

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

Cuentas Anuales e Informe de Gestión

31 de diciembre de 2005

(Junto con el Informe de Auditoría)



**KPMG Auditores S.L.**  
Edificio Torre Europa  
Paseo de la Castellana, 95  
28046 Madrid

## Informe de Auditoría de Cuentas Anuales

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

Hemos auditado las cuentas anuales de Dinamia Capital Privado, Sociedad de Capital Riesgo, S.A. (la Sociedad) que comprenden el balance de situación al 31 de diciembre de 2005 y la cuenta de pérdidas y ganancias y la memoria correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, cuya formulación es responsabilidad de los Administradores de la Sociedad. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las citadas cuentas anuales en su conjunto, basada en el trabajo realizado de acuerdo con las normas de auditoría generalmente aceptadas, que requieren el examen, mediante la realización de pruebas selectivas, de la evidencia justificativa de las cuentas anuales y la evaluación de su presentación, de los principios contables aplicados y de las estimaciones realizadas. Según se indica en la nota 7 de la memoria de las cuentas anuales adjuntas, nuestro trabajo no incluyó la auditoría de determinadas sociedades participadas, cuyas cuentas anuales han sido auditadas por otros auditores y cuyo valor neto contable e ingreso por reversión de la provisión de la cartera en las cuentas anuales adjuntas representan el 38% y 10% de los activos totales y resultados del ejercicio que, respectivamente, figuran en las cuentas anuales ajustas de 2005 de la Sociedad. Nuestra opinión, expresada en este informe, sobre las cuentas anuales de la Sociedad correspondientes al ejercicio 2005 se basa, en lo relativo a estas participaciones, únicamente en los informes de otros auditores.

De acuerdo con la legislación mercantil, los Administradores presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance de situación, de la cuenta de pérdidas y ganancias y del cuadro de financiación, además de las cifras de 2005, las correspondientes al ejercicio anterior. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales de 2005. El 20 de mayo de 2005 emitimos nuestro informe de auditoría acerca de las cuentas anuales de 2004 en el que expresamos una opinión favorable.

En nuestra opinión, basada en nuestra auditoría y en los informes de otros auditores, las cuentas anuales de 2005 adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de Dinamia Capital Privado, Sociedad de Capital Riesgo, S.A. al 31 de diciembre de 2005 y de los resultados de sus operaciones y de los recursos obtenidos y aplicados durante el ejercicio anual terminado en dicha fecha y contienen la información necesaria y suficiente para su interpretación y comprensión adecuada, de conformidad con principios y normas contables generalmente aceptados que guardan uniformidad con los aplicados en el ejercicio anterior.

El informe de gestión adjunto de 2005 contiene las explicaciones que los Administradores consideran oportunas sobre la situación de la Sociedad, la evolución de sus negocios y sobre otros asuntos y no forma parte integrante de las cuentas anuales. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales de 2005. 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 Dinamia Capital Privado, Sociedad de Capital Riesgo, S.A.

KPMG AUDITORES, S.L.



Valeriano Pérez Lozano

24 de mayo de 2006



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

Balances de Situación

31 de diciembre de 2005 y 2004

(Expresados en miles de euros)

|   | 2005    | 2004    |
|---|---------|---------|
| <u>Activo</u>                               |         |         |
| Inmovilizado                                |         |         |
| Gastos de establecimiento (nota 5)          | 365     | -       |
| Activo circulante                           |         |         |
| Deudores (nota 6)                           | 40.153  | 6.916   |
| Cartera de inversiones financieras (nota 7) | 140.203 | 133.649 |
| Tesorería (nota 8)                          | 2.499   | 3.687   |
| Ajustes por periodificación                 | 10      | 6       |
|   | 182.865 | 144.258 |
|   | 183.230 | 144.258 |
| <u>Pasivo</u>                               |         |         |
| Fondos propios (nota 9)                     |         |         |
| Capital suscrito                            | 35.910  | 25.650  |
| Prima de emisión                            | 113.686 | 79.059  |
| Reservas                                    | 25.572  | 23.573  |
| Resultado del ejercicio (beneficio)         | 2.917   | 8.284   |
|   | 178.085 | 136.566 |
| Provisiones para riesgos y gastos (nota 10) | 894     | 3.048   |
| Acreedores a largo plazo (nota 13)          | 3.267   | 4.475   |
| Acreedores a corto plazo (nota 11)          | 984     | 169     |
|   | 183.230 | 144.258 |
| Otras cuentas de orden (nota 15)            | 3.291   | 10.304  |

La memoria adjunta forma parte integrante de las cuentas anuales de 2005.

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

Cuentas de Pérdidas y Ganancias  
para los ejercicios anuales terminados en  
31 de diciembre de 2005 y 2004

(Expresadas en miles de euros)

|  | 2005    | 2004    |
|--|---------|---------|
| Amortización de gastos de ampliación de capital (nota 5)           | (6)     | -       |
| Variación de provisión por insolvencias (nota 6)                   | (1.359) | -       |
| Gastos de explotación (nota 13)                                    | (4.737) | (5.908) |
| Pérdida de explotación   | (6.102) | (5.908) |
| Ingresos financieros (nota 14)                                     | 7.919   | 3.099   |
| Diferencias positivas de cambio                                    | 191     | 25      |
| Beneficios en venta y amortización de activos financieros (nota 7) | 4.538   | 18.288  |
| Total ingresos financieros   | 12.648  | 21.412  |
| Gastos financieros   |         |         |
| Variación de las provisiones de inversiones financieras (nota 7)   | 1.219   | (4.084) |
| Otros gastos financieros   | (8)     | (18)    |
| Diferencias negativas de cambio                                    | -       | (70)    |
| Pérdidas en venta y amortización de activos financieros (nota 7)   | (4.820) | -       |
| Total gastos financieros   | (3.609) | (4.172) |
| Resultados financieros positivos                                   | 9.039   | 17.240  |
| Beneficio de las actividades ordinarias                            | 2.937   | 11.332  |
| Gastos extraordinarios   | (274)   | (3.048) |
| Ingresos extraordinarios   | 254     | -       |
| Resultado extraordinario negativo                                  | (20)    | (3.048) |
| Resultado antes de impuestos                                       | 2.917   | 8.284   |
| Impuesto sobre Sociedades (nota 12)                                | -       | -       |
| Resultado del ejercicio (beneficio)                                | 2.917   | 8.284   |

La memoria adjunta forma parte integrante de las cuentas anuales de 2005.

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

Memoria de Cuentas Anuales

31 de diciembre de 2005

(1) Naturaleza y Actividades Principales

Dinamia Capital Privado, Sociedad de Capital Riesgo, S.A. (en adelante “la Sociedad” o Dinamia) se constituyó como sociedad anónima el 11 de noviembre de 1997, por un período de tiempo indefinido. Su domicilio social se encuentra en Madrid.

La Sociedad se rige por lo dispuesto en la Ley 25/2005, de 24 de noviembre, reguladora de las entidades de capital-riesgo y de sus sociedades gestoras y por la Ley 44/2002, de 22 de noviembre, sobre Medidas de Reforma del Sistema Financiero, y en su defecto por la Ley de Sociedades Anónimas.

La Sociedad fue inscrita con el número 21 en el Registro Administrativo de Sociedades de Capital Riesgo de la Comisión Nacional del Mercado de Valores.

Su objeto social y actividad principal consiste en la toma de participaciones temporales en el capital de empresas no financieras que, en el momento de la toma de participación, no coticen en el primer mercado de las Bolsas de Valores. 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 más1 Capital Privado, Sociedad Gestora de Entidades de Capital Riesgo, S.A.U. (anteriormente denominada N Más Uno Electra Capital Privado, Sociedad Gestora de Entidades de Capital Riesgo, S.A. y en adelante, la “Sociedad Gestora”). La Sociedad Gestora forma parte del Grupo N más1, cuya entidad dominante es N Más Uno IBG, S.A.

El 6 de agosto 2002 la Sociedad Gestora suscribió un acuerdo de co-inversión (en adelante, el “Acuerdo de Co-inversión”) con N más1 Private Equity International Limited (anteriormente denominado N más1 Private Equity Jersey Limited), como General Partner de N más1 Private Equity Fund, L.P. (en adelante, “el Fondo”), que asesora N Más Uno Advisor, S.A., (entidad perteneciente al Grupo N más1), por el cual se rige la realización de inversiones conjuntas entre la Sociedad y el Fondo. El Acuerdo de Co-inversión establece la intención de la Sociedad y del Fondo de realizar inversiones en empresas en porcentajes iguales de participación en el capital social de las mismas. La Sociedad y el Fondo se reservan la posibilidad de variar los porcentajes de participación, existiendo la posibilidad de que ambos porcentajes no sean iguales, e, incluso, de que la Sociedad o el Fondo renuncien a participar en alguna inversión realizada, si se da alguno de los siguientes supuestos:

- Existencia de alguna norma, ley o regulación aplicable que impida la realización de la inversión para alguna de las partes, o que implique para la Sociedad o el Fondo, algún efecto significativamente negativo.
- Existencia de cláusulas en el contrato de inversión que impidan a la Sociedad o al Fondo la realización de la inversión.



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

Memoria de Cuentas Anuales

- Que la Sociedad o el Fondo no dispongan de liquidez suficiente para realizar la inversión.
- Existencia de cualquier otra circunstancia que haga no deseable la inversión para el Fondo o para la Sociedad.

La Sociedad y el Fondo se comprometen a que toda inversión a realizar en el futuro esté regulada por el Acuerdo de Co-inversión, salvo aquellas que tengan su origen en la continuación de inversiones realizadas por la Sociedad con anterioridad a la firma de dicho Acuerdo de Co-inversión y aquellas inversiones que pueda realizar la Sociedad en un futuro que se encuentren fuera del objeto social del Fondo.

