



# N+1 y Dinamia

Estados Financieros y actividad de 2014, y operación de fusión

24 de febrero 2015

## 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”.*

# Índice

---

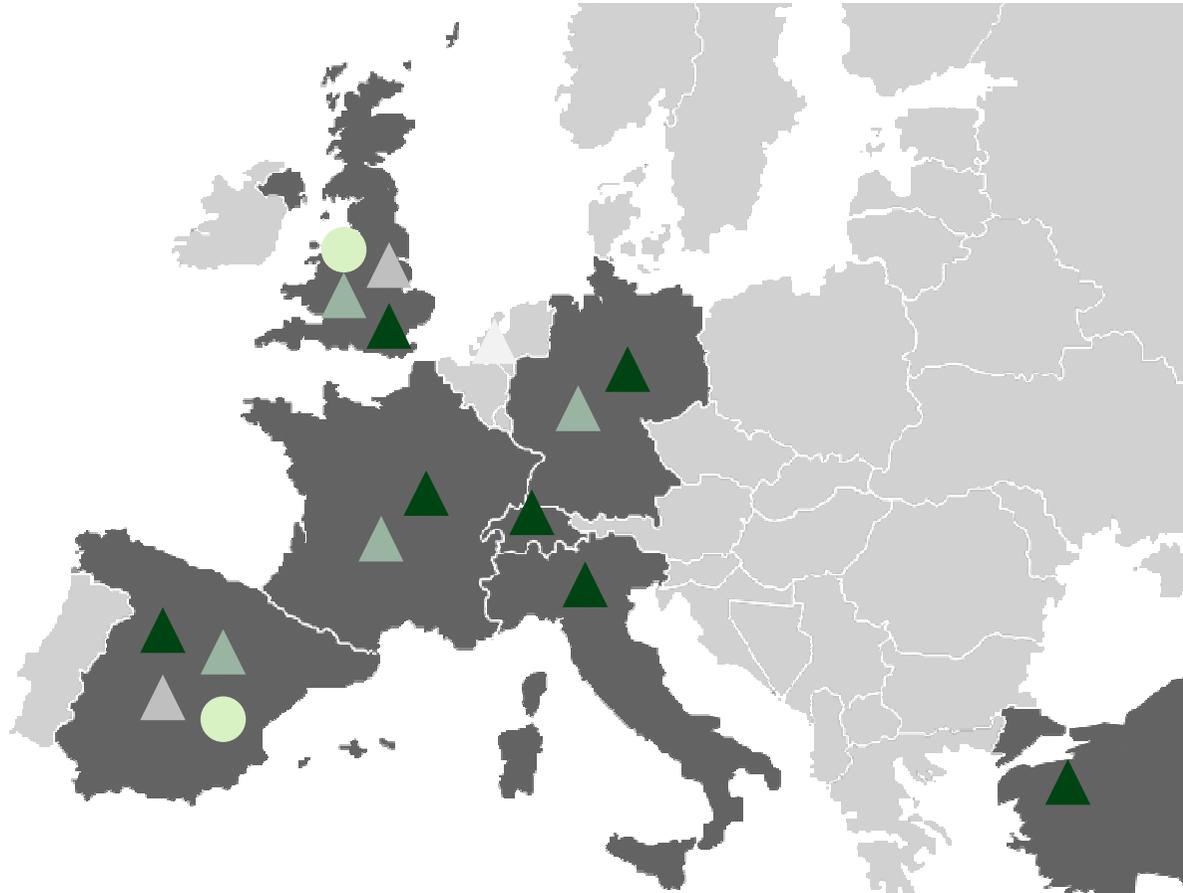
■	Grupo N+1	4
	■ El Grupo N+1 y sus resultados en 2014	5
	■ Asesoramiento financiero ( <i>Investment Banking</i> )	14
	■ Gestión de activos	19
■	Dinamia	22
	■ Dinamia y su actividad en 2014	23
	■ Resultados financieros 2014	26
■	Fusión N+1 y Dinamia	30
	■ El Grupo fusionado	31
	■ Razones de la operación	35
	■ La transacción	39



# I. El Grupo N+1 y sus resultados en 2014

---

## 1. Qué es N+1 (i)



Un grupo de **servicios de asesoramiento financiero (Investment Banking)** y **gestión de activos alternativos**, especializado en el **mid market**, en proceso de **internacionalización** y con una trayectoria probada de **crecimiento y rentabilidad**

Corporate Finance

Gestión de activos

Mercado de capitales, análisis e intermediación

Capital raising

## 1. Qué es N+1 (ii)

<p><b>Actividad diversificada</b></p>	<ul style="list-style-type: none"> <li>■ <b>Grupo de asesoramiento financiero</b> a empresas, inversores y grupos familiares cuyos servicios son: <ul style="list-style-type: none"> <li>■ <b>Asesoramiento financiero (Investment Banking):</b> fusiones y adquisiciones, deuda y refinanciación, mercado de capitales, análisis e intermediación. 150 transacciones en los dos últimos años</li> <li>■ <b>Gestión de activos:</b> private equity, active funds, real estate, activos distress, deuda y gestión de patrimonios. A 31 de diciembre de 2014, los <b>activos bajo gestión ascendían a €2.940<sup>1</sup> millones</b></li> </ul> </li> </ul>
<p><b>Presencia geográfica</b></p>	<ul style="list-style-type: none"> <li>■ Presente en <b>7 países europeos</b> en los que trabajan sus <b>289<sup>2</sup> profesionales</b></li> </ul>
<p><b>Segmento de Mid market</b></p>	<ul style="list-style-type: none"> <li>■ <b>Especializado en el mid-market</b>, segmento en el que el Grupo ha <b>asesorado en 150 transacciones en los últimos 2 años y realizado 21 inversiones y 20 desinversiones en el mismo período</b></li> </ul>
<p><b>Partnership independiente</b></p>	<ul style="list-style-type: none"> <li>■ La estructura accionarial del Grupo está integrada por <b>socios ejecutivos (60,4%) y socios no ejecutivos (39,6%)</b></li> </ul>
<p><b>Amplia experiencia</b></p>	<ul style="list-style-type: none"> <li>■ <b>Equipo que lleva operando en el mercado más de 25 años</b></li> </ul>
<p><b>Transparencia</b></p>	<ul style="list-style-type: none"> <li>■ <b>Grupo regulado y supervisado por la CNMV en España, y su compañía británica N+1 Singer, por el FCA en Reino Unido.</b> Los estados financieros del Grupo están <b>auditados por Deloitte</b> desde su fundación en 2001 y han sido sistemáticamente publicados desde esa fecha</li> </ul>
<p><b>Rentabilidad y retribución al accionista</b></p>	<ul style="list-style-type: none"> <li>■ En los últimos diez años, el Grupo ha obtenido un <b>beneficio neto atribuido anual promedio de 14,3 millones</b> de euros con un <b>pay-out medio anual del 89,5%<sup>3</sup></b></li> </ul>

1) No incluye los activos de infraestructuras de energía renovable como consecuencia de la firma de un acuerdo para la venta de la gestora que se encuentra pendiente de ejecución. Se incluyen €1.446 millones de activos de N+1 Syz (Gestión de Patrimonios) y PlusAlpina donde N+1 ostenta una participación del 25% y el 50% respectivamente

2) Ver detalle en página 8

3) Calculado como el pay-out del promedio de dividendos y beneficios de los últimos 10 años

## 2. Perímetro de negocios

Sociedad/Negocio	País	Participación del Grupo N+1 (%)	Ingresos estimados 2014 <sup>1</sup> (€'000)	Profesionales
<b>Corporate Finance</b>			<b>35.237</b>	<b>93</b>
N+1 Corporate Finance	España	100,00%	14.743	26
N+1 Corporate Portfolio Advisors (N+1 CPA)	España	70,00%	4.473	12
N+1 Syz	Italia	65,00%	1.869	9
N+1 Deutschland	Alemania	60,00%	5.679	13
N+1 Swiss Capital	Suiza	50,002% <sup>2</sup>	5.606	9
N+1 Daruma	Turquía	35,00% <sup>3</sup>	2.868	19
N+1 France	Francia	60,00% <sup>4</sup>	N/A	5
<b>Mercado de Capitales, Análisis e Intermediación</b>			<b>44.713</b>	<b>91</b>
N+1 Equities	España	50,01%	6.781	18
N+1 Singer	Reino Unido	28,16%	37.932	73
<b>Gestión de Activos</b>			<b>33.594</b>	<b>98</b>
<b>N+1 Private Equity/Active Funds/Activos Distress</b>	<b>España</b>	<b>100,00%<sup>5</sup></b>	<b>24.807</b>	<b>29</b>
<b>Real Estate</b>			<b>4.188</b>	<b>31</b>
N+1 REIM UK	Reino Unido	100,00% <sup>6</sup>	583	3
Plus Alpina Real Estate	Alemania	50,00%	3.605	22
N+1 REIM France	Francia	75,00% <sup>7</sup>	NA	3
N+1 REIM España	España	100,00% <sup>7</sup>	NA	3
<b>N+1 Debt Solutions<sup>8</sup></b>	<b>España</b>	<b>100%<sup>8</sup></b>	<b>N/A</b>	<b>3</b>
<b>N+1 Syz (Gestión de Patrimonios)<sup>9</sup></b>	<b>España</b>	<b>25,00%<sup>9</sup></b>	<b>4.599</b>	<b>35</b>
<b>Negocios discontinuados</b>			<b>2.000</b>	<b>7</b>
N+1 Eolia (Energía)	España	100,00%	2.000	7
<b>Total</b>			<b>115.544</b>	<b>289</b>

