

N+1

Presentación de resultados primer trimestre 2016

27 de abril 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. Lo más destacado

1 Crecimiento sostenible del negocio en el primer trimestre de 2016

- Ingresos netos de €11,7Mn, lo que representa un incremento del 32% respecto al mismo periodo en 2015
- Beneficio neto ordinario de €1,1Mn

2 Atractiva remuneración al accionista manteniendo un sólido balance

- La JGA ha aprobado un **dividendo por acción de 0,5 euros**, lo que resulta en una **rentabilidad por dividendos del 6,4%**¹
- El dividendo de €16,8Mn se pagará durante el mes de mayo con cargo a prima de emisión
- El **Grupo N+1 mantiene un balance sólido**, con €117,3Mn de caja y €19,7Mn de inversiones a 31 de Marzo

3 Intensa actividad del negocio de *investment banking* en el primer trimestre

- N+1 logra entrar en el “Top 10” europeo de asesores de M&A en el primer trimestre de 2016
 - 26 transacciones anunciadas hasta la fecha, de las cuales el 69% han sido **cross-border**
- Se ha cerrado la fusión con C.W. Downer con fecha 27 de Abril

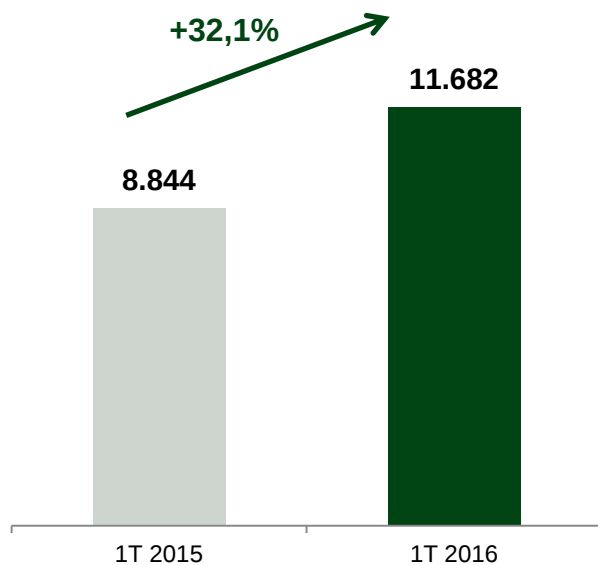
4 Levantamiento de €400 Mn para el nuevo fondo de *private equity*

- El Private Equity Fund III ha alcanzado los €400Mn en el primer cierre, siendo así el **mayor fondo de private equity levantado en España desde 2008**
- El **compromiso de N+1 y el equipo gestor se eleva al 10% del tamaño definitivo del fondo**, garantizando la total alineación de intereses de gestores e inversores

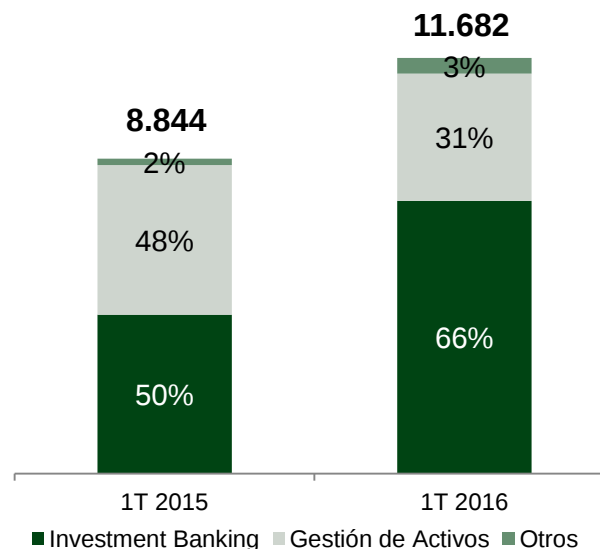
II. Crecimiento sostenible del negocio en el primer trimestre de 2016

I. Ingresos netos

Ingresos netos en el primer trimestre de 2016
(€'000)



Ingresos netos por división en el primer trimestre de 2016 (€'000)

