

N+1

Presentación de resultados ejercicio 2015

25 de Febrero 2016

Nota

La información contenida en el presente documento ha de ser interpretada sobre la base de la operación de fusión llevada a cabo por las sociedades Dinamia Capital Privado, SCR, S.A. y N Más Uno IBG, S.A., efectiva mercantilmente y a efectos contables desde el 9 de julio de 2015 (“la Fusión”).

La Fusión se ha llevado a cabo mediante la absorción de N Más Uno IBG, S.A. (sociedad absorbida) por Dinamia Capital Privado, SCR, S.A. (sociedad absorbente), con extinción, vía disolución sin liquidación, de la primera y transmisión en bloque de todo su patrimonio a la segunda, que adquirió, por sucesión universal, la totalidad de los derechos y obligaciones de la sociedad absorbida. Simultáneamente a la Fusión, la sociedad absorbente cambió su denominación a Nmás1 Dinamia, S.A.

Debido a la Fusión, la información publicada por Nmás1 Dinamia, S.A. en esta presentación no es directamente comparable con la información remitida por la Sociedad en periodos anteriores.

Esta presentación se publica única y exclusivamente a efectos informativos y no constituye una oferta para la suscripción, compra o venta de valores emitidos por Nmás1 Dinamia, S.A. o cualesquiera otros valores en cualquier jurisdicción.

I. Resumen Ejecutivo

I. Un año de transformación

2015 ha sido un año de transformación para N+1

- ✓ N+1 se ha convertido en un **partnership cotizado** a través de su **fusión con Dinamia**
- ✓ N+1 ha avanzado sustancialmente en su estrategia de convertirse en una compañía global especializada en el *mid-market* gracias a la **fusión con la firma estadounidense C.W. Downer**
- ✓ N+1 ha **reforzado su balance al vender la mayor parte de la cartera de Dinamia** a dos fondos internacionales



N+1 es una firma especializada en el segmento *mid-market*, con capacidades globales, 14 oficinas en 13 países y más de 300 profesionales¹ en Europa, EEUU y Asia

I. Resumen ejecutivo

II. Datos financieros relevantes

1 Crecimiento sostenible del negocio en 2015

- €71,0 Mn de ingresos netos en el ejercicio de 2015, lo que supone un incremento del 7,1% respecto al ejercicio de 2014
- €18,1 Mn de beneficio neto ordinario, lo que supone un incremento del 27,7% respecto al año anterior y un margen del 22,0%¹

2 Fuerte balance para respaldar la estrategia del Grupo

- €180,1 Mn de patrimonio neto. Sin deuda financiera
- €112,9 Mn en caja. €22,5 Mn en pagos aplazados por la desinversión de parte de la cartera
- Cartera de participaciones en compañías y fondos de €23,2 Mn
- Caja disponible para inversión en productos de gestión del propio Grupo y para la expansión del negocio de *Investment Banking* y *Gestión de Activos*

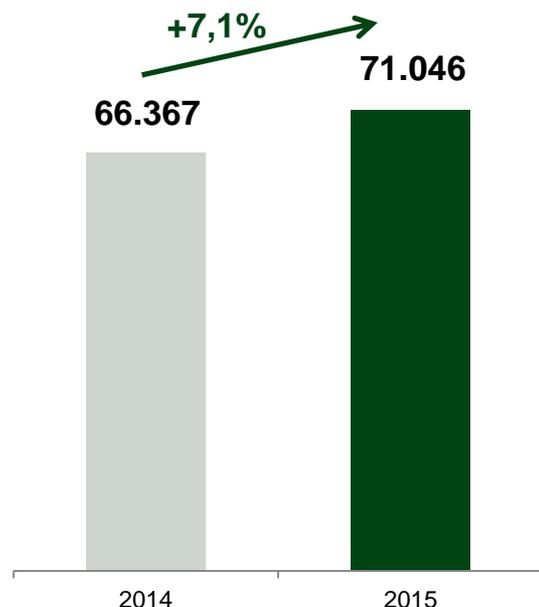
3 Importante actividad durante el ejercicio

