



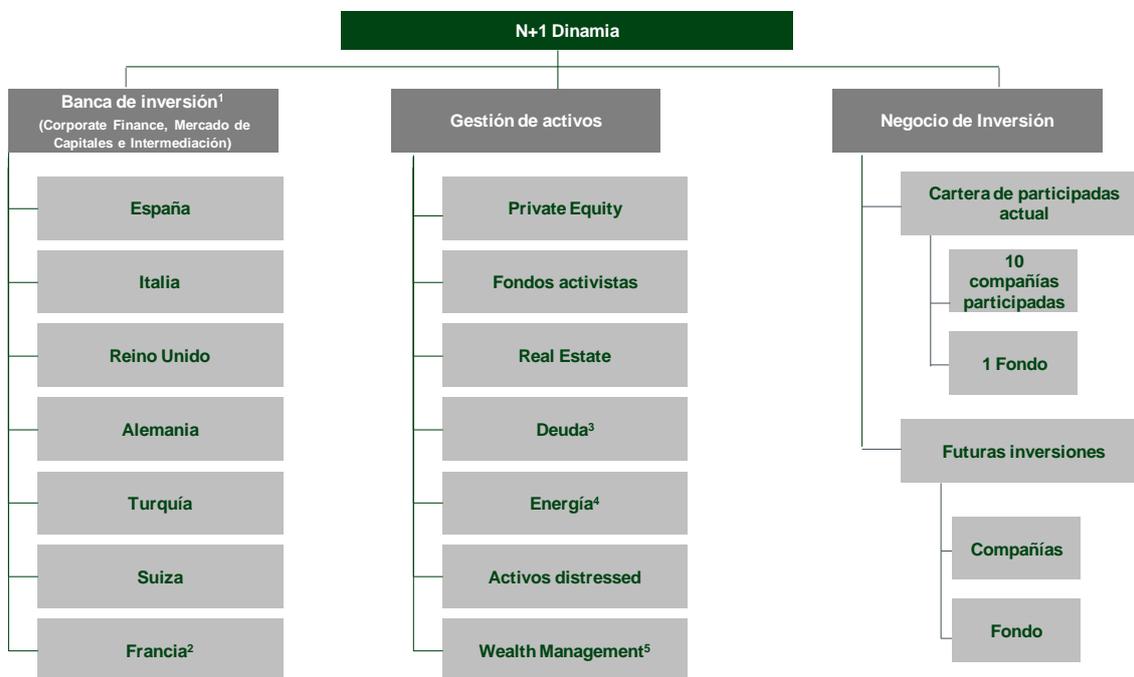
## NOTA DE PRENSA

### Dinamia y N+1 se fusionan para crear el especialista europeo en asesoramiento financiero e inversiones en “mid-caps”

- **El primer banco de inversión y gestor de activos alternativos cotizado en el mercado español, con un balance sólido y una elevada rentabilidad.** La entidad resultante estará dotada de unos fondos propios estimados no inferiores a 175 millones de euros y no tendrá endeudamiento financiero. El beneficio neto estimado combinado en 2014 será superior a 40 millones de euros.
- Dará lugar a un **líder europeo especializado en el mid market**, con 3 líneas de negocio, banca de inversión, gestión de activos e inversión directa en empresas y fondos, y con presencia en **Alemania, Reino Unido, Francia, España, Italia, Suiza y Turquía**.
- Con una gran **diversificación de ingresos y una fuerte capacidad de crecimiento**. Los ingresos agregados de las dos compañías, que en 2014 superarán los 90 millones de euros, se distribuyen de forma equilibrada entre las 3 grandes líneas de negocio. La consolidación de la industria financiera europea está generando una gran oportunidad de crecimiento, que N+1 ha aprovechado en los últimos ejercicios a través de la incorporación de 13 nuevos negocios.
- **Un grupo en plena internacionalización**. El 36% de los ingresos que aporta N+1 procede de las filiales internacionales y la cartera de inversión directa que aporta Dinamia tiene una exposición del 57% a los mercados internacionales.
- **Elevada capacidad de remunerar al accionista**, demostrada a través de la distribución combinada de dividendos por un importe de 230 millones de euros en los últimos 10 años.