La Sociedad y el Fondo se comprometen, según lo establecido en el Contrato de Co-inversión, a que:

- Las inversiones realizadas conjuntamente por el Fondo y la Sociedad se llevarán a cabo de forma que ambas tengan los mismos derechos, obligaciones, intereses y restricciones, realizándose las inversiones de forma simultánea. El contrato establece que no es necesario que las inversiones de la Sociedad y el Fondo tengan la misma estructura.
- Todos los costes derivados de las inversiones en entidades realizadas por la Sociedad y el Fondo se repartirán de forma proporcional a sus porcentajes de inversión.
- La desinversión en aquellas inversiones realizadas de forma conjunta por la Sociedad y el Fondo se realizará de forma también conjunta, simultánea y en las mismas condiciones para ambas, salvo en los supuestos de que exista un acuerdo firmado entre la Sociedad y el Fondo que autorice el no cumplimiento de este punto y cuando para la Sociedad o el Fondo sea deseable realizar la desinversión, no implicando un perjuicio significativo para la otra.

(2) Bases de Presentación

En cumplimiento de la legislación vigente los Administradores de la Sociedad han formulado estas cuentas anuales con objeto de mostrar la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera, de los resultados y de los cambios en la situación financiera de 2005, así como la propuesta de distribución de los resultados de dicho ejercicio.

Las citadas cuentas anuales han sido preparadas a partir de los registros auxiliares de contabilidad, siguiendo los criterios de clasificación establecidos en la circular 5/2000, de 19 de septiembre, de la Comisión Nacional del Mercado de Valores.

Los Administradores de la Sociedad estiman que las cuentas de 2005 serán aprobadas por la Junta General de Accionistas sin variaciones significativas. Como requiere la normativa contable, el balance de situación, la cuenta de pérdidas y ganancias y el cuadro de financiación de 2005 recogen, a efectos comparativos, las cifras correspondientes al ejercicio anterior, que formaban parte de las cuentas anuales de 2004 que fueron aprobadas en Junta General de Accionistas de 29 de junio de 2005. De acuerdo con lo permitido por esta normativa, la Sociedad ha optado por omitir en la memoria de 2005 los datos comparativos de 2004.

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

Memoria de Cuentas Anuales

Al 31 de diciembre de 2004 la Sociedad era dominante de un grupo de sociedades, motivo por el cual sus Administradores formularon cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2004 en conformidad con lo establecido en el Real Decreto 1815/1991, de 20 de diciembre.

Al 31 de diciembre de 2005 y debido a las operaciones efectuadas en 2005, de liquidación de Dinamia Telemática, S.L. y de fusión por absorción de Industrias Anayak, S.A., entidades ambas sobre las que se tenía control (véase nota 7), la Sociedad ha dejado de ser dominante de un grupo de sociedades en los supuestos contemplados por el Real Decreto 1815/1991, de 20 de diciembre y por la modificación de los artículos del Código de Comercio recogida en la Ley 62/2003, de 30 de diciembre, de Medidas Fiscales, Administrativas de Orden Social. En consecuencia, la Sociedad no está obligada a formular cuentas anuales consolidadas para el ejercicio 2005.

(3) Distribución de Resultados

La distribución del beneficio del ejercicio 2005 que el Consejo de Administración propondrá, para su aprobación, a la Junta General de Accionistas, es la siguiente:

|                        | Miles<br>de euros |
|------------------------|-------------------|
| Base de reparto        | 2.917             |
| A reserva legal        | 1.796             |
| A reservas voluntarias | 1.121             |
|                        | 2.917             |

La distribución del beneficio de 2004, efectuada durante 2005, se muestra en el movimiento de Fondos propios de la nota 9.

(4) Principios Contables y Normas de Valoración Aplicados

Estas cuentas anuales han sido preparadas de acuerdo con los principios contables y normas de valoración y clasificación contenidos en la circular 5/2000, de 19 de septiembre, de la Comisión Nacional del Mercado de Valores y con el Plan General de Contabilidad. Los principales aplicados son los siguientes:

(a) Gastos de establecimiento

Los gastos de establecimiento, que incluyen en su totalidad los gastos derivados de las ampliaciones de capital llevadas a cabo durante el ejercicio 2005, se valoran al coste y se presentan netos de su correspondiente amortización acumulada, que se calcula utilizando el método lineal durante un período de cinco años.



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

Memoria de Cuentas Anuales

(b) Deudores

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

Los préstamos concedidos por la Sociedad a empresas participadas, aunque tengan fijado su vencimiento a largo plazo, figuran clasificados dentro del activo circulante de la Sociedad, al estar asociados a inversiones financieras a corto plazo (véase nota 4. c)

Los ingresos por intereses de los préstamos concedidos se reconocen en la cuenta de resultados con un criterio financiero.

(c) Cartera de inversiones financieras

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

No obstante lo anterior, se compara el coste de adquisición de los valores con su valor estimado de realización, obteniéndose de esta forma una plusvalía o minusvalía no materializada en cartera, que se contabiliza como más adelante se explica.

La Sociedad calcula el valor estimado de realización de su cartera de acuerdo con las siguientes reglas:

- En las adquisiciones temporales de activos con vencimiento residual igual o inferior a 6 meses a partir de la fecha de valoración, correspondientes principalmente por repos sobre Deuda Pública, se considera valor estimado de realización 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, los cuales se registran como ingreso financiero durante el período comprendido entre la adquisición y el vencimiento.
- Valores de renta variable no cotizados:
  - Inversiones en “capital inicio”

Se entiende por participaciones en capital inicio aquellas realizadas en sociedades no cotizadas con menos de tres años de existencia o que teniendo más de tres años de existencia, no han obtenido resultados positivos durante un período de dos años consecutivos en los últimos cinco, y habiendo sido verificados dichos resultados por experto independiente.

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

Memoria de Cuentas Anuales

De acuerdo con la normativa en vigor, como norma general, estas inversiones no son objeto de correcciones valorativas, valorándose por su coste de adquisición, salvo que ocurran hechos o circunstancias de suficiente entidad y clara constancia, que se conozcan con posterioridad a la fecha en que se realizó la inversión y que determinen fehacientemente una valoración inferior o superior de las plusvalías tácitas existentes a la fecha de adquisición. También se pueden registrar en cuentas de orden las plusvalías de títulos de renta variable no cotizados emitidos por sociedades de capital riesgo cuando un tercero independiente efectúe transacciones con participaciones de ésta que supongan un valor superior al de adquisición de Dinamia. Estas circunstancias no se han producido en el ejercicio terminado en 31 de diciembre de 2005.

- Inversiones en “capital desarrollo”

Se entiende por participaciones en capital desarrollo las que no cumplen los requisitos descritos en el apartado anterior.

Se dota la correspondiente provisión por depreciación cuando el precio de adquisición de las inversiones sea superior al valor estimado de realización, determinado conforme al valor teórico contable corregido en el importe de las plusvalías tácitas existentes en el momento de la adquisición y que subsistan en el de la valoración, o valor de mercado, el menor de los dos.

Las minusvalías resultantes de comparar el coste de adquisición y el valor estimado de realización de los títulos se encuentran íntegramente cubiertas con la Provisión por depreciación de valores mobiliarios.

Las plusvalías latentes resultantes de comparar el coste de adquisición y el valor de realización de los títulos se registran en el epígrafe Otras cuentas de orden del balance de situación.

A pesar de que, de acuerdo con lo establecido en la circular 5/2000, mencionada anteriormente, la cartera de inversiones financieras está íntegramente contabilizada en el activo circulante, pueden existir inversiones que se mantengan por un período superior a un año.

(d) Transacciones en moneda extranjera

Las transacciones en moneda extranjera se registran contablemente por su contravalor en euros utilizando los tipos de cambio vigentes en las fechas en que se realizan. Los beneficios o pérdidas por diferencias de cambio surgidas en la cancelación de saldos en moneda extranjera, se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias en el momento en que se producen.

Los saldos a cobrar y a pagar en moneda extranjera al cierre del ejercicio se valoran en euros a tipos de cambio vigentes al 31 de diciembre, reconociendo como gastos las pérdidas netas de cambio no realizadas, determinadas para grupos de divisas de similar vencimiento y comportamiento en el mercado, y difiriendo hasta su vencimiento los beneficios netos no realizados, determinados de igual modo, registrándose éstos, en su caso, en el epígrafe Ingresos a distribuir en varios ejercicios del pasivo del balance de situación.

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

Memoria de Cuentas Anuales

(e) Corto/largo plazo

En el balance de situación, se clasifican a corto plazo todos los activos y pasivos con vencimiento o fecha de realización esperada igual o inferior a doce meses y a largo plazo en el caso contrario. Se exceptúan de este tratamiento la cartera de inversiones financieras conforme a lo previsto en la precitada circular 5/2000 (véase nota 4(c)) y los créditos asociados con inversiones clasificadas a corto plazo (véase nota 4(b)).

(f) Reconocimiento de ingresos y gastos

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

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

(g) Impuesto sobre Sociedades

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

Debido a las peculiaridades de la tributación de la Sociedad por el Impuesto sobre Sociedades (véase nota 12) y siguiendo un principio de prudencia, el efecto fiscal de las pérdidas compensables e impuestos anticipados se reconocen como menor gasto de impuestos en el ejercicio en que tiene lugar la compensación o realización en la declaración del impuesto.

Tampoco se ha registrado el crédito fiscal correspondiente a las deducciones por doble imposición y por inversiones que se acreditaron en ejercicios anteriores y que se encuentran pendientes de aplicación. Para que estas deducciones sean efectivas, deberán cumplirse los requisitos establecidos en la normativa vigente.