- 115 transacciones asesoradas por la división de *Investment Banking* en 2015²
- €2.603 Mn de activos bajo gestión a 31 de diciembre de 2015

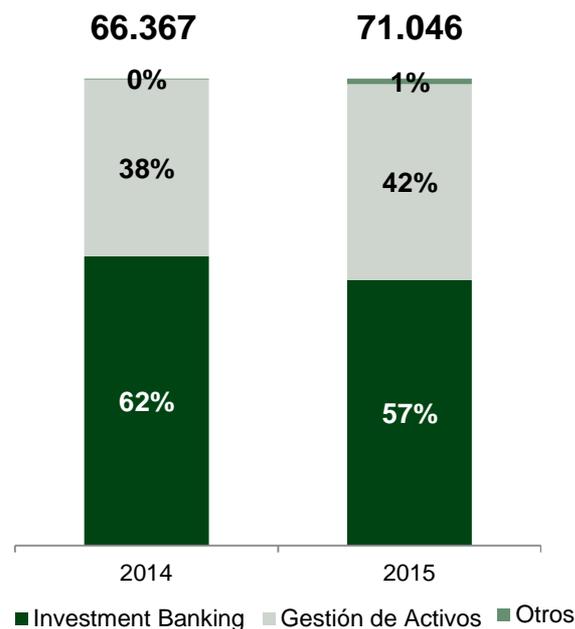
II. Crecimiento sostenible del negocio en 2015

I. Ingresos netos

Ingresos netos ¹ en 2015 (€'000)



Ingresos netos por división¹ en 2015 (€'000)



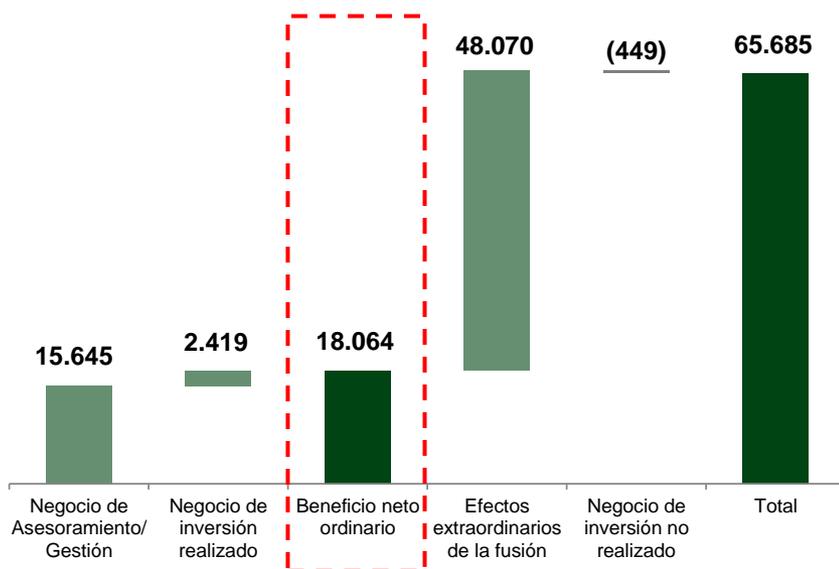
➤ **En 2015, los ingresos netos del Grupo alcanzaron los €71,0 Mn, lo que supone un incremento del 7,1% respecto a 2014**

➤ **La división de *Investment Banking* representó el 57% de los ingresos consolidados en 2015 y la división de Gestión de Activos el 42%**