**Madrid, 18 de diciembre de 2014.** Los consejos de administración de Dinamia y N+1 han alcanzado hoy un acuerdo para fusionar ambas compañías. La resultante será una compañía cotizada que combinará la actividad de banca de inversión y gestión de activos que actualmente desarrolla N+1 y la actividad de inversión directa en empresas propia de Dinamia.

**La estructura de áreas de negocio del grupo combinado será la que figura a continuación:**



**Sobre Dinamia.** Dinamia es la única sociedad de capital riesgo cotizada de nuestro país. Su cartera, compuesta actualmente por 10 participaciones en empresas españolas de tamaño medio y 1 fondo de capital riesgo, está valorada en 165 millones de euros<sup>6</sup>. Gestionada por la división de private equity de N+1 desde su constitución en 1997, en sus 17 años de vida ha cerrado 46 inversiones y 35 desinversiones, con una rentabilidad bruta anual en las ventas realizadas del 18%.

En virtud de la operación, los actuales accionistas de Dinamia pasarán a tener participación en una compañía de mayor tamaño y con ingresos más diversificados, así como exposición a un proyecto de crecimiento, de carácter internacional y con sinergias con su actual actividad. Todo ello debería contribuir al objetivo de crear más valor para el accionista y dotar de mayor liquidez a la acción.

**Sobre N+1.** N+1 es un grupo financiero que desarrolla actividades de banca de inversión y gestión de activos especializados. Con presencia en siete países europeos, su división de banca de inversión ha cerrado, en 2014, 27 operaciones de M&A, 13 de deuda, y 23 operaciones en los mercados de capitales, con 675 millones de euros de capital levantado para sus clientes. En cuanto a su actividad de gestión de activos, N+1 asesora y/o gestiona siete clases de activos, con una cifra de AuM (activos bajo gestión) de 3.100 millones de euros.

<sup>1</sup> Las participaciones accionariales del grupo en estas compañías oscilan entre el 28% y el 100%

<sup>2</sup> La participación en la compañía francesa está pendiente de ejecución. Está previsto que la transacción se cierre antes de 31.01.2015

<sup>3</sup> Fondo en constitución

<sup>4</sup> Acuerdo preliminar para la venta de la gestora de activos de energía renovable

<sup>5</sup> Participación del 23,5%

<sup>6</sup> A 30 de Septiembre de 2014

La operación de fusión con Dinamia facilitará la consolidación en Europa del proyecto de internacionalización que N+1 comenzó hace seis años, así como su desarrollo en otros mercados. Asimismo, permitiría escalar su actividad de gestión de activos a través de una mayor capacidad de inversión en los productos gestionados, y consiguiente alineamiento con los intereses del inversor.

**La operación.** La fusión de ambas entidades (absorción de N+1 por Dinamia) se realizará sobre la base de una ecuación de canje que supone atribuir a los accionistas de Dinamia el 43% de la compañía fusionada y a los accionistas de N+1 el 57%.

El consejo de administración de la compañía resultante estará formado por consejeros provenientes de las compañías actuales en igual número. Santiago Eguidazu será presidente ejecutivo y Santiago Bergareche vicepresidente.

Los accionistas de N+1, ejecutivos de la compañía en su mayor parte, tendrán cláusulas de lock-up que garanticen la estabilidad del equipo directivo y su alineación con los intereses de la compañía fusionada durante los próximos cuatro años.

Como parte de este acuerdo las compañías distribuirán un dividendo ordinario antes del cierre de la operación. Asimismo, Dinamia podrá distribuir un dividendo adicional en caso de venta de determinadas compañías de su cartera.

El proyecto común de fusión se aprobará en febrero, sujeto a la conclusión de procesos de revisión (due diligence) legal y financiera que llevarán a cabo PwC y Deloitte de Dinamia y N+1, respectivamente. En el marco de la fusión, se establecerán los términos del derecho de separación de los actuales accionistas de Dinamia, conforme a lo previsto en la ley.

Dinamia está siendo asesorada en este proceso por Banco Santander y Uría Menéndez y N+1 por BBVA y Linklaters.