(h) Otras cuentas de orden

Este epígrafe recoge, exclusivamente, las plusvalías de cartera no materializadas que se producen por diferencias entre el valor estimado de realización de los valores, calculado conforme a lo señalado en el apartado c) de esta nota y el coste de adquisición de los mismos.

(i) Actividades medioambientales

Dadas las actividades a las que se dedica la Sociedad, no tiene responsabilidades, gastos, activos, ni provisiones ni contingencias de naturaleza medioambiental que pudieran ser significativos en relación con su patrimonio, situación financiera y resultados. Por este motivo no se incluyen desgloses específicos en la presente memoria de las cuentas anuales respecto a información de cuestiones medioambientales.

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

Memoria de Cuentas Anuales

(5) Gastos de Establecimiento

El detalle del movimiento de este epígrafe ha sido el siguiente:

|                                 | Miles de euros |       |          |
|---------------------------------|----------------|-------|----------|
|                                 | 31.12.04       | Altas | 31.12.05 |
| Gastos de ampliación de capital | -              | 371   | 371      |
| Menos, amortización acumulada   | -              | (6)   | (6)      |
| Valor neto                      | -              | 365   | 365      |

Gastos de ampliación de capital incluye los costes incurridos por servicios de profesionales independientes en las ampliaciones de capital que la Sociedad ha llevado a cabo en 2005 (véase nota 9).

(6) Deudores

Su composición al 31 de diciembre de 2005 es como sigue:

|  | Miles<br>de euros |
|--|-------------------|
| Préstamos concedidos a sociedades participadas | 38.300            |
| Cuenta corriente con sociedades participadas   | 160               |
| Hacienda Pública deudora por retenciones       | 20                |
| Otros deudores                                 | 3.685             |
|  | 42.165            |
| Menos, provisión para insolvencias             | (2.012)           |
|  | 40.153            |

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

Memoria de Cuentas Anuales

El detalle de los préstamos concedidos a sociedades participadas y su movimiento durante el ejercicio 2005 es el siguiente:

|  | Miles de euros                    |               |                |                                     | Saldos al 31 de diciembre de 2005 |
|--|-----------------------------------|---------------|----------------|-------------------------------------|-----------------------------------|
|  | Saldos al 31 de diciembre de 2004 | Altas         | Bajas          | Intereses del ejercicio no cobrados |                                   |
| The Beauty Bell Chain, S.L.                | -                                 | 19.735        | (3.610)        | 1.290                               | 17.415                            |
| Emfasis Billing & Marketing Services, S.L. | -                                 | 4.181         | -              | 292                                 | 4.473                             |
| HP Health Clubs Iberia, S.A.               | -                                 | 7.256         | -              | 477                                 | 7.733                             |
| Deimoral Inversiones 2005, S.L.            | -                                 | 7.816         | -              | 210                                 | 8.026                             |
| Capital Safety Group Limited               | 4.072                             | -             | (4.072)        | -                                   | -                                 |
| Deutsche Woolworth, GmbH                   | 653                               | -             | -              | -                                   | 653                               |
| Total                                      | <u>4.725</u>                      | <u>38.988</u> | <u>(7.682)</u> | <u>2.269</u>                        | <u>38.300</u>                     |

El 18 de marzo de 2005 la Sociedad y el resto de socios de The Beauty Bell Chain, S.L. (véase nota 7) acordaron financiar a esta sociedad, mediante la concesión de un préstamo participativo en el cuál la Sociedad suscribió en 16.125 miles de euros. Dicho préstamo, que tiene su vencimiento final en marzo de 2013, devenga un tipo de interés fijo anual del 10% y un tipo variable equivalente del 5%, siempre que el EBITDA consolidado del grupo del que The Beauty Bell Chain, S.L. es sociedad dominante supere el 35% de la cifra de negocios. Al 31 de diciembre de 2005, este préstamo ha devengado intereses por importe de 1.290 miles de euros.

El 20 de abril de 2005, la Sociedad, junto con los socios de Emfasis Billing & Marketing Services, S.L. (véase nota 7), formalizaron un acuerdo de préstamo participativo por el que la Sociedad suscribió el 50% del mismo, correspondiente a 4.181 miles de euros. Dicho préstamo tiene fijado su vencimiento final en abril de 2013 y devenga un tipo de interés fijo anual del 10% y un tipo variable equivalente al 5% sobre el nominal pendiente de amortización, siempre que el beneficio neto consolidado del grupo del que Emfasis Billing & Marketing Services, S.L. es sociedad dominante, supere el 25% de la cifra de negocios. Al 31 de diciembre de 2005, dicho préstamo ha devengado intereses por importe de 292 miles de euros.

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

Memoria de Cuentas Anuales

El 5 de agosto de 2005 los accionistas de HP Health Clubs Iberia, S.A. (véase nota 7), acordaron financiar a esta sociedad mediante la concesión de un préstamo participativo en el cuál la Sociedad suscribió un nominal de 7.256 miles de euros, representando un 23,26% del total otorgado. Dicho préstamo tiene fijado su vencimiento en agosto de 2025 y devenga un tipo de interés fijo anual del 5% si el EBITDA del grupo cuya sociedad dominante es HP Health Clubs Iberia, S.A. es inferior a tres millones de euros, del 10% si está comprendido entre tres y cinco millones de euros y del 16% si es superior a cinco millones de euros. Además devenga un tipo variable equivalente al 3% del beneficio neto consolidado del grupo, siempre que éste supere el 15% de la cifra de negocios. Al 31 de diciembre de 2005, dicho préstamo ha devengado intereses por importe de 477 miles de euros.

El 22 de septiembre de 2005 los socios de Deimoral Inversiones 2005, S.L. (véase nota 7) acordaron financiar a esta sociedad mediante la concesión de un préstamo participativo en el cuál la Sociedad suscribió un nominal de 7.816 miles de euros. Dicho préstamo tiene fijado su vencimiento en septiembre de 2015 y devenga un tipo de interés fijo anual del 10% y un tipo variable equivalente al 5% del principal, siempre que el beneficio neto de explotación del grupo consolidado dominado por Deimoral Inversiones 2005, S.L. supere el 20% de su cifra de negocios. Al 31 de diciembre de 2005, dicho préstamo ha devengado intereses por importe de 210 miles de euros.

Durante el 2005, y con motivo de la venta de Capital Safety Group Limited (véase nota 7) la Sociedad ha recibido el principal del préstamo que tenía concedido a esta sociedad, más los intereses devengados y no cobrados hasta la fecha de cancelación, que han ascendido a 1.441 miles de euros.

En el ejercicio 2001 Deutsche Woolworth GmbH procedió a amortizar un préstamo participativo concedido por la Sociedad, mediante la conversión del mismo en acciones de dicha sociedad. Al 31 de diciembre de 2005, los intereses devengados, vencidos y pendientes de cobro de este préstamo ascienden a 653 mil euros. La Sociedad tiene constituida al 31 de diciembre de 2005 una provisión por insolvencias para la cobertura de la totalidad de estos intereses.

Otros deudores incluye al 31 de diciembre de 2005 un importe de 3.249 miles de euros correspondiente a la parte pendiente de cobro relativa a la venta de la participación en Educa Borrás, S.L. (véase nota 7). El comprador de esta participación tiene pignoras las acciones adquiridas a favor de la Sociedad en garantía de pago de esta deuda. El detalle por años de vencimiento de esta deuda es como sigue:

|      | Miles<br>de euros |
|------|-------------------|
| 2006 | 1.083             |
| 2007 | 1.083             |
| 2008 | 1.083             |
|      | 3.249             |

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

Memoria de Cuentas Anuales

El movimiento de la provisión para insolvencias durante 2005 ha sido el siguiente:

|                          | Miles<br>de euros |
|--------------------------|-------------------|
| Saldo al 1 de enero      | 653               |
| Dotación                 | 1.819             |
| Reversión                | (460)             |
| Saldo al 31 de diciembre | 2.012             |

En 2005 la Sociedad ha dotado una provisión para insolvencias por un importe igual al de la plusvalía obtenida en la venta de la participación de Educa Borrás, S.L. (véase nota 7). Asimismo, de acuerdo al contrato de compraventa de esta participación la Sociedad ha cancelado esta provisión proporcionalmente a la cantidad del total de esta deuda cobrada durante 2005.

Otros deudores al 31 de diciembre de 2004 incluía un importe de 2.477 miles de euros correspondiente a un depósito constituido en concepto de garantía por la venta de la participación e Tintas Robbialac, S.A. Durante 2005 dicho depósito ha sido cancelado, al cumplirse las condiciones acordadas en la mencionada operación de venta.