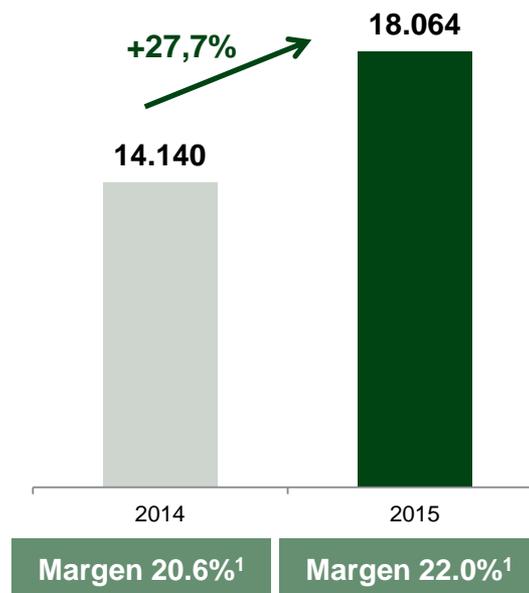
II. Crecimiento sostenible del negocio en 2015

II. Beneficio neto

Desglose del beneficio neto de 2015 (€'000)



Beneficio neto ordinario de 2015 (€'000)



- **El beneficio neto ordinario alcanzó €18,1 Mn en 2015, un incremento del 27,7% frente a 2014**
- **Dentro del beneficio neto ordinario, el negocio de *Investment Banking*/Gestión de Activos representó el 87% (€15,6 Mn) y el negocio de Inversión el 13% (€2,4 Mn)**
- **Debido a la fusión con Dinamia ha habido efectos extraordinarios por valor de €48,1 Mn, los cuales, junto con el resultado no realizado del negocio de inversión, han incrementado el beneficio neto total del Grupo hasta €65,7 Mn**

II. Crecimiento sostenible del negocio en 2015

III. Otros negocios relevantes no consolidados

N+1 Syz: Gestión de Patrimonios en España¹



N+1 Singer: Análisis e Intermediación en el Reino Unido¹



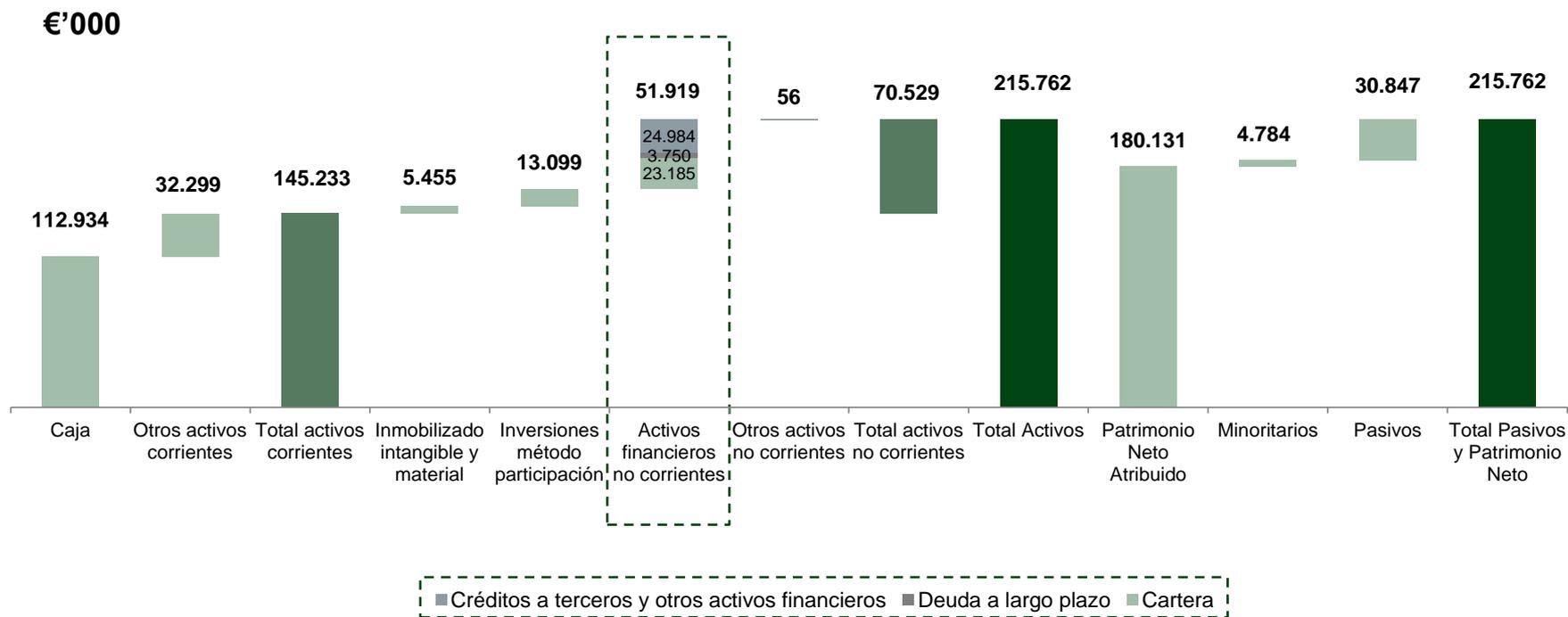
➤ **N+1 Syz**, la división de Gestión de Patrimonios del Grupo, alcanzó €5,8 Mn de ingresos en 2015, lo que supone un incremento del **27% respecto a 2014**, y en el mismo periodo **incrementó sus activos bajo gestión en un 20%, alcanzando €1.098 Mn**

