2.440
Fondo de Comercio	Goodwill	14.765	14.686
Gastos a distribuir en varios ejercicios	Deferred Expenses	0	0
Existencias	Stocks	1.481	1.751
Deudores	Debtors	3.907	3.838
Tesorería	Cash	272	548
Activo Circulante	Current Assets	5.661	6.137
Total Activo	Total Assets	22.927	23.263
Fondos Propios	Equity	7.224	6.823
Ingresos a distribuir en varios ejercicios	Deferred Income	0	0
Acreedores a Largo Plazo	Long-term Creditors	720	11.298 (***)
Deudas corto plazo Entidades Crédito	Short-term Debt	818	1.409
Acreedores Comerciales	Commercial Creditors	1.475	2.074
Otras cuentas a pagar	Other Liabilities	12.690	1.659
Pasivo Circulante	Current Liabilities	14.983	5.142
Total Pasivo	Total Liabilities	22.927	23.263

(*) Cifras proforma confeccionadas por los auditores del Grupo Robbialac (no incluye consolidación con sociedad matriz).

Proforma figures made by the auditors for Grupo Robbialac (does not include consolidation with parent company).

(**) Cifras auditadas del Grupo consolidado. La Cuenta de Resultados no incluye la amortización del Fondo de Comercio de consolidación (781 mill. de pesetas) ni los gastos de la transacción (739 mill. de pesetas).

Audited results for the consolidated Group. The P&L Account does not include either amortisation of the consolidated goodwill (Pta. 781 m.) nor transaction costs (Pta. 739 m.)

(***) Incluye 35 millones de pesetas de provisiones de riesgos y gastos. / Includes Pta. 35 m. in risk and expenses provisions.

Dinamía Capital Privado	29,41%	Dinamía Capital Privado
Fondos gestionados por Bridgepoint Capital	30,64%	Funds managed by Bridgepoint Capital
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

Grupo Isolux



En junio de 1999, Dinamía y Bridgepoint co-lideraron el management buy out (MBO) del Grupo Isolux. La compañía dedica su actividad al desarrollo de ingeniería y montajes industriales, ofreciendo una gestión integral de proyectos a sus clientes.

In June 1999, Dinamía and Bridgepoint co-led the management buy out (MBO) of Grupo Isolux. The company's activity is the development of industrial and engineering assemblies, offering its clients integral project management.

El Grupo Isolux ha obtenido en el ejercicio 2000 los mejores resultados de su historia, caracterizados por un incremento significativo, tanto en el volumen de actividad y contratación, como en el beneficio alcanzado. El Grupo ha incrementado en un 57% su facturación y en un 51% el beneficio neto, lo que ha supuesto la obtención de una rentabilidad sobre el patrimonio inicial del 41%.

In 2000, Grupo Isolux posted its best ever results, characterised by a significant increase in both activity and contracting volumes as well as in the profit reached. The group has increased revenues by 57% and net profit by 51%, which implies a return of 41% on the initial equity.

Las inversiones realizadas en España, así como en nuevas sociedades, filiales y proyectos en México, Brasil y Portugal, permiten sentar las bases de la expansión del Grupo y de la diversificación de sus negocios en la explotación de concesiones en sectores como los de energías alternativas, telecomunicaciones, agua y medio ambiente. Un factor clave de la estrategia de crecimiento para los próximos años, lo constituye la búsqueda de nuevas alianzas estratégicas con compañías caracterizadas por una sólida implantación en estos sectores, que cuentan con un mayor potencial de crecimiento y rentabilidad.

Investments carried out in Spain, as well as in new companies, subsidiaries and projects in Mexico, Brazil and Portugal, have laid the basis of the group's expansion and diversification of its business into concession exploitation in sectors such as alternative energies, telecommunications, water and environment. A key factor of the growth strategy in the years to come is the search for new strategic alliances with companies of a solid implantation in these sectors, which count on a greater potential for growth and profitability.

Para acometer la estrategia de crecimiento y diversificación, la compañía ha implantado en el ejercicio una nueva organización que concentra las actividades del Grupo en cinco áreas operativas de negocio: Industria y Medio Ambiente; Nuevas Energías, Generación y Transporte; Infraestructuras, Seguridad y Servicios; Hidráulica y Construcción y Tecnología de las Comunicaciones.

To undertake this growth and diversification strategy the company has implanted over the year, a new organisation which concentrates the activities of the group in five operative business areas: Industry and Environment; New Energies; Generation and Transport; Infrastructures, Security and Services; Hydraulics and Construction and Communications Technology.

Las expectativas de crecimiento no sólo están basadas en nuevas inversiones, presentes o futuras. Así, la cartera contratada a 31 de diciembre de 2000 asciende a, aproximadamente, 100.000 millones de pesetas, lo que supone un incremento del 48% con respecto a 1999, y permite establecer un objetivo de crecimiento del 34% en el beneficio neto para el año 2001. Dicho incremento viene provocado en gran medida por la cada vez mayor presencia en los mercados internacionales, especialmente en Sudamérica, con una cartera contratada de 40.000 millones de pesetas. La presencia del Grupo en los mercados internacionales se constituye en otro de los factores clave de la estrategia de crecimiento de la compañía para los próximos años.

The growth prospects are not only based on new present or future investments. Actually, the order book already contracted at 31 December 2000 reaches, approximately, Pta. 100 Bn., which means a 48% increase in respect to 1999 and allows to set a 34% growth target for the net profit for 2001. This increase would be mainly due to the ever larger presence in international markets, especially in South America, where the order book already contracted reaches Pta. 40 Bn. The group's presence in international markets is another of the key factors in the company's growth strategy for the coming years.

Within its strategy, the group has also planned the placing of a significant part of its shares on the financial market by the second quarter 2001.

Dentro de su estrategia, el Grupo tiene prevista la colocación de una parte significativa de sus acciones en el mercado bursátil durante el segundo semestre del año 2001.



Cuenta de Resultados Millones de pesetas		P&L Account Figures in Pta. m.		31-12-99	31-12-00
Ingresos de Explotación		Operating Revenue		42.896	67.631
Beneficio de Explotación		Operating Profit		2.250	4.157
Beneficio antes de Impuestos		Profit before Taxes		2.137	3.308
Beneficio Neto		Net Profit		2.072	3.127
Balance de Situación Millones de pesetas		Balance Sheet Figures in Pta. m.		31-12-99	31-12-00
Inmovilizado Neto		Fixed Assets		6.546	8.046
Fondo de Comercio		Goodwill		634	928
Gastos a distribuir en varios ejercicios		Deferred Expenses		0	0
Existencias		Stocks		1.242	1.810
Deudores		Debtors		51.714	42.304
Tesorería		Cash		4.539	1.209
Activo Circulante		Current Assets		57.495	45.323
Total Activo		Total Assets		64.675	54.297
Fondos Propios		Equity		7.698	10.832
Ingresos a distribuir en varios ejercicios		Deferred Income		433	585
Acreedores a Largo Plazo		Long-term Creditors		484 (*)	4.491 (**)
Deudas corto plazo Entidades Crédito		Short-term Debt		2.019	68
Acreedores Comerciales		Commercial Creditors		50.277	34.515
Otras cuentas a pagar		Other Liabilities		3.764	3.806
Pasivo Circulante		Current Liabilities		56.060	38.389
Total Pasivo		Total Liabilities		64.675	54.297

(*) Incluye 255 millones de pesetas a pagar a accionistas minoritarios y 172 millones de pesetas de provisiones de riesgos y gastos. Incluye Pta. 255 m. in minority interests and Pta. 172 m. in risk and expenses provisions.

(**) Incluye 198 millones de pesetas a pagar a accionistas minoritarios y 152 millones de pesetas de provisiones de riesgos y gastos. Incluye Pta. 198 m. in minority interests and Pta. 152 m. in risk and expenses provisions.

