

**NMÁS1 DINAMIA, S.A. (anteriormente denominada  
Dinamia Capital Privado, SCR, S.A.)**

Estados Financieros Intermedios Resumidos  
correspondientes al periodo de seis meses  
finalizado el 30 de junio de 2015

**NMÁS1 DINAMIA, S.A.**

**BALANCES DE SITUACIÓN RESUMIDOS INDIVIDUALES AL 30 DE JUNIO DE 2015 Y  
31 DE DICIEMBRE DE 2014  
(Expresados en Euros)**

<b>ACTIVO</b>	<b>30/06/2015</b>	<b>31/12/2014</b>
<b>A) ACTIVO CORRIENTE</b>	<b>78.641.299,42</b>	<b>55.151.535,87</b>
I. Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	77.686.168,96	54.097.191,61
II. Periodificaciones	20.611,90	20.611,90
III. Inversiones financieras a corto plazo	-	-
1. Instrumentos de patrimonio	-	-
2. Préstamos y créditos a empresas	-	-
3. Valores representativos de deuda	-	-
4. Derivados	-	-
5. Otros activos financieros	-	-
IV. Inversiones en empresas del grupo y asociadas a corto plazo	-	-
V. Deudores	309.518,56	158.732,36
VI. Otros activos corrientes	625.000,00	875.000,00
<b>B) ACTIVO NO CORRIENTE</b>	<b>87.470.892,58</b>	<b>94.827.433,80</b>
I. Activos por impuesto diferido	-	-
II. Inversiones financieras a largo plazo	13.175.810,15	12.177.632,78
1. Instrumentos de patrimonio	12.561.119,04	11.562.941,67
1.1. De entidades objeto de capital riesgo	-	-
1.2. De otras entidades	12.561.119,04	11.562.941,67
2. Préstamos y créditos a empresas	614.691,11	614.691,11
3. Valores representativos de deuda	-	-
4. Derivados	-	-
5. Otros activos financieros	-	-
III. Inversiones en empresas del grupo y asociadas a largo plazo	74.295.082,42	82.649.801,02
1. Instrumentos de patrimonio	29.746.276,19	39.076.808,48
1.1. De entidades objeto de capital riesgo	29.746.276,19	39.076.808,48
1.2. De otras entidades	-	-
2. Préstamos y créditos a empresas	44.548.806,23	43.572.992,54
3. Valores representativos de deuda	-	-
4. Derivados	-	-
5. Otros activos financieros	-	-
IV. Inmovilizado material	-	-
V. Inmovilizado intangible	-	-
VI. Otros activos no corrientes	-	-
<b>TOTAL ACTIVO (A + B)</b>	<b>166.112.192,00</b>	<b>149.978.969,67</b>

**NMÁS1 DINAMIA, S.A.****BALANCES DE SITUACIÓN RESUMIDOS INDIVIDUALES AL 30 DE JUNIO DE 2015 Y  
31 DE DICIEMBRE DE 2014  
(Expresados en Euros)**

<b>PASIVO Y PATRIMONIO NETO</b>	<b>30/06/2015</b>	<b>31/12/2014</b>
<b>A) PASIVO CORRIENTE</b>	<b>44.602.966,20</b>	<b>914.971,97</b>
I. Periodificaciones	-	-
II. Acreedores y cuentas a pagar	44.487.766,97	821.857,42
III. Deudas con empresas del grupo y asociadas a corto plazo	-	-
IV. Deudas a corto plazo	-	-
V. Provisiones a corto plazo	-	-
VI. Otros pasivos corrientes	115.199,23	93.114,55
<b>B) PASIVO NO CORRIENTE</b>	<b>9.297.664,22</b>	<b>11.529.602,91</b>
I. Periodificaciones	-	-
II. Pasivos por impuesto diferido	11.004,45	7.792,17
III. Deudas con empresas del grupo y asociadas a largo plazo	-	-
IV. Deudas a largo plazo	9.286.659,77	10.844.137,74
V. Provisiones a largo plazo	-	677.673,00
VI. Otros pasivos no corrientes	-	-
<b>TOTAL PASIVO (A+B)</b>	<b>53.900.630,41</b>	<b>12.444.574,88</b>
<b>C) PATRIMONIO NETO</b>	<b>112.211.561,58</b>	<b>137.534.394,79</b>
<b>C-1 FONDOS PROPIOS</b>	<b>108.549.796,51</b>	<b>134.940.179,62</b>
I. Capital	48.837.600,00	48.837.600,00
II. Partícipes	-	-
III. Prima de emisión	41.931.494,50	44.931.494,50
IV. Reservas	35.800.426,70	35.800.426,70
V. Instrumentos de capital propios (-)	(33.236.054,89)	(223.330,43)
VI. Resultados de ejercicios anteriores (+/-)	2.574.971,90	(22.691.223,86)
VII. Otras aportaciones de socios	-	-
VIII. Resultado del ejercicio (+/-)	17.800.345,48	28.285.212,71
IX. Dividendos a cuenta (-)	(5.158.987,18)	-
X. Otros instrumentos de patrimonio neto	-	-
<b>C-2 AJUSTES POR VALORACIÓN EN PATRIMONIO NETO</b>	<b>3.661.765,07</b>	<b>2.594.215,17</b>
I. Activos financieros disponibles para la venta	3.661.765,07	2.594.215,17
II. Operaciones de cobertura	-	-
III. Otros	-	-
<b>C-3 Subvenciones, donaciones y legados recibidos</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO</b>	<b>166.112.191,99</b>	<b>149.978.969,67</b>

**NMÁS1 DINAMIA, S.A.****BALANCES DE SITUACIÓN RESUMIDOS INDIVIDUALES AL 30 DE JUNIO DE 2015 Y  
31 DE DICIEMBRE DE 2014  
(Expresados en Euros)**

<b>CUENTAS DE ORDEN</b>	<b>30/06/2015</b>	<b>31/12/2014</b>
<b>1. CUENTAS DE RIESGO Y COMPROMISO</b>	<b>250.536,13</b>	<b>250.536,13</b>
1. Aales y garantías concedidos	-	-
2. Aales y garantías recibidos	-	-
3. Compromisos de compra de valores	250.536,13	250.536,13
3.1 De empresas objeto de capital riesgo	-	-
3.2 De otras empresas	250.536,13	250.536,13
4. Compromiso de venta de valores	-	-
4.1 De empresas objeto de capital riesgo	-	-
4.2 De otras empresas	-	-
5. Resto de derivados	-	-
6. Compromisos con socios o partícipes	-	-
7. Otros riesgos y compromisos	-	-
<b>2. OTRAS CUENTAS DE ORDEN</b>	<b>101.388.327,96</b>	<b>112.544.618,32</b>
1. Patrimonio total comprometido	-	-
2. Patrimonio comprometido no exigido	-	-
3. Activos fallidos	-	-
4. Pérdidas fiscales a compensar	89.113.780,64	89.113.780,64
5. Plusvalías latentes (netas efecto impositivo)	12.274.547,31	23.430.837,68
6. Deterioro capital inicio grupo	-	-
7. Otras cuentas de orden	-	-
<b>TOTAL CUENTAS DE ORDEN (1+2)</b>	<b>101.638.864,08</b>	<b>112.795.154,45</b>

**NMÁS1 DINAMIA, S.A.****CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS RESUMIDAS INDIVIDUALES  
CORRESPONDIENTES A LOS PERÍODOS DE SEIS MESES FINALIZADOS EL 30 DE  
JUNIO DE 2015 Y 2014  
(Expresadas en Euros)**

<b>CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS</b>	<b>30/06/2015</b>	<b>30/06/2014</b>
<b>1. Ingresos financieros</b>	<b>27.840.063,82</b>	<b>4.815.664,76</b>
1.1. Intereses, dividendos y rendimientos asimilados	27.840.063,82	4.815.664,76
1.2. Otros ingresos financieros	-	-
<b>2. Gastos financieros</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
2.1. Intereses y cargas asimiladas	-	-
2.2. Otros gastos financieros	-	-
<b>3. Resultados y var. del valor razonable de la cartera de inv. financieras (neto) (+/-)</b>	<b>(5.893.281,73)</b>	<b>24.903.873,99</b>
3.1. Resultados por enajenaciones (netos) (+/-)	926.173,00	12.382.837,58
3.1.1. Instrumentos de patrimonio	926.173,00	12.382.837,58
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 (+/-)	(6.819.454,73)	12.521.036,41
3.4. Diferencias de cambio netas (+/-)	-	-
<b>4. Otros resultados de explotación (+/-)</b>	<b>(2.589.838,58)</b>	<b>(1.197.140,21)</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 (-)	(2.589.838,58)	(1.197.140,21)
4.2.1. Comisión gestión	(2.589.838,58)	(1.197.140,21)
4.2.2. Otras comisiones y gastos	-	-
<b>MARGEN BRUTO</b>	<b>19.356.943,52</b>	<b>28.522.398,54</b>
<b>5. Gastos de personal</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>6. Otros gastos de explotación</b>	<b>(1.556.598,04)</b>	<b>(730.204,18)</b>
<b>7. Amortización de inmovilizado</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>8. Excesos de provisiones (+)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>RESULTADO DE EXPLOTACIÓN</b>	<b>17.800.345,48</b>	<b>27.792.194,36</b>
<b>9. Deterioro y resultado por enajenaciones del inmovilizado (+/-)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>10. Deterioro de resto de activos (netos) (+/-)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>11. Otros (+/-)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS</b>	<b>17.800.345,48</b>	<b>27.792.194,36</b>
<b>12. Impuesto sobre beneficios (-)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>RESULTADO DEL EJERCICIO</b>	<b>17.800.345,48</b>	<b>27.792.194,36</b>

**NMÁS1 DINAMIA, S.A.**

**ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO PARA LOS PERÍODOS DE SEIS MESES FINALIZADOS EL 30 DE JUNIO DE 2015 Y 2014  
(Expresados en Euros)**

**A) ESTADOS DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS EL 30 DE JUNIO DE 2015 y 30 DE JUNIO DE 2014  
(Expresados en Euros)**

	<u>30/06/2015</u>	<u>30/06/2014</u>
<b>A) Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias</b>	<b>17.800.345,48</b>	<b>27.792.194,36</b>
<b>B) Ingresos y gastos imputados directamente al patrimonio neto</b>	<b>1.067.549,90</b>	<b>1.856.866,26</b>
I. Por valoración de instrumentos financieros	1.070.762,18	1.851.278,89
1. Activos financieros disponibles para la venta	1.070.762,18	1.851.278,89
2. Otros ingresos / gastos	-	-
II. Por coberturas de flujos de efectivo	-	-
III. Subvenciones, donaciones y legados recibidos	-	-
IV. Por ganancias y pérdidas actuariales y otros ajustes	-	-
V. Efecto impositivo	(3.212,28)	5.587,37
<b>C) Transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias</b>	-	-
VI. Por valoración de instrumentos financieros	-	-
1. Activos financieros disponibles para la venta	-	-
2. Otros ingresos / gastos	-	-
VII. Por coberturas de flujos de efectivo	-	-
VIII. Subvenciones, donaciones y legados recibidos	-	-
IX. Efecto impositivo	-	-
<b>TOTAL DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS</b>	<b>18.867.895,38</b>	<b>29.649.060,62</b>

**NMÁS1 DINAMIA, S.A.**

**ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO PARA LOS PERIODOS DE SEIS MESES FINALIZADOS EL 30 DE JUNIO DE 2015 Y 2014**