➤ **N+1 Singer**, la división de análisis e intermediación del Grupo en Reino Unido, **alcanzó €33,0 Mn de ingresos** en 2015 y cuenta con **70 profesionales**

Nota: Todas las cifras de cuenta de resultados se presentan conforme a la "Cuenta de Resultados Consolidada Ajustada". Ver anexo.

III. Fuerte balance para respaldar la estrategia del Grupo

IV. Balance a 31 de diciembre de 2015



- **€180,1 Mn de patrimonio neto. La compañía no tiene ningún tipo de deuda financiera**
- **€112,9 Mn de caja y €22,5 Mn en pagos aplazados por la venta de parte de la cartera de inversión, a cobrar durante 2016 y 2017 (incluidos en los €25,0 Mn de créditos a terceros)**
- **El 76% de los pasivos son retribuciones variables devengadas e impuestos a pagar**

III. Fuerte balance para respaldar la estrategia del Grupo

V. Hechos posteriores al 31 de Diciembre de 2015 con impacto significativo en cuentas

N+1 entra en Estados Unidos gracias a su integración con CW Downer

Resumen

- Con sede en Boston, C.W. Downer es una firma de asesoramiento financiero centrada en el *mid-market* y fundada hace 40 años
- Con más de 40 profesionales, tiene oficinas en Boston, Fráncfort, París, Dublín, Bombay y Shanghái
- En el período de 2013 a 2015, C.W. Downer ha asesorado en 54 transacciones, de las cuales un 78% han sido procesos de venta (*sell sides*) y un 57% operaciones transfronterizas (*cross border*)

Estructura y términos de la transacción

- La transacción se ha estructurado como una integración al 100% con pago en caja y acciones
- Los socios de CW Downer recibirán:
 - \$18,6 Mn en caja, de los cuales \$3,75 Mn son aplazados y se pagarán en tres plazos en el primer, segundo y tercer aniversario de la transacción
 - 1.262.652 acciones de N+1¹
- A causa de la estructura de la transacción y de la legislación fiscal de EEUU, está previsto que el precio de compra sea amortizable a lo largo de 15 años, y que se genere un beneficio fiscal significativo, del cual aproximadamente el 13% corresponderá a los vendedores
- Los socios de CW Downer tendrán un *lock up* de 4 años sobre sus acciones de N+1
- El cierre de la transacción está sujeto a aprobación por parte del regulador americano (FINRA)