*Se informa de que los datos financieros de la entidad resultante reflejados en esta nota son estimaciones preliminares no revisadas ni auditadas por ningún tercero independiente y sujetos a posibles cambios*

# Fusión N+1 y Dinamia

18 de Diciembre 2014

## Nota previa

---

*“El contenido del presente documento (“la Presentación”) no puede ser reproducido, copiado o duplicado, total o parcialmente, sin el consentimiento previo y por escrito de Dinamia y N+1.*

*El contenido de la Presentación, en lo que se refiere a la situación actual, magnitudes financieras, situación de endeudamiento, proyecciones financieras y, en general, opiniones y expectativas de Dinamia y N+1, y del negocio que estas desarrollan, está basado en información que se considera correcta y que ha sido obtenida de buena fe de Dinamia y N+1. No obstante, ni Dinamia ni N+1, ni ninguna sociedad de su grupo, ni sus respectivos administradores, directivos y empleados, garantizan la veracidad, integridad o exactitud del contenido de la Presentación, la cual no deberá interpretarse como que refleja íntegramente el pasado, presente y futuro de Dinamia y N+1.*

*Dinamia y N+1 no han realizado ni obtenido de un experto una verificación independiente acerca de la exactitud e integridad de la información que ha servido de base para la elaboración de la Presentación, ni una confirmación de la razonabilidad de las hipótesis utilizadas para la misma.*

*En consecuencia con todo lo anterior, ni Dinamia ni N+1, ni ninguna empresa de su grupo, ni sus respectivos accionistas, administradores, directivos y/o empleados, asumen responsabilidad alguna por los daños o perjuicios que, directa o indirectamente, pudieran derivarse de las decisiones que se adopten sobre la base de la Presentación ni del uso que los receptores hagan de la misma.*

*La Presentación no constituye una oferta ni una recomendación para la realización de inversión u operación alguna. Ni la información contenida en la misma ni cualquier información que pueda ser suministrada en el futuro por N+1 y/o Dinamia podrá tomarse como referencia o recomendación para llevar a cabo ninguna inversión u operación.*

*La recepción de la Presentación implica la plena aceptación del contenido de la presente nota previa”.*

## 1. N+1 Dinamia: solidez financiera, rentabilidad y diversificación

**1 Ingresos 2014 estimados: €90 Mn<sup>1</sup>**

**2 Beneficio Neto 2014 estimado: €40 Mn<sup>1</sup>**

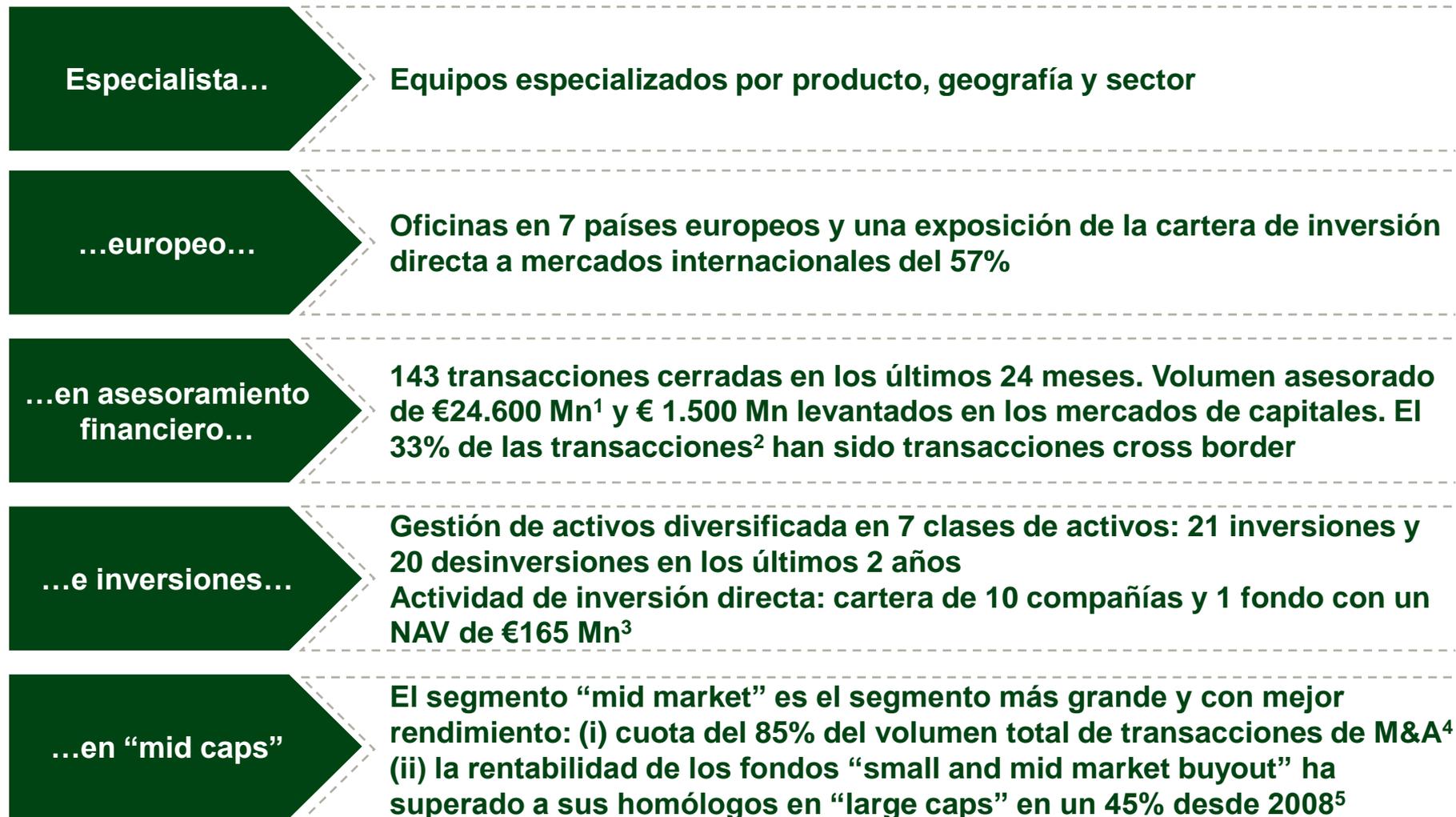
**3 Fondos propios estimados: €175 Mn<sup>2</sup>**

