



Madrid, 12 de julio de 1999

De acuerdo con lo establecido en la normativa vigente y con su comunicación de la semana pasada, les remitimos un ejemplar de los informes individual y consolidado de auditoría de los estados financieros de DINAMIA CAPITAL PRIVADO, S.C.R., S.A. a fecha 31 de diciembre de 1998.

Asimismo, enviamos hojas nuevas de la declaración del 2º semestre de 1998 con las nuevas cifras y comentarios.

Finalmente, he aquí unas explicaciones sobre las razones que han motivado los cambios más significativos en las cifras en los distintos estados:

A) BALANCE DE SITUACIÓN INDIVIDUAL A 31/12/98

- A1) Acciones o participaciones: Se han reclasificado al Activo Circulante (a la línea de Inversiones Financieras Temporales) la participación que aún mantenía a 31/12/98 Dinamia en Industrias Murtra, por importe de 158 millones de ptas., que se ha vendido (de acuerdo con un calendario preestablecido y ya conocido a 31/12/98) en el primer semestre de 1999. Por ello, la línea de "Acciones o participaciones" ha pasado de 6.825 mm a 6.667 mm.
- A2) Provisiones de la Cartera de Valores: En principio, se había dotado el 50% de la inversión total en Educa Sallent. Como consecuencia del trabajo de auditoría de Dinamia y de Educa, se ha puesto de manifiesto un valor teórico contable a 31/12/98 de la participación de 512 mm ptas., es decir, 108 mm por debajo del valor de coste de la citada participación. Por ello, la provisión se ha ajustado de 310 mm ptas. (50% x 620 mm) a 108 mm ptas., por lo que se produce una menor provisión de $310 - 108 = 202$ mm ptas.
- A3) Inversiones financieras temporales: Además de la variación comentada en A1), por lo que la inversión en Murtra de 158 mm ptas. ha pasado a esta línea desde la de "Acciones o participaciones", se ha ampliado la dotación para aquellas acciones cuyo valor de mercado fuera inferior al valor de coste (nos referimos, naturalmente, a la inversión en valores cotizados cuya composición replica al Índice selectivo IBEX-35). En la anterior información, el cálculo estaba hecho sólo para aquellos valores cuyo cambio último del año era inferior al precio de coste medio, mientras que ahora el criterio se ha completado con el criterio contable correcto, en el sentido de definir el menor entre el último o

el medio del último trimestre. Como consecuencia de todo ello, la dotación realizada ha pasado de 43 mm a 81 mm ptas., es decir, un aumento de 38 mm ptas. En resumen, el importe en millones de ptas. de esta línea ha aumentado en 121 millones de ptas.

- A4) Resultado del período: Como consecuencia de las variaciones comentadas en los puntos anteriores, el resultado antes de impuestos individual ha pasado de 557 mm ptas. (como figuraba en nuestra comunicación anterior) a 721 mm ptas., es decir, un incremento de 164 millones de ptas. Como consecuencia de ello, el gasto por Impuesto de Sociedades del ejercicio ha aumentado 57 millones, por lo que el resultado neto de impuestos se ha incrementado en 107 millones de ptas. (164-57), pasando de 393 mm ptas. que figuraban en nuestra anterior comunicación a los 500 mm ptas. que figuran en el informe de auditoría como resultado final individual.
- A5) Otras deudas a corto: La variación experimentada, pasando de 882 mm ptas. a 939 mm ptas., de 57 mm ptas. corresponde exclusivamente al aumento en la cuenta a pagar a Hacienda por el Impuesto de Sociedades del año 98, tal y como se menciona en el apartado A4).
- B) CUENTA DE RESULTADOS INDIVIDUAL A 31/12/98
- B1) Variaciones de las provisiones: Como ya se ha comentado en A3), corresponde la diferencia al aumento de la dotación de la provisión de inversiones financieras temporales – acciones cotizadas.
- B2) Variación provisiones inmovilizado: Como ya se ha comentado en A2), la diferencia corresponde al ajuste efectuado en la dotación por depreciación en la participación en Educa Sallent.
- C) BALANCE DE SITUACIÓN CONSOLIDADO Y CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CONSOLIDADA A 31/12/98
- C1) Acciones o participaciones: En el balance consolidado, se recogen en esta línea los valores teóricos contables de las participaciones en sociedades no cotizadas. Ha experimentado una disminución desde nuestra anterior comunicación de 197 millones de ptas., pasando de 5.338 mm ptas. a 5.141 mm ptas. La explicación de esta diferencia por sociedades sería la siguiente:
- Educa Sallent: El valor teórico contable de la participación pasa de 765 mm (antes dotación) a 573 mm, una vez cerradas las cuentas de la sociedad a 31/12/98, lo cual supone una disminución de 252 millones de ptas.
 - Industrias Murtra: Tal y como hemos mencionado para las cuentas individuales (ver A1), se ha reclasificado el valor teórico contable de la participación en esta sociedad a 31/12/98, que era de 164 millones de ptas., al Activo Circulante (línea de



I.F.T.), por lo que en la línea de Acciones o participaciones se produce una disminución de 164 millones de ptas.