Dinamia Capital Privado	8,0%	Dinamia Capital Privado	
Alianza de cosecheros de La Rioja	29,4%	La Rioja Harvest Alliance	
Fondos gestionados por Bridgepoint Capital	21,2%	Funds managed by Bridgepoint Capital	
Equipo Directivo	14,7%	Management team	
Otros inversores	26,7%	Other investors	

Arco Bodegas Unidas



En marzo de 1999 ARCO Bodegas Unidas S.A., grupo bodeguero español líder en vinos de calidad, reorganizó su accionariado con la compra a NH Hoteles (antigua COFIR) del 56% de su participación de control por sus accionistas minoritarios y el equipo directivo apoyados por una serie de inversores financieros entre los que se encontraba Dinamia. En marzo de 2000 se acometió una ampliación de capital por importe de 5.000 millones de pesetas, de los que Dinamia suscribió 2.000, elevando su participación en ARCO hasta el 8%.

El Grupo ARCO inició en 1999 un plan de expansión basado en regiones vinícolas emergentes, donde existe materia prima abundante y de coste competitivo, amparadas por las nuevas indicaciones geográficas de "vinos de la tierra" y con un perfil decididamente marquista. En esta línea, durante el ejercicio 2000 se han llevado a cabo inversiones en la denominación "Arribes de Duero" (Bodegas Durius) y en la compra de una participación del 50% en Bodegas y Viñedos Príncipe Alfonso de Hohenlohe, pionero en desarrollar los nuevos vinos tintos de crianza de Andalucía.

En cuanto a los mercados exteriores, cuya facturación representa hoy el 45% de la actividad total, ARCO ha iniciado un proceso de internacionalización mediante la creación de una red de distribución propia a nivel europeo.

Finalmente, la evolución de ARCO en 2000 ha venido marcada por una coyuntura sectorial atípica y difícil de gestionar. Durante el primer semestre de 2000 los precios de la materia prima de la cosecha 1999 alcanzaron sus máximos niveles históricos y forzaron una nueva subida de las tarifas en todo el sector, provocando un desplome histórico de las ventas de Rioja por su creciente pérdida de competitividad. El segundo semestre trajo consigo el desplome en picado del coste del vino de la cosecha 2000 hasta niveles equivalentes a 1994 (-60%) y el inicio de una guerra de precios entre operadores, alimentada por los excedentes derivados de una cosecha récord en volumen y ventas sectoriales en recesión. En este contexto ARCO ha conseguido mantener en 2000 una favorable evolución de sus resultados (+21% resultado antes de impuestos) a la vez que las ventas de nuevos productos consiguieron compensar la bajada de ventas de vinos de Rioja, logrando un crecimiento en conjunto del 2,5% en la cifra global de ventas del grupo.

En la actualidad ARCO Bodegas Unidas está formado por las siguientes bodegas: Marqués de Griñón, Cavas Marqués de Monistrol, Bodegas Lagunilla, Bodegas Berberana, Bodegas Durius, Príncipe Alfonso de Hohenlohe y Bodegas Hispano-Argentinas.

In March 1999 ARCO Bodegas Unidas S.A., leading Spanish winery in the quality wine sector, reorganised its shareholding base with the acquisition from NH Hoteles (formerly COFIR) of its 56% control stake by its minor shareholders and management team which were backed up by a number of financial investors, one being Dinamia. March 2000 saw the undertaking of a capital increase valued at Pta. 5 Bn., of which Dinamia subscribed Pta. 2 Bn. thus increasing its stake in ARCO to 8%.

The ARCO group started up in 1999 an expansion plan based on emerging wine regions. These areas have abundant, competitively priced raw materials backed up by the geographical indications of "vinos de la tierra" (wines of the land) and with a decidedly brand oriented profile. In line with this, 2000 witnessed investments in the denominated "Arribes de Duero" (Bodegas Durius) and the acquisition of a 50% stake in Bodegas y Viñedos Príncipe Alfonso de Hohenlohe, which is a pioneer in the development of high-quality, new red wines from Andalusia.

In regard to overseas markets, which represent 45% of total revenues, ARCO has started up an internationalisation process via the creation of its own distribution network at European level.

Finally, ARCO's performance in 2000 has been marked by an abnormal and difficult-to-manage sector situation. In the first quarter 2000, raw material prices from the 1999 harvest reached historical high levels and forced a further price increase affecting all the sector, this in turn led to an all-time low in sales of Rioja due to its increasing lack of competitiveness. The second quarter saw 2000 wine harvest prices plummet to levels equivalent to 1994 (-60%) and the start of a price-war amongst operators, fuelled by the excesses of a record harvest and sector sales declining. In spite of this environment ARCO has managed to maintain a positive performance in 2000 results (+24% EBT). Sales in new products were able to offset the drop in Rioja wine sales, obtaining a 2.5% growth in the group's global sales.

Currently, ARCO Bodegas Unidas is formed by the following wineries: Marqués de Griñón, Cavas Marqués de Monistrol, Bodegas Lagunilla, Bodegas Berberana, Bodegas Durius, Bodegas Príncipe Alfonso de Hohenlohe and Bodegas Hispano-Argentinas.



Cuenta de Resultados Millones de pesetas		P&L Account Figures in Pta. m.	
		31-12-99	31-12-00
Ingresos de Explotación	Operating Revenue	28.894	29.643
Beneficio de Explotación	Operating Profit	3.100	3.253
Beneficio antes de Impuestos	Profit before Taxes	2.416	2.915
Beneficio Neto	Net Profit	2.035	2.211
Balance de Situación Millones de pesetas		Balance Sheet Figures in Pta. m.	
		31-12-99	31-12-00
Inmovilizado Neto	Fixed Assets	6.357	7.023
Fondo de Comercio	Goodwill	0	0
Gastos a distribuir en varios ejercicios	Deferred Expenses	59	26
Existencias	Stocks	9.895	12.107
Deudores	Debtors	6.332	6.993
Tesorería	Cash	362	803
Activo Circulante	Current Assets	16.589	19.903
Total Activo	Total Assets	23.005	26.952
Fondos Propios	Equity	9.131	15.746
Ingresos a distribuir en varios ejercicios	Deferred Income	194	160
Acreedores a Largo Plazo	Long-term Creditors	4.944 (*)	3.481 (**)
Deudas corto plazo Entidades Crédito	Short-term Debt	1.520	506
Acreedores Comerciales	Commercial Creditors	4.806	4.656
Otras cuentas a pagar	Other Liabilities	2.410	2.403
Pasivo Circulante	Current Liabilities	8.736	7.565
Total Pasivo	Total Liabilities	23.005	26.952

(*) Incluye 15 millones de pesetas a pagar a socios minoritarios. / Includes Pta. 15 m. in minority interests.
 (**) Incluye 520 millones de pesetas a pagar a socios minoritarios. / Includes Pta. 520 m. in minority interests.

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

Dinamia Telemática	2,0%	Dinamia Telemática
E-Media (Prensa Española)	25,0%	E-Media (Prensa Española)
Pantalla Digital	24,0%	Pantalla Digital
Viaplus	18,0%	Viaplus
Otros inversores	31,0%	Other investors

Borrás Plana



En diciembre de 2000, Dinamia suscribió una ampliación de capital en Borrás Plana por un importe de 500 millones de pesetas. A su vez, Catalana d'Iniciatives y Team Toys (equipo directivo) suscribieron 300 millones de pesetas cada uno. Con estas aportaciones, Borrás Plana adquirió el 100% del capital de Educa Sallent. Durante los primeros meses de 2001, se ha producido la fusión de ambas compañías.

Borrás es una sociedad con un producto muy complementario al de Educa (juegos de magia, juegos educativos de mesa, construcciones, manualidades y otros). Tiene varias marcas y productos de reconocido prestigio como Magia Borrás, Tente, Telesquech, Conector, ... Las gamas de producto y las marcas propiedad de Educa-Borrás permiten una integración total del negocio, sin apenas canibalización de productos y con aprovechamiento máximo de la cobertura de la red comercial tanto a nivel nacional como internacional.

Las dos compañías, que poseen unos orígenes y características similares, han experimentado importantes crecimientos en sus cifras de negocio estos últimos años y esperan incrementar considerablemente su facturación gracias a un crecimiento conjunto de las ventas derivado de la innovación y del lanzamiento de nuevos productos.