La información financiera presentada en este cuadro se corresponde con las cifras de control de gestión de N+1, las cuales pueden diferir de los resultados contables debido a la aplicación de distintos criterios de cómputo

1) Ingresos totales de cada compañía/negocio

2) 50,002% de derechos de voto y 25% de derechos económicos. 25% de derechos económicos adicionales sujetos a opciones de compra y venta antes de 31.12.2018

3) Derechos económicos a partir de 2017

4) Constituida 1 Enero 2015 . La participación actual es del 70%, si bien hay un compromiso contractual por el cual N+1 ostentará el 60%

5) En Private Equity se ha comprado el 48,57% del negocio en diciembre 2014. A partir de 2015 N+1 ostenta el 100%

6) Se ha recomprado al equipo el 40% en 2014. A partir de 2015 N+1 ostenta el 100%

7) Negocios lanzados en 2014

8) Fondo de deuda en constitución. Pendiente de que el equipo adquiera una participación

9) Derechos económicos por el 23,5%

### 3. Principales hitos de 2014

<p><b>Resultados</b></p>	<ul style="list-style-type: none"> <li>■ €67,1 millones de ingresos consolidados y €14,1 millones de beneficio neto atribuido, un +49,5% y +69,5% vs 2013 respectivamente</li> <li>■ 70 transacciones asesoradas</li> <li>■ 13 transacciones asesoradas con ingresos superiores a 1 millón de euros</li> <li>■ 7 inversiones y 11 desinversiones</li> <li>■ El fondo EQMC ha sido nombrado como el cuarto mejor fondo por rentabilidad en los últimos 3 años de entre 109 fondos a nivel global (ranking de Barclay Hedge, el mayor ranking de hedge funds global<sup>1</sup>)</li> </ul>
<p><b>Internacionalización</b></p>	<ul style="list-style-type: none"> <li>■ 34%<sup>2</sup> de los ingresos del Grupo fuera de España</li> <li>■ 19 transacciones asesoradas “cross border”</li> <li>■ Inversiones fuera de España: 6 participaciones en empresas y 3 inversiones en activos de real estate</li> <li>■ Corporate Finance: expansión de la actividad a Francia y Suiza</li> <li>■ Real Estate: apertura de la oficina de Francia</li> <li>■ Cifra record de ingresos en N+1 Singer (Reino Unido)</li> </ul>
<p><b>Especialización</b></p>	<ul style="list-style-type: none"> <li>■ Sectorial             <ul style="list-style-type: none"> <li>■ 8 transacciones en FIG por un importe superior a €4.900 millones</li> <li>■ 9 transacciones en real estate por un importe de €2.730 millones</li> <li>■ Incorporación del equipo del sector químico basado en Fráncfort</li> </ul> </li> <li>■ De producto:             <ul style="list-style-type: none"> <li>■ 25 transacciones de M&amp;A con un valor asesorado de €7.230 millones</li> <li>■ 16 transacciones de deuda y refinanciación con una deuda asociada de €12.460 millones</li> <li>■ 24 transacciones de mercado de capitales con €676 millones levantados en Reino Unido</li> <li>■ 5 transacciones de asesoramiento en compra-venta de carteras de crédito por valor de €9.700 millones</li> </ul> </li> </ul>
<p><b>Nuevos negocios</b></p>	<ul style="list-style-type: none"> <li>■ Lanzamiento de la actividad de carteras de crédito y de deuda</li> <li>■ Lanzamiento de dos nuevas clases de activos: “distress” y deuda corporativa</li> </ul>

1) Fuente: Barclay Hedge es el mayor ranking de hedge funds a nivel global. EQMC es el cuarto mejor fondo de hedge funds con estrategias even-driven  
 2) Ingresos atribuidos de acuerdo con cifras de control de gestión

## 4. Resultados financieros estimados – Principales magnitudes de la cuenta de resultados (i)

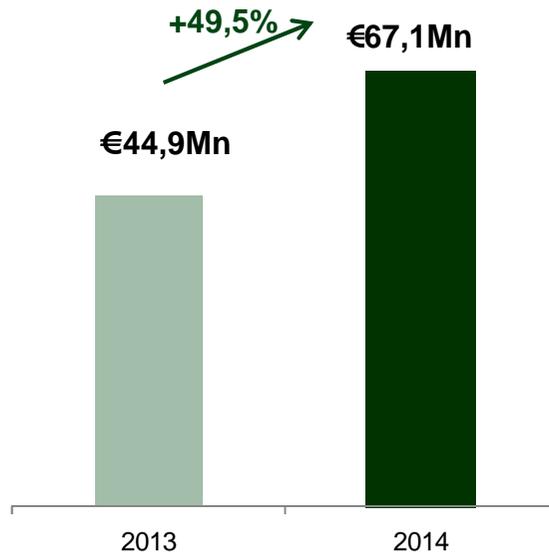
(€Mn)	2014	2013	%vs 2013
Ingresos netos	65,9	43,1	52,7%
Resultado entidades valoradas por el método de la participación	2,9	1,8	62,0%
Otros <sup>1</sup>	(1,7)	-	
<b>Ingresos totales (margen bruto)</b>	<b>67,1</b>	<b>44,9</b>	<b>49,5%</b>
Gastos de personal	(31,6)	(19,5)	61,9%
Gastos generales	(12,8)	(10,3)	23,8%
<b>Resultado de explotación</b>	<b>22,8</b>	<b>14,0</b>	<b>62,7%</b>
Impuesto sobre beneficios	(5,8)	(3,7)	55,4%
Beneficio neto consolidado	16,9	10,3	63,8%
<b>Beneficio neto atribuido</b>	<b>14,1</b>	<b>8,3</b>	<b>69,5%</b>
<b>Ratios</b>	2014	2013	Industria <sup>2</sup>
Gastos de personal/ Ingresos netos	48,0%	45,2%	52%-63%
Gastos generales/ Ingresos netos	19,4%	23,9%	18%-29%
Resultado de explotación/ Ingresos totales	34,0%	31,3%	8%-30%

1) Incluye 1.763 miles de euros de otras cargas de participación, como resultado de compra de participaciones a minoritarios con anterioridad al cierre del ejercicio.

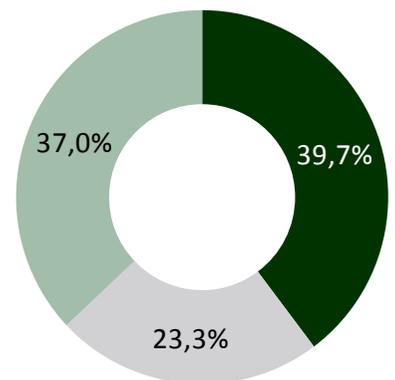
2) Fuente Capital IQ (Greenhill, Rothschild - Paris Orleans, Moelis, Evercore, Lazard)

## 4. Resultados financieros estimados – Principales magnitudes de la cuenta de resultados (ii)

Los ingresos consolidados del Grupo han alcanzado los €67,1Mn, un 49,5% más que en el ejercicio 2013

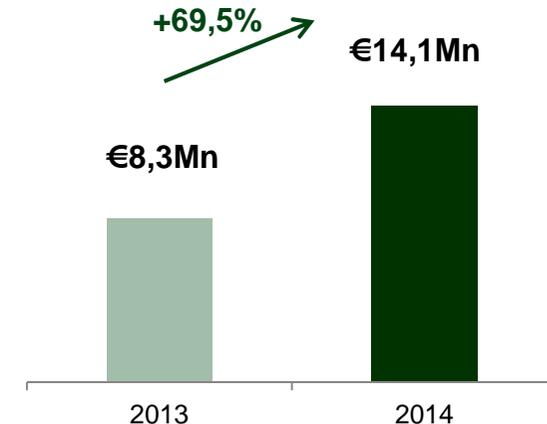


Base de ingresos diversificada<sup>1</sup>



- Corporate Finance
- Mercado de capitales, análisis e intermediación
- Gestión de activos

El beneficio neto atribuido se sitúa en €14,1Mn, 69,5% de incremento sobre el beneficio neto del 2013



1) Ingresos atribuidos al Grupo de €60,2 millones, Cifras de control de gestión de N+1. Estas cifras pueden diferir de los resultados contables debido a la aplicación de distintos criterios de cómputo.