**4 Sin endeudamiento financiero**

**5 Activos bajo gestión 2014 estimados: €3.100 Mn<sup>3</sup>**

**6 210 profesionales en 7 países europeos**

## 2. N+1 Dinamia: el especialista europeo en asesoramiento financiero e inversiones en “mid caps”



1) Volumen asesorado en M&A €8.200 Mn, en carteras de NPLs €11.800 Mn y en deuda €4.600 Mn

2) No incluye las transacciones de mercado de capitales

3) Último NAV publicado a Septiembre 2014

4) Cuota del mid market en EMEA en términos de volumen teniendo en cuenta transacciones con valor reportado. Mergermarket EMEA Deal Drivers 2013

5) De acuerdo con un índice elaborado por Preqin que tiene en cuenta los NAVs y las distribuciones realizadas. Fuente: Preqin

### 3. Racional de la operación

#### Crear un líder europeo con un modelo único en el mercado

- Banca de inversión, gestión de activos e inversión directa
- Especializado en el mid market
- Cotizado

#### Con un proyecto de crecimiento basado en la internacionalización, la consolidación y la capacidad de inversión

- Escalar e internacionalizar el área de gestión de activos
- Entrada en nuevos mercados
- Consolidación de la industria financiera
- Inversión en productos de gestión, alineación de intereses y generación de AuMs (“Activos bajo Gestión”)