In December 2000, Dinamia subscribed a capital increase of Pta. 500 Mn. in Borrás Plana. Subsequently, Catalana d'Iniciatives and Team Toys (management team) each subscribed Pta. 300 Mn. These funds allowed Borrás Plana to acquire 100% of Educa Sallent. The first few months of 2001 have witnessed the merge of the two companies.

Borrás is a company with a totally complementary activity to Educa Sallent (games of magic, educational board games, construction sets, handicrafts and others). It possesses several well-known prestigious brands and products such as Magia Borrás, Tente, Telesquech, Conector, ... The product range owned by Educa-Borrás allows total business integration, with hardly any product cannibalisation and maximum use of the commercial network at both national and international levels.

The two companies, which have similar roots, have experience important growths in business figures over the last few years and are expected to considerably increase sales thanks to a joint sales increase derived from the innovation and launching of new products.

Cuenta de Resultados Millones de pesetas	P&L Account Figures in Pta. m.	31-12-00 (*)
Ingresos de Explotación	Operating Revenue	931
Beneficio de Explotación	Operating Profit	76
Beneficio antes de Impuestos	Profit before Taxes	18
Beneficio Neto	Net Profit	18
Balance de Situación Millones de pesetas	Balance Sheet Figures in Pta. m.	31-12-00
Inmovilizado Neto	Fixed Assets	994
Gastos a distribuir en varios ejercicios	Deferred Expenses	55
Existencias	Stocks	799
Deudores	Debtors	2.786
Tesorería	Cash	143
Activo Circulante	Current Assets	3.728
Total Activo	Total Assets	4.777
Fondos Propios	Equity	1.375
Provisiones para riesgos y gastos	Provisions for risks and expenses	0
Acreedores a Largo Plazo	Long-term Creditors	686 (**)
Deudas corto plazo Entidades Crédito	Short-term Debt	1.487
Acreedores Comerciales	Commercial Creditors	802
Otras cuentas a pagar	Other Liabilities	427
Pasivo Circulante	Current Liabilities	2.716
Total Pasivo	Total Liabilities	4.777

(*) No incorpora resultados de la inversión en Educa por haberse realizado al final del ejercicio.
Does not include the investment in Educa as it was made at the end of the year.

(**) Incluye 31 millones de pesetas de gastos a distribuir en varios ejercicios y 134 millones de pesetas de intereses de socios minoritarios.
Includes Pta. 31 m. in deferred income and Pta. 134 m. in minority interests.

Net TV



El pasado mes de junio Dinamia Telemática concurre al concurso convocado por el Gobierno para la adjudicación de dos nuevas licencias de Televisión Digital Terrestre (TDT) en abierto a través del consorcio Net TV. A finales de noviembre de 2000 el Gobierno autorizó la concesión de una de las licencias al consorcio liderado por Prensa Española, editora de ABC. Dinamia Telemática, sociedad participada en un 75% por Dinamia y en un 25% por Denodo Technologies, participa en Net TV con un 2% del accionariado.

La televisión digital terrestre es una modalidad de emisión que abre las puertas a servicios propios de la denominada Sociedad de la Información a través del televisor, como el acceso a servicios online -Internet-, o los servicios interactivos, donde el espectador participa y obtiene información complementaria relativa a lo que ve en su pantalla, además de utilizar un receptor con mejor calidad de imagen y sonido. Las nuevas cadenas de televisión digital terrestre -Veo TV fue el consorcio al que se le adjudicó la otra licencia- emitirán en abierto y empezarán su emisión en el segundo semestre de 2001.

El consorcio Net TV pretende complementar la oferta televisiva actual y contribuir al desarrollo de la TDT, permitiendo garantizar que la industria española dedicada a esta novedosa tecnología de comunicación se desarrolle y sea competitiva.

Last June Dinamia Telemática attended the call for tenders led by the Government for the awarding of two new licences for open-broadcast Digital Terrestrial Television (DTT) through the Net TV consortium. At the end of November 2000, the Government authorised the concession of one of the licences to the consortium led by Prensa Española, editor of ABC. Dinamia Telemática, (75% owned by Dinamia and 25% by Denodo Technologies) has a 2% shareholding in Net TV.

Terrestrial digital television is a broadcasting mode which opens the door to a range of services of the so-named Information Society via television, such as on-line services -Internet-, or interactive services, where the spectator participates and can obtain complementary information to what he is seeing on the screen, as well as using a high-quality image and sound receiver. The two new terrestrial digital television channels -VeoTV the other consortium awarded a licence- will start broadcast as from the second quarter 2001.

The Net TV consortium intends to complement its current television offer and contribute to the development of DTT, therefore guaranteeing the development and competitiveness of the Spanish industry involved in this communication technology.

Balance de Situación Millones de pesetas	Balance Sheet Figures in Pta. m.	31-12-00
Inmovilizado Neto	Fixed Assets	543 (*)
Fondo de Comercio	Goodwill	0
Gastos a distribuir en varios ejercicios	Deferred Expenses	0
Existencias	Stocks	0
Deudores	Debtors	461
Tesorería	Cash	0
Activo Circulante	Current Assets	461
Total Activo	Total Assets	1.004
Fondos Propios	Equity	1.000
Ingresos a distribuir en varios ejercicios	Deferred Income	0
Acreedores a Largo Plazo	Long-term Creditors	0
Deudas corto plazo Entidades Crédito	Short-term Debt	0
Acreedores Comerciales	Commercial Creditors	0
Otras cuentas a pagar	Other Liabilities	4
Pasivo Circulante	Current Liabilities	4
Total Pasivo	Total Liabilities	1.004

(*) Incluye 500 millones de pesetas correspondientes a desembolsos pendientes sobre Fondos Propios.
Includes Pta. 500 m. corresponding to pending expenditure on Equity.

Industrias Anayak



En septiembre de 1999 Dinamia lideró el management buy out (MBO) de Industrias Anayak, adquiriendo el 56,87% del capital de la compañía. Existía un acuerdo para adquirir un 6,19% adicional al mismo precio que se adquirió el paquete inicial y que se materializó en diciembre del año 2000.

Anayak se dedica al diseño, fabricación y comercialización de máquinas-herramienta de tamaño mediano-grande (fresadoras y centros de mecanizado) donde el valor añadido es mayor. Anayak es uno de los principales fabricantes europeos de este tipo de máquinas, con una excelente imagen de marca y gran prestigio en el mercado.

La evolución durante el ejercicio 2000 ha estado lejos de las expectativas, aunque los problemas se concentraron en el primer semestre, con una notable recuperación durante el segundo. La causa principal ha sido una profunda remodelación de la gama de productos en todas las líneas de producción propia, lo que provocó una carga importante de diseño, modificaciones y reprocesos, con altos costes que redujeron márgenes y cifras de ventas. Por otro lado, esto ha supuesto un importante avance tecnológico en la cartera de productos y un éxito en el mercado y significará la vuelta a los niveles de rentabilidad históricos a lo largo del ejercicio 2001. Actualmente la cartera de pedidos está en niveles récord.

In September 1999, Dinamia led the management buy out (MBO) of Industrias Anayak, acquiring 56.87% of the capital. There was an agreement to acquire an additional 6.19% at the same price of the initial stake which took place in December 2000.

Anayak is focused on the design, manufacture and commercialisation of medium to large size machine-tools (milling machines and machining centres) where added value is greater. Anayak is one of the main European manufacturers of this machinery, with an excellent brand image and renowned market prestige.

Its performance over 2000 has been far from expected, though the problems were concentrated in the first quarter, with a noticeable improvement in sales and margins during the second quarter. The main reason lies behind an in-depth remodelling of the product range, which has affected all lines of own production. This caused an important load on design, modifications and reprocessing, which were costly and reduced margin and sales figures. On the other hand, this has led to an important technological advance in the product portfolio and great success on the market, which will mark the return to historical profitability levels through 2001. Currently the order-book is running at record levels.