Nota: La información financiera consolidada correspondiente al cierre del ejercicio 2014 que se incluye en esta presentación tiene carácter preliminar, está sujeta a la conclusión de los procedimientos de cierre financiero y contable y, por lo tanto, no está auditada. Los resultados de N+1 podrían diferir de las estimaciones presentadas en este documento

## 5. Estados financieros consolidados estimados – Cuenta de P&G

€'000	Ejercicio 2014	Ejercicio 2013
INTERESES Y RENDIMIENTOS ASIMILADOS	13	32
INTERESES Y CARGAS ASIMILADAS	(20)	(5)
<b>MARGEN DE INTERESES</b>	<b>(7)</b>	<b>27</b>
RENDIMIENTOS DE INSTRUMENTOS DE CAPITAL	171	9
RESULTADO DE ENTIDADES VALORADAS POR EL MÉTODO DE LA PARTICIPACIÓN	2.857	1.763
COMISIONES PERCIBIDAS	66.172	44.070
COMISIONES SATISFECHAS	(310)	(931)
RESULTADOS DE OPERACIONES FINANCIERAS (neto):		
Cartera de negociación	-	-
Otros instrumentos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias	-	19
Instrumentos financieros no valorados a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias	-	-
Otros	-	-
DIFERENCIAS DE CAMBIO (neto)	(21)	(28)
OTROS PRODUCTOS DE EXPLOTACIÓN	32	-
OTRAS CARGAS DE EXPLOTACIÓN	(1.763)	(20)
<b>MARGEN BRUTO</b>	<b>67.131</b>	<b>44.909</b>
GASTOS DE PERSONAL	(31.630)	(19.534)
GASTOS GENERALES	(12.791)	(10.334)
AMORTIZACIÓN	(431)	(493)
DOTACIONES A PROVISIONES (neto)	-	-
PÉRDIDAS POR DETERIORO DE ACTIVOS FINANCIEROS (neto):		
Inversiones crediticias	472	(440)
Otros instrumentos financieros no valorados a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias	-	(68)
<b>RESULTADO DE LA ACTIVIDAD DE EXPLOTACIÓN</b>	<b>22.751</b>	<b>14.040</b>
PÉRDIDAS POR DETERIORO DEL RESTO DE ACTIVOS (neto):		
Activos materiales	-	-
Activos intangibles	-	-
Resto	(71)	-
GANANCIAS (PÉRDIDAS) EN LA BAJA DE ACTIVOS NO CLASIFICADOS COMO NO CORRIENTES EN VENTA	-	-
DIFERENCIA NEGATIVA EN COMBINACIONES DE NEGOCIOS	-	-
GANANCIAS (PÉRDIDAS) DE ACTIVOS NO CORRIENTES EN VENTA NO CLASIFICADOS COMO OPERACIONES INTERRUMPIDAS	-	-
<b>RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS</b>	<b>22.680</b>	<b>14.040</b>
IMPUESTO SOBRE BENEFICIOS	(5.779)	(3.719)
<b>RESULTADO DEL EJERCICIO POR OPERACIONES CONTINUADAS</b>	<b>16.901</b>	<b>10.321</b>
RESULTADO DE OPERACIONES INTERRUMPIDAS (neto)	-	-
<b>RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO</b>	<b>16.901</b>	<b>10.321</b>
RESULTADO ATRIBUIDO A LA ENTIDAD DOMINANTE	14.135	8.338
RESULTADO ATRIBUIDO A INTERESES MINORITARIOS	2.766	1.983

Nota: La información financiera consolidada correspondiente al cierre del ejercicio 2014 que se incluye en esta presentación tiene carácter preliminar, está sujeta a la conclusión de los procedimientos de cierre financiero y contable y, por lo tanto, no está auditada. Los resultados de N+1 podrían diferir de las estimaciones presentadas en este documento

## 5. Estados financieros consolidados estimados – Balance de situación

€'000	ACTIVO	31/12/2014	31/12/2013	PASIVO Y PATRIMONIO NETO	31/12/2014	31/12/2013
	TESORERÍA	68	74	<b>PASIVO</b>		
	CARTERA DE NEGOCIACIÓN:			CARTERA DE NEGOCIACIÓN	-	-
	Valores representativos de deuda	-	-			
	Instrumentos de capital	-	-	OTROS PASIVOS FINANCIEROS A VALOR RAZONABLE CON		
	Derivados de negociación	-	-	CAMBIOS EN PÉRDIDAS Y GANANCIAS	-	-
	Otros activos financieros	-	-			
	<i>Pro-memoria: Prestados o en garantía</i>	-	-	PASIVOS FINANCIEROS A COSTE AMORTIZADO:		
				Deudas con intermediarios financieros	4.111	1.135
	OTROS ACTIVOS FINANCIEROS A VALOR RAZONABLE CON			Deudas con particulares	1.272	-
	CAMBIOS EN PÉRDIDAS Y GANANCIAS			Empréstitos y pasivos subordinados	-	-
	Valores representativos de deuda	-	-	Otros pasivos financieros	-	-
	Otros instrumentos de capital	-	-			
	Otros activos financieros	-	-	DERIVADOS DE COBERTURA	-	-
	<i>Pro-memoria: Prestados o en garantía</i>	-	-			
				PASIVOS ASOCIADOS CON ACTIVOS NO CORRIENTES EN VENTA	-	-
	ACTIVOS FINANCIEROS DISPONIBLES PARA LA VENTA:					
	Valores representativos de deuda	-	251	PROVISIONES:		
	Otros instrumentos de capital	4.806	4.598	Fondos para pensiones y obligaciones similares	-	-
	<i>Pro-memoria: Prestados o en garantía</i>	-	-	Provisiones para impuestos	-	-
				Otras provisiones	68	-
	INVERSIONES CREDITICIAS:			PASIVOS FISCALES:		
	Crédito a intermediarios financieros	45.542	18.907	Corrientes	4.296	448
	Crédito a particulares	1.594	11.565	Diferidos	612	764
	Otros activos financieros	-	-	RESTO DE PASIVOS	17.579	8.865
	CARTERA DE INVERSIÓN A VENCIMIENTO	-	-			
	<i>Pro-memoria: Prestados o en garantía</i>	-	-			
				<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>27.938</b>	<b>11.212</b>
	DERIVADOS DE COBERTURA	-	-			
				<b>FONDOS PROPIOS</b>	<b>40.307</b>	<b>35.305</b>
	ACTIVOS NO CORRIENTES EN VENTA			CAPITAL		
	Valores representativos de deuda	-	-	Escriturado	284	287
	Instrumentos de capital	-	-	Menos: Capital no exigido	-	-
	Activo material	-	-	PRIMA DE EMISIÓN	28.129	24.139
	Otros	-	-	RESERVAS	3.817	2.919
				OTROS INSTRUMENTOS DE CAPITAL	-	(32)
	PARTICIPACIONES			Menos: Valores propios	(71)	(346)
	Entidades multigrupo	-	-	RESULTADO DEL EJERCICIO	14.135	8.338
	Entidades asociadas	13.388	8.650	Menos: Dividendos y retribuciones	(5.987)	-
				<b>AJUSTES POR VALORACIÓN</b>	<b>424</b>	<b>45</b>
	CONTRATOS DE SEGUROS VINCULADOS A PENSIONES	-	-	Activos financieros disponibles para la venta	498	33
				CoBERTuras de los flujos de efectivo	-	-
	ACTIVO MATERIAL:			CoBERTuras de inversiones netas en negocios en el extranjero	-	-
	De uso propio	1.640	1.902	Diferencias de cambio	(74)	12
	Inversiones inmobiliarias	-	-	Entidades valoradas por el método de participación	-	-
				Resto de ajustes por valoración	-	-
	ACTIVO INTANGIBLE:			<b>PATRIMONIO NETO ATRIBUIDO A LA ENTIDAD DOMINANTE</b>	<b>40.731</b>	<b>35.350</b>
	Fondo de comercio	3.493	3.532			
	Otro activo intangible	64	96	<b>INTERESES MINORITARIOS (+/-)</b>	<b>5.880</b>	<b>3.970</b>
	ACTIVOS FISCALES:			<b>TOTAL PATRIMONIO NETO</b>	<b>46.611</b>	<b>39.320</b>
	Corrientes	-	-			
	Diferidos	49	94			
	RESTO DE ACTIVOS	3.905	863			
	<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>74.549</b>	<b>50.532</b>	<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO</b>	<b>74.549</b>	<b>50.532</b>