**(Expresados en euros)**

**B) ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO PARA EL PERIODO DE SEIS MESES FINALIZADO EL 30 DE JUNIO DE 2015**

**(Expresado en Euros)**

	Capital	Prima de emisión y reservas	Acciones y participaciones en patrimonio propias	Resultado del ejercicio	Otros instrumentos de patrimonio neto	Ajustes por cambios de valor	Total Patrimonio Neto
<b>SALDO FINAL DEL AÑO 2014</b>	<b>48.837.600,00</b>	<b>58.040.697,33</b>	<b>(223.330,43)</b>	<b>28.285.212,71</b>	-	<b>2.594.215,17</b>	<b>137.534.394,79</b>
Ajustes por cambios de criterio contable	-	-	-	-	-	-	-
Reclasificaciones	-	-	-	-	-	-	-
<b>SALDO INICIAL DEL AÑO 2015 AJUSTADO</b>	<b>48.837.600,00</b>	<b>58.040.697,33</b>	<b>(223.330,43)</b>	<b>28.285.212,71</b>	-	<b>2.594.215,17</b>	<b>137.534.394,79</b>
<b>I. Total ingresos y gastos reconocidos</b>	-	-	-	<b>17.800.345,48</b>	-	<b>1.067.549,90</b>	<b>18.867.895,38</b>
<b>II. Operaciones con socios o propietarios</b>	-	<b>(11.178.004,13)</b>	<b>(33.012.724,45)</b>	-	-	-	<b>(44.190.728,58)</b>
1. Aumentos de capital	-	-	-	-	-	-	-
2. Reducciones de capital	-	-	-	-	-	-	-
3. Conversión de pasivos financieros	-	-	-	-	-	-	-
4. Distribución de dividendos	-	(11.178.004,13)	-	-	-	-	(11.178.004,13)
5. Operaciones con acciones o participaciones propias (netas)	-	-	(33.012.724,45)	-	-	-	(33.012.724,45)
6. Incremento (reducción) de patrimonio resultante de una combinación de negocios	-	-	-	-	-	-	-
7. Otras operaciones con socios propietarios	-	-	-	-	-	-	-
<b>III. Otras variaciones del patrimonio neto</b>	-	<b>28.285.212,71</b>	-	<b>(28.285.212,71)</b>	-	-	-
1. Pagos basados en instrumentos de Patrimonio	-	-	-	-	-	-	-
2. Traspasos entre partidas de patrimonio neto	-	28.285.212,71	-	(28.285.212,71)	-	-	-
3. Otras variaciones	-	-	-	-	-	-	-
<b>SALDO FINAL AL 30/06/2015</b>	<b>48.837.600,00</b>	<b>75.147.905,91</b>	<b>(33.236.054,88)</b>	<b>17.800.345,48</b>	-	<b>3.661.765,07</b>	<b>112.211.561,58</b>

**NMÁS1 DINAMIA, S.A.**

**ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO PARA LOS PERIODOS DE SEIS MESES FINALIZADOS EL 30 DE JUNIO DE 2015 Y 2014  
(Expresados en euros)**

**B) ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO PARA EL PERIODO DE SEIS MESES FINALIZADO EL 30 DE JUNIO DE 2014  
(Expresado en Euros)**

	Capital	Prima de emisión y reservas	Acciones y participaciones en patrimonio propias	Resultado del ejercicio	Otros instrumentos de patrimonio neto	Ajustes por cambios de valor	Total Patrimonio Neto
<b>SALDO FINAL DEL AÑO 2013</b>	<b>48.837.600,00</b>	<b>62.381.922,26</b>	<b>(223.330,43)</b>	<b>7.017.187,18</b>	-	<b>(847.254,40)</b>	<b>117.166.124,61</b>
Ajustes por cambios de criterio contable	-	-	-	-	-	-	-
Reclasificaciones	-	-	-	-	-	-	-
<b>SALDO INICIAL DEL AÑO 2014 AJUSTADO</b>	<b>48.837.600,00</b>	<b>62.381.922,26</b>	<b>(223.330,43)</b>	<b>7.017.187,18</b>	-	<b>(847.254,40)</b>	<b>117.166.124,61</b>
<b>I. Total ingresos y gastos reconocidos</b>	-	-	-	<b>27.792.194,36</b>	-	<b>1.856.866,26</b>	<b>29.649.060,62</b>
<b>II. Operaciones con socios o propietarios</b>	-	<b>(11.358.412,10)</b>	-	-	-	-	<b>(11.358.412,10)</b>
1. Aumentos de capital	-	-	-	-	-	-	-
2. Reducciones de capital	-	-	-	-	-	-	-
3. Conversión de pasivos financieros	-	-	-	-	-	-	-
4. Distribución de dividendos	-	(11.358.412,10)	-	-	-	-	(11.358.412,10)
5. Operaciones con acciones o participaciones propias (netas)	-	-	-	-	-	-	-
6. Incremento (reducción) de patrimonio resultante de una combinación de negocios	-	-	-	-	-	-	-
7. Otras operaciones con socios propietarios	-	-	-	-	-	-	-
<b>III. Otras variaciones del patrimonio neto</b>	-	<b>7.017.187,18</b>	-	<b>(7.017.187,18)</b>	-	-	-
1. Pagos basados en instrumentos de Patrimonio	-	-	-	-	-	-	-
2. Traspasos entre partidas de patrimonio neto	-	7.017.187,18	-	(7.017.187,18)	-	-	-
3. Otras variaciones	-	-	-	-	-	-	-
<b>SALDO FINAL AL 31/12/2014</b>	<b>48.837.600,00</b>	<b>58.040.697,34</b>	<b>(223.330,43)</b>	<b>27.792.194,36</b>	-	<b>1.009.611,85</b>	<b>135.456.773,13</b>

**NMÁS1 DINAMIA, S.A.**

**ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO CORRESPONDIENTES LOS PERIODOS DE SEIS MESES FINALIZADOS EL 30 DE JUNIO DE 2015 Y 30 DE JUNIO DE 2014 (Expresados en euros)**

	<b>30/06/2015</b>	<b>30/06/2014</b>
<b>FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN</b>	<b>21.642.736,51</b>	<b>(1.806.344,22)</b>
Resultado del periodo antes de impuestos	17.800.345,48	27.792.194,36
Ajustes del resultado	(176.107,67)	(21.066.649,73)
Otros ajustes del resultado	(176.107,67)	(28.812.782,90)
Cambios en el capital corriente	(20.198.230,68)	(788.268,72)
Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación	24.216.729,38	37.341,80
Pagos de intereses	-	(6.559,97)
Cobros de dividendos	24.162.683,05	-
Cobros de intereses	54.046,33	43.901,77
Cobros / pagos por impuesto sobre beneficios	-	-
Otros Cobros / pagos de actividades de explotación	-	-
<b>FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN</b>	<b>4.965.257,79</b>	<b>15.547.167,00</b>
Pagos por inversiones	(237.051,68)	(2.340.895,35)
Empresas del grupo, asociadas y unidades de negocio	-	(2.340.895,35)
Inmovilizado material, intangible e inversiones inmobiliarias	-	-
Otros activos financieros	(118.525,84)	-
Otros activos	(118.525,84)	-
Cobros por desinversiones	5.202.309,47	17.888.062,35
Empresas del grupo, asociadas y unidades de negocio	5.011.198,82	17.888.062,35
Inmovilizado material, intangible e inversiones inmobiliarias	-	-
Otros activos financieros	191.110,65	-
Otros activos	-	-
<b>FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACION</b>	<b>(3.019.016,95)</b>	<b>-</b>
Cobros y pagos por instrumentos de patrimonio	-	-
Emisión	-	-
Amortización	-	-
Adquisición	-	-
Enajenación	-	-
Subvenciones, donaciones y legados recibidos	-	-
Cobros y pagos por instrumentos de pasivo financiero	-	-
Emisión	-	-
Devolución y amortización	-	-
Pagos por dividendos y remuneraciones de otros instrumentos de patrimonio	(3.019.016,95)	-
<b>EFEECTO DE LAS VARIACIONES DE LOS TIPOS DE CAMBIO</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>AUMENTO / DISMINUCIÓN NETA DEL EFECTIVO O EQUIVALENTES</b>	<b>23.588.977,35</b>	<b>13.740.822,78</b>
Efectivo o equivalentes al comienzo del ejercicio	54.097.191,61	21.648.808,28
Efectivo y equivalentes al final del ejercicio	77.686.168,96	35.389.631,08

## **NMÁS1 DINAMIA, S.A.**

### **NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CORRESPONDIENTES AL PERIODO DE SEIS MESES FINALIZADO EL 30 DE JUNIO DE 2015**

#### **1. Información General**

Nmás1 Dinamia, S.A. (anteriormente denominada Dinamia Capital Privado, SCR, S.A.) (en adelante la "Sociedad" o "N+1 Dinamia") se constituyó el 11 de noviembre de 1997, por un período de tiempo indefinido. La Sociedad quedó inscrita en el Registro de Sociedades de Capital Riesgo de la Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV) el 24 de noviembre de 1997 con número de registro 21 y, tras la fusión con N más Uno IBG, S.A., referida más adelante, causó baja en dicho registro con fecha 30 de junio de 2015. Su domicilio social se encuentra en Madrid.

La Sociedad se rige por lo dispuesto en la Ley 1/2010, de 2 de julio, por el que se aprueba el texto refundido de la Ley de Sociedades de Capital.

El 23 de febrero de 2015 los consejos de administración de Nmás1 Dinamia y N más Uno IBG, S.A. formularon y aprobaron el Proyecto Común de Fusión de ambas entidades, siendo N+1 Dinamia la sociedad absorbente y N más Uno IBG, S.A. la sociedad absorbida. Como consecuencia de la fusión la Sociedad perdió su condición de entidad de capital riesgo. Asimismo, el 23 de febrero de 2015 el Consejo de Administración de la Sociedad aprobó y suscribió un proyecto de segregación, en virtud del cual, en el marco de la fusión y con carácter simultáneo a ésta, la cartera de participadas de la Sociedad se segregaría a favor de una sociedad de nueva creación íntegramente participada por la propia Sociedad.

El 29 de abril de 2015 las juntas de accionistas de ambas sociedades aprobaron la fusión, la cual quedó sujeta a determinadas condiciones suspensivas. Asimismo, la junta de accionistas de la Sociedad aprobó la segregación anteriormente referida.

El 30 de junio de 2015 la Sociedad otorgó la escritura de segregación de su cartera de participadas a favor de una sociedad de nueva creación, íntegramente participada por la propia Sociedad, denominada Nmás1 Dinamia Portfolio, S.L.

El 7 de julio de 2015, tras el cumplimiento o renuncia de las referidas condiciones suspensivas, se otorgó la escritura de fusión ante el Notario de Madrid D. Antonio Morenes Giles, con el número 1.179 de su protocolo, la cual quedó inscrita en el Registro Mercantil de Madrid el 20 de julio de 2015 al tomo 31.426, folio 206, hoja M-199.956, inscripción 88. Asimismo, el 20 de julio de 2015 quedó inscrita la escritura de segregación anteriormente referida, al tomo 33.423, folio 108, hoja M-199.956, inscripción 86.