Cuenta de Resultados Millones de pesetas		P&L Account Figures in Pta. m.		31-12-99	31-12-00
Ingresos de Explotación	Operating Revenue	5.066	4.747		
Beneficio de Explotación	Operating Profit	320	156		
Beneficio antes de Impuestos	Profit before Taxes	320	109		
Beneficio Neto	Net Profit	256	81		
Balance de Situación Millones de pesetas		Balance Sheet Figures in Pta. m.		31-12-99	31-12-00
Inmovilizado Neto	Fixed Assets	1.050	978		
Fondo de Comercio	Goodwill	0	0		
Gastos a distribuir en varios ejercicios	Deferred Expenses	7	7		
Existencias	Stocks	1.034	1.004		
Deudores	Debtors	1.518	1.607		
Tesorería	Cash	110	192		
Activo Circulante	Current Assets	2.662	2.803		
Total Activo	Total Assets	3.719	3.788		
Fondos Propios	Equity	1.518	1.474		
Ingresos a distribuir en varios ejercicios	Deferred Income	12	11		
Acreedores a Largo Plazo	Long-term Creditors	178	169		
Deudas corto plazo Entidades Crédito	Short-term Debt	412	725		
Acreedores Comerciales	Commercial Creditors	1.450	1.275		
Otras cuentas a pagar	Other Liabilities	149	134		
Pasivo Circulante	Current Liabilities	2.011	2.134		
Total Pasivo	Total Liabilities	3.719	3.788		

Cables Perti



A principios de julio de 1999, Dinamia lideró el management buy in (MBI) de Cables Perti, adquiriendo el 80% del capital de la misma. En la operación participó, además del nuevo gestor, un grupo de inversores financieros afines a Dinamia.

Perti comenzó 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. En la actualidad produce, además, otros cables auxiliares con un elevado componente de valor añadido.

El proceso de transición tras el MBI ha sido satisfactorio. Después de efectuar pequeños cambios en la organización y alguna nueva incorporación, el equipo directivo se encuentra identificado con el nuevo proyecto expansivo que se había diseñado inicialmente. La sociedad ha comenzado una nueva etapa mucho más activa y enfocada al mercado, con una intensa actividad del departamento comercial e I+D, ofreciendo nuevas soluciones y desarrollos a los clientes. Fruto de esta actuación, durante el año 2000, se han materializado los primeros pedidos de Mercedes Benz como nuevo cliente.

In the beginning of July 1999, Dinamia led the management buy in (MBI) of Cables Perti, thus acquiring 80% of its capital. As well as the new manager, a financial investment group related to Dinamia also participated in the operation.

Perti started up in 1985 as a specialised supplier for the automotive sector. It started off in the design and elaboration of fibre optic lighting cables for Seat, and later incorporated starter cables and earth cables for batteries. Currently it also produces other auxiliary cables with a high added value.

The transition process after the MBI has been satisfactory. After carrying out small changes in the organisation and taking on a few new people, the management team is very committed to the new expansion project, which had been initially designed. The company has started a new period, which is more active and market oriented. Intense activity levels in the commercial and R&D departments are being displayed by offering new solutions and developments to clients. As a result, 2000 has witnessed the first orders from Mercedes Benz as a client.

Cuenta de Resultados Millones de pesetas		P&L Account Figures in Pta. m.		31-12-99 (*)	31-12-00 (**)
Ingresos de Explotación	Operating Revenue	888	1.905		
Beneficio de Explotación	Operating Profit	9	222		
Beneficio antes de Impuestos	Profit before Taxes	-27	217		
Beneficio Neto	Net Profit	-42	165		
Balance de Situación Millones de pesetas		Balance Sheet Figures in Pta. m.		31-12-99 (*)	31-12-00
Inmovilizado Neto	Fixed Assets	172	172		
Fondo de Comercio	Goodwill	751	687		
Gastos a distribuir en varios ejercicios	Deferred Expenses	2	1		
Existencias	Stocks	189	153		
Deudores	Debtors	208	194		
Tesorería	Cash	150	105		
Activo Circulante	Current Assets	547	452		
Total Activo	Total Assets	1.472	1.312		
Fondos Propios	Equity	1.161	981		
Ingresos a distribuir en varios ejercicios	Deferred Income	0	0		
Acreedores a Largo Plazo	Long-term Creditors	31	7		
Deudas corto plazo Entidades Crédito	Short-term Debt	22	16		
Acreedores Comerciales	Commercial Creditors	128	258		
Otras cuentas a pagar	Other Liabilities	130	50		
Pasivo Circulante	Current Liabilities	280	324		
Total Pasivo	Total Liabilities	1.472	1.312		

(*) Cifras desde julio (fecha constitución compañía matriz) a diciembre/99.
Figures since July (parent company constitution date) to December/99.

(**) No incluye la amortización del Fondo de Comercio de consolidación (76 mill. de ptas).
Does not include amortization of the consolidated Goodwill (Pta. 76 m.).

Capital Safety Group



En enero de 1999 Dinamía materializó, en una operación liderada por Electra Partners, el management buy out (MBO) de Capital Safety Group. El valor total de la transacción fue de 96,7 millones de libras esterlinas (unos 23.000 millones de pesetas).

Capital Safety Group ostenta el liderato mundial en la fabricación y venta de equipos de seguridad para evitar accidentes laborales, con aproximadamente un 30% de cuota de mercado. La compañía comercializa una amplia gama de productos orientados a la seguridad personal del trabajador de compañías constructoras, petrolíferas, eléctricas y de telecomunicaciones. Su estrategia se basa en el desarrollo de nuevos productos mediante iniciativa propia o mediante la adquisición de compañías del sector.

La compañía sigue consolidándose como líder del sector, favorecida por el crecimiento sostenido del mercado -a unas tasas de alrededor del 15%-, derivado de una cada vez mayor concienciación de la seguridad y la creciente presión reguladora en cuanto a las normativas de seguridad. Durante los primeros nueve meses del presente ejercicio, se ha incrementado la cifra de ventas en un 12% con respecto al ejercicio anterior, con un crecimiento del 10% en el resultado de explotación.

In January 1999 Dinamía carried out the MBO operation, led by Electra Partners, of Capital Safety Group. The total value of the transaction reached £ 96.7 Mn. (around Pta. 23 Bn.).

Capital Safety Group is the world leader in manufacture and sale of security equipment to prevent accidents at work. It approximately holds a 30% market share. The company commercialises a wide range of products oriented to worker safety in construction, oil, electricity and telecommunication companies. Its strategy is based on the development of new products either through own initiative or via acquisition of companies in the sector.

The company continues consolidating its leadership in the sector, favoured by sustained market growth -at a rate of around 15%- derived from an ever greater awareness for safety at work and the growing regulatory pressure in relation to safety norms. Over the first three quarters of the present year, sales figures have risen 12% over the same comparable period of the previous year with a 10% increase in operating results.

Cuenta de Resultados Millones de pesetas		P&L Account Figures in Pta. m.	
		31-03-00 (*)	31-03-01 (**)
Ingresos de Explotación	Operating Revenue	13.519	21.738
Beneficio de Explotación	Operating Profit	2.016	3.328
Beneficio antes de Impuestos	Profit before Taxes	756	992
Beneficio Neto	Net Profit	532	772
Balance de Situación Millones de pesetas		Balance Sheet Figures in Pta. m.	
		31-03-00 (*)	31-03-01 (**)
Inmovilizado Neto	Fixed Assets	2.499	2.853
Fondo de comercio	Goodwill	22.849	23.578
Gastos a distribuir en varios ejercicios	Deferred Expenses	0	0
Existencias	Stocks	2.301	2.532
Deudores	Debtors	3.747	4.097
Tesorería	Cash	363	394
Activo Circulante	Current Assets	6.411	7.023
Total Activo	Total Assets	31.759	33.454
Fondos Propios	Equity	6.728	6.487
Ingresos a distribuir en varios ejercicios	Deferred Income	0	0
Acreedores a Largo Plazo	Long-term Creditors	19.220	21.427
Deudas corto plazo Entidades Crédito	Short-term Debt	1.814	531
Acreedores Comerciales	Commercial Creditors	1.574	1.758
Otras cuentas a pagar	Other Liabilities	2.423	3.251
Pasivo Circulante	Current Liabilities	5.811	5.540
Total Pasivo	Total Liabilities	31.759	33.454

La compañía cierra su ejercicio en marzo. / Financial year ends in March.