Nota: La información financiera consolidada correspondiente al cierre del ejercicio 2014 que se incluye en esta presentación tiene carácter preliminar, está sujeta a la conclusión de los procedimientos de cierre financiero y contable y, por lo tanto, no está auditada. Los resultados de N+1 podrían diferir de las estimaciones presentadas en este documento

## II. Área de Investment Banking

---

## 1. Resumen de actividad 2014 – Investment Banking (i)

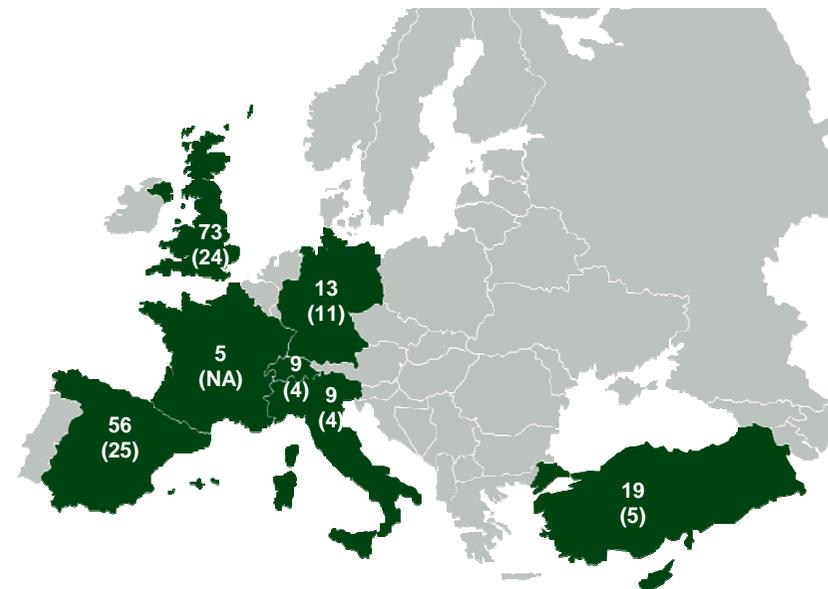
### 70 transacciones cerradas

- 25 transacciones de M&A con un valor asesorado de €7.230 millones
- 16 transacciones de asesoramiento en deuda y refinanciaciones con un valor total de €12.460 millones
- 5 transacciones de asesoramiento en compra-venta de carteras de crédito por un valor total de €9.700 millones
- 24 transacciones de mercado de capitales que incluyen 4 salidas a bolsa y 18 ampliaciones de capital. 22 de las 24 transacciones se realizaron en Reino Unido y 2 en España

**€676 millones levantados en los mercados de capitales del Reino Unido**

**184<sup>1</sup> profesionales en Investment Banking**

Nº de profesionales y operaciones cerradas por país<sup>2</sup>



Nº de profesionales  
(nº) de operaciones cerradas 2014

1) Incluye profesionales en corporate finance, mercado de capitales y análisis e intermediación. Ver detalle en página 8  
2) Las transacciones ejecutadas entre dos países se han tenido en cuenta en cada uno de los dos países en el mapa

## 1. Resumen de actividad 2014 – Investment Banking (ii)

<p><b>Expansión internacional</b></p>	<p>1 <b>Suiza.</b> Expansión de la actividad de Investment Banking a Suiza a través de N+1 Swiss Capital (sociedad que opera en el mercado suizo desde 1999)</p> <p>2 <b>Francia.</b> Apertura de N+1 France</p> <p>3 <b>Alemania.</b> Consolidación de N+1 Alemania en su primer año completo de actividad con 11 operaciones cerradas por valor superior a €1.200 millones</p> <p>4 <b>Reino Unido.</b> N+1 Singer cuenta con 114 empresas como clientes de <i>corporate broking</i></p>
<p><b>Nuevos productos</b></p>	<p>5 <b>Carteras de crédito (N+1 CPA).</b> Nueva actividad de asesoramiento en la compra-venta de carteras de crédito con un equipo de 12 profesionales. 5 transacciones cerradas por un valor total de €9.700 millones en el primer año de actividad</p> <p>6 <b>Deuda.</b> Nuevo equipo especializado en asesoramiento y diseño de instrumentos de deuda y reestructuraciones de capital</p>
<p><b>Especialización sectorial</b></p>	<p>7 <b>FIG.</b> 6 operaciones de asesoramiento cerradas por valor superior a €4.100 millones y €776 millones levantados/asesorados en 2 operaciones de mercado de capitales</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>■ Asesor de Catalunya Banc en la venta de la mayor cartera de crédito de Europa (€6.400 millones) y asesor del FROB en la venta de Catalunya Banc a BBVA (€1.200 millones)</li> <li>■ Asesor de Nationale Suisse en la OPA lanzada por Helvetia (€1.500 millones)</li> <li>■ €300Mn levantados en la salida a bolsa en Reino Unido de un vehículo gestionado por Blackstone</li> </ul> <p>8 <b>Real Estate.</b> 9 operaciones cerradas con un volumen de €2.730 millones. Asesor de Kutxabank en la mayor operación de M&amp;A en el sector inmobiliario español desde 2007 (€930 millones)</p> <p>9 <b>Químico.</b> Nuevo equipo especializado en el sector químico que desarrollará este sector a nivel europeo desde la oficina de Fráncfort</p>

## 2. Principales operaciones de Investment Banking– M&A



Asesor de Kutxabank en la venta de su filial inmobiliaria, Grupo Neinor, a Lone Star por €930 millones  
**2014**



Asesor de 23 bancos cantonales en la venta de Swisscanto Group (€40.000 millones de AuM) a Zurich Cantonal Bank  
**2014**



Asesor de I.M.A. (líder mundial en producción de maquinaria para empaquetado de medicamentos, capitalización €1.492 millones) en la compra del grupo de embalaje Oyster  
**2014**



Asesor de Enagas en la adquisición de una participación del 16% en TAP (Trans Adriatic Pipeline) a Total y E.ON  
**2014**



Asesor del fondo holandés Gilde en la compra del grupo italo-suizo RiRi, compañía líder en la fabricación de cremalleras y botones para la industria textil de lujo  
**2014**



Asesor del FROB en la venta de Catalunya Banc por €1.200 millones a BBVA  
**2014**



Asesor de Bankia en la venta de su participación del 70,2% en Bancofar a Banco Caminos  
**2014**



Asesoramiento a la SAREB en la venta de 622 viviendas sociales por un importe de €43 millones a Blackstone  
**2014**



Asesor del grupo Adcuram en la venta de Duran Group a One Equity Partners  
**2014**



Asesor de PubliGroupe (líder en servicios para la industria editorial) en la venta del 100% de su filial Publicitas a Aurelius  
**2014**



Asesor de Grupo Cegasa en la venta de su filial Solac a Taurus Group  
**2014**



Asesor de GFKL en la venta de su filial española Multigestión a DE Shaw  
**2014**



Asesor de Gilde Buyout Partners en la venta de Hofmann Menü (conocida compañía alemana líder en servicios de catering) a Partners Group  
**2014**



Asesoramiento a Catalunya Banc en la desinversión de su plataforma de servicios inmobiliarios a Blackstone  
**2014**

## 2. Principales operaciones de Investment Banking – Deuda, CPA, ECM<sup>1</sup>



**Aena**

Co-Asesor de Enaire en el proceso de privatización de Aena  
**2014/2015**



**Nobel Biocare**

Asesor de Nobel Biocare en relación con la Oferta Pública de Adquisición lanzada por Danaher  
 €1.700 millones  
**2014**



**BBVA**

Asesor de BBVA en la venta de una cartera de crédito *unsecured* de €1.800 millones a Deutsche Bank  
**2014**



**nationale suisse**

Asesor de Nationale Suisse en la OPA lanzada por Helvetia, en caja y acciones, valorando Nationale Suisse en €1.500 millones  
**2014**