IV. Importante actividad durante el ejercicio

I. Área de *Investment Banking* - Actividad

<p>115 transacciones asesoradas en 2015¹</p>	<p>M&A 59 transacciones de las cuales el 56% <i>cross border</i></p>	 <p>Asesor de Emmegi en el proceso de subasta competitiva para la compra de Elumatec AG. La transacción se completó mediante financiación a través de deuda</p>	 <p>Asesor a inversores financieros y al equipo gestor en la venta de DSO Interactive a Montefiore Investment</p>	 <p>Asesor de la compañía noruega SKF Group y su filial en EEUU Kaydon en la venta de Canfield Technologies al private equity GenCap America por \$23 Mn</p>
<p>Deuda 18 transacciones con €6.000 Mn de deuda asociada</p>	<p>Asesoramiento Distressed €3.540 Mn en activos vendidos</p>	 <p>Asesor y único colocador en la emisión de un bono de €80 Mn en el MARF (Mercado Alternativo de Renta Fija español)</p>	 <p>Asesor de la compañía suiza Stadler en la compra de Vossloh Rail Vehicules (basada en España), división ferroviaria de Vossloh AG</p>	 <p>Asesor del holding industrial austriaco Tyrol Equity en la venta de una participación mayoritaria en BBS (fabricante alemán de ruedas de aleación) a la cotizada Coreana Nice Holdings</p>
<p>Mercado de Capitales</p> <p>Renta Variable (ECM) c. €530Mn levantados en los mercados de capitales de Reino Unido</p> <p>Renta Fija (DCM) 2 colocaciones de bonos con un valor agregado de €110Mn</p>		 <p>Asesor de Santander en la venta de una cartera de deuda <i>unsecured</i> de €505Mn al fondo internacional Aiqon</p>	 <p>Co-broker del vehículo Blackstone/GSO Loan Financing Ltd en una colocación de €30,7Mn</p>	 <p>Asesor independiente de Enaire en el proceso de privatización de AENA, la mayor salida a bolsa en España desde 2007</p>

IV. Importante actividad durante el ejercicio

II. Área de *Investment Banking* – Lo más destacado

1 Constitución de N+1 Grecia

- **N+1 Grecia se constituyó en diciembre de 2015, iniciando su actividad con un *managing director* y un *vice president***

2 Consolidación del negocio de *Debt Capital Markets*

- El equipo de N+1 DCM inició su actividad en septiembre de 2014, y en 2015 ha cerrado sus **tres primeras transacciones**, incluyendo **dos emisiones de bonos en el MARF (Mercado Alternativo de Renta Fija español) con un valor agregado de €110 Mn**

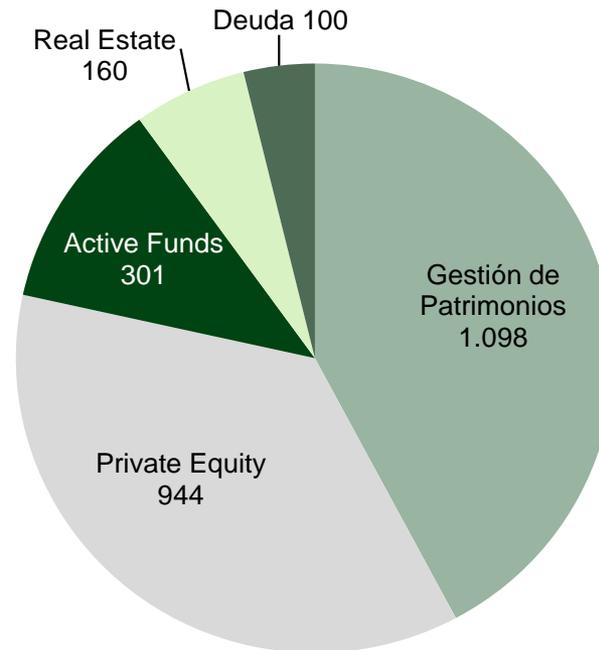
3 Área de *Investment Banking* fortalecida a través de más transacciones *cross border* y una mejor y más profunda cobertura sectorial