(*) Se aplica un cambio de 267 Pta./£ / Exchange rate of Pta. 267/£.

(**) Estimaciones de la compañía, cifras no auditadas. Se aplica un cambio de 275 Pta./£. Company estimates, unaudited results. Exchange rate of Pta. 275/£.

Deutsche Woolworth



Dinamía adquirió en diciembre de 1998 una 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 ubicados principalmente en Alemania y Austria y enfocados a un segmento de población de clase media. El importante patrimonio inmobiliario en el momento de la adquisición sirvió de soporte para el apalancamiento al que se sometió el grupo.

A pesar de haber comenzado el año con un buen primer semestre, Woolworth ha sufrido un importante retroceso en sus resultados durante la segunda mitad del año, debido a la caída del consumo alemán y a la debilidad del euro (Woolworth adquiere gran parte de sus mercancías en Asia). Adicionalmente, la cuenta de resultados se ha visto afectada por la implantación del nuevo centro logístico en Bönen. Sin embargo, la política de racionalización de los activos inmobiliarios y del circulante ha permitido cumplir todos los compromisos de la deuda de adquisición (sólo queda pendiente deuda hipotecaria), y terminar por primera vez desde el MBO en números negros.

In December 1998, Dinamía acquired a 5% stake in Deutsche Woolworth, stemming from the management buy out (MBO) led by Electra Partners.

The German group Woolworth is formed by a chain of 350 department stores located mainly in Germany and Austria and targeted at the middle-class consumers. The significant real estate assets held at the time of acquisition served as a support to the gearing undergone by the group.

Despite the first quarter good results, the second one has suffered a decline due to a drop in German consumption and to the weakness of the Euro (Woolworth purchases a large part of its merchandise from Asia). Additionally, the P&L account has been affected by the coming on stream of a new logistics centre in Bönen. However, the rationalisation policy made on real estate assets and on working capital has allowed to fulfil all items related to acquisition debt (only mortgage debt is pending) and to end up in the black for the first time since the MBO.

Cuenta de Resultados Millones de pesetas (*)		P&L Account Figures in Pta. m. (*)	
		31-12-99	31-12-00
Ingresos de Explotación	Operating Revenue	178.501	181.759
Beneficio de Explotación	Operating Profit	-613	2.365
Beneficio antes de Impuestos	Profit before Taxes	-1.121	289
Beneficio Neto	Net Profit	-1.132	535
Balance de Situación Millones de pesetas (*)		Balance Sheet Figures in Pta. m. (*)	
		31-12-99	31-12-00
Inmovilizado Neto	Fixed Assets	72.894	67.076
Gastos a distribuir en varios ejercicios	Deferred Expenses	0	0
Existencias	Stocks	28.093	24.413
Deudores	Debtors	5.128	10.035
Tesorería	Cash	9.735	16.830
Activo Circulante	Current Assets	42.956	51.278
Total Activo	Total Assets	115.850	118.354
Fondos Propios	Equity	3.906	4.436
Ingresos a distribuir en varios ejercicios	Deferred Income	0	0
Provisiones para riesgos y gastos	Provisions for risk and expenses	40.344	40.350
Acreedores a Largo Plazo	Long-term Creditors	43.707	0
Deudas corto plazo Entidades Crédito	Short-term Debt	0	36.578
Acreedores Comerciales	Commercial Creditors	10.086	8.808
Otras cuentas a pagar	Other Liabilities	17.807	28.182
Pasivo Circulante	Current Liabilities	27.893	73.568
Total Pasivo	Total Liabilities	115.850	118.354

(*) Se aplica un cambio de 85,07 Pta./DM / Exchange rate of Pta. 85,07/DM.

Marie Claire



Dinamia adquirió en julio de 1998 el 25,06% del Grupo Aznar, en una operación de leveraged management buy out (LMBO). La adquisición se realizó a través de una compañía de nueva creación (Marie Claire, S.A.) que actúa a modo de holding y en la que se inyectaron 6.700 millones de pesetas.

Marie Claire tiene como actividad la producción y comercialización de medias y calcetines; hace cuatro años se inició en ropa interior de señora y caballero, ropa de baño y lencería. La compañía opera fundamentalmente bajo las marcas Marie Claire, Cherie y Kler.

El mercado de medias ha venido manteniendo una tendencia decreciente durante los últimos años. No obstante, en este escenario la compañía ha incrementado un 13% sus volúmenes de venta, consiguiendo superar el 15% de cuota de mercado en España y empezando a tener una presencia notable en mercados internacionales. En la división de calcetines se ha operado un crecimiento del 5%. Sin embargo, el hecho más relevante es la progresiva consolidación de la división de confección, donde la ropa interior y de baño han ayudado a un crecimiento superior al 20%; esta división aporta ya más del 35% del beneficio de explotación. La compañía continúa además con el plan de expansión internacional, destacando durante el ejercicio 2000 la apertura de Marie Claire Polonia.

In July 1999, Dinamia acquired, via a leveraged management buy out (LMBO), 25.06% of Grupo Aznar. The acquisition took place through a newly created company (Marie Claire, S.A.) which acted as a holding into which Pta. 607 Bn. was injected.

Marie Claire's main activity is the production and commercialisation of tights and socks and for the last four years has been working in men's and women's underwear, swimwear and lingerie lines. The company operates, fundamentally, under the trademarks of Marie Claire, Cherie and Kler.

The Spanish tights market is declining over the last few years. Nevertheless, the company has increased sales volume by 13%, obtaining more than a 15% market share in Spain, and has started to have a noticeable presence in international markets. The socks division has achieved a 5% growth. However, the most significant fact is the gradual consolidation of the confection division where underwear and swimwear have been the drivers to each a growth of over 20%. This division now offers more than 35% of the company's operating profit. The company continues with its international expansion plan, with the opening of Marie Claire Poland standing out in 2000.

Cuenta de Resultados Millones de pesetas		P&L Account Figures in Pta. m.		31-03-00	31-03-01 (*)
Ingresos de Explotación	Operating Revenue	12.791	13.688		
Beneficio de Explotación	Operating Profit	860	1.116		
Beneficio antes de Impuestos	Profit before Taxes	360	684		
Beneficio Neto	Net Profit	73	668		
Balance de Situación Millones de pesetas		Balance Sheet Figures in Pta. m.		31-03-00	31-03-01 (*)
Inmovilizado Neto	Fixed Assets	2.396	2.413		
Gastos a distribuir en varios ejercicios	Deferred Expenses	0	0		
Existencias	Stocks	3.396	3.744		
Deudores	Debtors	3.559	3.918		
Tesorería	Cash	1.404	1.275		
Activo Circulante	Current Assets	8.359	8.937		
Total Activo	Total Assets	10.755	11.350		
Fondos Propios	Equity	1.489	3.946		
Diferencia negativa de consolidación	Negative difference consolidation	611	610		
Provisiones para riesgos y gastos	Provisions for risk and expenses	0	-30		
Acreedores a Largo Plazo	Long-term Creditors	4.738	2.919		
Deudas corto plazo Entidades Crédito	Short-term Debt	1.191	1.300		
Acreedores Comerciales	Commercial Creditors	1.050	1.226		
Otras cuentas a pagar	Other Liabilities	1.676	1.379		
Pasivo Circulante	Current Liabilities	3.917	3.905		
Total Pasivo	Total Liabilities	10.755	11.350		

La compañía cierra su ejercicio en marzo. / Financial year ends in March.
(*) Estimaciones de la compañía, cifras no auditadas. / Company estimates. Unaudited results.