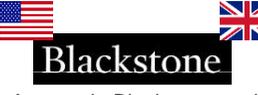
**CatalunyaCaixa**

Asesoramiento a Catalunya Caixa en la venta de una cartera de crédito de €6.400 millones a Blackstone  
**2014**



**Aena**

Co-Asesor de AENA en su proceso de refinanciación con 17 instituciones  
 €1.400 millones  
**2014**



**Blackstone**

Asesor de Blackstone en la salida a bolsa del vehículo Blackstone/GSO Loan Financing Limited  
 Levantamiento de €300 millones  
 Co-asesor y Broker  
**2014**



**BANCO POPULAR**

Asesor de Banco Popular en la venta de una cartera *unsecured* de NPLs de €360 millones al fondo Grove  
**2014**



**BMN**

Asesor de BMN en la venta de una cartera de REOs de €100 millones  
**2014**



**FORTRESS**

Asesoramiento a Fortress en la venta de una cartera *unsecured* de NPLs de €1.100 millones a Lindorff  
**2014**



**Skyepharma**

Ampliación de capital con levantamiento de €135 millones para el repago de bonos de la compañía  
 NOMAD y Broker  
**2014**



**CASEKING.de**

Asesor de Equistone en el levantamiento de deuda para la adquisición de CaseKing  
**2014**



**E.M.A.R.C.**

Asesor de EMARC en su proceso de refinanciación  
**2014**



**Performance Interactive Alliance**

Asesor de Equistone en el levantamiento de €50 millones de deuda para la creación de Performance Interactive Alliance  
**2014**



**Oase**

Asesor de Oase GmbH en el levantamiento de deuda para la compra de la americana Geo Global Partners  
**2014**

## III. Gestión de activos

---

---

## 1. Resumen de actividad 2014 – Gestión de activos

<b>Private Equity</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>1) 4 desinversiones realizadas por importe de €258 millones. Add-ons para 5 compañías (3 internacionales)</li> <li>2) Incremento del NAV<sup>1</sup> de Dinamia en 27,0% respecto al ejercicio 2013</li> </ul>
<b>Active Funds</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>3) El fondo EQMC ha sido nombrado como el cuarto mejor fondo por rentabilidad en los últimos 3 años de entre 109 fondos a nivel global (ranking de Barclay Hedge, el mayor ranking de hedge funds global<sup>2</sup>)</li> <li>4) QMC II y EQMC han sido los fondos alternativos (FIL) con mejores rentabilidades en España en 2014 (+17,8%<sup>3</sup> y +15,1%<sup>4</sup> respectivamente, más del doble que el número dos)</li> <li>5) Finalización del periodo de colocación del fondo QMC II que invierte en compañías cotizadas de mediana capitalización con €140Mn de compromisos levantados</li> </ul>
<b>Real Estate</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>6) Lanzamiento de la actividad de gestión de real estate en Francia</li> <li>7) 3 inversiones (€52 millones) y 4 desinversiones (€86 milbnes) realizadas en Alemania y Reino Unido</li> </ul>
<b>Deuda</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>8) Lanzamiento de un fondo de deuda corporativa para proveer de financiación a compañías españolas en su expansión internacional</li> </ul>
<b>Activos Distress</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>9) Venta de 37 posiciones de la cartera de activos de una entidad financiera</li> </ul>
<b>Gestión de Patrimonios</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>10) Crecimiento de los AuM hasta los €916 millones</li> </ul>

1) NAV ajustado por el dividendo repartido en julio de 2014

2) Fuente: Barclay Hedge es el mayor ranking de hedge funds a nivel global. EQMC es el cuarto mejor fondo de hedge funds con estrategias even-driven

3) Fuente: Inverco

4) Fuente: elaboración propia N+1

## 2. Principales inversiones y desinversiones

### Private Equity

 <p>Desinversión de Mivisa  <b>€46Mn de plusvalía. 38% de TIR y 2,4x la inversión</b>          N+1 PEF II/Dinamia</p>	 <p>Desinversión de Clece  <b>€48Mn de plusvalía. 21% de TIR y 1,7x la inversión</b>          Mercapital SBF III</p>	 <p>Desinversión de Xanit  <b>€30Mn de plusvalía por encima del último NAV reportado. -1,1% de TIR y 0,9x la inversión</b>          N+1 PEF II/Dinamia</p>	 <p>Recap  <b>Emisión bono de €75Mn. Recuperación del 50% del coste de la inversión</b>          N+1 PEF II/Dinamia</p>
--	---	---	--

### Active Funds

 <p>Inversión en Tubos Reunidos  <b>€28Mn</b>          QMC and EQMC</p>	 <p>Inversión en Laboratorios Rovi  <b>€20,8Mn</b>          QMC</p>	 <p><b>kardexgroup</b>          Inversiones en capital semilla          EQMC</p>	 <p>Inversión en Eurona  <b>€7,5Mn</b>          QMC</p>	 <p>Desinversión de Speedy Hire  <b>TIR del 32%</b>          EQMC</p>	 <p>Trade sale a Silverfleet  <b>TIR del 29%</b>          EQMC</p>
--	--	--	--	--	---

### Real Estate

 <p>Venta de una propiedad en Londres  <b>TIR del 42% y 2,3x la inversión</b></p>	 <p>Venta de una propiedad en Munich  <b>TIR del 13% y 2,2x la inversión</b></p>	 <p>Venta de una propiedad en Stuttgart  <b>TIR del 3% y 1,15x la inversión</b></p>	 <p>Venta de una propiedad en Londres  <b>TIR 34% y 1,4x la inversión</b></p>	 <p>Adquisición de una propiedad comercial en Aachen  <b>€16Mn</b></p>
--	---	--	--	---



# I. Dinamia y su actividad en 2014

---

## 1. Qué es Dinamia

**Vehículo de inversión cotizado y gestionado por N+1**

- Dinamia es la **única sociedad de capital riesgo cotizada en el mercado español. Fue lanzada por el equipo de N+1 en 1997 que la ha gestionado desde entonces**

**Inversión en capital riesgo en España**

- Dinamia **invierte en empresas no cotizadas españolas** con el objetivo de obtener plusvalías a medio y largo plazo. Actualmente cuenta con una **cartera de participaciones en 10 empresas y un fondo**

**Actividad y track record**

- **En estos 17 años ha realizado 46 inversiones y 35 desinversiones con una TIR<sup>1</sup> en las ventas realizadas del 18%**

**Estructura accionarial**

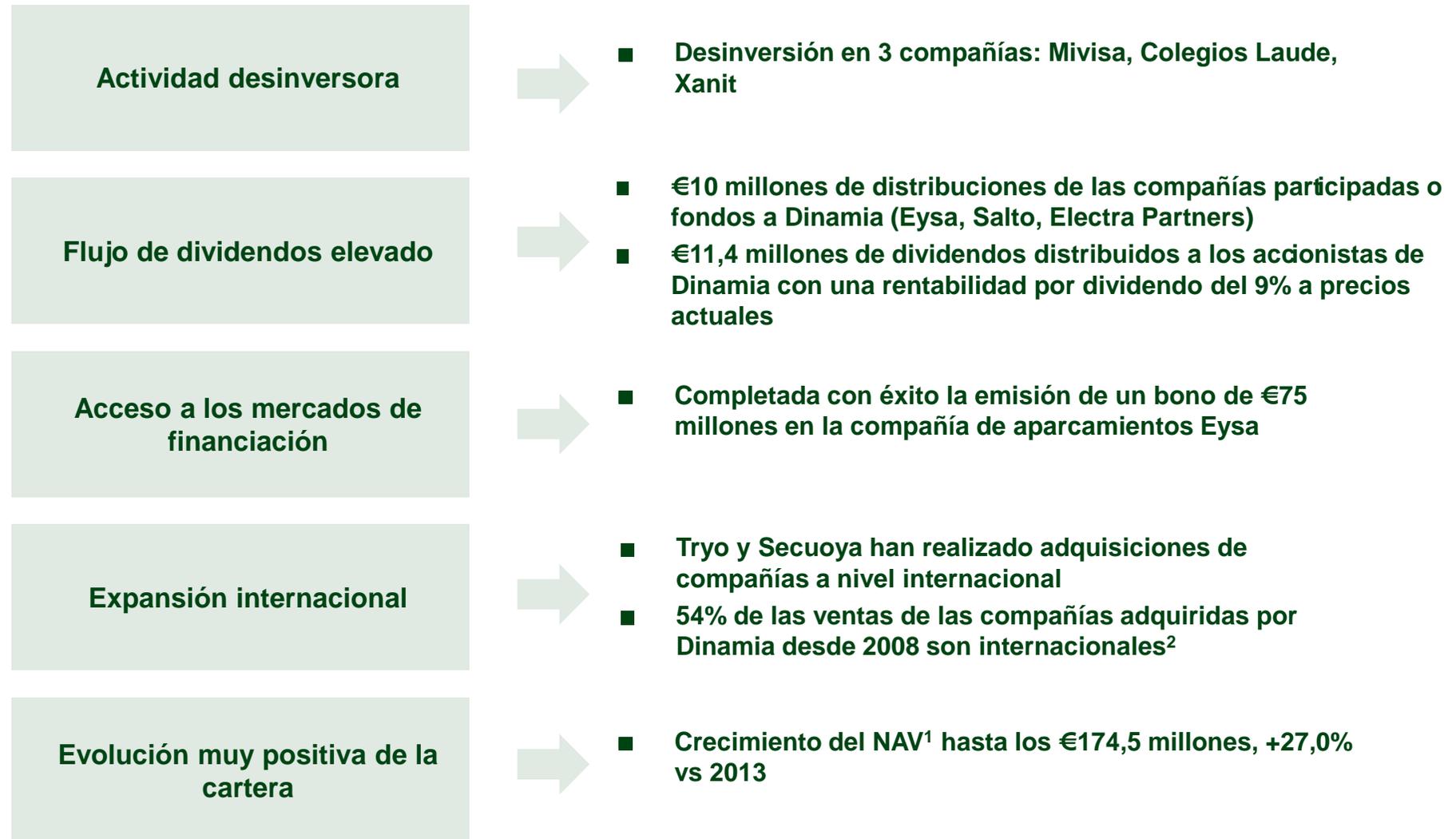
- La estructura accionarial de la compañía está integrada por 30,1% family offices, 31,0% instituciones y fondos, free float 38,9%