- **El 56% de las transacciones de M&A en 2015 han sido *cross border***
- **Constitución de N+1 Francia Corporate Finance** en enero de 2015. El equipo ya ha cerrado sus **tres primeras transacciones** y, tras la fusión con C.W. Downer, ha crecido hasta alcanzar los **20 profesionales**
- **Cobertura sectorial más profunda y especializada para los sectores de consumo e industria gracias a la fusión con C.W. Downer¹**

IV. Importante actividad durante el ejercicio

I. Área de gestión de activos – activos bajo gestión

Activos bajo gestión¹ (€ Mn)



Total activos bajo gestión: €2.603 Mn

Total activos bajo gestión que generan comisiones: €2.203 Mn

IV. Importante actividad durante el ejercicio

II. Área de gestión de activos – Lo más destacado (i)

1 Private Equity

- 2 desinversiones de *private equity* por un valor agregado de €230 Mn y con una TIR combinada del 34.6%



2 Active Funds

- EQMC Fund ha obtenido una rentabilidad del 36,6% en 2015 y ha sido clasificado número 1 a nivel global por Barclay Hedge en la categoría Event Driven (más de 200 fondos a nivel global) en los últimos 3 y 5 años
- Cierre de una **alianza estratégica con un inversor internacional** que gestiona más de \$6.000 Mn con horizonte a largo plazo y que **ha comprometido €100 Mn al EQMC Fund**

3 Deuda Privada

- El fondo de deuda privada, que gestiona €100 Mn, ya ha invertido un 43% del capital comprometido en sus cuatro primeras transacciones

IV. Importante actividad durante el ejercicio

II. Área de gestión de activos – Lo más destacado (ii)

4 Gestión de Patrimonios

- El área de Gestión de Patrimonios (N+1 SYZ) **superó los €1.000 Mn de activos bajo gestión, alcanzando los €1.098 Mn en diciembre de 2015, lo que supone un aumento del 20% respecto a 2014**

5 Real Estate

- **Desinversión de un edificio de oficinas en Reino Unido por £36,75 Mn, generando una TIR bruta del 15,74% y 1,36x de múltiplo CoC en un período de tenencia de 3 años**
- **Desinversión de dos propiedades en Alemania por un total de €31,65 Mn, generando una TIR bruta combinada del 8,65% y un múltiplo CoC de 2,0x en un período de tenencia de 7 años (término esperado en el primer trimestre de 2016)**

6 Proyecto Fénix

- **Lanzamiento del Proyecto Fénix, en el que N+1, junto con McKinsey, gestiona una cartera de compañías viables operativamente pero altamente endeudadas para los seis principales bancos españoles**
- **Tres compañías aportadas: GAM, Condesa y Bodegas Chivite**

Anexo

I. Nota introductoria a la cuenta de resultados

El ejercicio 2015 estuvo marcado, en lo que respecta a Nmás1 Dinamia, S.A. (“N+1” o “la Sociedad”), por la fusión entre la Sociedad y N más Uno IBG, S.A. (“N+1 IBG”). El hecho de que la Sociedad, antes de la referida Fusión (“la Fusión”), fuese una entidad de capital riesgo gestionada por una sociedad filial de N+1 IBG, y el hecho de que la Fusión fuese calificada, a efectos contables, de fusión inversa, ha afectado de manera sustancial a la cuenta de resultados del ejercicio.

