

**COMISION NACIONAL DEL MERCADO DE VALORES**

A la atención del Director General de Supervisión  
Paseo de la Castellana 19  
28046 Madrid

Madrid, 20 de abril de 2005

Muy Señores nuestros:

En cumplimiento de lo dispuesto por el artículo 82 de la Ley del Mercado de Valores, les comunicamos el siguiente:

**HECHO RELEVANTE**

Con fecha 20 de Abril de 2005, Dinamia Capital Privado S.C.R., S.A. ha alcanzado un acuerdo por el que se compromete a invertir hasta € 14.250.000 en la compañía "Émfasis Billing & Marketing Services, S.L." (en adelante éMfasis), vehículo utilizado para la adquisición del cien por cien de las sociedades Nueva Publimail, S.L., Mecapost, S.A. e Informática Proceso y Cálculo, S.L. Dicha inversión se materializará mediante la suscripción en varias fases de una ampliación de capital por importe de € 6.975.000 y un préstamo participativo de € 7.275.000, lo que le reportará una participación final en el capital de éMfasis del 47,94%.

En esta operación Dinamia coinvertirá junto con el fondo de capital privado, Nmás1 Private Equity Fund, LP que invertirá por los mismos importes y en las mismas condiciones que Dinamia, por lo que entre ambos detentarán indirectamente el 95,88% del capital de éMfasis, con una inversión total conjunta máxima para el proyecto actual de € 28.500.000. El resto del accionariado está controlado por el equipo directivo.

Adicionalmente, éMfasis iniciará un proceso de búsqueda de recursos adicionales, vía financiación bancaria, para financiar el proyecto de adquisiciones, que podría conllevar una reducción en la inversión necesaria en recursos propios para este proyecto.

Con esta operación Dinamia ha adquirido alguna de las primeras compañías del sector del marketing directo y "billing", y pretende, a través de éMfasis, realizar una operación de "build up" o concentración de diferentes compañías del mismo sector, creando una empresa claramente líder. En este momento, Dinamia se encuentra en proceso de negociación con diversas compañías del sector.

La facturación combinada de las tres sociedades en 2004 ha sido de € 23,5 millones y han generado un EBITDA proforma de € 6 millones de euros.

Se adjunta nota de prensa.

Jorge Mataix  
Nmás1 Capital Privado S.G.E.C.R., S.A.  
Consejero Delegado

sociedad gestora de



Padilla, 17  
28006 Madrid

Teléfono 91 745 84 48  
Fax 91 431 64 60

# Nmás1

Capital Privado

## DINAMIA Y Nmás1 INICIAN LA CONSOLIDACION DEL SECTOR DEL MAILING Y BILLING

**Adquieren PUBLIMAIL y MECAPOST, empresas líderes del sector y se encuentran en negociaciones avanzadas con otras sociedades.**

### Las claves de la operación

- El sector del Mailing y Billing se encuentra muy fragmentado en España, frente a la situación en Europa donde se ha producido un importante proceso de concentración.
- La consolidación del sector se realizará por una empresa líder, con sólidos recursos económicos y productivos, dotada de un equipo profesional de primer nivel, que ofrecerá un mejor nivel de servicios y confianza a sus clientes.
- El proceso supondrá el desarrollo técnico y profesional del sector, y al igual que ha ocurrido en Europa, contribuirá al crecimiento de la actividad y del mercado.

### éMfasis

**éMfasis** será la enseña comercial a través de la cual "Émfasis Billing & Marketing Services" desarrollará su actividad comercial, y desde donde realizará el proceso de adquisiciones y consolidación del sector.

Las empresas que forman la plataforma de partida son Publimail, Mecapost e IPC, con una facturación conjunta de € 23,5 mil y un EBITDA pro forma de € 6,5 mil. Estos datos sitúan a **éMfasis** como la compañía líder del sector a gran distancia del número dos del mercado.

**éMfasis** arranca con el parque de instalaciones productivas más modernas del sector y con sedes en Bilbao y Madrid.

**éMfasis** se encuentra en negociaciones con algunos otros operadores del sector y podría culminar otras dos adquisiciones antes de final del ejercicio, que le permitirán duplicar su tamaño de partida.

**éMfasis** se convertirá en la compañía líder en servicios de impresión, gestión documental, mailing y billing.

### El mercado

La actividad de mailing/billing consiste en la preparación, impresión personalizada, ensobrado y clasificación de campañas de marketing directo (en el caso del mailing) y facturas (en el caso del billing).