**Retribución al accionista**

- Desde su constitución, **la compañía ha distribuido 101,6 millones de euros en dividendos** a sus accionistas

1) Rentabilidad bruta anual en las ventas realizadas

## 2. Resumen de actividad 2014



1) NAV ajustado por el dividendo repartido en julio de 2014

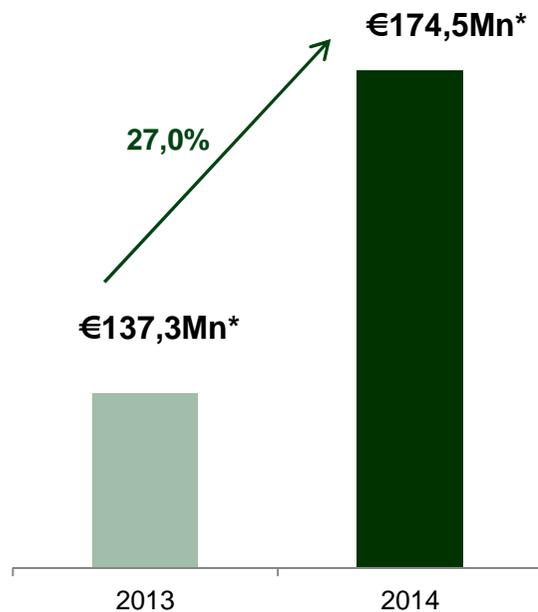
2) A cierre de 2014, no auditado

## II. Resultados financieros 2014

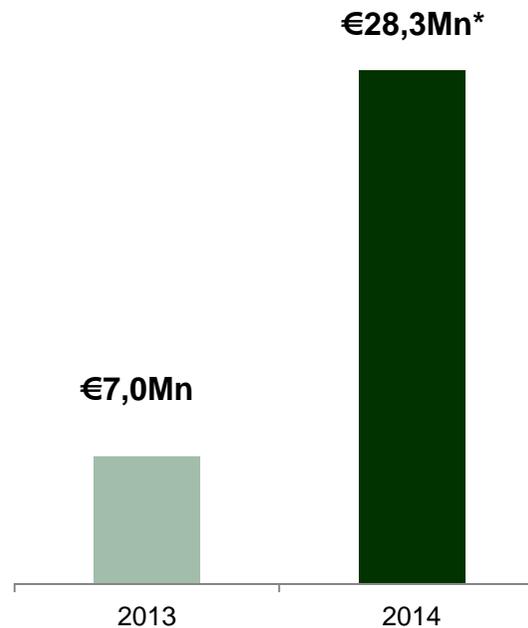
---

# 1. Principales magnitudes 2014

Crecimiento del NAV<sup>1</sup> en un 27,0% respecto del 2013



El beneficio neto se sitúa en €28,3Mn\* por las desinversiones en participadas



Revalorización de la acción en un 19,9%, muy por encima de su índice comparable Ibox Small Caps (-11,6%)



Fuente: Bolsa de Madrid

\*Cifras no auditadas

1) NAV ajustado por el dividendo repartido en julio de 2014

## 2. Estados financieros estimados – Cuenta de P&G

	€ 31/12/2014	€ 31/12/2013
<b>1. Ingresos financieros</b>	<b>9.040.459</b>	<b>8.464.071</b>
1.1. Intereses, dividendos y rendimientos asimilados	9.040.459	8.464.071
1.2. Otros ingresos financieros	-	-
<b>2. Gastos financieros</b>	<b>(918)</b>	-
2.1. Intereses y cargas asimiladas	(918)	-
2.2. Otros gastos financieros	-	-
<b>3. Resultados y var. del valor razonable de la cartera de inv. financieras (neto) (+/-)</b>	<b>24.649.193</b>	<b>2.058.754</b>
3.1. Resultados por enajenaciones (netos) (+/-)	13.935.511	(3.101.005)
3.1.1. Instrumentos de patrimonio	13.935.511	(3.101.005)
3.1.2. Valores representativos de deuda	-	-
3.1.3. Otras inversiones financieras	-	-
3.2. Variación del valor razonable en instrumentos financieros (+/-)	-	-
3.3. Deterioros y pérdidas de inversiones financieras (+/-)	10.713.682	5.159.759
3.4. Diferencias de cambio netas (+/-)	-	-
<b>4. Otros resultados de explotación (+/-)</b>	<b>(2.578.352)</b>	<b>(2.350.564)</b>
4.1. Comisiones y otros ingresos percibidos (+)	-	-
4.1.1. De asesoramiento a empresas objeto de capital riesgo	-	-
4.1.2. Otras comisiones e ingresos	-	-
4.2. Comisiones satisfechas (-)	(2.578.352)	(2.350.564)
4.2.1. Comisión gestión	(2.578.352)	(2.350.564)
4.2.2. Otras comisiones y gastos	-	-
<b>MARGEN BRUTO</b>	<b>31.110.381</b>	<b>8.172.261</b>
5. Gastos de personal	-	-
6. Otros gastos de explotación	(1.272.496)	(1.353.873)
7. Amortización de inmovilizado	-	-
8. Excesos de provisiones (+)	-	198.800
<b>RESULTADO DE EXPLOTACIÓN</b>	<b>29.837.886</b>	<b>7.017.187</b>
9. Deterioro y resultado por enajenaciones del inmovilizado (+/-)	-	-
10. Deterioro de resto de activos (netos) (+/-)	(1.552.673)	-
11. Otros (+/-)	-	-
<b>RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS</b>	<b>28.285.213</b>	<b>7.017.187</b>
12. Impuesto sobre beneficios (-)	-	-
<b>RESULTADO DEL EJERCICIO</b>	<b>28.285.213</b>	<b>7.017.187</b>