En consecuencia, con objeto de clarificar la información financiera correspondiente a 2015, en concreto en lo referente a la cuenta de pérdidas y ganancias, se ha realizado un ejercicio de doble ajuste de reasignación de ingresos y gastos, sin impacto alguno en el resultado neto:

- Por un lado, se han identificado y aislado del beneficio ordinario de la Sociedad aquellas partidas extraordinarias correspondientes a la propia Fusión: gastos de asesores, de elaboración de informes específicos o duplicidad –durante un tiempo de transición- de conceptos similares en las dos compañías fusionadas.
- Por otro, se han incorporado unos ajustes proforma en concepto de comisiones de gestión y gastos de la cartera (relativos a la actividad de inversión la Sociedad anterior a la Fusión) generados desde la fecha de Fusión hasta la venta el 23 de diciembre de 2015 a dos inversores institucionales de un 92,5% del capital de Nmás1 Dinamia Portfolio SCR, S.A. (“N+1 Portfolio”, sociedad a través de la cual la Sociedad mantenía una parte relevante de su cartera de participaciones. Durante este periodo de transición, la actividad de gestión y de inversión de esta cartera coincidían en el mismo grupo, compensándose mutuamente. A efectos de facilitar la interpretación de la cuenta de resultados asignando a cada segmento de actividad el beneficio que por su naturaleza corresponde (mayor en la actividad de gestión y menor en la valoración de la cartera), se ha considerado oportuno realizar este ajuste.

La principal partida de estos ajustes consiste en la retribución de éxito para la sociedad gestora por la venta de Estacionamientos y Servicios, S.A. (Eysa), provisionada en las cuentas de la Sociedad con carácter previo a la Fusión por importe de 4.503 miles de euros, la cual, dado que el cierre de dicha venta tuvo lugar posteriormente a la Fusión, no llegó a liquidarse por tratarse de una operación intragrupo.

Asimismo, se ha excluido del beneficio ordinario de la Sociedad el concepto de “Otros resultados (diferencias de consolidación)”, concepto que surge en el momento de la Fusión como diferencia entre el valor de cotización de las acciones en circulación de la Sociedad en dicho momento y el importe agregado de los activos y pasivos de la misma que se integraron en el balance de N+1, como entidad fusionada, a precio de mercado.

El resultado de este ejercicio de ajuste es una cuenta de pérdidas y ganancias “31-12-2015 Ajustado”, que se presenta a continuación y que servirá de base para la explicación de los ingresos, gastos y distintas líneas de beneficio del ejercicio.

La Fusión (efectiva desde julio de 2015) fue, desde el punto de vista mercantil, una operación por la que la Sociedad (antes denominada Dinamia Capital Privado SCR, S.A.) absorbió N+1 IBG, con la consiguiente disolución sin liquidación de esta última. Sin embargo, desde la perspectiva contable, la operación constituyó una fusión inversa. Por esta razón, la información financiera consolidada de la Sociedad a 31 de diciembre de 2015 refleja los activos, pasivos y patrimonio neto resultante de la Fusión como si la sociedad absorbente hubiese sido N+1 IBG (sociedad absorbente contable). A efectos comparativos, por lo tanto, las cifras consolidadas de 2014 que se presentan en los Estados Financieros Intermedios son las que correspondieron al Grupo N+1 (cuya entidad matriz era N+1 IBG). El patrimonio neto de la misma se ha reestructurado para tener en consideración que, tras la Fusión, el capital social y prima de emisión que persisten legalmente son los correspondientes a la Sociedad antes de la Fusión