Tras la referida fusión, el objeto social actual de N+1 Dinamia consiste en (i) la prestación de servicios de asesoramiento financiero, (ii) la gestión de cualesquiera bienes o activos, cumpliendo en su caso los requisitos legales exigibles, (iii) la adquisición y tenencia de acciones y participaciones en otras sociedades cuyo objeto sea, cumpliendo cuando ello sea necesario los requisitos legales exigibles, el ejercicio de actividades de intermediación financiera, de gestión de cualesquiera tipos de activos, incluidos fondos o carteras de inversión de cualquier naturaleza, o la prestación de cualesquiera servicios de inversión, y (iv) la adquisición, tenencia y enajenación de acciones o participaciones en el capital de cualquier tipo de empresas, la concesión a cualquier tipo de empresas de préstamos participativos u otras formas de financiación, así como la inversión en cualesquiera valores o instrumentos financieros, bienes, muebles o inmuebles, o derechos, cumpliendo en su caso los requisitos legales exigibles, con el propósito de obtener rentabilidad de dichas acciones o participaciones en empresas e inversiones. Las actividades integrantes del objeto social podrán ser desarrolladas por la Sociedad total o parcialmente de modo indirecto, mediante la titularidad de acciones o participaciones en sociedades con objeto idéntico o análogo. En ningún caso se entenderán comprendidas en el objeto social aquellas actividades para cuyo ejercicio la Ley exija requisitos especiales o cualquier clase de autorización administrativa que no cumpla o de la que no disponga la Sociedad.

## **NMÁS1 DINAMIA, S.A.**

### **NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CORRESPONDIENTES AL PERIODO DE SEIS MESES FINALIZADO EL 30 DE JUNIO DE 2015**

Debido a que la fusión entre la Sociedad y N más Uno IBG, S.A., así como la segregación, no han sido efectivas hasta la fecha de inscripción en el Registro Mercantil de Madrid de las correspondientes escrituras, la información financiera referida al primer semestre del ejercicio 2015 recoge exclusivamente la información de la Sociedad previa a tales operaciones.

#### **2. Bases de presentación**

##### **a) Imagen fiel**

Los estados financieros intermedios resumidos individuales adjuntos, que corresponden al periodo de seis meses terminado al 30 de junio de 2015, han sido preparados a partir de los registros contables de éste, habiéndose aplicado la legislación mercantil vigente y las normas establecidas en la Circular 11/2008, de 30 de diciembre, de la Comisión Nacional del Mercado de Valores, y han sido formulados por los Administradores de la Sociedad, en su reunión del Consejo de Administración celebrada el día 4 de agosto de 2014.

La información financiera intermedia resumida individual formulada por los Administradores de la Sociedad debe ser leída en conjunto con las cuentas anuales individuales del ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2014 que fueron formuladas el día 16 de marzo de 2015 y aprobadas por la Junta General de Accionistas de fecha 29 de abril de 2015. En consecuencia, no ha sido preciso repetir ni actualizar determinadas notas o estimaciones incluidas en las mencionadas cuentas anuales individuales. En su lugar, las notas explicativas seleccionadas adjuntas incluyen una explicación de los sucesos o variaciones que resultan, en su caso, significativos para la explicación de los cambios en la situación financiera.

Las cifras contenidas en este documento, se expresan en euros, salvo mención expresa al respecto.

##### **b) Principios contables no obligatorios**

La Sociedad no ha aplicado principios contables no obligatorios.

##### **c) Aspectos críticos de la valoración y estimación de la incertidumbre**

La preparación de esta información financiera intermedia resumida exige el uso por parte de la Sociedad de ciertas estimaciones y juicios en relación con el futuro que se evalúan continuamente y se basan en la experiencia histórica y otros factores, incluidas las expectativas de sucesos futuros que se creen razonables bajo las circunstancias.

Las estimaciones contables resultantes, por definición, raramente igualarán a los correspondientes resultados reales. La práctica totalidad de las Sociedades participadas indicadas en el epígrafe de Inversiones en empresas del grupo y asociadas (Nota 5), corresponden a instrumentos de patrimonio de empresas no cotizadas. Los criterios utilizados por la Sociedad para la valoración de estas inversiones son consistentes con los utilizados en las cuentas anuales del ejercicio 2013.

##### **d) Cambios en criterios contables**

No se han producido cambios en los criterios contables durante el periodo de 6 meses finalizado el 30 de junio de 2015.

## **NMÁS1 DINAMIA, S.A.**

### **NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CORRESPONDIENTES AL PERIODO DE SEIS MESES FINALIZADO EL 30 DE JUNIO DE 2015**

#### e) Cambios en estimaciones contables

A pesar de que las estimaciones se han realizado en función de la mejor información disponible al 30 de junio de 2015, pudiera ser que acontecimientos que, en su caso, tengan lugar en el futuro obliguen a modificar dichas estimaciones (al alza o a la baja) en próximos ejercicios, lo que se haría conforme a lo establecido en la normativa de aplicación, de forma prospectiva.

#### **3. Principios Contables y Normas de Valoración Aplicados**

Los principios y políticas contables adoptados en la elaboración de esta información financiera intermedia resumida individual son consistentes con los utilizados en la elaboración de las cuentas anuales individuales de la Sociedad al 31 de diciembre de 2014, los cuales son descritos en las mismas.

#### **4. Gestión del riesgo**

##### Dependencia de la evolución de los mercados financieros y sensibilidad a los cambios de la situación macroeconómica.

Las actividades y servicios prestados por la Sociedad o sus filiales están altamente correlacionados con la evolución de los mercados financieros. Cambios o situaciones adversas de los mercados financieros podrían tener un impacto negativo significativo en las actividades y resultados de la Sociedad. En concreto, dicha evolución podría afectar negativamente a cada una de las ramas de actividad de la Sociedad de la siguiente manera:

##### 1. Riesgo asociado a la actividad de asesoramiento financiero

La Sociedad presta servicios de asesoramiento financiero en operaciones corporativas y estructura de capital principalmente a empresas de pequeña y mediana capitalización y servicios de análisis financiero e intermediación bursátil a inversores institucionales.

Este tipo de servicios pueden verse significativamente afectados por las condiciones generales de los mercados financieros, nacionales e internacionales, y por la situación macroeconómica nacional e internacional de cada momento. Así, situaciones adversas o de contracción de los mercados financieros conllevarían una reducción del número de operaciones corporativas de las empresas a las que la Sociedad dirige su actividad de asesoramiento financiero, y menor actividad por parte de los clientes que solicitan servicios de intermediación, y por tanto menor demanda de los servicios de la Sociedad por parte de los clientes, lo que podría afectar negativamente a los ingresos de la Sociedad.

##### 2. Riesgo asociado a la actividad de gestión y asesoramiento de activos

La Sociedad realiza actividades de gestión y asesoramiento con respecto a activos de distinta naturaleza.

Situaciones adversas de los mercados financieros afectarían negativamente a la valoración de los activos bajo gestión de la Sociedad y a su capacidad de captar patrimonio de nuevos inversores para la actividad de gestión o asesoramiento. Una situación favorable de los mercados financieros es un factor clave para la promoción de nuevos vehículos de inversión y el tamaño de los mismos, por lo que situaciones de contracción de los mercados financieros o de las circunstancias macroeconómicas nacionales e internacionales, limitarían la capacidad de la Sociedad para la captación de

## **NMÁS1 DINAMIA, S.A.**

### **NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CORRESPONDIENTES AL PERIODO DE SEIS MESES FINALIZADO EL 30 DE JUNIO DE 2015**

patrimonio y la promoción de nuevos vehículos de inversión que son una de sus principales fuentes de ingresos recurrentes.

#### **3. Riesgo asociado a la actividad de inversión**

La actividad de inversión de la Sociedad consistirá (i), en el corto y medio plazo, en el mantenimiento y desinversión de la cartera actual de participadas de la Sociedad, proveniente de su actividad de capital riesgo anterior, y (ii) en una nueva actividad de inversión en activos y productos gestionados por la Sociedad o su grupo o relacionados con su actividad de gestión/asesoramiento.

Un entorno económico adverso en el momento de la desinversión o liquidación de los productos en los que se encuentre invertida la Sociedad puede influir negativamente en las operaciones de desinversión o en las condiciones en las que la Sociedad pueda llevar a cabo tales desinversiones, ya que la incertidumbre de los mercados financieros y la falta de liquidez inciden negativamente en dichos procesos de desinversión. Asimismo, el hecho de no disponer de una participación mayoritaria o de control también puede dificultar la liquidez de las inversiones.

La situación de los mercados financieros internacionales influye significativamente en las valoraciones de los activos en los que participa la Sociedad. Situaciones de crisis financieras harán que las valoraciones de las inversiones realizadas por la Sociedad se puedan ver disminuidas significativamente, de tal modo que la Sociedad pueda obtener una rentabilidad inferior a la esperada o incluso no recuperar la inversión realizada, total o parcialmente.

El entorno económico incide de manera relevante en la actividad de inversión de la Sociedad, y, especialmente, en la generación de oportunidades de inversión, ya sea en activos directos o en productos relacionados con los servicios de gestión del grupo de la Sociedad. Durante los ciclos económicos adversos, existen mayores dificultades a la hora de materializar oportunidades de inversión, por lo que no existe garantía sobre la capacidad de encontrar en el futuro un número suficiente de inversiones a precios atractivos que permita cumplir con los objetivos de rentabilidad de la Sociedad.

#### Riesgo de liquidez

Las restricciones de liquidez afectan negativamente a la capacidad de la Sociedad de obtener ingresos recurrentes en el desarrollo de sus actividades. No obstante, la Sociedad cuenta con mecanismos de gestión del riesgo de liquidez basados fundamentalmente en la previsión de escenarios de estrés y restricciones de liquidez que permiten adoptar medidas para mitigar dicho riesgo.

#### Riesgo de crédito

La Sociedad tiene una exposición al riesgo de crédito cuando las contrapartes no atienden al cumplimiento de sus compromisos. Dicho riesgo de crédito afecta a la Sociedad de modo distinto en función de la actividad de que se trate.

Para mitigar el riesgo de crédito relativo a la actividad de asesoramiento financiero, la Sociedad aplica criterios de admisión de clientes basados en el prestigio y nivel de solvencia de los mismos. Igualmente, la Sociedad toma en consideración el riesgo de crédito en la elaboración de su política retributiva a los efectos de la determinación del componente variable de la misma.

## **NMÁS1 DINAMIA, S.A.**

### **NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CORRESPONDIENTES AL PERIODO DE SEIS MESES FINALIZADO EL 30 DE JUNIO DE 2015**

El riesgo de crédito en la actividad de gestión de activos se ve limitado por la facultad de la Sociedad de facturar y liquidar las comisiones de gestión directamente contra las cuentas de los vehículos gestionados abiertas en sus respectivas entidades depositarias o custodias de manera que el riesgo queda limitado a la actividad de asesoramiento a vehículos.

#### Riesgo de la evolución de los tipos de interés

El empeoramiento de las condiciones de financiación como por ejemplo, la subida de los tipos de intereses, podrían tener un impacto negativo directo sobre la actividad de gestión e inversión de la Sociedad, y en consecuencia sobre los resultados de la misma.

#### Riesgo operacional

El riesgo operacional hace referencia a las posibles pérdidas resultantes de una falta de adecuación o de un eventual fallo de los procesos, del personal o de los sistemas internos con los que cuenta la Sociedad, bien por causa de acontecimientos externos, tales como errores humanos del personal interno o de los proveedores de servicios, o bien por intrusiones en los sistemas tecnológicos que puedan hacer peligrar la seguridad de las infraestructuras de la Sociedad.