Nota: Cifras no auditadas

## 2. Estados financieros estimados – Balance de situación

ACTIVO	€		PASIVO Y PATRIMONIO NETO	€	
	31/12/2014	31/12/2013		31/12/2014	31/12/2013
<b>A) ACTIVO CORRIENTE</b>	<b>56.026.536</b>	<b>21.817.387</b>	<b>A) PASIVO CORRIENTE</b>	<b>1.789.972</b>	<b>1.480.024</b>
I. Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	54.097.192	21.648.808	I. Periodificaciones	0	0
II. Periodificaciones	20.612	20.612	II. Acreedores y cuentas a pagar	821.857	1.351.056
III. Inversiones financieras a corto plazo	0	0	III. Deudas con empresas del grupo y asociadas a corto plazo	0	0
1. Instrumentos de patrimonio	0	0	IV. Deudas a corto plazo	0	0
2. Préstamos y créditos a empresas	0	0	V. Provisiones a corto plazo	875.000	0
3. Valores representativos de deuda	0	0	VI. Otros pasivos corrientes	93.115	128.968
4. Derivados	0	0			
5. Otros activos financieros	0	0	<b>B) PASIVO NO CORRIENTE</b>	<b>11.529.603</b>	<b>13.814.490</b>
IV. Inversiones en empresas del grupo y asociadas a corto plazo	0	0	I. Periodificaciones	0	0
V. Deudores	158.732	147.966	II. Pasivos por impuesto diferido	7.792	0
VI. Otros activos corrientes	1.750.000	0	III. Deudas con empresas del grupo y asociadas a largo plazo	0	0
			IV. Deudas a largo plazo	10.844.138	12.670.545
			V. Provisiones a largo plazo	677.673	1.143.945
			VI. Otros pasivos no corrientes	0	0
<b>B) ACTIVO NO CORRIENTE</b>	<b>94.827.434</b>	<b>110.643.252</b>	<b>TOTAL PASIVO (A+B)</b>	<b>13.319.575</b>	<b>15.294.514</b>
I. Activos por impuesto diferido	0	2.563	<b>C) PATRIMONIO NETO</b>	<b>137.534.395</b>	<b>117.166.125</b>
II. Inversiones financieras a largo plazo	12.177.633	11.673.169	<b>C-1 FONDOS PROPIOS</b>	<b>134.940.180</b>	<b>118.013.379</b>
1. Instrumentos de patrimonio	11.562.942	11.114.361	I. Capital	48.837.600	48.837.600
1.1. De entidades objeto de capital riesgo	0	0	II. Participes	0	0
1.2. De otras entidades	11.562.942	11.114.361	III. Prima de emisión	44.931.495	56.289.907
2. Préstamos y créditos a empresas	614.691	558.808	IV. Reservas	35.800.427	35.800.427
3. Valores representativos de deuda	0	0	V. Instrumentos de capital propios (-)	(223.330)	(223.330)
4. Derivados	0	0	VI. Resultados de ejercicios anteriores (+/-)	(22.691.224)	(29.708.411)
5. Otros activos financieros	0	0	VII. Otras aportaciones de socios	0	0
III. Inversiones en empresas del grupo y asociadas a largo plazo	82.649.801	98.967.520	VIII. Resultado del ejercicio (+/-)	28.285.213	7.017.187
1. Instrumentos de patrimonio	39.076.808	43.971.834	IX. Dividendos a cuenta (-)	0	0
1.1. De entidades objeto de capital riesgo	39.076.808	43.971.834	X. Otros instrumentos de patrimonio neto	0	0
1.2. De otras entidades	0	0			
2. Préstamos y créditos a empresas	43.572.993	54.995.685	<b>C-2 AJUSTES POR VALORACIÓN EN PATRIMONIO NETO</b>	<b>2.594.215</b>	<b>(847.254)</b>
3. Valores representativos de deuda	0	0	I. Activos financieros disponibles para la venta	2.594.215	(847.254)
4. Derivados	0	0	II. Operaciones de cobertura	0	0
5. Otros activos financieros	0	0	III. Otros	0	0
IV. Inmovilizado material	0	0	<b>C-3 Subvenciones, donaciones y legados recibidos</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
V. Inmovilizado intangible	0	0			
VI. Otros activos no corrientes	0	0	<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO</b>	<b>150.853.970</b>	<b>132.460.639</b>
<b>TOTAL ACTIVO (A + B)</b>	<b>150.853.970</b>	<b>132.460.639</b>			

## Fusión N+1 y Dinamia

# I. El Grupo fusionado

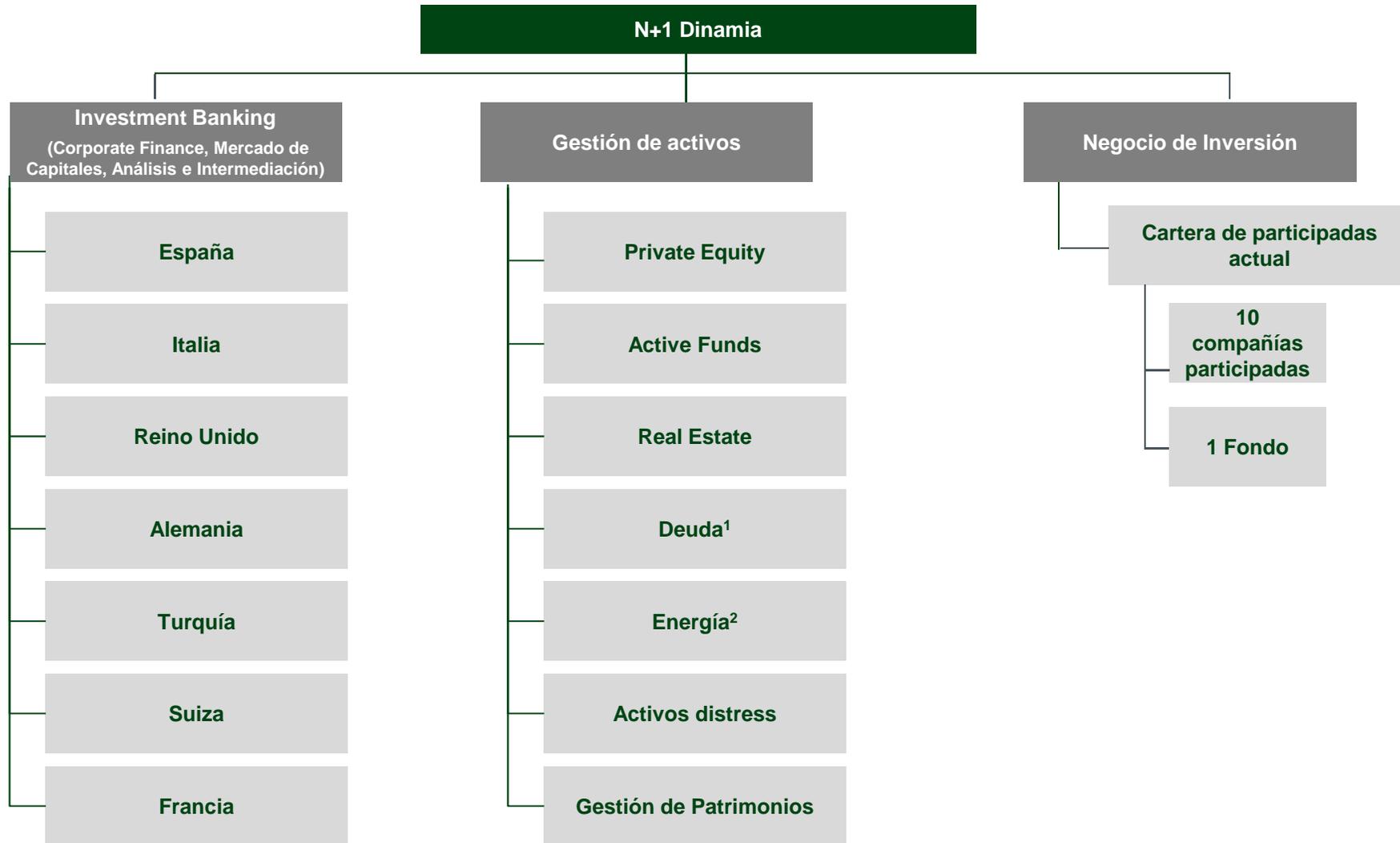
---

## 1. Fusión de N+1 y Dinamia

---



## 2. Estructura del grupo fusionado



1) Fondo en constitución

2) Acuerdo de venta de la gestora de activos de energía renovable firmado y pendiente de ejecución

### 3. Tamaño, solidez financiera, rentabilidad y diversificación

- 1 **Ingresos proforma estimados 2014: €100,8 millones**
- 2 **Beneficio neto atribuido proforma estimado 2014: €42,4 millones**
- 3 **NAV de la cartera de inversión: €174,5 millones**
- 4 **Sin endeudamiento financiero**
- 4 **Tesorería a 31.12.2014: €25,7 millones en N+1<sup>1</sup> y €54,1 millones en Dinamia**
- 5 **Activos bajo gestión 2014: €2.940<sup>2</sup> millones**
- 6 **289<sup>3</sup> profesionales en 7 países europeos**

1) Corresponde a la cifra de tesorería de los estados financieros consolidados de N+1. La tesorería “participada” de la sociedad dominante del Grupo N+1 (calculada como suma de la tesorería de todas las sociedades integrantes del Grupo N+1 ponderada por su porcentaje de participación) ascendía a €32,0 millones a 31.12.2014

2) No incluye los activos de infraestructuras de energía renovable como consecuencia de la firma de un acuerdo para la venta de la gestora que se encuentra pendiente de ejecución. Se incluyen €1.446 millones de activos de N+1 Syz (Gestión de Patrimonios) y PlusAlpina donde N+1 ostenta una participación del 25% y el 50% respectivamente