El sector está totalmente fragmentado en España. Lo componen unas 100 compañías, de las cuales tan sólo una media docena supera los € 10 mil de facturación.

La realización de un proceso de concentración en un sector tan altamente fragmentado aporta los siguientes beneficios en la gestión de las mismas:

sociedad gestora de

**DINAMIA**

Padilla, 17  
28006 Madrid

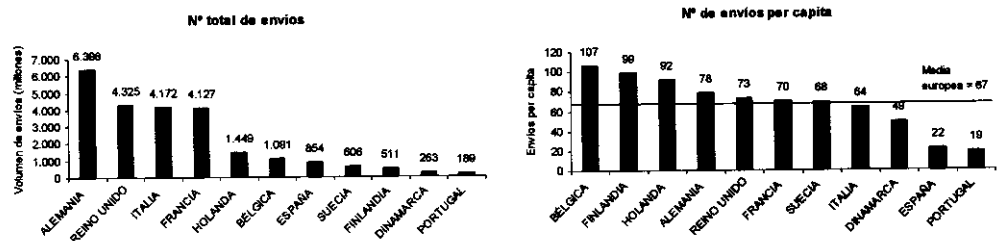
Teléfono 91 745 84 48  
Fax 91 431 64 60

# Nmás1

## Capital Privado

- Importantes economías de escala mediante la optimización de las instalaciones y la maquinaria;
- Los valles de actividad en billing pueden ser complementados por mailing;
- Reducción de costes de estructura;
- Reducción de los precios de compra de consumibles;
- Mejora de las condiciones de negociación frente a los principales proveedores: proveedores de papel y sobres, operadores postales y fabricantes de maquinaria;
- Mejora de la efectividad comercial mediante la venta cruzada.

El sector en sí mismo está en una fase de crecimiento y externalización. España está muy lejos de los principales países europeos en número de envíos per capita. La media europea está en 67 y España está en 22. El crecimiento que está experimentando España para acercarse a la media europea es significativo:



### Sobre Dinamia y Nmás1

Nmás1 Private Equity es una de las principales gestoras de capital privado (private equity) en España, en atención al tamaño de los fondos gestionados, al número de inversiones realizadas y desinvertidas, a la rentabilidad obtenida y a su antigüedad en el mercado español. El equipo profesional de Nmás1 Private Equity acumula una amplia experiencia, habiendo ejercido su actividad en diferentes fases del ciclo económico, en compañías con distinto grado de desarrollo y madurez y, en multitud de sectores de la actividad económica y empresarial.

Nmás1 Private Equity gestiona Dinamia, única sociedad de capital riesgo que cotiza en el primer mercado de la Bolsa española y asesora a Nmás1 Private Equity Fund, LP, participado por inversiones institucionales internacionales y nacionales de primer nivel y. A través de estos fondos Nmás1 Private Equity gestiona y/o asesora una capacidad de inversión superior a los €330 millones.

Nmás1 Private Equity se ha mantenido como uno de los líderes en el mercado de buy-outs de empresas medianas. Las últimas inversiones realizadas por el equipo de Nmás1 Private Equity han sido:

sociedad gestora de



Padilla, 17  
28006 Madrid

Teléfono 91 745 84 48  
Fax 91 431 64 60

# Nmás1

## Capital Privado

- En Marzo de 2005, se cerró la adquisición de Bodybell, la mayor cadena de perfumerías de España con más de 115 tiendas y una facturación superior a los €230m.
- En Marzo de 2004, se adquirió el Grupo Segur Ibérica, la tercera compañía de seguridad del país, por detrás de Prosegur y Securitas, con unas ventas de €190m.
- En Julio de 2003, se inició la consolidación del sector de alquiler de maquinaria con la creación del Grupo GAM, que hoy genera ya unas ventas de €170m anuales.
- A principios de 2003, se tomó una participación mayoritaria en la cadena de hoteles High Tech. Esta cadena gestiona hoteles en el segmento de tres estrellas localizados en el centro de ciudades importantes españolas. Hoy, la cadena tiene una cartera de 25 hoteles.

Además, Dinamia ha estado también muy activa en desinversiones. Recientemente ha vendido la totalidad de su participación en Educa-Borrás, Robbialac y Unica.

En la actualidad, y contando con la inversión en éMfasis, Nmás1 Private Equity cuenta en su cartera con participaciones en 13 sociedades.

sociedad gestora de

**DINAMIA**

Padilla, 17  
28006 Madrid

Teléfono 91 745 84 48  
Fax 91 431 64 60