El riesgo operacional se puede traducir también en el riesgo de continuidad del negocio, que deriva de la posible concurrencia de contingencias por fallos de comunicaciones, fallos de energía, funcionamiento erróneo de los sistemas informáticos u otros elementos inesperados o de fuerza mayor, tales como incendios, guerras o desastres naturales.

La Sociedad dispone de un plan de continuidad de negocio de acuerdo con lo establecido en la normativa del mercado de valores que le resulta de aplicación, el cual se traduce en distintos planes de cobertura de los riesgos citados anteriormente. Asimismo, la Sociedad realiza un seguimiento y evaluación continua para detectar cualquier materialización de riesgo derivado de posibles errores en la intermediación, verificando el correcto funcionamiento del sistema de control.

Más información sobre los factores de riesgo que afectan a la actividad de la Sociedad así como los mecanismos de los que ésta dispone para gestionarlos se puede encontrar en el Folleto de admisión publicado en la página web de la CNMV ([www.cnmv.es](http://www.cnmv.es)) con fecha de registro 28/07/2015.

La Sociedad cuenta con mecanismos de control de riesgos, dirigidos a la identificación, cuantificación y gestión de los mismos a fin de mitigar, en la medida de lo posible, impactos negativos en la Sociedad y sus actividades. A tales efectos la Comisión de Auditoría y Control de Riesgos tiene encomendada determinadas funciones que permiten a la Sociedad llevar a cabo una gestión adecuada de los riesgos en los que incurre en el desarrollo de sus actividades.

## NMÁS1 DINAMIA, S.A.

### NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CORRESPONDIENTES AL PERIODO DE SEIS MESES FINALIZADO EL 30 DE JUNIO DE 2015

#### 5. Inversiones financieras a largo plazo

El desglose del epígrafe de Inversiones financieras a largo plazo es el siguiente:

	<u>30/06/2015</u>	<u>30/06/2014</u>
Instrumentos de patrimonio	<u>12.561.119,04</u>	<u>11.716.566,44</u>
De entidades objeto de capital riesgo	-	-
De otras entidades	<u>12.561.119,04</u>	<u>11.716.566,44</u>
Préstamos y créditos a empresas	<u>614.691,11</u>	<u>603.793,40</u>
	<u><b>13.175.810,15</b></u>	<u><b>12.320.359,84</b></u>

La totalidad de los activos financieros incluidos en este epígrafe se han clasificado como Activos financieros disponibles para la venta, habiéndose valorado por su valor razonable.

El desglose de este epígrafe a 30 de junio de 2015 es el siguiente:

30 de junio de 2015							
	<u>Valor Inicial *</u>	<u>Altas</u>	<u>Bajas</u>	<u>Correcciones por deterioro</u>	<u>Ajustes por valoración</u>	<u>Intereses devengados</u>	<u>Total</u>
Préstamos y créditos a empresas	<u>614.691,11</u>	-	-	-	-	-	<u>614.691,11</u>
Entidades de Capital Riesgo	<u>8.960.934,33</u>	<u>118.525,84</u>	<u>( 191.110,65)</u>	-	<u>3.672.769,52</u>	-	<u>12.561.119,04</u>
Nacionales	-	-	-	-	-	-	-
Extranjeras	<u>8.960.934,33</u>	<u>118.525,84</u>	<u>( 191.110,65)</u>	-	<u>3.672.769,52</u>	-	<u>12.561.119,04</u>
	<u><b>9.575.625,44</b></u>	<u><b>118.525,84</b></u>		-	<u><b>3.672.769,52</b></u>	-	<u><b>13.175.810,15</b></u>

La diferencia entre el saldo del epígrafe "Ajustes por valoración en patrimonio neto-Activos financieros Disponibles para la venta" al 30 de junio de 2015 que asciende a un importe positivo de 3.662 miles de euros y el recogido en la columna Ajustes por valoración del cuadro anterior, se corresponde con el efecto impositivo de los ajustes de las minusvalías resultantes de la valoración realizada al 30 de junio de 2015, el cual asciende a 11 miles de euros y que ha sido registrado en el epígrafe de "Pasivos por impuesto diferido".

La inversión en Entidades de Capital Riesgo Extranjeras corresponde a las aportaciones realizadas a Electra Partners Club 2007, Lp. La Sociedad asumió un compromiso de inversión en esta entidad de 10 millones de libras esterlinas, del cual al 30 de junio de 2014 se ha atendido aproximadamente el 98%, siendo ésta la única inversión denominada en moneda extranjera.

El día 12 de enero de 2015 la Sociedad recibió una distribución del fondo Electra Partners Club 2007 LP, como consecuencia de la devolución de aportaciones a los socios y el pago de intereses llevados a cabo por la compañía participada Axio Data Group. Para la Sociedad supone un cobro de un importe total de 150 miles de libras (191 miles de euros). Tras las mencionadas distribuciones La Sociedad ya ha recuperado el 27% del importe contribuido en el Fondo.

## NMÁS1 DINAMIA, S.A.

### NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CORRESPONDIENTES AL PERIODO DE SEIS MESES FINALIZADO EL 30 DE JUNIO DE 2015

El desglose de este epígrafe a 30 de junio de 2014 es el siguiente:

	30 de junio de 2014						
	Valor Inicial	Altas	Bajas	Correcciones por deterioro	Ajustes por valoración	Intereses devengados	Total
Préstamos y créditos a empresas	558.807,97	-	-	-	-	44.985,43	603.793,40
Entidades de Capital Riesgo Nacionales	11.114.361,29	-	(1.260.248,47)	-	1.862.453,62	-	11.716.566,44
Extranjeras	11.114.361,29	-	(1.260.248,47)	-	1.862.453,62	-	11.716.566,44
	<b>11.673.169,26</b>	<b>-</b>	<b>(1.260.248,47)</b>	<b>-</b>	<b>1.862.453,62</b>	<b>44.985,43</b>	<b>12.320.359,84</b>

La diferencia entre el saldo del epígrafe “Ajustes por valoración en patrimonio neto-Activos financieros Disponibles para la venta” al 30 de junio de 2014 que ascendió a un importe positivo de 1.859 miles de euros y el recogido en la columna Ajustes por valoración del cuadro anterior, se corresponde con el efecto impositivo de los ajustes de las minusvalías resultantes de la valoración realizada al 30 de junio de 2014, el cual ascendió a 3 miles euros y que ha sido registrado en el epígrafe de “Activo por impuesto diferido”.

La inversión en Entidades de Capital Riesgo Extranjeras corresponde a las aportaciones realizadas a Electra Partners Club 2007, Lp. La Sociedad asumió un compromiso de inversión en esta entidad de 10 millones de libras esterlinas, del cual al 30 de junio de 2014 se habían atendido aproximadamente el 98%, siendo ésta la única inversión denominada en moneda extranjera.

El 14 de febrero de 2014 la Sociedad recibió la primera distribución del fondo Electra Partners Club 2007 LP, como consecuencia del repago de un préstamo después del cierre del proceso de refinanciación de la compañía participada Nuaire. Nuaire fue adquirida en diciembre de 2007 y es uno de los fabricantes y distribuidores de referencia de sistemas de ventilación para oficinas y residencias en el Reino Unido. El Fondo recibió 7.500 miles de libras esterlinas recuperando así el 63% del coste de la inversión en Nuaire. Para la Sociedad supuso un cobro por devolución de aportaciones de 1.035 miles de libras (1.260 miles de euros), equivalentes al 10% del importe contribuido en el Fondo hasta la fecha.

El movimiento del epígrafe de Inversiones Financieras a largo plazo – Instrumentos de patrimonio a 30 de junio de 2015 se resume a continuación:

	31/12/2014	Altas	Bajas	Correcciones por deterioro	Ajustes por valoración	Intereses devengados	30/06/2015
Acciones no cotizadas - United Wineries Holdings, S.A.	-	-	-	-	-	-	-
Préstamos y créditos a empresas - Seguribérica, S.L.	614.691,11	-	-	-	-	-	614.691,11
Entidades de capital riesgo - Electra Partners Club 2007, LP	8.960.934,33	118.525,84	(191.110,65)	-	3.672.769,52	-	12.561.119,04
	<b>9.575.625,44</b>	<b>118.525,84</b>	<b>(191.110,65)</b>	<b>-</b>	<b>3.672.769,52</b>	<b>-</b>	<b>13.175.810,15</b>

## NMÁS1 DINAMIA, S.A.

### NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CORRESPONDIENTES AL PERIODO DE SEIS MESES FINALIZADO EL 30 DE JUNIO DE 2015

El movimiento del epígrafe de Inversiones Financieras a largo plazo – Instrumentos de patrimonio a 30 de junio de 2014 se resume a continuación:

	31/12/2013	Altas	Bajas	Correcciones por deterioro	Variación valor razonable	Intereses devengados	30/06/2015
Acciones no cotizadas - Arco Wine Investment Group, S.A.	-	-	-	-	-	-	-
Préstamos y créditos a empresas - Seguribérica	603.793,40	-	-	-	-	-	603.793,40
Entidades de capital riesgo - Electra Partners Club 2007, LP	11.114.361,28	-	( 1.260.248,47)	-	1.862.453,62	-	11.716.566,43
	<b>11.718.154,68</b>	-	<b>( 1.260.248,47)</b>	-	<b>1.862.453,62</b>	-	<b>12.320.359,83</b>

#### 6. Inversiones en empresas del grupo y asociadas a largo plazo

El desglose del epígrafe de Inversiones en empresas del grupo y asociadas a largo plazo es el siguiente:

	30/06/2015	30/06/2014
Instrumentos de patrimonio	29.746.276,19	46.485.511,32
De entidades objeto de capital riesgo	29.746.276,19	46.485.511,32
De otras entidades	-	-
Préstamos y créditos a empresas	44.548.806,23	64.641.079,74
	<b>74.295.082,42</b>	<b>111.126.591,06</b>

La totalidad de los activos financieros incluidos en este epígrafe están denominados en euros.

Los préstamos y créditos concedidos a empresas asociadas tienen vencimientos entre 2016 y 2020.