3) Ver detalle en página 8

## II. Razones de la operación

---

## 1. N+1 aporta a la entidad fusionada...

<p><b>1</b> <b>Modelo de negocio rentable y sostenible en el ciclo</b></p>	<p><b>€14,3 Mn</b> <b>€8,3-22,0Mn</b> <b>30%</b></p>	<p>de beneficio neto promedio en los últimos 10 años de rango de beneficio neto en los últimos 10 años de margen de beneficio neto promedio en los últimos 10 años</p>
<p><b>2</b> <b>Elevada generación de dividendos para el accionista</b></p>	<p><b>€128,1 Mn</b></p>	<p>de dividendos repartidos durante los últimos 10 años y un pay out medio del 89,5%<sup>2</sup></p>
<p><b>3</b> <b>Gran capacidad de diversificación de actividades</b></p>	<p><b>€59Mn</b></p>	<p>de ingresos atribuidos al Grupo generados por los 9 nuevos negocios/países incorporados en los últimos 5 años</p>
<p><b>4</b> <b>Modelo de crecimiento e internacionalización innovador</b> basado en la asociación con equipos locales para desarrollar la actividad del Grupo</p>	<p><b>13</b></p>	<p>joint ventures en los últimos 5 años</p>
<p><b>5</b> <b>Equipo amplio, experimentado, internacional y alineado con el negocio a través de sus participaciones en el capital de las compañías/negocios</b></p>	<p><b>62</b></p>	<p>socios distribuidos en 7 países</p>

1) Beneficio neto consolidado sobre ingresos consolidados. Calculado como el pay-out del promedio de dividendos y beneficios de los últimos 10 años

2) Calculado como el pay-out del promedio de dividendos y beneficios de los últimos 10 años. Elaboración propia

## 2. Dinamia aporta a la entidad fusionada...



1) A 31.01.2015  
2) Rentabilidad bruta anual en las ventas realizadas

### 3. Y juntos crean el especialista europeo en asesoramiento financiero e inversiones en “*mid caps*”

#### Líder europeo con un modelo único en el mercado

- Investment Banking, gestión de activos e inversión directa
- Especializado en el *mid market*
- Cotizado

#### 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 elevada capacidad de generación de caja

- Diversificado en términos geográficos y por tipo de actividad
- Ingresos recurrentes de gestión y asesoramiento
- Elevada capacidad de generación de caja, habiendo distribuido al accionista conjuntamente €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

## III. La transacción

---

---

## 1. Estructura de la transacción

<b>Estructura de la transacción</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>■ <b>Fusión de Dinamia y N+1</b></li> <li>■ La relación de canje supone atribuir a los accionistas de Dinamia el 43% de la compañía fusionada y a los accionistas de N+1 el 57%</li> <li>■ Dinamia deja de ser una sociedad de capital riesgo. Se efectuará simultáneamente la segregación de la actual cartera de participadas de Dinamia a favor de una nueva compañía 100% participada</li> <li>■ Cláusulas de lock up para los socios ejecutivos de N+1 de hasta 4 años</li> </ul>
<b>Estructura accionarial<sup>1</sup></b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>■ La estructura accionarial de la compañía fusionada estaría integrada por accionistas ejecutivos (34,4%), accionistas no ejecutivos (22,6%), instituciones y fondos (13,3%), family offices (13,0%) y accionistas <i>retail</i> (16,7%)</li> </ul>
<b>Gobierno corporativo</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>■ Composición del consejo inicial basada en un principio paritario entre Dinamia y N+1</li> <li>■ Conforme con las normas aplicables a las sociedades cotizadas y con la regulación de los grupos de empresas de servicios de inversión y teniendo en cuenta las recomendaciones de gobierno corporativo</li> <li>■ Santiago Eguidazu <b>Presidente Ejecutivo</b> y Santiago Bergareche <b>Vicepresidente</b></li> </ul>
<b>Condiciones de la fusión</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>■ <b>Aprobación de la fusión por las Juntas Generales de N+1 y Dinamia</b></li> <li>■ <b>Derecho de separación opcional para los accionistas de Dinamia. La fusión se condiciona a que:</b> <ul style="list-style-type: none"> <li>■ El desembolso máximo como consecuencia del ejercicio del derecho de separación no supere los €20 millones; o</li> <li>■ El derecho de separación no se ejercite con referencia a acciones que representen más del 15% del capital actual de Dinamia; o</li> <li>■ El precio de ejercicio del derecho de separación no sea superior a 9 euros (no aplicable si el desembolso es inferior a €5 millones)</li> </ul> </li> <li>■ <b>Condiciones separadas e independientes:</b> <ul style="list-style-type: none"> <li>■ Expediente de no oposición de la CNMV en curso</li> <li>■ Escritura de segregación</li> </ul> </li> </ul>
<b>Asesores</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>■ <b>Asesores N+1:</b> Linklaters (legal), BBVA (financiero)</li> <li>■ <b>Asesores Dinamia:</b> Uría (legal), Santander (financiero)</li> <li>■ Due diligence realizado por Deloitte (asesor de N+1) y PwC (asesor de Dinamia). No se han identificado aspectos materiales que puedan afectar o suponer ajustes a la ecuación de canje</li> </ul>

1) Aproximado. Se puede ver modificado por el ejercicio del derecho de separación

## 2. Distribución de dividendos

Fechas estimadas	Febrero / Abril		Junio/Julio	
Importe	Dividendo ordinario €3millones	Dividendo ordinario €4millones	Dividendo extraordinario Mínimo de €3millones	Dividendo ordinario €19,4millones
Quién lo percibe	Accionistas de 	Accionistas de N+1	Accionistas de 	Accionistas de N+1 
Fecha de distribución	Antes de las Juntas Generales que deciden sobre la fusión	Antes de las Juntas Generales que deciden sobre la fusión <sup>1</sup>	En los días previos a la inscripción de la fusión (una vez ejercitadas las operaciones derivadas del ejercicio del derecho de separación)	Después de la inscripción de la fusión
Comentarios			<p>Tratamiento especial de dos compañías de la cartera <b>hasta la fecha de presentación de la fusión en el Registro Mercantil:</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- Si no se venden o se venden por debajo de los valores asignados en el proyecto de fusión: dividendo de €3Mn</li> <li>- Si se venden por encima de los valores asignados en el proyecto de fusión, la diferencia entre el precio neto y esos valores se distribuye como dividendo</li> </ul>	

1) Distribuido con fecha 6.02.2015

### 3. Calendario estimado de la transacción

23 de Febrero	<ul style="list-style-type: none"> <li>■ Fin de los procesos de <i>due diligence</i></li> <li>■ <b>Los Consejos de Administración de Dinamia y N+1 aprueban el proyecto común de fusión</b></li> <li>■ <b>Dinamia aprueba el proyecto de segregación</b></li> <li>■ <u>Documentación relevante:</u> Proyecto de Fusión y de Segregación</li> </ul>
Marzo	<ul style="list-style-type: none"> <li>■ Informes del experto independiente sobre los proyectos comunes de fusión y de segregación</li> </ul>
Finales de Marzo	<ul style="list-style-type: none"> <li>■ <b>Los Consejos de Administración de Dinamia y N+1 convocan las Juntas Generales para decidir sobre la fusión</b></li> <li>■ <u>Documentación relevante:</u> Informes de experto independiente, Informes de auditoría de las compañías, Informe de administradores, <i>Fairness Opinion</i> de Santander</li> </ul>
Finales de Abril-15 de Mayo	<ul style="list-style-type: none"> <li>■ <b>Pago del dividendo ordinario de 3,019 millones de euros a los accionistas de Dinamia</b></li> <li>■ <b>Juntas Generales de Dinamia y N+1 para decidir sobre la fusión</b></li> </ul>
Junio	<ul style="list-style-type: none"> <li>■ <b>Finalización del plazo de oposición de acreedores y del plazo para el ejercicio del derecho de separación</b></li> </ul>
Junio/Julio	<ul style="list-style-type: none"> <li>■ <b>Pago del dividendo extraordinario mínimo de 3 millones de euros a los accionistas de Dinamia</b></li> </ul>
Junio/Julio	<ul style="list-style-type: none"> <li>■ <b>Inscripción de la fusión y segregación en el Registro Mercantil</b></li> <li>■ <b>Admisión a cotización de las nuevas acciones</b></li> <li>■ <u>Documentación relevante:</u> Folleto de admisión</li> </ul>
Julio	<ul style="list-style-type: none"> <li>■ <b>Pago del dividendo de 19,4 millones de euros</b></li> </ul>