- Duraval: El valor teórico de la participación a 31/12/98, una vez cerradas las cuentas de la sociedad, ha pasado de 269 millones de ptas. a 519 millones de ptas., por lo que se produce un incremento de valor de 250 millones de ptas.
 - Ubago: De resultados de los estados financieros auditados de esta sociedad, el valor teórico de la participación de DINAMIA ha pasado de 1.055 mm ptas. a 990 mm ptas., por lo que hay una disminución de 65 mm ptas.
 - New PC Holdings: Una vez cerrada la auditoría consolidada de esta sociedad, el valor teórico de la participación de DINAMIA ha pasado de 544 mm ptas. a 494 mm ptas., por lo que hay una disminución de 50 millones de ptas.
 - Marie Claire: Con las cuentas a finales de esta sociedad a 31/12/98, el valor teórico de la participación de DINAMIA ha pasado de 510 mm ptas. a 483 mm, por lo que hay una disminución de 27 mm ptas.
 - Deutsche Woolworth: Una vez recibidas las cuentas finales de la sociedad a 31/12/98, el valor teórico de la participación pasa de 177 mm ptas. a 311 mm, por lo que hay un incremento de 134 mm ptas.
 - Otras variaciones menores: Se producen en los valores teóricos de las participaciones en Equipamientos Urbanos (disminución de 19 mm ptas.) y en Movinord (disminución de 4 mm ptas.).
- C2) Provisiones de la cartera de valores: Se ha suprimido la provisión dotada en un principio por la participación en Educa Sallent, sustituyéndolo por el ajuste del valor teórico contable. Por ello, la provisión pasa de 310 mm ptas. a 0.
- C3) Fondo de Comercio de Consolidación: El Fondo de Comercio Bruto (antes de amortización) ha pasado a ser de 2.418 millones de ptas. en la anterior comunicación a 2.358 millones de ptas. (disminución de 60 millones de ptas.). La explicación de esta diferencia por sociedades sería la siguiente:
- Duraval: Como consecuencia del aumento registrado en el valor teórico contable (ver C1), el fondo de comercio que en principio existía ha desaparecido. Esto supone una disminución de 119 millones de ptas.
 - Educa: Como consecuencia del reajuste del valor teórico contable de la participación en esta sociedad (ver C1), surge un fondo de comercio (que se amortiza en su totalidad) que no
-

existía en nuestra anterior comunicación. Esto supone un incremento de 34 millones de ptas.

- Otras variaciones menores: Se producen en las participaciones en New PC Holdings (aparece un Fondo de Comercio de 5 millones de ptas.), Fundación Vda. de Ansola (aparece un Fondo de Comercio de 16 millones de ptas.) y MMC (aparece un Fondo de Comercio de 4 mm ptas.). Para estas dos últimas sociedades, dado que ya no figuran en la cartera a 31/12/98, el fondo de comercio surgido se amortiza en su totalidad.

Como consecuencia de las variaciones anteriores, la dotación del Fondo de Comercio se ha incrementado en 42 millones de ptas., debido fundamentalmente a la amortización del 100% de los Fondos de Comercio surgidos en Educa (34 mm ptas., no puede tener Fondo de Comercio y estar la sociedad en pérdidas) y Vda. de Ansola y MMC (20 millones ptas., ya no figuran en cartera), contrarrestado por la desaparición de la amortización calculada en su día por el Fondo de Comercio en Duraval (amortización para el ejercicio de 12 millones de ptas.), ya que, como hemos mencionado antes, dicho Fondo de Comercio ha desaparecido.

Como resumen final, el Fondo de Comercio Neto ha pasado de 2.176 mm ptas. a 2.074 mm ptas. (disminución neta de 102 mm ptas., consecuencia de disminución del Fondo Bruto de 60 mm ptas. y del aumento de amortización de 42 mm ptas.).