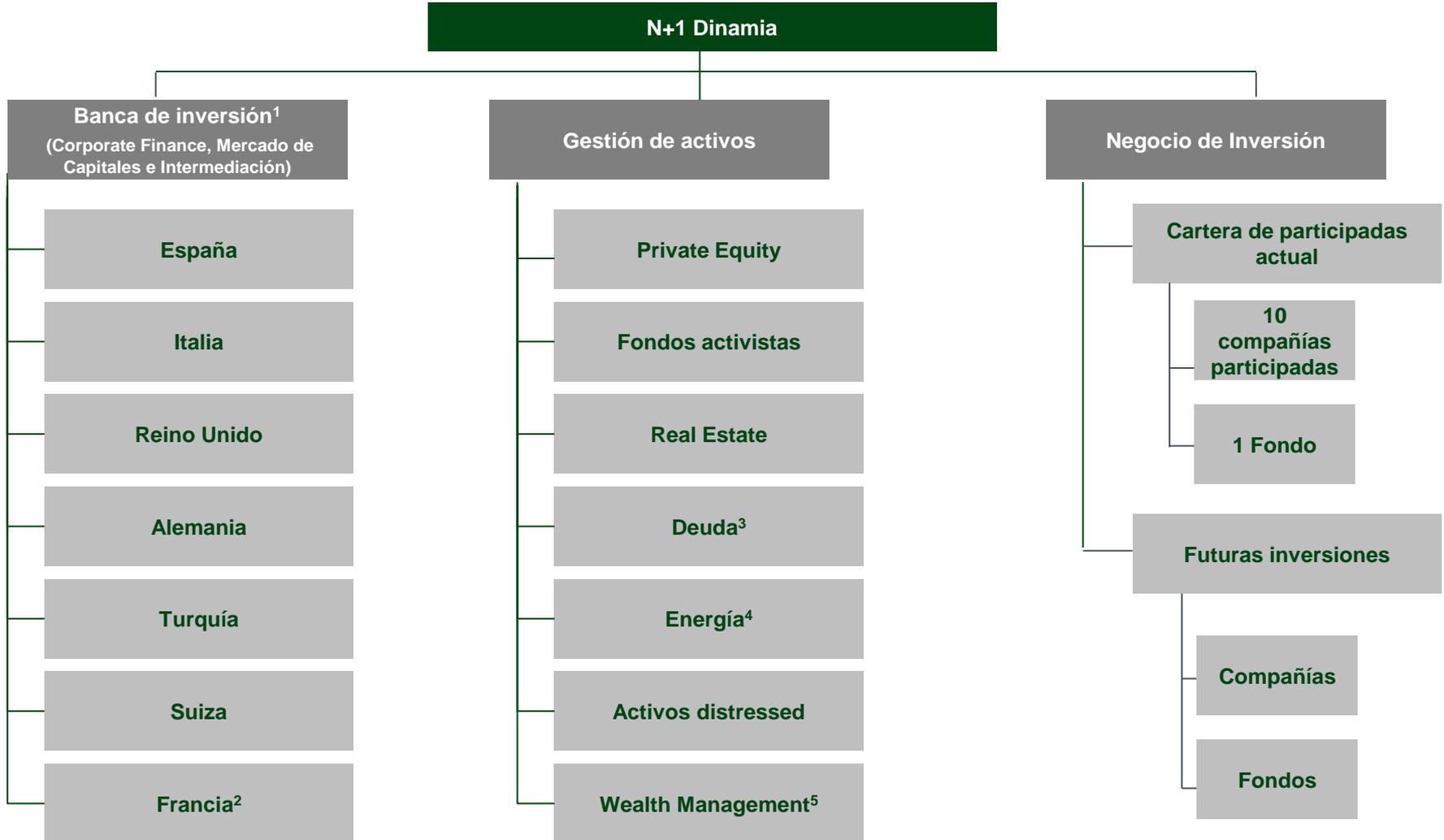
#### Modelo de negocio diversificado, con ingresos recurrentes y gran capacidad de generación de caja

- Diversificado, en términos geográficos y por tipo de actividad
- Importantes ingresos recurrentes de gestión y asesoramiento
- Con gran capacidad de generación de caja, habiendo distribuido al accionista €230 Mn en los últimos 10 años entre ambas compañías

#### Institucionalización, profesionalización y valoración

- Capacidad para atraer al mejor capital humano de la industria
- Creación de valor para el accionista

## 4. Estructura del grupo combinado



1) Las participaciones accionariales del grupo en estas compañías oscilan entre el 28% y el 100%

2) La participación de N+1 en la compañía francesa está pendiente de ejecución. Está previsto que la transacción se cierre antes de 31.01.2015

3) Fondo en constitución

4) Acuerdo preliminar para la venta de la gestora de activos de energía renovable