(7) Cartera de Inversiones Financieras

El detalle y movimiento de este epígrafe del balance de situación al 31 de diciembre de 2005 es como sigue:

|                                      | Miles de euros |           |             |          |
|--------------------------------------|----------------|-----------|-------------|----------|
|                                      | 31.12.04       | Altas     | Bajas       |          |
| Valores no cotizados                 | 85.653         | 25.801    | (10.708)    | 100.746  |
| Valores cotizados                    |                |           |             |          |
| Otros valores de renta fija          | 957            | -         | (957)       | -        |
| Adquisición temporal de activos      | 58.862         | 1.316.304 | (1.325.166) | 50.000   |
| Intereses de la cartera de inversión | 48             | 6         | (48)        | 6        |
|                                      | 145.520        | 1.342.111 | (1.336.879) | 150.752  |
| Provisión por depreciación           | (11.871)       | (589)     | 1.911       | (10.549) |
|                                      | 133.649        | 1.341.522 | (1.334.968) | 140.203  |



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

Memoria de Cuentas Anuales

El detalle y movimiento durante 2005 de la partida Valores no cotizados y de la Provisión por depreciación asociada a la misma, se muestra a continuación:

|   | Miles de euros  |               |                 |                | 31.12.05        |
|---|-----------------|---------------|-----------------|----------------|-----------------|
|   | 31.12.04        | Altas         | Bajas           | Traspasos      |                 |
| <b>Capital inicio</b>                       |                 |               |                 |                |                 |
| Ydilo Advanced Voice Solutions, S.A.        | 1.420           | 50            | -               | (1.470)        | -               |
| Forthpanel Limited                          | 1.000           | -             | -               | -              | 1.000           |
| Aviate XXI, S.L.                            | 3               | -             | (3)             | -              | -               |
| General de Alquiler de Maquinaria, S.L.     | 13.854          | -             | -               | -              | 13.854          |
| High Tech Hotels & Resorts, S.A.            | 11.250          | 750           | -               | -              | 12.000          |
| The Beauty Bell Chain, S.L.                 | -               | 5.375         | -               | -              | 5.375           |
| Aseguramiento ATECSA, S.L.                  | -               | 7.125         | -               | -              | 7.125           |
| Emfasis Billing & Marketing Services, S.L.  | -               | 3.881         | -               | -              | 3.881           |
| HP Health Clubs Iberia, S.A.                | -               | 1.814         | -               | -              | 1.814           |
| Deimoral Inversiones 2005, S.L.             | -               | 4.209         | -               | -              | 4.209           |
| Sociedad Gestora de Televisión Net TV, S.A. | -               | 140           | -               | -              | 140             |
| Gowltrail Limited                           | -               | 2.457         | -               | -              | 2.457           |
|   | <u>27.527</u>   | <u>25.801</u> | <u>(3)</u>      | <u>(1.470)</u> | <u>51.855</u>   |
| <b>Capital desarrollo</b>                   |                 |               |                 |                |                 |
| Ydilo Advanced Voice Solutions, S.A.        | -               | -             | -               | 1.470          | 1.470           |
| Segur Ibérica, S.A.                         | 9.500           | -             | -               | -              | 9.500           |
| Marie Claire, S.A.                          | 4.820           | -             | (4.820)         | -              | -               |
| Deutsche Woolworth, GmbH                    | 4.270           | -             | -               | -              | 4.270           |
| Capital Safety Group                        | 2.752           | -             | (2.752)         | -              | -               |
| Arco Bodegas Reunidas, S.A.                 | 17.051          | -             | -               | -              | 17.051          |
| Industrias Anayak, S.A.                     | 7.033           | -             | -               | -              | 7.033           |
| Educa Borrás, S.A.                          | 2.907           | -             | (2.907)         | -              | -               |
| Dinamia Telemática, S.L.                    | 226             | -             | (226)           | -              | -               |
| Unión Deriván, S.A.                         | 9.567           | -             | -               | -              | 9.567           |
|   | <u>58.126</u>   | <u>-</u>      | <u>(10.705)</u> | <u>1.470</u>   | <u>48.891</u>   |
|   | <u>85.653</u>   | <u>25.801</u> | <u>(10.708)</u> | <u>-</u>       | <u>100.746</u>  |
| <b>Provisión por depreciación</b>           |                 |               |                 |                |                 |
| Deutsche Woolworth, GmbH                    | (4.270)         | -             | -               | -              | (4.270)         |
| Arco Bodegas Reunidas, S.A.                 | (3.981)         | -             | 307             | -              | (3.674)         |
| Industrias Anayak, S.A.                     | (3.517)         | -             | 1.501           | -              | (2.016)         |
| Dinamia Telemática, S.L.                    | (103)           | -             | 103             | -              | -               |
| Ydilo Advanced Voice Solutions, S.A.        | -               | (589)         | -               | -              | (589)           |
|   | <u>(11.871)</u> | <u>(589)</u>  | <u>1.911</u>    | <u>-</u>       | <u>(10.549)</u> |
|   | <u>73.782</u>   | <u>25.212</u> | <u>(8.797)</u>  | <u>-</u>       | <u>90.197</u>   |

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

Memoria de Cuentas Anuales

- En el Anexo I adjunto, que forma parte integrante de esta nota, se incluye el detalle del domicilio social, actividad y auditor de las sociedades participadas al 31 de diciembre de 2005.
- En el Anexo II adjunto, que también forma parte integrante de esta nota, se incluye el detalle del porcentaje de participación y de los fondos propios de sociedades participadas al 31 de diciembre de 2005, según sus cuentas anuales auditadas. La cifra de resultados del ejercicio 2005 de las sociedades participadas no recoge resultados extraordinarios significativos.
- El 1 de febrero de 2005, la Sociedad vendió la totalidad de su participación en Educa Borrás, S.A. por un importe de 4.649 miles de euros, representativas del 38,44% de su capital. Esta operación ha generado un resultado positivo de 1.945 miles de euros. Tal y como figura en el contrato de compraventa de acciones la Sociedad cobrará el importe de la venta en cuatro plazos anuales finalizando el 31 de diciembre de 2008. Durante 2005 se ha cobrado el primer plazo. La Sociedad, en garantía del cobro de la venta, ha formalizado un contrato de prenda real sobre las acciones transmitidas. Dicha garantía es reducida proporcionalmente al cobro de la venta de las acciones (véanse notas 6 y 18). En base a los estados financieros no auditados de Educa Borrás, S.A. al 31 de diciembre de 2005, no se desprende la necesidad de registrar provisiones adicionales a la constituida por insolvencias sobre parte del saldo pendiente de cobro generado en esta operación de venta (véase nota 6).
- El 16 de marzo la Sociedad realizó una inversión adicional en el capital social de la sociedad Ydilo Advanced Voice Solutions, S.A. por importe de 50 miles de euros. Durante 2005 la inversión en esta sociedad ha sido traspasada de la categoría de capital inicio a la de capital desarrollo (véase nota 4 (c)).
- El 18 de marzo de 2005 la Sociedad adquirió el 31,57% del capital social de The Beauty Bell Chain, S.L., anteriormente denominada Aviate XXI, vehículo para la adquisición de una participación mayoritaria en las sociedades Ibérica de Droguería y Perfumería, S.A. y Compañía de Almacenaje, Distribución y Servicios, S.A., por un importe de 5.375 miles de euros.
- El 20 de abril de 2005, la Sociedad adquirió el 46,41% del capital de Emfasis Billing & Marketing Services, S.L., sociedad vehículo para la adquisición de las sociedades Mecapost e Informática Proceso y Cálculo, S.L. por importe 3.881 miles de euros.
- El 5 de julio de 2005, la Sociedad adquirió el 50% del capital de Aseguramiento ATECSA, S.L., vehículo para la compra de la sociedad de Aseguramiento Técnica de Calidad, S.A., por importe de 7.125 miles de euros.
- El 5 de agosto de 2005, la Sociedad adquirió el 20,61% del capital de HP Health Clubs Iberia, S.A., sociedad vehículo para la adquisición de la sociedad Holmes Place Iberia, S.A., por un importe de 1.814 miles de euros.
- El 5 de agosto de 2005, la Sociedad vendió la totalidad de su participación en Marie Claire, S.A. por un importe de 8 euros. Esta operación ha generado un resultado financiero negativo de 4.820 miles de euros.

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

Memoria de Cuentas Anuales

- El 22 de septiembre de 2005, la Sociedad adquirió el 47,16% del capital de Deimoral Inversiones, S.L., sociedad vehículo para la adquisición de las sociedades Cristher, S.L. y Dopo, S.L., por un importe de 4.209 miles de euros.
- El 30 de septiembre de 2005, la Junta General Universal de Accionistas de High Tech Hotels & Resorts, S.A. acordó realizar una ampliación de capital mediante la emisión de acciones preferentes. Dicha ampliación supuso un desembolso para la Sociedad de 750 miles de euros, pasando a ostentar el 44,54% en dicha sociedad.
- El 5 de octubre de 2005, la Sociedad vendió a Gowltrail Limited la totalidad de la participación que mantenía en el capital social de Capital Safety Group Limited, por un importe de 5.345 miles de euros. Como consecuencia de esta operación, la Sociedad obtuvo un beneficio de 2.593 miles de euros.
- Simultáneamente a la operación de venta anterior, y como resultado de un proyecto empresarial diferente al desarrollado con la inversión en Capital Safety Group Limited, la Sociedad suscribió acciones de Gowltrail Limited, por un importe de 2.457 miles de euros, representando el 8,16% del capital de dicha sociedad.
- El 23 de diciembre de 2005, la Sociedad adquirió a Dinamia Telemática, S.L. 40.017 acciones de Sociedad Gestora de Televisión Net TV, S.A. a un precio de 3,5 euros por acción, lo que ha supuesto una inversión total de 140 miles de euros. En consecuencia, la Sociedad pasó a ser titular directo de un 2,29% de capital social de dicha sociedad.
- El 28 de diciembre de 2005 la Junta General de Accionistas de Dinamia Telemática, S.L. aprobó la liquidación de la misma, acto que ha sido inscrito en el Registro Mercantil de Madrid el 16 de enero de 2006. Esta operación de liquidación ha generado un beneficio para la Sociedad de 31 miles de euros, que se encuentra registrado bajo el epígrafe de Ingresos extraordinarios de la cuenta de pérdidas y ganancias de 2005.
- El 29 de diciembre de 2005, las Juntas Generales Extraordinarias de Accionistas de Nicolás Correa, S.A. e Industrias Anayak, S.A. acordaron la fusión entre ambas sociedades mediante la absorción de Industrias Anayak, S.A. por Nicolás Correa, S.A. con la disolución sin liquidación de Industrias Anayak, S.A., y transmisión en bloque de su patrimonio social a Nicolás Correa, S.A. Como consecuencia de dicha fusión, Dinamia Capital Privado, Sociedad de Capital Riesgo, S.A. pasa a ser titular del 17,86% del capital de Nicolás Correa. Esta operación tiene efectos contables 1 de enero de 2006.
- La provisión por depreciación constituida al 31 de diciembre de 2005 de las inversiones en las sociedades participadas se ha estimado teniendo en cuenta el valor de mercado de las mismas, revisado por expertos independientes, que a dicha fecha no es inferior a su valor teórico.
- Durante 2005, la Sociedad ha obtenido, de su cartera de inversiones, ingresos por dividendos por 4.757 miles de euros que se encuentran registrados en el epígrafe de Ingresos financieros de la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio (véase nota 14).