- C4) Inversiones financieras temporales: Ya comentado en A3. Las cifras y la explicación de las diferencias son absolutamente idénticas a lo mencionado allí.
- C5) Diferencia negativa de consolidación: Ha pasado de 245 mm ptas. en nuestra anterior comunicación a 398 mm ptas., lo cual supone un incremento de 153 mm ptas. La explicación de esta diferencia por sociedades sería la siguiente:
- Industrias Murtra: Esta sociedad no se ha incluido al final en el perímetro de consolidación, considerándose como inversión financiera temporal (ver C1). Por lo tanto, la diferencia negativa que por la participación en esta sociedad figuraba en nuestra anterior comunicación, que era de 22 millones de ptas., ha desaparecido en las cifras nuevas.
 - Duraval: De acuerdo con el ajuste efectuado en el valor teórico de la participación en esta Sociedad, explicado en C1), aparece una diferencia negativa de 130 mm ptas.
 - New PC Holdings: En la anterior comunicación figuraba una diferencia negativa por la participación en esta Sociedad de 64 millones de ptas. Una vez ajustado el valor contable de la participación, ha desaparecido dicha diferencia negativa.



- Deutsche Woolworth: Esta sociedad no había sido incluida en el perímetro de consolidación en nuestra anterior comunicación; mientras que sí ha sido incluido para las cifras finales de la auditoría de los estados financieros consolidados. Como consecuencia de ello, se ha puesto de manifiesto una diferencia negativa en la participación en esta sociedad de 135 mm ptas.
 - Marie Claire: Una vez afinadas las cuentas de la sociedad, la diferencia negativa en la participación de DINAMIA ha pasado de 159 mm ptas. en nuestra anterior comunicación a 133 mm ptas. ahora (es decir, una disminución de 26 mm ptas.).
- C6) Otras deudas a corto: Ya comentado en A5). Las cifras y la explicación de las diferencias son absolutamente idénticas a lo mencionado allí.
- C7) Resultados atribuidos a la Sociedad Dominante: Los resultados finales de las explicaciones anteriores arrojan finalmente una disminución en los resultados brutos consolidados de 21 millones de ptas., pasando de 1.001 mm como figuraban en nuestra anterior comunicación a 980 mm en la actual. El desglose de esta diferencia sería:

(Millones de ptas.)

	ANT. COMUNIC.	COMUNIC. ACT.	DIF.
Resultados sociedades puestas en equivalencia	686	441	(245)
Amortización fondo de comercio de consolidación	(242)	(284)	(42)
Variación provisiones del inmovilizado	(371)	(61)	310
Resultados procedentes de la venta de inmovilizado	675	669	(6)
Variación de las provisiones	(43)	(81)	<u>(38)</u> (21)

Por lo que se refiere a los resultados de las sociedades puestas en equivalencia, la explicación de las diferencias por sociedades sería la siguiente:

- Educa: En la anterior comunicación figuraban unos resultados (antes de la dotación) de 145 mm ptas., mientras que ahora (desaparecida la dotación) se incorporan a los resultados consolidados unas pérdidas de 75 millones. Es decir, hay una disminución de la anterior comunicación a la actual de 220 millones de ptas.
- Ubago: Como resultado final de la auditoría de la sociedad, los resultados aportados pasan de 159 mm ptas. en la anterior comunicación a 94 mm ptas. en la actual, lo cual supone una disminución de 65 millones de ptas.



- Fundición Vda. de Ansola: No se había considerado para esta sociedad aportación alguna a los beneficios a 31/12/98, dado que a dicha fecha ya estaba fuera de la cartera. Sin embargo, la auditoría ha puesto de manifiesto una aportación a los resultados en el ejercicio 98 (hasta la fecha de la venta) de 26 millones de ptas. de beneficios.
- New PC Holdings: Se han puesto de manifiesto unos beneficios aportados de 19 mm ptas. que no figuraban en nuestra anterior comunicación.
- Industrias Murtra: Se habían puesto de manifiesto unas pérdidas por la participación en esta sociedad de 17 mm ptas. Dado que esta sociedad ya no se ha incluido en el perímetro de consolidación, se produce un incremento en los resultados aportados de esos 17 millones de ptas.
- Equipamientos Urbanos: Los beneficios aportados por esta sociedad han pasado, con las cifras definitivas de sus estados financieros, de 70 mm ptas. a 51 mm ptas., por lo que se ha producido una disminución de 19 mm ptas.
- Otras variaciones menores: Se han registrado en Movinord (disminución de 4 mm ptas.) y en Duraval (incremento de 1 mm ptas.).

En lo concerniente a la variación de los resultados procedentes de la venta del inmovilizado (cartera de control), ha disminuido en 6 mm ptas. como consecuencia de una reclasificación, propuesta por los auditores y recogida por DINAMIA en los estados financieros definitivos, consistente en disminuir los beneficios en la venta e incrementar en la misma medida los resultados ajustados por las sociedades participadas vendidas al ejercicio consolidado de 1998 antes del momento de su venta (afecta a los resultados de las ventas de participaciones en Vda. de Ansola y MMC).

Consideramos que la documentación y comentarios adjuntos son suficientemente explicativos de los estados financieros individual y consolidado de DINAMIA a 31/12/98, así como de las diferencias surgidas desde nuestra anterior comunicación de dichos estados.