Movinord



La participación de Dinamia en Movinord fue adquirida en diciembre de 1997 con los fondos obtenidos de la Oferta Pública de Suscripción de acciones.

Movinord es líder en España en la fabricación de particiones (tabiques) de oficina y uno de los principales fabricantes de perfiles para la sustentación de falsos techos. Las particiones de Movinord se encuadran en el segmento de gama media y alta e incluyen productos de desarrollo exclusivo de gran éxito comercial como tabiques móviles y tabiques armario. Por su parte, sus perfiles de falso techo están considerados de alta calidad y gran capacidad de sustentación.

La evolución de la sociedad durante el ejercicio 2000 ha sido muy satisfactoria, excediendo con creces las cifras presupuestadas en todas sus magnitudes. Las exportaciones han representado más del 37% de la producción de la sociedad, con avances importantes en todos los mercados relevantes cubiertos por la compañía (principalmente la Unión Europea). La productividad de la sociedad ha continuado mejorando en gran parte como consecuencia de las inversiones correspondientes al plan 1999-2001, que la sociedad ha financiado íntegramente mediante el cash-flow generado. El balance de la sociedad a finales del año 2000 presenta una situación muy saneada con un nivel de endeudamiento neto inferior a cero.

Dinamia's stake in Movinord was acquired in December 1997 with funds obtained from the IPO.

Movinord is the Spanish leader in the manufacture of office partitions and one of the main manufacturers of false ceiling structures. Movinord's partitions fit into the medium/high level range and include specially developed, commercially successful products such as mobile and cupboard partitions. On the other hand, its false ceiling structures are considered to be of high quality and excellent support capacity.

The company's performance over 2000 has been very satisfactory, reaching figures far higher than expected at all levels. Exports account for more than 37% of the company's production, showing important advances in all markets in which the company is present (mainly EU). The company's production continues to improve, mainly as a consequence of the investments corresponding to the 1999-2001 plan, which it has totally been financed through cashflow. The balance at 2000 end showed a very healthy situation with a below-zero debt level.

Cuenta de Resultados Millones de pesetas		P&L Account Figures in Pta. m.		31-12-99	31-12-00
Ingresos de Explotación	Operating Revenue	3.985	4.789		
Beneficio de Explotación	Operating Profit	567	743		
Beneficio antes de Impuestos	Profit before Taxes	539	703		
Beneficio Neto	Net Profit	429	502		
Balance de Situación Millones de pesetas		Balance Sheet Figures in Pta. m.		31-12-99	31-12-00
Inmovilizado Neto	Fixed Assets	998	1.074		
Gastos a distribuir en varios ejercicios	Deferred Expenses	14	13		
Existencias	Stocks	707	586		
Deudores	Debtors	1.314	1.549		
Tesorería	Cash	127	208		
Activo Circulante	Current Assets	2.148	2.343		
Total Activo	Total Assets	3.160	3.430		
Fondos Propios	Equity	1.913 (*)	2.194		
Ingresos a distribuir en varios ejercicios	Deferred Income	13	10		
Provisiones para riesgos y gastos	Provisions for risk and expenses	19	25		
Intereses minoritarios	Minority interests	0	0		
Acreedores a Largo Plazo	Long-term Creditors	119	62		
Deudas corto plazo Entidades Crédito	Short-term Debt	181	93		
Acreedores Comerciales	Commercial Creditors	702	721		
Otras cuentas a pagar a C.P.	Other Liabilities	213	325		
Pasivo Circulante	Current Liabilities	1.096	1.139		
Total Pasivo	Total Liabilities	3.160	3.430		

(*) Ajustado por la existencia de acciones propias por importe de 50 millones de pesetas. / Adjusted for Pta. 50 m. own shares.

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

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

INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

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

Hemos auditado las cuentas anuales consolidadas de DINAMIA CAPITAL PRIVADO, SOCIEDAD DE CAPITAL RIESGO, S.A. (en lo sucesivo, la Sociedad) Y DE SUS SOCIEDADES PARTICIPADAS (véase Nota 2), que comprenden el balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 2000, la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada y la memoria correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, cuya formulación es responsabilidad de los Administradores de la Sociedad. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las citadas cuentas anuales consolidadas en su conjunto, basada en el trabajo realizado de acuerdo con las normas de auditoría generalmente aceptadas, que requieren el examen, mediante la realización de pruebas selectivas, de la evidencia justificativa de las cuentas anuales consolidadas y la evaluación de su presentación, de los principios contables aplicados y de las estimaciones realizadas.

Nuestro trabajo no incluyó el examen de algunas de las sociedades participadas, cuyos activos y resultados netos representan en el ejercicio 2000, un 37% y un 23% de las cifras consolidadas, respectivamente. Las cuentas anuales de estas entidades han sido examinadas por otros auditores, por lo que nuestra opinión expresada en este informe sobre las cuentas anuales consolidadas de Dinamía Capital Privado, Sociedad de Capital Riesgo, S.A. y Sociedades Participadas se basa, en lo relativo a dichas entidades, únicamente en los informes de otros auditores.

De acuerdo con la legislación mercantil, los Administradores de la Sociedad presentan a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance de situación, de la cuenta de pérdidas y ganancias y del cuadro de financiación, consolidados, además de las cifras del ejercicio 2000, las correspondientes al ejercicio anterior. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2000. Con fecha 6 de junio de 2000 emitimos nuestro informe de auditoría de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 1999, en el que expresamos una opinión sin salvedades.

En nuestra opinión, basada en nuestra auditoría y en el informe de otros auditores, las cuentas anuales consolidadas adjuntas del ejercicio 2000 expresan en todos los aspectos significativos la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera, consolidados, de la Sociedad y de sus Sociedades Participadas al 31 de diciembre de 2000 y de los resultados consolidados de sus operaciones y de los recursos consolidados obtenidos y aplicados durante el ejercicio anual terminado en dicha fecha y contienen la información necesaria y suficiente para su interpretación y comprensión adecuada, de conformidad con principios y normas contables generalmente aceptados que guardan uniformidad con los aplicados en el ejercicio anterior.

El informe de gestión adjunto del ejercicio 2000 contiene las explicaciones que los Administradores consideran oportunas sobre la situación de la Sociedad y de sus Sociedades Participadas, la evolución de sus negocios y sobre otros asuntos, y no forma parte integrante de las cuentas anuales consolidadas. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2000. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables de la Sociedad y de sus Sociedades Participadas.

ARTHUR ANDERSEN



Jose Luis Palao

11 de junio de 2001

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

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

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

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

	Millones de pesetas	
	2000	1999(*)
PASIVO		
FONDOS PROPIOS (Nota 9):		
Capital suscrito	4.268	4.275
Prima de Emisión	14.292	14.719
Otras reservas de la sociedad dominante	1.420	726
Reservas en sociedades puestas en equivalencia	366	33
Pérdidas y ganancias atribuidas a la sociedad dominante	2.898	1.588
Total fondos propios	23.244	21.341
INTERESES MINORITARIOS:		
Intereses minoritarios	3	-
DIFERENCIA NEGATIVA DE CONSOLIDACIÓN (NOTA 5):		
De sociedades puestas en equivalencia	250	74
Total diferencia negativa	250	74
ACREEDORES A CORTO PLAZO (Nota 10):		
Acreedores comerciales	226	456
Otras deudas no comerciales-	53	343
Administraciones Públicas (Nota 10)	53	343
Fianzas y depósitos recibidos a corto plazo	-	-
Ajustes por periodificación	199	612
Total pasivo circulante	478	1.411
TOTAL PASIVO	23.975	22.826

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

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

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

(*) Se presenta, única y exclusivamente, a efectos comparativos.
Las Notas 1 a 14 descritas en la Memoria forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2000.

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

(*) Se presenta, única y exclusivamente, a efectos comparativos.
Las Notas 1 a 14 descritas en la Memoria forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2000.