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

Memoria de Cuentas Anuales

Adquisiciones temporales de activos, correspondientes a repos sobre Deuda Pública, devengan intereses al 31 de diciembre de 2005 a un tipo de interés anual de entre el 2,07% y el 2,11% y su vencimiento se sitúa en enero de 2006, fecha en las que han sido renovados. Durante el ejercicio anual terminado en 31 de diciembre de 2005, los ingresos derivados de este tipo de adquisiciones han ascendido a 569 miles de euros que se encuentran registrados en la cuenta de pérdidas y ganancias de la Sociedad de 2005 bajo el epígrafe de Ingresos financieros (véase nota 14).

(8) Tesorería

El saldo de este epígrafe del balance de situación al 31 de diciembre de 2005 corresponde en su totalidad a depósitos a la vista en entidades de crédito, que devengan un tipo de interés anual de entre el 0,01% y el 0,7%. Los intereses devengados durante el ejercicio 2005 por estas cuentas ascendieron a 20 miles de euros, que se encuentran registrados en el epígrafe Ingresos financieros de la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio 2005 (véase nota 14).

(9) Fondos Propios

El movimiento habido en los fondos propios durante 2005 ha sido el siguiente:

|  | Miles de euros |                  |               |                |                      |              | Resultado del ejercicio | Total |
|--|----------------|------------------|---------------|----------------|----------------------|--------------|-------------------------|-------|
|  | Capital social | Prima de emisión | Reserva legal | Otras reservas | Reservas voluntarias |              |                         |       |
| Saldos al 31.12.04                         | 25.650         | 79.059           | 4.406         | 2.598          | 16.569               | 8.284        | 136.566                 |       |
| Ampliación capital liberada                | 1.283          | (1.283)          | -             | -              | -                    | -            | -                       |       |
| Ampliación de capital con prima de emisión | 8.977          | 35.910           | -             | -              | -                    | -            | 44.887                  |       |
| Distribución del resultado de 2004:        |                |                  |               |                |                      |              |                         |       |
| A reservas                                 | -              | -                | 980           | -              | 1.019                | (1.999)      | -                       |       |
| A dividendos                               | -              | -                | -             | -              | -                    | (6.285)      | (6.285)                 |       |
| Resultado de 2005                          | -              | -                | -             | -              | -                    | 2.917        | 2.917                   |       |
| Saldos al 31.12.05                         | <u>35.910</u>  | <u>113.686</u>   | <u>5.386</u>  | <u>2.598</u>   | <u>17.588</u>        | <u>2.917</u> | <u>178.085</u>          |       |

(a) Capital social

El 11 de marzo de 2005 se procedió a la inscripción en el Registro Mercantil de la ampliación de capital son cargo a prima de emisión aprobada por la Junta General de Accionistas celebrada el día 29 de junio de 2004, por un importe de 1.283 miles de euros, mediante la emisión de 427.500 nuevas acciones ordinarias de 3 euros de valor nominal, de la misma serie y con los mismos derechos que las que se encontraban en circulación. Estas nuevas acciones se asignaron gratuitamente a los accionistas de la Sociedad en la proporción de una acción nueva por cada veinte acciones antiguas. Con fecha 20 de marzo de 2005 la Comisión Nacional del Mercado de Valores verificó que concurrían los requisitos exigidos reglamentariamente para la admisión a negociación de las nuevas acciones.

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

Memoria de Cuentas Anuales

En virtud del acuerdo de delegación de la facultad de aumentar capital social acordada por la Junta General de Ordinaria de Accionistas de la Sociedad de 29 de junio de 2005, el Consejo de Administración de 14 de septiembre de 2005 aprobó la ampliación de capital con derecho de suscripción preferente mediante la emisión de 2.992.500 acciones nuevas con una valor nominal y una prima de emisión de 3 y 12 euros, respectivamente. El 1 de diciembre de 2005 la Comisión Nacional del Mercado de Valores verificó que concurrían los requisitos exigidos reglamentariamente para la admisión a negociación de las nuevas acciones.

Tras estas operaciones al 31 de diciembre de 2005, el capital social está representado por 11.970.000 acciones, de 3 euros de valor nominal cada una, íntegramente suscritas y desembolsadas. Dichas acciones 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 2005 es el siguiente:

|   | %       |
|---|---------|
| Electra Private Equity Partners 1995            | 10,442% |
| Agrupación Mutua del Comercio y de la Industria | 7,967%  |
| Chase Nominees Limited                          | 6,298%  |
| Entur-99, S.L                                   | 5,041%  |
| Sodecar, S.A.                                   | 5,013%  |

(b) 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.

(c) Reserva legal

Las sociedades españolas están obligadas a destinar un mínimo del 10% de los beneficios de cada ejercicio a la constitución de un fondo de reserva hasta que éste alcance, al menos, una cantidad igual al 20% del capital social. Esta reserva no es distribuible a los accionistas y sólo podrá ser utilizada para cubrir, en el caso de no tener otras reservas disponibles, el saldo deudor de la cuenta de pérdidas y ganancias. También, bajo determinadas condiciones, el saldo de esta cuenta se podrá destinar a incrementar el capital social.

(d) Reservas voluntarias

Las reservas voluntarias son de libre disposición al 31 de diciembre de 2005, excepto por el importe de 365 miles de euros por el que figuran en el balance de situación los gastos de establecimiento.

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

Memoria de Cuentas Anuales

(e) Otras reservas

Esta partida recoge la reserva por capital amortizado correspondiente al valor nominal de las acciones que fueron adquiridas por la Sociedad y posteriormente amortizadas con cargo a reservas disponibles. Esta reserva es disponible con los mismos requisitos formales que los exigidos para la reducción del capital social.

(10) Provisiones Para Riesgos y Gastos

Este epígrafe del balance de situación al 31 de diciembre de 2004 recogía la parte del precio de dos ventas de participaciones efectuadas en 2004, que estaban sujetas a determinados ajustes. Durante 2005, se han efectuado aplicaciones de esta provisión por importe de 2.154 miles de euros como consecuencia de la materialización de parte de tales ajustes. El saldo restante al 31 de diciembre de 2005 corresponde a otros ajustes pendientes de materialización

(11) Acreeedores a Corto Plazo

Un detalle de este epígrafe del balance de situación al 31 de diciembre de 2005 es como sigue:

|                                     | Miles<br>de euros |
|-------------------------------------|-------------------|
| Hacienda Pública acreedora por IRPF | 22                |
| Otros acreedores                    | 888               |
| Ajustes por periodificación         | 74                |
|                                     | 984               |

(12) Situación Fiscal

La Sociedad se encuentra acogida a los beneficios fiscales establecidos en el artículo 55 del Real Decreto Legislativo 4/2004, de 5 de marzo, que recoge el nuevo texto refundido de la Ley del Impuesto sobre Sociedades, que regula el régimen fiscal de las sociedades y fondos de capital-riesgo y que, en resumen, son los siguientes:

- Exención parcial por las rentas que se obtengan en la transmisión de acciones y participaciones en el capital de empresas según el año de transmisión computado desde el momento de la adquisición. Dicha exención será del 99% desde el inicio del segundo año y hasta el decimoquinto, incluido. En el primer año y a partir del decimoquinto no se aplicará exención, salvo las excepciones establecidas en la normativa fiscal vigente. En el caso de que la entidad participada acceda a la cotización en un mercado de valores regulado en la Directiva 93/22/CEE del Consejo, de 10 de mayo de 1993, la aplicación de esta exención quedará condicionada a que se proceda a transmitir esta participación en un plazo no superior a tres años, contados desde la fecha en que se hubiera producido la admisión a cotización.
- 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.



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

Memoria de Cuentas Anuales

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

Debido al diferente tratamiento que la legislación fiscal permite para determinadas operaciones, el resultado contable de 2005 difiere de la base imponible fiscal. A continuación se incluye la declaración que la Sociedad espera presentar tras la oportuna aprobación de las cuentas anuales:

|  | Miles<br>de euros |
|--|-------------------|
| Resultado del ejercicio antes de impuestos | 2.197             |
| Diferencias permanentes                    | (6.624)           |
| Resultado contable ajustado                | (3.708)           |
| Diferencias temporales                     | 109               |
| Base imponible fiscal                      | (3.599)           |

Diferencias permanentes recoge la exención del 99% de las rentas con derecho a la misma obtenidas en la transmisión de participaciones.

Diferencias temporales recoge la diferencia entre los criterios fiscales y contables en la dotación de la provisión para depreciación de la cartera y de la provisión para insolvencias realizada en el ejercicio.

Según establece la legislación vigente, los impuestos no pueden considerarse definitivamente liquidados hasta que las declaraciones presentadas hayan sido inspeccionadas por las autoridades fiscales o haya transcurrido el plazo de prescripción de cuatro años. Al 31 de diciembre de 2005, la Sociedad tiene abiertos a inspección por las autoridades fiscales todos los impuestos principales que le son aplicables desde el 1 de enero de 2002. Los Administradores de la Sociedad no esperan que, en caso de inspección, surjan pasivos adicionales relevantes.

De acuerdo con la Ley del Impuesto sobre Sociedades, si en virtud de las normas aplicables para la determinación de la base imponible ésta resultase negativa, su importe podrá ser compensado dentro de los quince ejercicios inmediatos y sucesivos a aquél en que se originó la pérdida, distribuyendo la cuantía en la proporción que se estime conveniente. La compensación se realizará al tiempo de formular la declaración del Impuesto sobre Sociedades, sin perjuicio de las facultades de comprobación que correspondan a las autoridades fiscales.