#### a) Instrumentos de patrimonio

El detalle y movimiento de este epígrafe del balance de situación a 30 de junio de 2015 y a 30 de junio de 2014 es como sigue:

	31/12/2014	Altas	Bajas	30/06/2015
Valores no cotizados	90.590.535,68	-	( 16.864.326,58)	73.726.209,10
Deterioro de inversiones	( 51.513.727,20)	( 5.988.630,76)	13.522.425,05	( 43.979.932,91)
	<b>39.076.808,48</b>	<b>( 5.988.630,76)</b>	<b>( 3.341.901,53)</b>	<b>29.746.276,19</b>

## NMÁS1 DINAMIA, S.A.

### NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CORRESPONDIENTES AL PERIODO DE SEIS MESES FINALIZADO EL 30 DE JUNIO DE 2015

	31/12/2013	Altas	Bajas	30/06/2014
Valores no cotizados	107.655.209,68	4.787.542,74	( 6.939.591,06)	105.503.161,36
Deterioro de inversiones	( 63.683.375,38)	-	4.665.725,34	( 59.017.650,04)
	<b>43.971.834,30</b>	<b>4.787.542,74</b>	<b>( 2.273.865,72)</b>	<b>46.485.511,32</b>

El detalle y movimiento durante los seis primeros meses de 2015 de las participaciones en instrumentos de patrimonio y sus correcciones por deterioro de cada una de las participaciones no cotizadas se muestra a continuación:

	Euros			
Inversiones en empresas del grupo y asociadas	31/12/2014	Altas	Bajas	30/06/2015
Alcad, S.L.	9.847.496,00	-	-	9.847.496,00
Colegios Laude II, SL	369.471,00	-	-	369.471,00
The Beauty Bell Chain, SL	13.523.177,05	-	( 13.522.425,05)	752,00
High Tech Hotels & Resorts, S.L.	10.446.831,96	-	-	10.446.831,96
Grupo Gestión Integral Novolux Internacional, S.L.	4.208.750,00	-	-	4.208.750,00
MBA Incorporado, S.L.	15.533.124,22	-	-	15.533.124,22
Tryo Communication Technologies, S.L.	6.391.384,10	-	( 3.341.901,53)	3.049.482,57
Tamsi Spain, S.L.	959.455,00	-	-	959.455,00
Cardomana Servicios y Gestiones, S.L.	4.796.136,94	-	-	4.796.136,94
Global Abbasi, S.L.	11.500.202,56	-	-	11.500.202,56
Tryo Aerospace, S.L.	1.465.030,26	-	-	1.465.030,26
Ryma RF, S.L.	2.847.280,92	-	-	2.847.280,92
Salto Systems, S.A.	8.702.195,67	-	-	8.702.195,67
<b>Total inversión</b>	<b>90.590.535,68</b>	-	<b>( 16.864.326,58)</b>	<b>73.726.209,10</b>

	Euros			
Correcciones por deterioro	31/12/2014	Altas	Bajas	30/06/2015
Alcad, S.L.	( 9.847.496,00)	-	-	( 9.847.496,00)
Colegios Laude II, SL	( 369.471,00)	-	-	( 369.471,00)
High Tech Hotels & Resorts, S.L.	( 10.446.831,96)	-	-	( 10.446.831,96)
The Beauty Bell Chain, SL	( 13.523.177,05)	-	13.522.425,05	( 752,00)
Grupo Gestión Integral Novolux Internacional, S.L.	( 4.208.750,00)	-	-	( 4.208.750,00)
Tryo Communication Technologies, S.L.	-	( 3.049.482,57)	-	( 3.049.482,57)
Tryo Aerospace, S.L.	-	( 575.439,20)	-	( 575.439,20)
MBA Incorporado, S.L.	( 13.118.001,19)	( 2.363.708,99)	-	( 15.481.710,18)
<b>Total correcciones</b>	<b>( 51.513.727,20)</b>	<b>( 5.988.630,76)</b>	<b>13.522.425,05</b>	<b>( 43.979.932,91)</b>
<b>Total Instrumentos de Patrimonio - De entidades objeto capital riesgo</b>	<b>39.076.808,48</b>	<b>( 5.988.630,76)</b>	<b>( 3.341.901,53)</b>	<b>29.746.276,19</b>

Durante el primer semestre del ejercicio 2015 se han producido los siguientes movimientos en inversiones en empresas del grupo y asociadas:

- El día 2 de mayo de 2015, Tryo Communication Technologies, S.L. ("Tryo"), sociedad participada por la Sociedad en un 24,75%, suscribió un acuerdo para la venta del 100% de su filial Teltronic, S.A.U. ("Teltronic") a la compañía inglesa Sepura plc. El cierre de la venta se produjo el día 26 de mayo de 2015 una vez cumplidas las condiciones suspensivas a que estaba sujeta la operación. El precio total recibido por Tryo por la venta ha ascendido a 124.450 miles de euros. Como consecuencia de esta venta la Junta General de Accionistas de Tryo acordó la distribución de prima de emisión y dividendo recibiendo la Sociedad un total de 26.124 miles de euros por el ambos conceptos. El

## **NMÁS1 DINAMIA, S.A.**

### **NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CORRESPONDIENTES AL PERIODO DE SEIS MESES FINALIZADO EL 30 DE JUNIO DE 2015**

cobro de este importe implica un retorno de la inversión de 2,6 veces el dinero invertido y una plusvalía de 15.420 miles de euros respecto del importe de la inversión total en Grupo Tryo.

- El día 8 de mayo de 2015 la Sociedad vendió la totalidad de las participaciones que mantenía en las sociedades The Beauty Bell Chain, S.L. y Helena Debtco, S.à.R.L. de manera conjunta con el resto de accionistas. la Sociedad también ha transferido los préstamos que tenía otorgados a estas sociedades. El precio de venta simbólico ha sido de 1 euro. Esta operación no tiene impacto en la cuenta de resultados ni en el valor de la cartera de participadas de la Sociedad, dado que la participación objeto de la misma se encontraba totalmente provisionada. La operación de inversión de la Sociedad en el Grupo Bodybell, iniciada en 2005, ha supuesto, en conjunto, una inversión total de 26.483 miles de euros, de los que en 2006 (a través de una desinversión parcial) se recuperaron 22.575 miles de euros, es decir, el 85% de la inversión.
- El día 19 de junio de 2015 la Sociedad suscribió un acuerdo para la venta de su participación del 25% en la sociedad Estacionamientos y Servicios, S.A. a un inversor financiero. La operación ha quedado sujeta a una serie de condiciones suspensivas, de cuyo cumplimiento depende el cierre definitivo de la compraventa. El importe neto que corresponderá a la Sociedad por la operación, si se cumplen las aludidas condiciones suspensivas, ascenderá a 20.575 miles de euros, más una cantidad adicional aplazada y contingente de hasta 1.458 miles de euros.
- A 30 de junio de 2015 se han registrado correcciones por deterioro de la inversión en MBA por importe de 2.364 miles de euros para ajustar el valor en libros a la valoración calculada por la Sociedad.
- Asimismo, a 30 de junio de 2015 se han registrado correcciones por deterioro de la inversión en Grupo Tryo por importe de 3.625 miles de euros para ajustar el valor en libros a la valoración calculada por la Sociedad.

## NMÁS1 DINAMIA, S.A.

### NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CORRESPONDIENTES AL PERIODO DE SEIS MESES FINALIZADO EL 30 DE JUNIO DE 2015

El detalle y movimiento durante los seis primeros meses de 2014 de las participaciones en instrumentos de patrimonio y sus correcciones por deterioro de cada una de las participaciones no cotizadas se muestra a continuación:

	Euros			
Inversiones en empresas del grupo y asociadas	31.12.2013	Altas	Bajas	30/06/2014
Alcad, S.L	9.847.496,00	-	-	9.847.496,00
Colegios Laude, SL	4.015.960,00	-	( 4.015.960,00)	-
Colegios Laude II, SL	369.471,00	-	-	369.471,00
The Beauty Bell Chain, SL	13.523.177,05	-	-	13.523.177,05
Xanit Health Care Management, S.L.	8.153.688,18	-	-	8.153.688,18
High Tech Hotels & Resorts, S.L.	10.446.831,96	-	-	10.446.831,96
Grupo Gestión Integral Novolux Internacional, S.L.	4.208.750,00	-	-	4.208.750,00
MBA Incorporado, S.L.	15.533.124,22	-	-	15.533.124,22
Lata Lux Parent Holding S.a.r.l.	77.092,64	-	( 77.092,64)	-
Tryo Communication Technologies, S.L.	5.648.740,00	742.644,10	-	6.391.384,10
Rymsa, S.A	4.310.826,18	-	( 2.846.538,42)	1.464.287,76
Tamsi Spain, S.L.	7.718.392,50	-	-	7.718.392,50
Cardomana Servicios y Gestiones, S.L.	3.604.336,69	1.191.800,25	-	4.796.136,94
Global Abbasi, S.L.	11.500.202,56	-	-	11.500.202,56
Tryo Aerospace, S.L.	742,50	-	-	742,50
Rymsa RF, S.L.	742,50	2.846.538,42	-	2.847.280,92
Salto Systems, S.A	8.695.635,70	6.559,97	-	8.702.195,67
<b>Total inversión</b>	<b>107.655.209,68</b>	<b>4.787.542,74</b>	<b>( 6.939.591,06)</b>	<b>105.503.161,36</b>

  

	Euros			
Correcciones por deterioro	31.12.2013	Altas	Bajas	30/06/2014
Alcad, S.L	( 9.847.496,00)	-	-	( 9.847.496,00)
Colegios Laude, SL	( 4.015.960,00)	-	4.015.960,00	-
Colegios Laude II, SL	( 369.471,00)	-	-	( 369.471,00)
High Tech Hotels & Resorts, S.L.	( 10.446.831,96)	-	-	( 10.446.831,96)
The Beauty Bell Chain, SL	( 13.523.177,05)	-	-	( 13.523.177,05)
Xanit Health Care Management, S.L.	( 8.153.688,18)	-	649.765,34	( 7.503.922,84)
Grupo Gestión Integral Novolux Internacional, S.L.	( 4.208.750,00)	-	-	( 4.208.750,00)
MBA Incorporado, S.L.	( 13.118.001,19)	-	-	( 13.118.001,19)
<b>Total correcciones</b>	<b>( 63.683.375,38)</b>	<b>-</b>	<b>4.665.725,34</b>	<b>( 59.017.650,04)</b>

  

Total Instrumentos de Patrimonio - De entidades objeto capital riesgo	31.12.2013	Altas	Bajas	30/06/2014
	<b>43.971.834,30</b>	<b>4.787.542,74</b>	<b>( 2.273.865,72)</b>	<b>46.485.511,32</b>

- Durante el ejercicio 2014 se produjo una escisión por segregación de Rymsa S.A. a favor de Rymsa RF, S.L. que ha supuesto que la inversión en Rymsa S.A. se viera disminuida en el mismo importe que se ha visto incrementado la de Rymsa RF, S.L.
- Durante el primer trimestre de 2014, tras cumplirse el plazo y las condiciones establecidas en el contrato de compraventa de la compañía ZIV Aplicaciones y Tecnología, S.L., se liberó a favor de la Sociedad un importe de 907 miles de euros del total de 972 miles de euros que se mantenían en una cuenta escrow para responder de posibles contingencias que pudieran surgir tras la compraventa. De esta forma se incrementó el retorno de la exitosa operación de desinversión en ZIV Aplicaciones y Tecnología, que ya supuso una plusvalía para la Sociedad de 27.889 miles de euros.
- Con fecha 27 de marzo de 2014, la Sociedad acudió a una ampliación de capital en Cardomana Servicios y Gestiones, S.L. para dotar de fondos a la compañía de cara a: (i) pagar el precio condicionado según establecen los acuerdos de compraventa de la participación en Grupo Secuoya y (ii) financiar el crecimiento del Grupo Secuoya vía adquisiciones. El importe aportado por la Sociedad ascendió a 1.192 miles de euros.

## NMÁS1 DINAMIA, S.A.

### NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CORRESPONDIENTES AL PERIODO DE SEIS MESES FINALIZADO EL 30 DE JUNIO DE 2015

- El 16 de mayo de 2014, la Sociedad, junto con el resto de accionistas de TRYO, realizó una aportación adicional de fondos a la compañía mediante una ampliación de capital, con el objetivo de financiar la adquisición del 100% de la compañía Mier Comunicaciones. Mier es una compañía con base en Barcelona que completa la cartera de productos de las divisiones Espacio y Broadcasting. El importe aportado por la Sociedad ascendió a 743 miles de euros.