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

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

(1) RESEÑA DE LA SOCIEDAD

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

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

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

Las funciones de dirección, gestión y administración de la Sociedad están encomendadas a N MÁS UNO Electra Capital Privado, Sociedad Gestora de Entidades de Capital Riesgo, S.A., (en adelante, Sociedad Gestora -véase Nota 12). Esta sociedad gestora es propiedad al 50% del Grupo N MÁS UNO, y del Grupo Electra.

(2) SOCIEDADES PARTICIPADAS

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

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

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

(3) BASES DE PRESENTACIÓN DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

a) Imagen fiel

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

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

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

b) Circular 5/2000

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

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

c) Principios contables y normas de valoración

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

d) Principios de consolidación

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

El resto de sociedades participadas se ha valorado por el procedimiento de puesta en equivalencia, al ejercer la Sociedad una influencia notable en su gestión (participación significativa en el capital y vinculación duradera). Dicho método consiste en valorar las sociedades participadas por la fracción del neto patrimonial (consolidado, en el caso de que la sociedad participada sea cabecera de un grupo de sociedades) que, de cada una de ellas, representa la participación de la Sociedad, una vez considerados, en su caso, los dividendos percibidos de las mismas (ajustado, en su caso, por el efecto de las salvedades puestas de manifiesto por auditores independientes). Los Administradores de la Sociedad consideran que este método de valoración es el más idóneo para mostrar la imagen fiel del patrimonio y de los resultados, consolidados, de la Sociedad y de sus sociedades participadas.

Excepto Borrás Plana, S.A., Marie Claire, S.A. y Capital Safety Group, que cierran sus ejercicios sociales el 31 de marzo de cada año, en la Sociedad y en las restantes sociedades participadas el ejercicio social coincide con el año natural. La información utilizada en la valoración de las entidades mencionadas anteriormente se ha obtenido de sus estados financieros al 31 de diciembre de 2000.

Las cuentas anuales consolidadas no incluyen el efecto fiscal que, en su caso, pudiera producirse como consecuencia de la incorporación de las reservas de las Sociedades Participadas al patrimonio de la Sociedad, por

considerarse que las citadas reservas serán utilizadas como fuente de autofinanciación por cada una de las Sociedades Participadas.

e) Planes de adaptación

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

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

(4) PRINCIPIOS CONTABLES Y NORMAS DE VALORACIÓN

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

a) Fondo de comercio de consolidación

El balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 2000 incluye un fondo de comercio, neto de su amortización acumulada, de 2.082 millones de pesetas (véase Nota 5), originado por la diferencia positiva de consolidación que surge al comparar el coste de adquisición de cada participación con su valor teórico-contable (ajustado, en su caso, por el efecto de las salvedades puestas de manifiesto por auditores independientes) en la fecha de adquisición, corregido por el importe de las plusvalías tácitas imputables a elementos patrimoniales concretos que, en su caso, existieran en el momento de compra y que subsistan a la fecha del balance de situación consolidado. En el caso de que la sociedad participada sea cabecera de un grupo de sociedades, se ha considerado el valor teórico-contable atribuido al grupo.

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

b) Diferencia negativa de consolidación

El balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 2000 incluye una diferencia negativa de consolidación de 250 millones de pesetas (véase Nota 5), originada por la diferencia por defecto que surge al comparar el coste de adquisición de alguna de las sociedades participadas con sus respectivos valores teórico-contables a la fecha de la compra. En el caso de que la sociedad participada sea cabecera de un grupo de sociedades, se ha considerado el valor teórico-contable atribuido al grupo.

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

c) Deudores

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

d) Cartera de inversiones financieras

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

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

Por valor de realización se entiende:

1. Adquisición temporal de activos:

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

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

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

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

e) Impuesto sobre beneficios

El gasto por el Impuesto sobre beneficios del ejercicio se calcula en función del resultado económico antes de impuestos, aumentado o disminuido, según corresponda, por las diferencias permanentes con el resultado fiscal; entendiéndose éstas como las producidas entre la base imponible y el resultado contable antes de impuestos que no revierten en períodos subsiguientes.

Régimen aplicado

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

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

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

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

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

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

f) Ingresos y gastos

Los ingresos y gastos se reconocen contablemente en función de su período de devengo. No obstante, siguiendo un criterio de prudencia, la Sociedad únicamente contabiliza los beneficios realizados. Sin embargo, los riesgos previsibles y las pérdidas, aún las eventuales, se contabilizan tan pronto son conocidos.

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

Al 31 de diciembre de 2000, la Sociedad cumplía con la totalidad de los límites y coeficientes que establece la legislación vigente para este tipo de entidades.

Los saldos al 31 de diciembre de 2000 de los capítulos "Participaciones en sociedades puestas en equivalencia", "Fondo de Comercio de Consolidación" y "Diferencia Negativa de Consolidación" del balance de situación consolidado, así como su desglose por sociedades participadas, se detallan a continuación:

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

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

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

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

a) Europastry, S.A.

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

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

b) Equipamientos Urbanos, S.A.

A finales del ejercicio 1997, la Sociedad adquirió el 41,75% del capital social de Equipamientos Urbanos, S.A., por un importe de 535 millones de pesetas. Esta adquisición generó un fondo de comercio por un importe de 232 millones de pesetas. En junio de 1998, la Sociedad renunció a la suscripción de la ampliación del capital social acordada por la Junta General de Accionistas de Equipamientos Urbanos, S.A., lo que redujo su participación en el capital social de Equipamientos Urbanos al 40,69%. Posteriormente, el 4 de noviembre de 1998 se aprobaron dos nuevas ampliaciones de capital por importe total de 83 millones de pesetas y una prima de emisión total de 417 millones de pesetas, suscrita totalmente por los accionistas en la proporción correspondiente.

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

c) Ei System, S.A.

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

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

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

d) Movinord, S.A.

La Sociedad adquirió en el ejercicio 1997 el 45,18% del capital social de Movinord, S.A., por 998 millones de pesetas, originando un fondo de comercio en la adquisición de 439 millones de pesetas. En el ejercicio 1998, Movinord, S.A. amortizó autocartera con cargo a reservas, por importe de 343 millones de pesetas. En el ejercicio 1999, Movinord, S.A. redujo el valor nominal de sus acciones de 1.000 a 233 pesetas por acción, siendo el coste resultante de Movinord, S.A. en cartera de la Sociedad de 916 millones de pesetas.

La amortización del fondo de comercio correspondiente al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2000 ascendió a 44 millones de pesetas y figura recogida en el epígrafe "Amortización del fondo de comercio de consolidación" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada.

e) Educa Sallent, S.A.

La Sociedad adquirió el 50% del capital social de Educa Sallent, S.A. por 620 millones de pesetas en diciembre de 1997. En esta compra afloró un fondo de comercio por 33 millones de pesetas. Debido a los resultados negativos de Educa Sallent, S.A. durante el ejercicio 1998, la Sociedad amortizó íntegramente en dicho ejercicio el fondo de comercio generado en su adquisición.

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

f) Marie Claire, S.A.

En junio de 1998, la Sociedad constituyó New Hosiery Holdings, S.A. (con objeto de ser cabecera de un grupo consolidable de sociedades ya existentes), posteriormente denominada Marie Claire, S.A. Seguidamente, la Junta General de Accionistas de la Sociedad Participada acordó la ampliación de su capital social y la entrada en su capital de otras sociedades, quedándose la Sociedad con una participación del 26,02% en el capital social de Marie Claire, S.A. Esta adquisición generó un fondo de comercio de 5 millones de pesetas, que al 31 de diciembre de 1999 fue amortizado en su totalidad.

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

g) Deutsche Woolworth, GmbH.

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

h) Capital Safety Group

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

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

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

i) Arco Bodegas Unidas, S.A.

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

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

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

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

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

k) Cables Perti, S.A.

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

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

l) Industrias Anayak, S.A.

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

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

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

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

n) Unión Deriván, S.A.

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

ñ) Borrás Plana, S.A.