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

Memoria de Cuentas Anuales

Conforme a las declaraciones del Impuesto sobre Sociedades presentadas, la Sociedad dispone de las siguientes bases imponibles negativas a compensar contra eventuales beneficios fiscales futuros:

| Año de origen   | Compensables hasta | Miles de euros |
|-----------------|--------------------|----------------|
| 2001            | 2016               | 1.466          |
| 2002            | 2017               | 7.072          |
| 2005 (estimada) | 2020               | 3.599          |
|                 |                    | 12.137         |

Al 31 de diciembre de 2005 la Sociedad tenía deducciones por doble imposición de la cuota íntegra del Impuesto sobre Sociedades pendientes de aplicación con origen en los ejercicios 2001, 2002, 2003 y 2004 por importe de 1.129, 431, 381 y 724 miles de euros, respectivamente. Según la legislación vigente, estas deducciones podrán aplicarse en las declaraciones del Impuesto sobre Sociedades de los diez ejercicios siguientes al ejercicio en el que se generaron, siempre y cuando exista cuota íntegra positiva para ello.

(13) Gastos de Explotación

El desglose del saldo de este epígrafe de la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio 2005 es el siguiente:

|                                   | Miles de euros |
|-----------------------------------|----------------|
| Servicios exteriores              | 349            |
| Otros gastos de gestión corriente |                |
| Comisión de gestión               | 2.806          |
| Comisión de éxito                 | 1.026          |
| Otros gastos                      | 556            |
|                                   | 4.737          |

El sistema de retribución acordado con la Sociedad Gestora (véase nota 1) tiene dos componentes, que corresponden a:

- Una comisión de gestión fija anual del 1,75% sobre el valor del “activo valorado” de la Sociedad (para la determinación del “activo valorado” la Sociedad Gestora prepara una valoración trimestral conforme a criterios de generalizado reconocimiento en la práctica internacional, revisada semestralmente por un tercero independiente). El importe devengado por este concepto en el ejercicio 2005 se encuentra registrado en la cuenta Comisión de gestión del detalle anterior.

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

Memoria de Cuentas Anuales

- Una comisión de éxito del 20% sobre la plusvalía neta que la Sociedad obtenga por la transmisión de la totalidad de las participaciones en sociedades objeto de su actividad en un mismo ejercicio social, 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. Esta comisión se pagará a la Sociedad Gestora en la medida en que se hayan realizado todas las inversiones adquiridas en un mismo ejercicio por la Sociedad.

Al 31 de diciembre de 2005, la partida Acreedores a largo plazo del pasivo del balance de situación recoge la comisión de éxito devengada en el ejercicio 2005 y anteriores como consecuencia de la venta de participaciones.

(14) Ingresos Financieros

Este epígrafe de la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio 2005 recoge los siguientes importes:

|   | Miles<br>de euros |
|---|-------------------|
| Dividendos de valores no cotizados (nota 7) | 4.757             |
| Intereses                                   |                   |
| De adquisición temporal de activos (nota 7) | 569               |
| De cuentas corrientes (nota 8)              | 20                |
| De créditos a participadas (nota 6)         | 2.573             |
|   | 7.919             |

Dividendos de valores no cotizados recoge los dividendos percibidos en de las siguientes sociedades:

|                              | Miles<br>de euros |
|------------------------------|-------------------|
| Unión Deriván, S.A.          | 2.872             |
| Capital Safety Group Limited | 1.494             |
| Arco Bodegas Unidas, S.A.    | 391               |
|                              | 4.757             |

(15) Otras Cuentas de Orden

El saldo de las cuentas de orden al 31 de diciembre de 2005 recoge el importe de las plusvalías no materializadas de la cartera, resultado de comparar el coste de adquisición con el valor estimado de realización (véase nota 4(c)).

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

Memoria de Cuentas Anuales

El detalle de estas plusvalías no materializadas de la cartera al 31 de diciembre de 2005 es el siguiente:

|                     | Miles<br>de euros |
|---------------------|-------------------|
| Segur Ibérica, S.A. | 1.245             |
| Unión Deriván, S.A. | 2.046             |
|                     | 3.291             |

(16) Remuneraciones, Saldos y Otra Información sobre Miembros del Consejo de Administración

Durante el ejercicio anual terminado en 31 de diciembre de 2005 los miembros del Consejo de Administración de la Sociedad han devengado 158 miles de euros en concepto de remuneraciones.

El desglose de las remuneraciones satisfechas en el ejercicio 2005 a cada uno de los miembros del Consejo de Administración de la Sociedad, se muestra a continuación:

|                                     | Miles de euros  |   |
|-------------------------------------|---|---|
|                                     | Retribución en<br>concepto de<br>pertenencia al<br>Consejo de<br>Administración | Retribución<br>en concepto<br>de pertenencia<br>al Comité de<br>Auditoría |
| D. Santiago Bergareche Busquet      | 33  | -   |
| D. Juan Domingo Ortega Martínez     | 19  | 7   |
| D. José Fernando Sánchez-Junco Mans | 22  | 7   |
| D. Juan José Sánchez Canovas        | 22  | 7   |
| D. Jordi Conejos Sancho             | 22  | -   |
| D. Alfred Merton Vinton             | 19  | -   |
|                                     | 137   | 21  |

Los miembros del Consejo de Administración no han recibido ningún otro tipo de remuneración en el ejercicio 2005.

Al 31 de diciembre de 2005 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.

De conformidad con lo establecido en el artículo 127 ter.4 de la Ley de Sociedades Anónimas, introducido por la Ley 26/2004, de 17 de julio, por la que se modifica la Ley 24/1988, de 28 de julio, del Mercado de Valores, y el Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas, con el fin de reforzar la transparencia de las sociedades anónimas, a continuación se indica la realización, por cuenta propia o ajena, de actividades realizadas por parte de los distintos miembros del Consejo de Administración, del mismo, análogo o complementario género de actividad del que constituye el objeto social de la Sociedad:

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

Memoria de Cuentas Anuales

| Titular              | Sociedad                           | Actividad       | Cargos o funciones<br>que se ostentan o<br>realizan en la<br>sociedad indicada |
|----------------------|------------------------------------|-----------------|--|
| Alfred Merton Vinton | Sand Aire Investment<br>Management | Capital Privado | Consejero  |

Asimismo y de acuerdo con el texto mencionado anteriormente, a continuación se indica las sociedades con el mismo, análogo o complementario objeto social al de la Sociedad, en cuyo capital social participan los miembros del Consejo de Administración, así como las funciones que, en su caso, ejercen en las mismas:

| Titular              | Sociedad participada                              | Participación | Cargos o funciones<br>que se ostentan o<br>realizan en la<br>sociedad indicada |
|----------------------|---|---------------|--|
| Alfred Merton Vinton | Electra Partners<br>Limited                       | 23%           | Presidente   |
|                      | Amerindo Internet<br>Emergent Asset<br>Management | 0,001%<br>5%  | Consejero<br>Consejero   |
| Jordi Conejos Sancho | Inverpyme, S.A.,<br>S.C.R.                        | 0,0494%       | Presidente (*)   |

(\*) Ostenta dicho cargo en representación de Agrupación Bankpyme Seguros de Vida y Salud, S.A.

(17) Otra Información

La empresa auditora de las cuentas anuales de la Sociedad y aquellas otras sociedades con las que dicha empresa mantiene alguno de los vínculos a los que hace relación la Disposición Adicional decimocuarta de la Ley de Medidas de Reforma del Sistema Financiero, han devengado durante el ejercicio terminado en 31 de diciembre de 2005 honorarios por importe de 33 miles de euros, correspondientes a servicios profesionales de auditoría de cuentas anuales. Este importe incluye la totalidad de los honorarios relativos a 2005, con independencia del momento de su facturación.

(18) Compromisos con Terceros

La totalidad de las acciones de las sociedades adquiridas durante 2005 (véase nota 7), propiedad de la Sociedad, excepto las de la Sociedad Gestora de Televisión Net TV, S.A., se encuentran pignoradas al 31 de diciembre de 2005 como garantía de préstamos concedidos a estas sociedades por determinadas entidades financieras.

Asimismo, la totalidad del importe pendiente de cobro por la venta de la participación que la Sociedad mantenía en Educa Borrás, S.A. al 31 de diciembre de 2005, están garantizados mediante prenda real a favor de la Sociedad sobre las participaciones vendidas y dicha pignoración es cancelada proporcionalmente a los cobros realizados (véase nota 7).