#### b) Préstamos y créditos a empresas

Dentro de este epígrafe se incluyen los préstamos participativos concedidos a las empresas asociadas incluidas en el apartado anterior:

	<u>30/06/2015</u>	<u>31/12/2014</u>
Préstamos participativos		
A empresas objeto de capital riesgo	44.548.806,23	64.641.079,74
Nominal	55.137.206,97	51.199.873,64
Intereses Devengados	3.398.296,04	37.875.421,81
Deterioro	( 13.986.696,78)	( 24.434.215,71)
Otros préstamos y créditos a empresas participadas objeto de la actividad de capital riesgo	-	-
	<u>44.548.806,23</u>	<u>64.641.079,74</u>

El movimiento del epígrafe de Inversiones en empresas del grupo y asociadas a largo plazo - Préstamos y créditos a empresas durante los seis primeros meses de los ejercicios 2015 y 2014 se resume a continuación:

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
<b>Saldo al inicio del período</b>	<b>43.572.992,54</b>	<b>54.995.685,32</b>
Altas de nominales de los préstamos participativos	-	406.451,00
Bajas de nominales de los préstamos participativos	( 3.184.171,14)	( 17.676.371,42)
Altas de intereses devengados por los préstamos	3.398.296,04	4.462.152,42
préstamos	( 11.493.184,38)	( 9.000.986,64)
Altas Deterioro	( 952.543,68)	( 1.821.731,62)
Bajas Deterioro	13.207.416,85	33.276.776,12
<b>Saldo a final del período</b>	<b>44.548.806,23</b>	<b>64.641.975,18</b>

## NMÁS1 DINAMIA, S.A.

### NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CORRESPONDIENTES AL PERIODO DE SEIS MESES FINALIZADO EL 30 DE JUNIO DE 2015

El detalle de los préstamos concedidos a las Sociedades participadas y su movimiento durante el periodo comprendido entre el 31 de diciembre de 2013 y 30 de junio de 2014 es el siguiente:

	Euros				
	31/12/2014	Altas	Bajas	Intereses devengados pendientes de cobro	30/06/2015
<b>Préstamos participativos</b>					
The Beauty Bell Chain, S.L.	12.133.153,47	-	( 13.085.697,15)	952.543,68	-
Grupo Gestión Integral Novolux Internacional, S.L.	13.986.696,78	-	-	-	13.986.696,78
MBA Incorporado, S.L.	33.531.670,24	-	-	1.932.270,95	35.463.941,19
Colegios Laude II, S.L.	1.659.123,36	-	( 1.591.658,37)	-	67.464,99
Tamsi Spain, S.L.	8.503.918,64	-	-	513.481,41	9.017.400,05
<b>Total</b>	<b>69.814.562,49</b>	<b>-</b>	<b>( 14.677.355,52)</b>	<b>3.398.296,04</b>	<b>58.535.503,01</b>
<b>Correcciones por deterioro</b>					
	31/12/2014	Altas	Bajas	Intereses devengados pendientes de cobro	30/06/2015
The Beauty Bell Chain, S.L.	( 12.133.153,46)	-	13.085.697,14	( 952.543,68)	-
Colegios Laude II, SL	( 121.719,71)	-	121.719,71	-	-
Grupo Gestión Integral Novolux Internacional, S.L.	( 13.986.696,78)	-	-	-	( 13.986.696,78)
<b>Total</b>	<b>( 26.241.569,95)</b>	<b>-</b>	<b>13.207.416,85</b>	<b>( 952.543,68)</b>	<b>( 13.986.696,78)</b>
<b>Total préstamos y créditos a empresas</b>	<b>43.572.992,54</b>	<b>-</b>	<b>( 1.469.938,67)</b>	<b>2.445.752,36</b>	<b>44.548.806,23</b>

Como se ha informado anteriormente el día 8 de mayo de 2015 la Sociedad ha vendido la totalidad de las participaciones que mantenía en las sociedades The Beauty Bell Chain, S.L. y Helena Debtco, S.à.R.L. de manera conjunta con el resto de accionistas. La Sociedad también transfirió los préstamos que tenía otorgados a estas sociedades. El precio de venta simbólico fué de 1 euro. Esta operación no tiene impacto en la cuenta de resultados ni en el valor de la cartera de participadas de la Sociedad, dado que la participación objeto de la misma se encontraba totalmente provisionada.

Con fecha 30 de junio de 2015 Colegios Laude II ha procedido a liquidar la totalidad de los intereses devengados por el préstamo que la Sociedad le había concedido y parte del principal por lo que se ha procedido a dar de baja estos importe manteniéndose un principal del préstamo de 67 miles de euros.

## NMÁS1 DINAMIA, S.A.

### NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CORRESPONDIENTES AL PERIODO DE SEIS MESES FINALIZADO EL 30 DE JUNIO DE 2015

El detalle de los préstamos concedidos a las Sociedades participadas y su movimiento durante el periodo comprendido entre el 31 de diciembre de 2013 y 30 de junio de 2014 es el siguiente:

	Euros				
Préstamos participativos	31/12/2013	Altas	Bajas	Intereses devengados pendientes de cobro	30/06/2014
	The Beauty Bell Chain, S.L.	8.574.564,16	-	-	1.821.731,62
Grupo Gestión Integral Novolux Internacional, S.L.	13.986.696,78	-	-	-	13.986.696,78
Colegios Laude, S.L.	21.552.922,02	-	( 21.552.922,02)	-	-
Xanit Health Care Management, S.L.	23.021.849,44	406.451,00	( 895,44)	-	23.427.405,00
MBA Incorporado, S.L.	29.607.965,38	-	-	2.029.718,44	31.637.683,82
Colegios Laude II, S.L.	1.588.626,81	-	-	-	1.588.626,81
Lata Lux Parent Holding S.a.r.l.	4.971.478,14	-	( 5.124.436,04)	152.957,90	0,00
Tamsi Spain, S.L.	7.580.842,80	-	-	457.744,46	8.038.587,26
<b>Total</b>	<b>110.884.945,53</b>	<b>406.451,00</b>	<b>( 26.678.253,50)</b>	<b>4.462.152,42</b>	<b>89.075.295,45</b>
<b>Correcciones por deterioro</b>					
	31/12/2013	Altas	Bajas	Deterioro intereses devengados pendientes de cobro	30/06/2014
The Beauty Bell Chain, S.L.	( 8.574.564,16)	-	-	( 1.821.731,62)	( 10.396.295,78)
Colegios Laude, SL	( 18.046.369,78)	-	18.046.369,78	-	-
Colegios Laude II, SL	( 1.588.626,81)	-	1.537.403,66	-	( 51.223,15)
Grupo Gestión Integral Novolux Internacional, S.L.	( 13.986.696,78)	-	-	-	( 13.986.696,78)
Xanit Health Care Management, S.L.	( 13.693.002,69)	-	13.693.002,69	-	-
<b>Total</b>	<b>( 55.889.260,22)</b>	<b>-</b>	<b>33.276.776,13</b>	<b>( 1.821.731,62)</b>	<b>( 24.434.215,71)</b>
<b>Total préstamos y créditos a empresas</b>	<b>54.995.685,31</b>	<b>406.451,00</b>	<b>6.598.522,63</b>	<b>2.640.420,80</b>	<b>64.641.079,74</b>

El día 17 de enero de 2014, la Sociedad junto con el resto de socios de Xanit realizaron una aportación adicional a la compañía para financiar la segunda parte de la adquisición del 100% de la compañía Croasa. El importe desembolsado por la Sociedad ascendió a 406 miles de euros formalizado como préstamo participativo.

El día 30 de mayo de 2014 se formalizó y completó la compraventa del 100% de la compañía participada por la Sociedad, Colegios Laude, S.L. ("Laude") al fondo de inversión International Schools Partnership (ISP), especializado en el sector educativo.

La Sociedad vendió la totalidad de las participaciones que ostentaba en Laude y que suponían el 49,3% del capital social, así como los préstamos participativos que le tenía otorgados, por un importe de 2.889 miles de euros, de los que 875 mil euros serán cobrados de forma aplazada. Asimismo se pactó un pago adicional variable de hasta 875 mil euros condicionado a determinados eventos, que podría incrementar el precio percibido por la Sociedad en la venta.

La sociedad vendida era la propietaria de los colegios situados en España, y por tanto el colegio operado en Reino Unido (Bredon School) quedó fuera del perímetro de la operación, continuando la Sociedad como accionista del mismo a través de la sociedad Colegios Laude II, S.L.

Todas las operaciones de préstamos y créditos a empresas se han realizado en euros.

## NMÁS1 DINAMIA, S.A.

### NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CORRESPONDIENTES AL PERIODO DE SEIS MESES FINALIZADO EL 30 DE JUNIO DE 2015

#### 7. Efectivo y otros activos líquidos equivalentes

El saldo de este epígrafe del balance de situación a 30 de junio de 2015 y 30 de junio de 2014 se desglosa a continuación (expresado en euros):

	<u>30/06/2015</u>	<u>30/06/2014</u>
Cuentas corrientes a la vista en entidades de crédito	72.686.168,96	7.380.845,10
Adquisiciones temporales de activos	5.000.000,00	28.008.785,98
	<u><b>77.686.168,96</b></u>	<u><b>35.389.631,08</b></u>

La variación experimentada en la liquidez neta de la Sociedad entre el 30 de junio de 2015 y el 31 de diciembre de 2014 se refleja en el Estado de Flujos de Efectivo.

Al 30 de junio de 2015, los ingresos financieros devengados por las adquisiciones temporales de activos y por las cuentas corrientes que mantiene la Sociedad, han ascendido a 54.046,33 euros y 0 euros respectivamente.

Al 30 de junio de 2014, los ingresos financieros devengados por las adquisiciones temporales de activos y por las cuentas corrientes que mantiene la Sociedad, han ascendido a 4.346,96 euros y 598,67 euros respectivamente.

#### 8. Fondos propios

La evolución de los fondos propios de la Sociedad se recoge en el Estado de Cambios en el Patrimonio Neto.

El día 23 de marzo de 2015 en ejecución del acuerdo adoptado por el Consejo de Administración de la Sociedad, se hizo efectivo el pago a sus accionistas de un dividendo a cuenta de los resultados del ejercicio 2014 que asciende a una cantidad total de 3.019 miles de euros, equivalente a 0,18605680 euros brutos por acción.

También el día 23 de marzo de 2015 los Consejos de Administración de la Sociedad y de N más Uno IBG, S.A. han aprobado y suscrito conjuntamente el Proyecto Común de Fusión de ambas compañías. La ecuación de canje es la inicialmente acordada por las partes, que fue comunicada mediante hechos relevantes remitidos con fechas 18 y 19 de diciembre de 2014 y que ha sido confirmada teniendo en cuenta el resultado de los procesos de revisión (due diligence) legal y financiera que han llevado a cabo Deloitte y PwC con respecto a la Sociedad y N más Uno IBG, S.A., respectivamente. La efectividad de la fusión quedó sujeta a una serie de condiciones suspensivas previstas en el Proyecto Común de Fusión (apartado 17), relativas al ejercicio del derecho de separación que correspondía a los accionistas de la Sociedad por la modificación del objeto social con ocasión de la operación.

El día 29 de abril se celebró la Junta General Ordinaria de Accionistas de N+1 Dinamia en la que se aprobó el proyecto de fusión por absorción de N más Uno IBG, S.A.