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

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

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

(6) DEUDORES

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

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

Préstamos a sociedades participadas

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

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

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

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

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

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

Administraciones Públicas

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

7) CARTERA DE INVERSIONES FINANCIERAS

a) Valores no cotizados

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

b) Valores cotizados

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

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

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

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

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

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

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

c) Intereses de la cartera de inversión

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

Millones de pesetas	
Intereses de la cartera de inversión	
De adquisición temporal de activos	17
Préstamos a sociedades participadas (Nota 6)	102
Otros	1
Saldos al 31 de diciembre de 2000	120

d) Provisión por depreciación de valores mobiliarios

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

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

(8) TESORERÍA

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

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

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

(9) FONDOS PROPIOS

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

(10) ACREEDORES A CORTO PLAZO

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

	Millones de pesetas
Acreeedores comerciales	225
Administraciones Públicas (véase Nota 11)	53
Ajustes por periodificación	199
Otros	1
	478

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

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

(11) SITUACIÓN FISCAL

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

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

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

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

(12) INGRESOS Y GASTOS

Otros gastos de explotación

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

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

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

1. Una comisión de gestión fija anual del 1,75% sobre el valor del "activo valorado" de la Sociedad (para la determinación del "activo valorado" la Sociedad Gestora preparará una valoración trimestral conforme a criterios de generalizado reconocimiento en la práctica internacional, revisada semestralmente por un tercero independiente).
2. Una comisión de éxito del 0,20% sobre la plusvalía que la Sociedad obtenga por la transmisión de participaciones en sociedades objeto de su actividad, así como por los rendimientos que dichas participaciones le proporcionen, deducida de la misma la comisión de gestión fija anual, y siempre y cuando la plusvalía supere una rentabilidad mínima igual a la media de la TIR de los Bonos del Estado español a 3 años durante el último mes de diciembre anterior al comienzo de cada año natural.

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

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

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

Ingresos financieros

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

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

Beneficio en venta y amortización de activos financieros

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

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

Pérdidas en venta y amortización de activos financieros

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

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

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

(13) RETRIBUCIÓN Y OTRAS PRESTACIONES AL CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN

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

Al 31 de diciembre de 2000 no existían ni anticipos ni créditos concedidos, ni se tenían asumidos compromisos en materia de pensiones o seguros de vida con los miembros del Consejo de Administración.

(14) CUADRO DE FINANCIACIÓN

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

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

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

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

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

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

INFORME DE GESTIÓN CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO 2000

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

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

A2) Inversiones en el año

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

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

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

- ARCO BODEGAS UNIDAS, S.A.: En el mes de abril/00, Dinamía acudió a una ampliación de capital realizada por Arco Bodegas Unidas, S.A., por un total de 5.000 millones de pesetas. El montante de la ampliación de capital que suscribe Dinamía fue de 2.000 millones de pesetas, con lo que, una vez realizada la ampliación de capital, Dinamía tenía una participación del 8% en el capital social de Arco Bodegas Unidas, S.A. con un coste de adquisición total de 2.908,5 millones de pesetas.

- EDUCA SALLENT, S.A.: En mayo/00, se concedió un crédito a la sociedad participada Educa Sallent, S.A. por un importe de 150 millones de pesetas.

- DINAMIA TELEMÁTICA, S.L.: En mayo/00, se suscribió una ampliación de capital en la sociedad filial Dinamía Telemática, S.L. (antigua Dinamía Patrimonio, S.L.), operación llevada a cabo por dicha compañía con el objeto de suscribir a su vez el 2% del Consorcio Net-TV, que optaba en ese momento a una licencia de televisión digital terrenal (licencia que le fue concedida durante el ejercicio). Después de la ampliación, Dinamía ostenta un 75% del capital de Dinamía Telemática, S.L., con un coste de adquisición de 8 millones de pesetas.

- MARIE CLAIRE, S.A.: En noviembre/00, la sociedad participada Marie Claire, S.A. capitalizó los importes nominales de los préstamos que sus accionistas le habían concedido (entre los que se encuentra Dinamía), a la vez que se otorgan nuevos préstamos por el importe nominal de los intereses que habían devengado los préstamos inicialmente concedidos a la sociedad. Como consecuencia de todo ello, el préstamo concedido por Dinamía de 451 millones de pesetas pasa a ser mayor importe de su participación en el capital social de Marie Claire, S.A. (manteniendo su porcentaje de participación), mientras que concede un nuevo préstamo por el importe de 116 millones de pesetas que hasta entonces se encontraba registrado en Dinamía como un ajuste de periodificación activo por intereses devengados no cobrados.

- INDUSTRIAS ANAYAK, S.A.: En diciembre/00, se completó la compra aplazada a algunos socios de Industrias Anayak, S.A. por parte de Dinamía, en cumplimiento de lo estipulado en contrato de compraventa suscrito en el ejercicio 1999. Esta inversión ha supuesto la adquisición de un 6,19% de porcentaje adicional de participación en el capital social de Industrias Anayak, S.A., con un coste de adquisición de 114,9 millones de pesetas. Después de la operación, Dinamía pasa a tener una participación del 63,06%.

A3) Desinversiones en el año:

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

- EI SYSTEM.: En enero/00, Dinamía vendió la totalidad de su participación en esta compañía, junto con el resto de los accionistas, a un grupo inglés del sector. El importe cobrado por la venta de la participación más la del préstamo participativo e intereses devengados hasta la fecha fue de 1.636 millones de pesetas. El importe registrado por Dinamía como plusvalía de la operación de venta en sus estados financieros fue de 404 millones de pesetas, importe que incluye la desdote de la provisión dotada a 31/12/99 para esta inversión, que fue de 120 millones de pesetas.

- EQUIPAMIENTOS URBANOS, S.A.: En febrero/00, Dinamía llevó a cabo la venta del 100% de su participación en esta sociedad, junto con el resto de los accionistas, a un grupo anglosajón. El importe percibido por Dinamía por la venta fue de 1.830 millones de pesetas, registrándose en los estados financieros una plusvalía de 1.092 millones de pesetas.

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

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

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

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

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

A4) Variaciones en el perímetro de consolidación:

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

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

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

A5) Situación final

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

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

B) OTRAS INVERSIONES:

B1) Valores cotizados

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

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

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

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

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

B2) Tesorería

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

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

II.- Hechos posteriores

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

- Suscripción de una nueva ampliación de capital de Dinamía Telemática, S.L.: El importe de la nueva inversión ha sido para Dinamía de 11,25 millones de pesetas, siendo el importe total de la inversión después de la ampliación de 19,1 millones de pesetas.

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

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

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

III.- Operaciones con acciones propias

No ha habido.

IV.- Investigación y Desarrollo

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

Propuesta de distribución de Resultados

La propuesta de distribución de resultados del ejercicio 2000 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:

	Pesetas
	2000
Base de reparto	
Beneficios netos del Ejercicio	2.063.556.214
Distribución	
A dividendos	995.820.210
A Reservas voluntarias	861.380.383
A Reserva legal	206.355.621

Una vez aprobada por la Junta General Ordinaria de Accionistas la distribución de resultados del ejercicio 2000, el dividendo que percibirán los señores accionistas será de 0,70 euros por acción.

	Pesetas	Euros
	2000	2000
Dividendo total	995.820.210	5.985.000
Número de acciones	8.550.000	8.550.000
Dividendo por acción	116,47	0,70

Proposed earnings distribution

The 2000 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:

	Pesetas
	2000
Distribution base	
Net profits for the year	2,063,556,214
Distribution	
to Dividends	995,820,210
to Voluntary Reserves	861,380,383
to the Legal reserve	206,355,621

Once 2000 earnings distribution has been approved by the Ordinary General Shareholders' Meeting, the dividend that the shareholders will receive will be of € 0.70 per share.

	Pesetas	Euros
	2000	2000
Total Dividend	995,820,210	5,985,000
Number of shares	8,550,000	8,550,000
Dividend per share	116.47	0.70

Diseño y Maquetación: Cros & Machín

Fotomecánica: Syncrotec

Impresión: Joyfer

Junio 2001

Plaza de la Lealtad, 3

28014 Madrid

Tel. 3491 745 84 48

Fax 3491 431 64 60

www.dinamia.es