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

Memoria de Cuentas Anuales

(19) Impacto de las Normas Internacionales de Información Financiera adoptadas por la Unión Europea

Las principales variaciones que se originarían de la aplicación de las Normas Internacionales de Información Financiera adoptadas por la Unión Europea (NIIF-UE), en el importe de los fondos propios al 1 de enero de 2004, fecha de primera adopción de las NIIF-UE, 31 de diciembre de 2004 y 31 de diciembre de 2005 y en el importe del beneficio del ejercicio terminado en 31 de diciembre de 2004 y 31 de diciembre de 2005, son como sigue:

|  | Miles de euros |            |            |
|--|----------------|------------|------------|
|  | 1.1.2004       | 31.12.2004 | 31.12.2005 |
| Fondos propios presentados siguiendo principios contables generalmente aceptados en España   | 134.267        | 136.566    | 178.085    |
| Diferencia en la valoración realizada en el ejercicio de las sociedades participadas consideradas como activos disponibles para la venta | 11.093         | 4.806      | 38.975     |
| Ajustes al patrimonio neto realizados en ejercicios anteriores   | -              | 11.054     | 19.913     |
| Ajustes al resultado del ejercicio antes de impuestos  | -              | 4.084      | (3.003)    |
| Efecto impositivo  | (39)           | (31)       | (273)      |
| Total Ajustes  | 11.054         | 19.913     | 55.612     |
| Patrimonio neto aplicando NIIF-UE  | 145.321        | 156.479    | 233.697    |

|  | Miles de euros |            |
|--|----------------|------------|
|  | 31.12.2004     | 31.12.2005 |
| Beneficio del ejercicio presentado siguiendo principios contables generalmente aceptados en España | 8.284          | 2.917      |
| Diferencia en el resultado generado en la enajenación de sociedades participadas                   | -              | (1.409)    |
| Anulación de la dotación/cancelación de provisiones de depreciación de cartera                     | 4.084          | (1.229)    |
| Cancelación de los gastos de ampliación de capital activados                                       | -              | (365)      |
| Efecto impositivo  | (14)           | 137        |
| Total Ajustes  | 4.070          | (2.866)    |
| Beneficio del ejercicio aplicando NIIF-UE  | 12.354         | 51         |

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

Memoria de Cuentas Anuales

(20) Hechos Posteriores al Cierre

El 18 de enero de 2006, la Junta General de Accionistas de Sociedad Gestora de Televisión Net TV, S.A. acordó la ampliación de capital. La Sociedad ha acudido a la misma desembolsando 69 miles de euros, correspondientes a su porcentaje de participación del 2,29% en el capital social de esta sociedad.

Con fecha 27 de enero de 2006, la Junta General de Accionistas de High Techs Hotels & Resorts, S.A., aprobó la ampliación de capital mediante la emisión de acciones preferentes. La Sociedad ha acudido a dicha ampliación desembolsando 1.000 miles de euros. Tras esta operación el porcentaje de participación que la Sociedad mantiene en High Techs Hotels & Resorts, S.A. asciende al 45%.

(21) Cuadros de Financiación

Los cuadros de financiación para los ejercicios anuales terminados en 31 de diciembre de 2005 y 2004 se presentan en el Anexo III adjunto, el cual forma parte integrante de esta nota.

Dado que, tal y como se explica en la nota 4(c), de acuerdo con lo establecido en la circular 5/2000 la cartera de inversiones financieras está íntegramente contabilizada en el activo circulante, todas las variaciones producidas en estas inversiones, se encuentran recogidas en los cuadros de financiación adjuntos dentro de las variaciones del capital circulante.

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

Informe de Gestión

Ejercicio 2005

**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 minorado en el importe de las provisiones) de 73.782 miles de euros, a lo que habría que añadir 3.056 miles de euros en nominal de créditos a sociedades participadas, con unos intereses devengados y pendientes de cobro a 31/12/04 de 1.016 mil euros. Todo ello supone un total de inversión en sociedades no cotizadas de 77.854 miles de euros, con participaciones en catorce sociedades.

La valoración realizada a 31 de diciembre de 2004 por Nmás1 Capital Privado, Sociedad Gestora de Entidades de Capital Riesgo, S.A.U. (Sociedad Gestora de Dinamia), revisada y aceptada por un experto independiente, arrojaba un valor de la cartera total en Sociedades no cotizadas de 93.169 miles de euros (97.240 si incluimos créditos a sociedades participadas e intereses devengados pendientes de cobro), por lo que se ponía de manifiesto una plusvalía pendiente de materialización para Dinamia de su "portfolio" de sociedades no cotizadas de 19.386 miles de euros.

**A2) Inversiones en el año**

Durante el ejercicio 2005 la Sociedad ha realizado las siguientes inversiones en sociedades no cotizadas:

- Inversión adicional en el capital social de la sociedad Ydilo Advanced Voice Solutions, S.A. por importe de 50 miles de euros
- Inversión en The Beauty Bell Chain, S.L. (anteriormente denominada Aviate XXI, S.L.), sociedad utilizada como vehículo para la adquisición de las sociedades Ibérica de Droguería y Perfumería, S.A. y Compañía de Almacenaje, Distribución y Servicios, S.A. (*Bodybell*), en la que DINAMIA ha invertido 5.372 miles de euros en su capital y 16.125 miles de euros en la concesión de un préstamo participativo.
- Inversión en Emfasis Billing & Marketing Services, S.L., sociedad vehículo para la adquisición de las sociedades Mecapost e Informática Proceso y Cálculo, S.L., en la que DINAMIA ha invertido 3.881 miles de euros en su capital y 4.181 miles de euros en la concesión de un préstamo participativo.
- Inversión en Aseguramiento ATECSA, S.L., sociedad vehículo para la adquisición de la sociedad Aseguramiento Técnico de Calidad, S.A., en la que DINAMIA ha invertido 7.125 miles de euros en su capital.



- Inversión en HP Helath Clubs Iberia, S.A., sociedad vehículo para la adquisición de Holmes Place Iberia, en la que DINAMIA ha invertido 1.814 miles de euros en su capital y 7.256 miles de euros en la concesión de un préstamo participativo.
- Inversión en Deimoral Inversiones 2005, S.L., sociedad vehículo para la adquisición de las sociedades Cristher, S.L. y Dopo, S.L., en la que DINAMIA ha invertido 4.209 miles de euros en su capital y 7.816 miles de euros en la concesión de un préstamo participativo.
- Inversión adicional en la sociedad High Tech Hoteles & Resorts, S.A. por importe de 750 mil euros.
- Inversión en Gowltrail Limited, sociedad vehículo para la adquisición de una participación en Capital Safety Group, en la que DINAMIA ha invertido 2.457 miles de euros en su capital.
- Inversión en el capital de Sociedad Gestora de Televisión Net TV, S.A. por importe de 140 mil euros. Esta operación se encuadra dentro del acuerdo de liquidación de la sociedad Dinamia Telemática, S.L. en el cual DINAMIA ha adquirido la totalidad del acciones que Dinamia Telemática, S.L. tenía en Sociedad Gestora de Televisión Net TV, S.A. Tras esta adquisición DINAMIA ostenta el 2,29% de participación en el capital de Sociedad Gestora de Televisión Net TV, S.A.

#### A3) Desinversiones en el año:

En el ejercicio 2005 se ha procedido a la enajenación de la participación que Dinamia mantenía en Educa Borrás, S.A. cuyo coste en balance ascendía a 2.907 miles de euros. La transacción ha generado un resultado positivo de 1.945 miles de euros. La Sociedad cobrará el importe de la venta en cuatro plazos anuales finalizando el 31 de diciembre de 2008, durante 2005 se ha cobrado el primer plazo. La Sociedad, en garantía del cobro de la venta, ha formalizado un contrato de prenda real sobre las acciones transmitidas. Dicha garantía es reducida proporcionalmente al cobro de la venta de las acciones.

Adicionalmente, la Sociedad vendió la totalidad de su participación en Marie Claire, S.A. por un importe de 8 euros. Esta operación ha generado un resultado negativo de 4.820 miles de euros.

Por otro lado, se ha producido la venta de la participación que DINAMIA mantenía en Capital Safety Group. La venta de esta participación a Glowtrail Limited ha supuesto un resultado positivo para la Sociedad de 2.593 miles de euros. Asimismo, se ha procedido a amortizar el préstamo que DINAMIA tenía concedido a esta sociedad con un valor en balance de 4.072 miles de euros.

#### A4) Provisiones

Durante el presente ejercicio se ha procedido al levantamiento de provisiones correspondientes a la cartera de sociedades no cotizadas por importe de 1.911 euros y se ha procedido a realizar dotaciones por importe de 589 mil euros. Asimismo, se ha procedido a dotar una provisión de insolvencias por un valor neto de 1.359 miles de euros correspondiente a importes pendientes de cobro por la venta de Educa Borrás, S.A.

#### A5) Situación final

Como consecuencia de los movimientos descritos en los apartados anteriores, la situación que presenta la inversión en sociedades no cotizadas (dieciseis sociedades) es de un valor total neto de las participaciones de 90.197 miles de euros, que se presentan como cartera de inversiones financieras dentro del activo circulante (de acuerdo con lo regulado en la Circular 5/2000 de la

C.N.M.V.), a lo que hay que añadir 35.378 miles de euros de créditos participativos a sociedades participadas (presentados en los estados financieros como deudores dentro del activo circulante) más 2.269 mil euros de intereses devengados pendientes de cobro y netos de provisión. El total sería, pues, de 127.844 miles de euros.

Por último, cabe mencionar que la valoración realizada al final del ejercicio 2005 por Nmás1 Capital Privado, Sociedad Gestora de Entidades de Capital Riesgo, S.A. (Sociedad Gestora de Dinamia) arroja un valor de la cartera total en sociedades no cotizadas de 145.936 miles de euros (183.583 miles de euros si incluimos créditos a sociedades participadas e intereses devengados pendientes de cobro). Estas cifras supondrían plusvalías pendientes de materializar por Dinamia en su inversión en sociedades no cotizadas de 55.739 miles de euros, comparando las cifras de la valoración con el importe contable neto de los saldos que se reflejan en los estados financieros individuales.

## B) OTRAS INVERSIONES:

### B1) Tesorería

La posición inicial de la tesorería de Dinamia era de 63.506 miles de euros.

Al final del ejercicio 2005, la posición neta de tesorería era de 52.499 miles de euros, incluyendo 2.499 miles de euros en depósitos a la vista y 50.000 miles de euros invertidos en adquisición temporal de activos (repos sobre Deuda Pública). Los principales movimientos habidos han sido inversiones por importe de 64,8 millones de euros, pago de dividendos por importe de 6,3 millones de euros, otros pagos por importe de 5,5 millones de euros (incluye pagos a la Sociedad Gestora por importe de 4,8 millones de euros), la ampliación de capital por importe de 44,9 millones de euros, desinversiones que han supuesto entrada de efectivo por importe de 16,7 millones, cobro de dividendos por 3,2 millones, rendimientos de la tesorería por 0,6 millones y otras entradas de efectivo por importe de 0,2 millones de euros.