## NMÁS1 DINAMIA, S.A.

### NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CORRESPONDIENTES AL PERIODO DE SEIS MESES FINALIZADO EL 30 DE JUNIO DE 2015

Con fecha 30 de junio de 2015, la Sociedad recibió la última comunicación de la Comisión Nacional del Mercado de Valores notificando la no oposición a la adquisición por la Sociedad de participaciones significativas en las empresas de servicios de inversión y sociedades gestoras de instituciones de inversión colectiva actualmente participadas por N Más Uno IBG, S.A. De esta forma, se dio cumplimiento a la última de las condiciones suspensivas previstas para la efectividad de la fusión entre N+1 Dinamia y N más Uno IBG, S.A aprobada por sus respectivas Juntas Generales de Accionistas con fecha 29 de abril de 2015.

Cumplidas las referidas condiciones, el mismo día 30 de junio se ordenó la correspondiente operación bursátil para la adquisición por la Sociedad de las acciones propiedad de los accionistas que ejercieron válidamente el derecho de separación. El número de acciones objeto de la operación asciende a 4.060.356 acciones con un precio de 8,1305 euros. La referida operación bursátil se liquidó el día 3 de julio de 2015 a través de las entidades adheridas al Servicio de Compensación y Liquidación de Valores.

#### 9. Deudas a largo plazo

Este epígrafe recoge al 30 de junio de 2015 y 2014 la provisión por la comisión de éxito de la Entidad Gestora hasta la fecha.

El movimiento que se ha producido durante el primer semestre de 2015 es el siguiente:

	<u>2014</u>	<u>Altas</u>	<u>Bajas</u>	<u>Euros</u> <u>2015</u>
Comisión de Éxito	10.844.137,74	3.069.465,02	(4.626.942,99)	9.286.659,77
	<b>10.844.137,74</b>	<b>3.069.465,02</b>	<b>(4.626.942,99)</b>	<b>9.286.659,77</b>

Las altas realizadas en el período de seis meses cerrado el 30 de junio de 2015 se corresponden con la cartera de inversión del año 2011 (Grupo Tryo).

Las bajas producidas en el período de seis meses cerrado el 30 de junio de 2015 se corresponden con las carteras de inversión de los ejercicios 2005 y 2011 tras la venta de Bodybell y el dividendo recibido de Tryo Communication Technologies, S.A..

El movimiento que se ha producido durante el primer semestre de 2014 es el siguiente:

	<u>31/12/2013</u>	<u>Altas</u>	<u>Bajas</u>	<u>Euros</u> <u>30/06/2014</u>
Comisión de Éxito	12.670.545,34	4.130.463,82	(3.986.301,30)	12.814.707,86
	<b>12.670.545,34</b>	<b>4.130.463,82</b>	<b>(3.986.301,30)</b>	<b>12.814.707,86</b>

Las altas realizadas en el período de seis meses cerrado el 30 de junio de 2014 se corresponden con las carteras de inversión de los ejercicios 2007 y 2011 (Lata Lux Holding Parent S.à r.l. (Mivisa) y Xanit Health Care Management, S.L.).

Las bajas producidas en el período de seis meses cerrado el 30 de junio de 2014 se corresponden con las carteras de inversión de los ejercicios 2003, 2004 y 2005 tras las condiciones de refinanciación acordadas durante 2014 para High Tech Hotels & Resorts, S.L.

## NMÁS1 DINAMIA, S.A.

### NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CORRESPONDIENTES AL PERIODO DE SEIS MESES FINALIZADO EL 30 DE JUNIO DE 2015

#### 10. Otros resultados de explotación y otros gastos de explotación

El detalle de gastos de explotación de la cuenta de pérdidas y ganancias de los periodos comprendidos entre el 31 de diciembre de 2014 y el 30 de junio de 2015 y el 31 de diciembre de 2013 y el 30 de junio de 2014 es el siguiente (expresado en euros):

	<u>30/06/2015</u>	<u>30/06/2014</u>
Comisiones satisfechas	2.589.838,58	1.197.140,21
Comisión de gestión fija	1.457.159,66	1.052.977,69
Comisión de éxito	1.132.678,92	144.162,52
Otros gastos de explotación	<u>1.556.598,04</u>	<u>730.204,18</u>
Total gastos de explotación	<u>4.146.436,62</u>	<u>1.927.344,39</u>

El sistema de retribución acordado con la Sociedad Gestora tiene dos componentes:

- 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 periodo asciende a 1.457.159,66 euros.
- 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. El importe neto devengado por este concepto en el periodo asciende a 1.132.678,92 euros.

El epígrafe “Otros gastos de explotación” de la cuenta de pérdidas y ganancias para los periodos comprendidos entre el 31 de diciembre de 2014 y el 30 de junio de 2015 y el 31 de diciembre de 2013 y el 30 de junio de 2014 corresponde principalmente a servicios exteriores relacionados con el proceso de fusión y la remuneración del Consejo de Administración y Comité de Auditoría.

#### 11. Ingresos financieros y resultados por enajenaciones

El movimiento de este epígrafe de la cuenta de pérdidas y ganancias para los periodos comprendidos entre el 31 de diciembre de 2014 y el 30 de junio de 2015 y el 31 de diciembre de 2013 y el 30 de junio de 2014 es el siguiente:

## NMÁS1 DINAMIA, S.A.

### NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CORRESPONDIENTES AL PERIODO DE SEIS MESES FINALIZADO EL 30 DE JUNIO DE 2015

	<u>30/06/2015</u>	<u>30/06/2014</u>
Ingresos financieros	27.840.063,82	4.815.664,76
De adquisición temporal de activos	54.046,33	43.303,10
De cuentas corrientes	-	598,67
De créditos a participadas	3.623.334,44	4.506.242,41
Dividendos percibidos	24.162.683,05	265.520,58
Resultados por venta de activos financieros	<u>926.173,00</u>	<u>12.382.837,58</u>

Al 30 de junio de 2015 el importe registrado como resultados por venta de activos financieros corresponde a la reversión del deterioro de 248.500,00 euros como consecuencia del cobro de parte del precio aplazado de Colegios Laude, S.L. y a la reversión del deterioro de 677.673,00 en relación con la cuenta escrow mantenida tras la venta de Xanit Healthcare Management, S.A.

A 30 de junio de 2014 la mayor parte del saldo de Resultados por venta de activos financieros está compuesto por (i) 2.050.700,95 euros recibidos por la liberación del escrow y la baja de provisiones relacionadas con la venta de ZIV (ii) 9.150.829,45 euros de plusvalías obtenidas en la venta de Lata Lux Company S.a.r.l. y (iii) 1.181.307,18 euros de plusvalías obtenidas en la venta de Colegios Laude, S.L. como consecuencia de las correcciones por deterioro registradas en ejercicios anteriores.

#### **12. Retribuciones y otras prestaciones al Consejo de Administración de la Sociedad y a la Alta Dirección**

Las remuneraciones percibidas por el conjunto de los Administradores de la Entidad, en su calidad de miembros del Consejo de Administración durante el periodo de seis meses finalizado el 30 de junio de 2013 han ascendido a un importe global de 302.130,28 euros.

Los Administradores de la Entidad no han recibido Otros beneficios en el periodo de seis meses finalizado el 30 de junio de 2013.

Las remuneraciones percibidas por el conjunto de los Administradores de la Entidad, en su calidad de miembros del Consejo de Administración durante el periodo de seis meses finalizado el 30 de junio de 2014 han ascendido a un importe global de 172.805,14 euros.

Los Administradores de la Entidad no han recibido Otros beneficios en el periodo de seis meses finalizado el 30 de junio de 2014.

#### **13. Hechos posteriores**

El día 8 de julio de 2015, en ejecución de los acuerdos adoptados por la Junta General de accionistas y por el Consejo de Administración de la Sociedad, se hizo efectivo el pago de un dividendo total de 8.159 miles de euros, equivalentes a 0,670637 euros brutos por acción con derecho a percibirlo. Por una parte, se realizó el pago del dividendo acordado por la Junta General de accionistas por importe de 3.000 miles de euros con cargo a la reserva de prima de emisión y, por otra parte, se realizó el pago del dividendo a cuenta de los resultados del ejercicio 2015 por importe de 5.159 millones de euros acordado por el Consejo de Administración.

El día 20 de julio de 2015 quedaron inscritas en el Registro Mercantil de Madrid la escritura de segregación de parte del patrimonio de la Sociedad consistente en su cartera de participadas a favor de la sociedad de nueva constitución Nmás1 Dinamia Portfolio, S.L. y la escritura de fusión

## **NMÁS1 DINAMIA, S.A.**

### **NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CORRESPONDIENTES AL PERIODO DE SEIS MESES FINALIZADO EL 30 DE JUNIO DE 2015**

por absorción de N más Uno IBG, S.A. por Dinamia Capital Privado, S.C.R, S.A., en virtud de la cual N más Uno IBG, S.A ha quedado extinguida y Dinamia ha cambiado su denominación social por la de Nmás1 Dinamia, S.A., perdiendo a su vez su condición de entidad de capital riesgo. El canje de las acciones de N más Uno IBG, S.A por acciones de N+1 Dinamia ha tenido lugar entre el 24 y el 29 de julio de 2015.

Finalmente, el día 31 de julio de 2015 en ejecución del acuerdo adoptado por la Junta General de Accionistas de fecha 29 de abril de 2015 y una vez ejecutada la operación de fusión, se ha procedido a la distribución de un dividendo de 19.394 miles de euros con cargo a prima de emisión.

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

### **INFORME DE GESTIÓN INTERMEDIO**

#### **I. Evolución durante el ejercicio**

Respecto al primer semestre de 2015, época durante la cual la Sociedad era una sociedad de capital riesgo, se ha producido una caída de la inversión por falta de actividad en el segmento de grandes operaciones (mayores de €100m de equity). No obstante, los fondos internacionales, naturales protagonistas de este tipo de operaciones, mantienen su apuesta por España y en 2015 nuevas firmas han abierto oficina o han creado un equipo de inversión local.

Los fondos nacionales de capital riesgo siguen apostando por la pyme española, cerrando 175 del total de 202 operaciones de Capital Riesgo contabilizadas en 2015. Más del 85% de estas operaciones fueron por importes inferiores a los 5 millones de euros en empresas en fases iniciales y de crecimiento.

La captación de fondos por parte de las gestoras privadas nacionales cae respecto al primer semestre de 2014 (-34%) pero mejorará de cara al cierre del año ya que numerosos fondos están en pleno proceso de fundraising y CDTI (Invierte) y FOND – ICO Global, mantienen su actividad de LP en fondos de Capital Riesgo.

En definitiva, se ha suavizado el ritmo de actividad en un contexto donde las bases del desarrollo del sector en los próximos años están claramente asentadas (escenario económico favorable tras las reformas acometidas, disponibilidad de recursos para invertir, atractivas oportunidades de inversión en empresas sólidas tras un periodo de crisis, apertura del crédito bancario...).

El volumen de inversión se sitúa en 726 millones de euros (-41% respecto al primer semestre de 2014) repartido en más de 200 operaciones. El inversor internacional contribuyó con el 52% del volumen total de la inversión y mantiene el número de operaciones (27) respecto al año pasado. Crece la inversión de los fondos españoles (11%), especialmente en el middle market, en parte gracias a la intensa actividad de recursos captados en 2014 por este tipo de fondos.

Los sectores que más volumen de inversión recibieron fueron Productos de Consumo (22%), Productos y Servicios Industriales (19,4%) e Informática (19,4%)

El primer semestre de 2015 se ha caracterizado por el buen momento para vender compañías. Argumentado por el apetito inversor de inversores industriales y financieros, muchos de ellos extranjeros. Se mantiene la apertura de la bolsa y de los mercados de deuda.