5) Participación del 23,5%

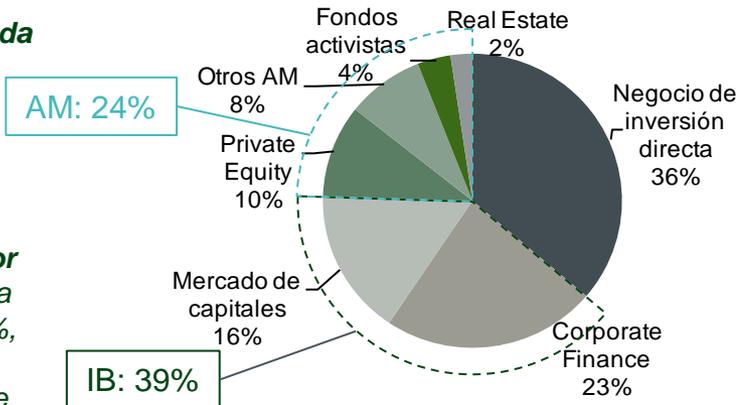
## 5. Desglose de las principales magnitudes del grupo combinado

Ingresos por área de negocio 2014 estimado<sup>1</sup>

**Una compañía muy diversificada y con importantes ingresos recurrentes:**

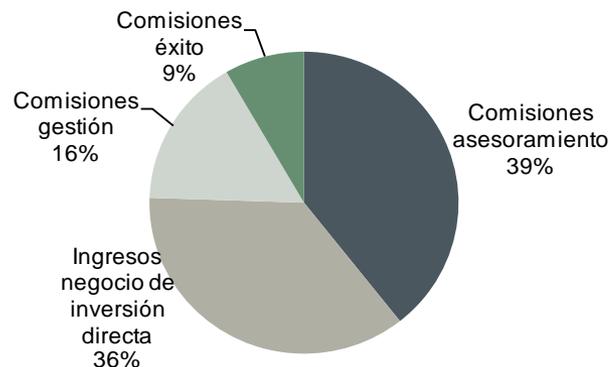
**Ingresos diversificados por actividad** (Banca de inversión 39%, Inversión directa 36% y gestión de activos 24%) **y por tipo** (55% en comisiones de gestión y asesoramiento; 36% de ingresos de inversión)

**Base de ingresos internacional:** 36% de los ingresos de N+1 y 57% de los ingresos de las participadas del negocio de inversión fuera de España



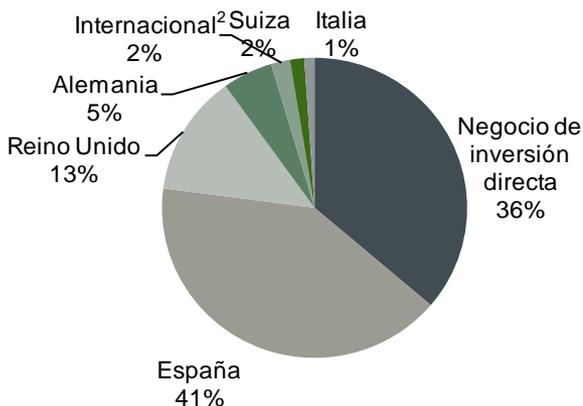
Total 2014 estimado: €90 Mn

Ingresos por tipo 2014 estimado<sup>1</sup>



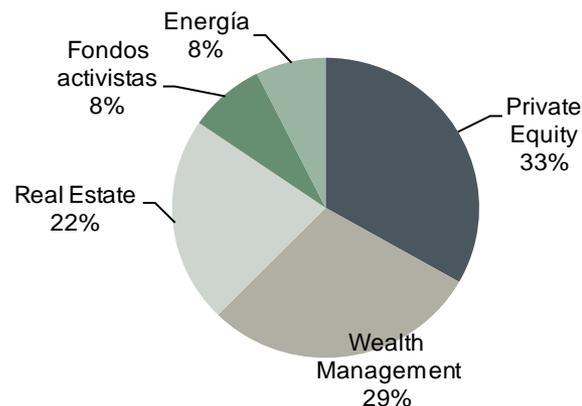
Total 2014 estimado: €90 Mn

Ingresos por geografía 2014 estimado<sup>1</sup>



Total 2014 estimado: €90 Mn

Activos bajo gestión 2014 estimado<sup>3</sup>



Total 2014 estimado : €3.100 Mn

Cifras estimadas, proforma, no revisadas por un tercero y sujetas a posibles variaciones 2)

1) Ingresos atribuibles a la matriz

2) Se refiere a ingresos por comisiones de éxito y de gestión de fondos que invierten en Europa

3) Incluye activos de energía sujetos a un acuerdo preliminar de venta de la gestora