## II.- Hechos posteriores

El 29 de diciembre de 2005, las Juntas Generales Extraordinarias de Accionistas de Nicolás Correa, S.A. e Industrias Anayak, S.A.(véase nota 7) acordaron la fusión entre ambas sociedades mediante la absorción de Industrias Anayak, S.A. por Nicolás Correa, S.A. con la disolución sin liquidación de Industrias Anayak, S.A., y transmisión en bloque de su patrimonio social a Nicolás Correa, S.A. Como consecuencia de dicha fusión, Dinamia Capital Privado, Sociedad de Capital Riesgo, S.A. pasa a ser titular del 17,86% del capital de Nicolás Correa. Esta operación tiene efectos contables 1 de enero de 2006.

El 18 de enero de 2006, la Junta General de Accionistas de Sociedad Gestora de Televisión Net TV, S.A. acordó la ampliación de capital. La Sociedad ha acudido a la misma desembolsando 69 miles de euros, correspondientes a su porcentaje de participación del 2,29% del capital social de esta sociedad.

Con fecha 27 de enero de 2006, la Junta General de Accionistas de High Tech Hotels & Resorts, S.A., aprobó la ampliación de capital mediante la emisión de acciones preferentes. La Sociedad ha acudido a dicha ampliación desembolsando 1.000 miles de euros, tras esta operación el porcentaje de participación que la Sociedad mantiene en High Tech Hotels & Resorts, S.A. asciende al 45%.

## III.- Operaciones con acciones propias

No ha habido operaciones con acciones propias.

**IV.- Investigación y desarrollo**

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

**V.- Objetivos y políticas de gestión del riesgo**

En lo referente al control del riesgo de las inversiones en sociedades no cotizadas, éste se realiza fundamentalmente a través de la diversificación de las inversiones y el seguimiento continuado de las principales variables económicas que afectan a las sociedades que componen la cartera de sociedades no cotizadas. No obstante, se realizan controles antes de realizar inversiones en sociedades no cotizadas, como son la obtención de informes de auditoría y dictámenes de expertos independientes sobre las sociedades objeto de la posible inversión y de su entorno.

Dada la actividad de la Sociedad, el uso de instrumentos financieros de cartera de inversiones en valores cotizados se ha limitado a la suscripción temporal de activos de deuda pública, ajustando los objetivos y políticas de gestión de los riesgos de precio, crédito, liquidez y de flujos de cada de acuerdo, fundamentalmente, a los límites y coeficientes establecidos por la normativa vigente.

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

Detalle de la Cartera de Inversiones Financieras  
(Valores no Cotizados)

31 de diciembre de 2005

| Sociedad participada                        | Tipo de participación | Domicilio social | Sector de actividad                       | Auditor                |
|---|-----------------------|------------------|---|------------------------|
| Aseguramiento ATECSA, S.L.                  | Capital inicio        | Madrid           | Instrumental                              | No auditada            |
| Deimoral Inversiones 2005, S.L.             | Capital Inicio        | Madrid           | Instrumental                              | KPMG                   |
| Forthpanel Limited                          | Capital inicio        | Reino Unido      | Inmobiliaria                              | PriceWaterhouseCoopers |
| The Beauty Bell Chain, S.L.                 | Capital inicio        | Madrid           | Instrumental                              | JCS & Asociados        |
| General de Alquiler de Maquinaria, S.L.     | Capital inicio        | Oviedo           | Alquiler de maquinaria                    | PriceWaterhouseCoopers |
| High Tech Hotels & Resorts, S.A.            | Capital inicio        | Madrid           | Hotelera                                  | Deloitte & Touche      |
| HP Health Clubs Iberia, S.A.                | Capital inicio        | Madrid           | Instrumental                              | Deloitte & Touche      |
| Emfasis Billing & Marketing Services, S.L.  | Capital inicio        | Madrid           | Instrumental                              | Deloitte & Touche      |
| Gowtrail Limited                            | Capital inicio        | Reino Unido      | Instrumental                              | Deloitte & Touche      |
| Sociedad Gestora de Televisión Net TV, S.A. | Capital inicio        | Madrid           | TV digital                                | Deloitte & Touche      |
| Segur Ibérica, S.A.                         | Capital desarrollo    | Madrid           | Servicios de seguridad                    | Deloitte & Touche      |
| Ydilo Advanced Voice Solutions, S.A.        | Capital desarrollo    | Madrid           | Servicios de identificación de voz        | KPMG                   |
| Deutsche Woolworth, GmbH                    | Capital desarrollo    | Alemania         | Distribución                              | Ernst & Young          |
| Arco Bodegas Reunidas, S.A.                 | Capital desarrollo    | Madrid           | Vinícola                                  | Ernst & Young          |
| Industrias Anayak, S.A.                     | Capital desarrollo    | Guipúzcoa        | Fabricación, compra y venta de maquinaria | KPMG                   |
| Unión Deriván, S.A.                         | Capital desarrollo    | Barcelona        | Química                                   | KPMG                   |

Este anexo forma parte integrante de la nota 7 de la memoria de las cuentas anuales de 2005, junto con la que debe ser leído.

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

Detalle de la Cartera de Inversiones Financieras  
(Valores no Cotizados)

31 de diciembre de 2005

(Expresado en miles de euros)

| Sociedad participada                        | Porcentaje de participación (c) | Fondos propios (a) |          |                          |         |
|---|---------------------------------|--------------------|----------|--------------------------|---------|
|   |                                 | Capital            | Reservas | Resultados del ejercicio |         |
| Total                                       | Total                           | Total              | Total    | Total                    |         |
| Aseguramiento ATECSA, S.L.                  | 50,00%                          | 9                  | 14.241   | (8.947)                  | 5.303   |
| Deimoral Inversiones 2005, S.L.             | 47,16%                          | 893                | 8.032    | (1.863)                  | 7.062   |
| Fortpanel Limited                           | 5,00%                           | 20.000             | n.d.     | n.d.                     | 20.000  |
| The Beauty Bell Chain, S.L.                 | 31,57%                          | 3.893              | 15.478   | (1.032)                  | 18.339  |
| General de Alquiler y Maquinaria, S.L.      | 40,13%                          | 34.522             | 15.857   | 12.105                   | 62.484  |
| High Techs Hotels & Resorts, S.A.           | 44,54%                          | 17.219             | 235      | (2.495)                  | 14.959  |
| HP Health Clubs Iberia, S.A.                | 20,61%                          | 880                | 7.975    | (2.242)                  | 6.613   |
| Emfásis Billing & Marketing Services, S.L.  | 46,41%                          | 836                | 7.526    | (1.882)                  | 6.480   |
| Gowltrail Limited (b)                       | 8,16%                           | 834                | 30.120   | (2.524)                  | 28.429  |
| Sociedad Gestora de Televisión Net TV, S.A. | 2,29%                           | 6.123              | (2.069)  | (1.353)                  | 2.702   |
| Segur Ibérica, S.A.                         | 17,82%                          | 1.827              | 55.266   | 3.194                    | 60.287  |
| Ydílo Advanced Voice Solutions, S.A.        | 7,06%                           | 714                | 2.185    | 1.569                    | 4.468   |
| Deutsche Woolworth, GMBH                    | 6,61%                           | 20.758             | 42.141   | (46.025)                 | 16.874  |
| Arco Bodegas Reunidas, S.A.                 | 8,36%                           | 17.799             | 81.129   | 13.539                   | 112.467 |
| Industrias Anayak, S.A.                     | 63,06%                          | 1.874              | 5.382    | (852)                    | 6.404   |
| Unión Deriván, S.A.                         | 49,09%                          | 20.135             | 4.287    | 718                      | 25.140  |

(a) Datos extraídos de las cuentas anuales al 31 de diciembre de 2005 (consolidadas, en el caso de grupo de sociedades), auditadas, en su caso.

(b) Esta sociedad cierra su ejercicio económico el 31 de marzo de cada año. Los datos aquí incluidos corresponden a sus estados financieros al 31 de diciembre de 2005, no auditados, expresados originalmente en dólares estadounidenses y convertidos a euros utilizando el tipo de cambio oficial entre ambas monedas al 31 de diciembre de 2005.

(c) Se incluye el efecto de la autocartera, en su caso.

Este anexo forma parte integrante de la nota 7 de la memoria de cuentas anuales de 2005, junto con la que debe ser leído.



## DILIGENCIA DE FIRMA

Los abajo firmantes, en su calidad de Administradores de Dinamia Capital Privado S.C.R., S.A. hacen constar:

- I. Que de conformidad con lo establecido por el artículo 171 del Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas, han formulado las anteriores Cuentas Anuales y el Informe de Gestión que corresponden al ejercicio terminado en 31 de diciembre de 2005 que se adjuntan.

Las cuentas anuales antes citadas se componen del Balance de Situación, la Cuenta de Pérdidas y Ganancias y la memoria correspondientes al ejercicio terminado en 31 de diciembre de 2005.

- II. Que las anteriores Cuentas Anuales e Informe de Gestión que se adjuntan son los presentados a KPMG Auditores, S.L. a fin de que sean objeto de verificación y revisión por parte de dicha firma de Auditores de Cuentas.

### FIRMANTES:

D. Santiago Bergareche Busquet

D. Juan Domingo Ortega Martínez

D. José Fernando Sánchez-Junco Mans

D. Juan José Sánchez Canovas

D. Jordi Conejos Sancho

D. Alfred Merton Vinton

Yo, Luis de Carlos Bertrán, secretario del Consejo de Administración certifico la autenticidad de las firmas que anteceden de los señores cuyo nombre figura en la parte superior de la firma correspondiente, que todos son miembro del Consejo de Administración de la Sociedad.