Adicionalmente, las valoraciones se plantean atractivas tanto para el vendedor como para el comprador. La desinversión (a precio de coste) en el primer semestre de 2015 supera los €1.861m en un total de 141 operaciones. El mecanismo de desinversión más utilizado (en función del volumen) fue la “venta a terceros” (54,5%) seguido de la “venta en bolsa” (30,2%) y “venta a otra entidad de capital riesgo” (4,6%).

En cuanto a la actividad de la sociedad en el ejercicio, el día 2 de mayo de 2015, Tryo Communication Technologies, S.L. (“Tryo”), sociedad participada por la Sociedad en un 24,75%, acordaba la venta del 100% de su filial Teltronic, S.A.U. (“Teltronic”) a la compañía inglesa Sepura Plc. La transacción se cerraba posteriormente el 27 de mayo de 2015 por un precio de 124.450 miles de euros.

Desde su adquisición, Teltronic ha logrado doblar su importe de facturación hasta alcanzar los 63 millones de euros y ha incrementado su presencia internacional, consolidándose en las geografías en las que ya estaba presente a la vez que se ha expandido a nuevos mercados como el norteamericano.

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

### **INFORME DE GESTIÓN INTERMEDIO**

En su conjunto, el ingreso total de la operación de Teltronic para la Sociedad fue de 26.124 miles de euros. El cobro de este importe implica un retorno de la inversión de 2,6 veces el dinero invertido y una plusvalía de 15.420 miles de euros respecto del importe de la inversión total en Grupo Tryo.

El día 8 de mayo de 2015, la Sociedad vendió la totalidad de las participaciones que mantenía en las sociedades The Beauty Bell Chain, S.L. y Helena Debto, S.á.R.L. de manera conjunta con el resto de accionistas. N+1 Dinamia también transfirió los préstamos que tenía otorgados a estas sociedades.

El precio de venta simbólico fue de 1 euro. Esta operación no tiene impacto en la cuenta de resultados ni en el valor de la cartera de participadas de la Sociedad, dado que la participación objeto de la misma se encontraba totalmente provisionada. El comprador de las participaciones y los préstamos ha sido una sociedad participada por algunas de las entidades financieras acreedoras de las propias sociedades.

El día 19 de junio, la Sociedad suscribió un acuerdo para la venta de su participación del 25% en la sociedad Estacionamientos y Servicios, S.A. ("Eysa") a un inversor financiero. La operación ha quedado sujeta a una serie de condiciones suspensivas, de cuyo cumplimiento depende el cierre definitivo de la compraventa.

El importe neto que corresponderá a la Sociedad por la operación, si se cumplen las aludidas condiciones suspensivas, ascenderá a 20.575 miles de euros, más una cantidad aplazada y contingente de hasta 1.458 miles de euros.

Con fecha 10 de junio de 2015, se aprobó en la Junta General de Accionistas de Salto Systems S.L. ("Salto"), en la que la Sociedad cuenta con una participación del 5,5%, la distribución de un dividendo con cargo al resultado de 2014. El importe que corresponde a N+1 Dinamia por este concepto es de 396 miles de euros.

El 23 de febrero de 2015 los consejos de administración de la Sociedad y N más Uno IBG, S.A. formularon y aprobaron el Proyecto Común de Fusión, siendo N+1 Dinamia la sociedad absorbente y N más Uno IBG, S.A. la sociedad absorbida. Como consecuencia de la fusión la Sociedad perdería su condición de entidad de capital riesgo. Asimismo, el 23 de febrero de 2015 el Consejo de Administración de la Sociedad aprobó y suscribió un proyecto de segregación, en virtud del cual, en el marco de la fusión y con carácter simultáneo a ésta, la cartera de participadas de la Sociedad se segregaría a favor de una sociedad de nueva creación íntegramente participada por la propia Sociedad.

El 29 de abril de 2015 las juntas de accionistas de ambas sociedades aprobaron la fusión sujeta a determinadas condiciones suspensivas. Asimismo, la junta de accionistas de la Sociedad aprobó la segregación anteriormente referida.

El 30 de junio de 2015 la Sociedad otorgó la escritura de segregación de su cartera de participadas a favor de una sociedad de nueva creación, íntegramente participada por la propia Sociedad, denominada N más 1 Dinamia Portfolio, S.L.

El 7 de julio de 2015, tras cumplimiento o renuncia de las referidas condiciones suspensivas, se otorgó la escritura de fusión ante el Notario de Madrid D. Antonio Morenes Giles, con el número 1.179 de su protocolo, la cual quedó inscrita en el Registro Mercantil de Madrid el 20 de julio de 2015 al tomo 31.426, folio 206, hoja M-199.956, inscripción 88. Asimismo, el 20 de julio de 2015 quedó inscrita la escritura de segregación anteriormente referida, al tomo 33.423, folio 108, hoja M-199.956, inscripción 86.

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

### **INFORME DE GESTIÓN INTERMEDIO**

#### **II. Evolución previsible**

Con la fusión se espera que la actividad de inversión de la Sociedad ayude a consolidar y potenciar el proceso de internacionalización emprendido por la sociedad absorbida N más Uno IBG, S.A. El futuro de la Sociedad pasa por seguir ampliando la especialización a nuevos sectores a nivel europeo y global.

La Sociedad tiene la intención de orientar la actividad de inversión a nuevos vehículos de inversión gestionados por las aéreas de gestión de activos del nuevo grupo societario de forma que permita: (i) limitar la volatilidad derivada de las inversiones directas, (ii) diversificar la cartera actual hacia otras clases de activos y hacia otras geografías, (iii) potenciar la alineación de intereses con los inversores y (iv) beneficiarse del efecto multiplicador que tiene esta inversión del propio gestor a la hora de captar nuevo capital.

En los próximos trimestres, el proceso de fusión tendrá un impacto positivo en la diversificación, recurrencia y estabilidad de los ingresos para la Sociedad.

#### **III. Gastos de Investigación y desarrollo**

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

#### **IV. Adquisición de acciones propias**

El día 30 de junio de 2015 se ordenó la operación bursátil para la adquisición por la Sociedad de las acciones propiedad de los accionistas que ejercieron válidamente el derecho de separación. El número de acciones objeto de la operación asciende a 4.060.356 acciones con un precio de 8,1305 euros. La referida operación bursátil se liquidó el día 3 de julio de 2015 a través de las entidades adheridas al Servicio de Compensación y Liquidación de Valores.

#### **V. Acontecimientos posteriores al cierre**

El día 8 de julio de 2015, en ejecución de los acuerdos adoptados por la Junta General de accionistas y por el Consejo de Administración de la Sociedad, se hizo efectivo el pago de un dividendo total de 8,16 millones de euros, equivalentes a 0,670637 euros brutos por acción con derecho a percibirlo. Por una parte, se realizó el pago del dividendo acordado por la Junta General de accionistas por importe de 3.000 miles de euros con cargo a la reserva de prima de emisión y, por otra parte, se realizó el pago del dividendo a cuenta de los resultados del ejercicio 2015 por importe de 5.159 miles de euros acordado por el Consejo de Administración.

Finalmente, el día 20 de julio de 2015 quedaron inscritas en el Registro Mercantil de Madrid la escritura de segregación de parte del patrimonio de la Sociedad consistente en su cartera de participadas a favor de la sociedad de nueva constitución N más1 Dinamia Portfolio, S.L. y la escritura de fusión por absorción de N más Uno IBG, S.A. por Dinamia Capital Privado, S.C.R, S.A., en virtud de la cual N+1 IBG ha quedado extinguida y Dinamia ha cambiado su denominación social por la de N más1 Dinamia, S.A., perdiendo a su vez su condición de entidad de capital riesgo. El canje de las acciones de N+1 IBG por acciones de N+1 Dinamia ha tenido lugar entre el 24 y el 29 de julio de 2015.

Finalmente, el día 31 de julio de 2015 en ejecución del acuerdo adoptado por la Junta General de Accionistas de fecha 29 de abril de 2015 y una vez ejecutada la operación de fusión, se ha procedido a la distribución de un dividendo de 19.394 miles de euros con cargo a prima de emisión.

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

## INFORME DE GESTIÓN INTERMEDIO

### VI. Objetivos y políticas de gestión del riesgo de la Sociedad

Las actividades y servicios prestados por la Sociedad o sus filiales están altamente correlacionados con la evolución de los mercados financieros. Cambios o situaciones adversas de los mercados financieros podrían tener un impacto negativo significativo en las actividades y resultados de la Sociedad. En concreto, dicha evolución podría afectar negativamente a cada una de las ramas de actividad de la Sociedad de la siguiente manera:

#### 1. Riesgo asociado a la actividad de asesoramiento financiero

La Sociedad presta servicios de asesoramiento financiero en operaciones corporativas y estructura de capital principalmente a empresas de pequeña y mediana capitalización y servicios de análisis financiero e intermediación bursátil a inversores institucionales.

#### 2. Riesgo asociado a la actividad de gestión y asesoramiento de activos

La Sociedad realiza actividades de gestión y asesoramiento con respecto a activos de distinta naturaleza.

#### 3. Riesgo asociado a la actividad de inversión

La actividad de inversión de la Sociedad consistirá (i), en el corto y medio plazo, en el mantenimiento y desinversión de la cartera actual de participadas de la Sociedad, proveniente de su actividad de capital riesgo anterior, y (ii) en una nueva actividad de inversión en activos y productos gestionados por la Sociedad o su grupo o relacionados con su actividad de gestión/asesoramiento.

Riesgo de liquidez: las restricciones de liquidez afectan negativamente a la capacidad de la Sociedad de obtener ingresos recurrentes en el desarrollo de sus actividades. No obstante, la Sociedad cuenta con mecanismos de gestión del riesgo de liquidez basados fundamentalmente en la previsión de escenarios de estrés y restricciones de liquidez que permiten adoptar medidas para mitigar dicho riesgo.

Riesgo de crédito: la Sociedad tiene una exposición al riesgo de crédito cuando las contrapartes no atienden al cumplimiento de sus compromisos. Dicho riesgo de crédito afecta a la Sociedad de modo distinto en función de la actividad de que se trate.

Riesgo de la evolución de los tipos de interés: el empeoramiento de las condiciones de financiación como por ejemplo, la subida de los tipos de intereses, podrían tener un impacto negativo directo sobre la actividad de gestión e inversión de la Sociedad, y en consecuencia sobre los resultados de la misma.

Riesgo operacional: el riesgo operacional hace referencia a las posibles pérdidas resultantes de una falta de adecuación o de un eventual fallo de los procesos, del personal o de los sistemas internos con los que cuenta la Sociedad, bien por causa de acontecimientos externos, tales como errores humanos del personal interno o de los proveedores de servicios, o bien por intrusiones en los sistemas tecnológicos que puedan hacer peligrar la seguridad de las infraestructuras de la Sociedad.

El riesgo operacional se puede traducir también en el riesgo de continuidad del negocio, que deriva de la posible concurrencia de contingencias por fallos de comunicaciones, fallos de energía, funcionamiento erróneo de los sistemas informáticos u otros elementos inesperados o de fuerza mayor, tales como incendios, guerras o desastres naturales.

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

**INFORME DE GESTIÓN INTERMEDIO**

Más información sobre la gestión del riesgo de la Sociedad puede encontrarse en el folleto de admisión publicado en la página web de la CNMV ([www.cnmv.es](http://www.cnmv.es)) con fecha de registro 28/07/2015.