Anexo

II. Cuenta de P&G Consolidada y Cuenta de P&G Ajustada para el ejercicio 2015

€ Miles	31-12-2015	Gastos extraordinarios fusión	Ajuste por comisiones sobre cartera propia	31-12-2015 Ajustado	31-12-2014	%
Ingresos netos						
Banca de inversión	40.409			40.409	41.089	(1,7%)
Gestión de activos	24.009		5.790	29.799	25.161	18,4%
Otros	838			838	117	616,2%
TOTAL Importe neto de la cifra de negocios	65.256		5.790	71.046	66.367	7,1%
Otros ingresos de explotación	9			9	32	(71,9%)
Gastos						
Gastos de personal	(34.322)	193	(1.382)	(35.511)	(30.007)	18,3%
Otros gastos de explotación	(16.081)	2.086		(13.995)	(14.827)	(5,6%)
Amortización del inmovilizado	(386)			(386)	(431)	(10,4%)
Deterioro y resultado por enajenaciones del inmovilizado	2			2	(141)	(101,4%)
TOTAL Gastos	(50.787)	2.279	(1.382)	(49.890)	(45.406)	9,9%
Resultado de entidades valoradas por el método de la participación	1.537			1.537	2.803	(45,2%)
Resultado atribuido a intereses minoritarios	(1.553)			(1.553)	(4.330)	(64,1%)
Impuestos	(4.308)	(638)	(558)	(5.504)	(5.824)	(5,5%)
BENEFICIO NETO FEE BUSINESS	10.154	1.641	3.850	15.645	13.642	14,7%
Resultado financiero realizado (desinversiones)	2.419			2.419	498	385,7%
BENEFICIO NETO ORDINARIO	12.573	1.641	3.850	18.064	14.140	27,7%
Otro resultado financiero	(449)			(449)		
Otros resultados (diferencias de consolidación)	53.561			53.561		
Reversión de ajustes		(1.641)	(3.850)	(5.491)		
RESULTADO ATRIBUIDO A LA ENTIDAD DOMINANTE	65.685	0	0	65.685	14.140	364,5%

Anexo

III. Balance Consolidado

ACTIVOS

Miles de euros	31/12/2015	31/12/2014
ACTIVO NO CORRIENTE	70.529	24.010
Otro inmovilizado intangible	3.691	3.558
Inmovilizado material	1.764	1.641
Inversiones contabilizadas por el método de la participación	13.099	13.132
Activos financieros no corrientes	51.919	5.630
Activos por impuesto diferido	56	49
Otros activos no corrientes	-	-
ACTIVO CORRIENTE	145.233	48.552
Activos financieros disponibles para la venta	-	-
Otros deudores	31.054	21.858
Clientes por ventas y prestaciones de servicios	21.259	20.489
Otros deudores	1.550	1.369
Activos por impuesto corriente	8.245	-
Activos financieros corrientes	-	-
Otros activos corrientes	1.245	1.259
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	112.934	25.435
TOTAL ACTIVO	215.762	72.562

PASIVOS Y PATRIMONIO NETO

Miles de euros	31/12/2015	31/12/2014
PATRIMONIO NETO	184.915	46.569
FONDOS PROPIOS	177.224	39.427
Capital / a) Capital escriturado	101.011	48.838
Prima de emisión	105.492	44.931
Reservas	(91.649)	(62.240)
Acciones y participaciones en patrimonio propio	(460)	(223)
Resultado del ejercicio atribuido a la sociedad dominante	65.685	14.140
Dividendo a cuenta	(2.855)	(5.987)
Otros instrumentos de patrimonio propio	-	(32)
AJUSTES POR CAMBIO DE VALOR	2.907	889
PATRIMONIO NETO ATRIBUIDO A LA DOMINANTE	180.131	40.316
INTERESES MINORITARIOS	4.784	6.253
PASIVO NO CORRIENTE	2.050	669
Provisiones no corrientes	162	-
Pasivos por impuesto diferido	1.885	669
Otros pasivos no corrientes	3	-
PASIVO CORRIENTE	28.797	25.324
Otros acreedores	27.643	25.154
Proveedores	3.954	1.196
Otros acreedores	19.399	20.663
Pasivos por impuesto corriente	4.290	3.295
Otros pasivos corrientes	1.154	170
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO	215.762	72.562

Contacto

Philipp Krohn
Relación con Inversores

Tel.: +34 917 458 484

investors@nplusone.com | www.nplusone.com