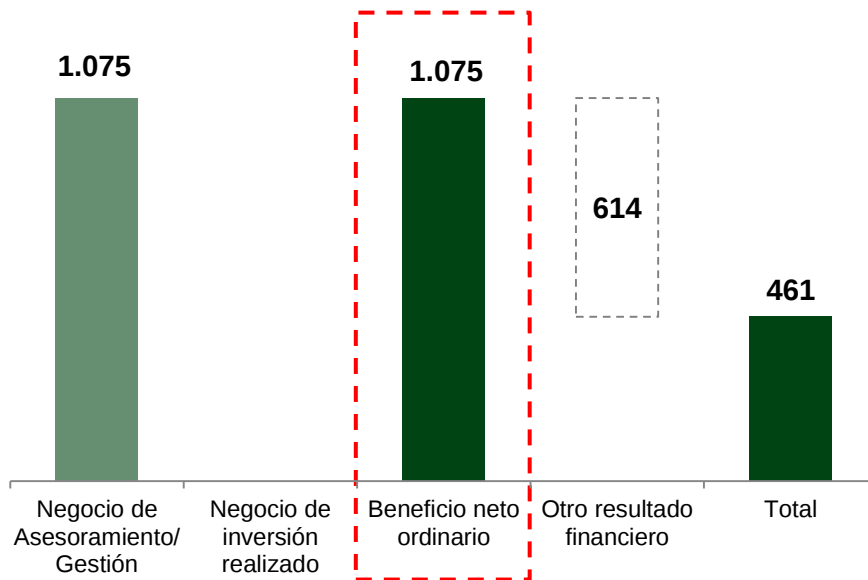


- En el primer trimestre de 2016 los ingresos netos del Grupo alcanzaron los **€11,7 Mn**, lo que supone un incremento del 32,1% respecto al mismo período de 2015
- La **división de *Investment Banking*** representó el **66%** de los ingresos consolidados en este período y la división de Gestión de Activos el 31%

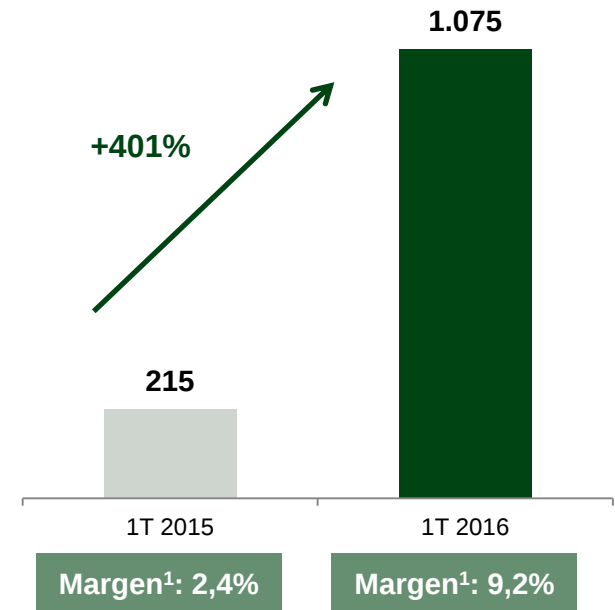
II. Crecimiento sostenible del negocio en el primer trimestre de 2016

II. Beneficio neto

Desglose del beneficio neto en el primer trimestre de 2016 (€'000)



Beneficio neto ordinario en el primer trimestre de 2016 (€'000)



- **El beneficio neto ordinario alcanzó €1,1 Mn en el primer trimestre de 2016**
- El concepto “Otro resultado financiero” de (€614 K) se corresponde en gran medida a diferencias negativas de tipo de cambio euro/dólar
- **El 100% del beneficio neto ordinario proviene del negocio de Asesoramiento/Gestión ya que no ha habido desinversiones en el negocio de inversión**

II. Crecimiento sostenible del negocio en el primer trimestre de 2016

III. Otros negocios relevantes no consolidados

N+1 Syz: Gestión de Patrimonios en España¹

1	Participación: 25% ²
2	Ingresos de €1,5 Mn ⁴
3	Beneficio neto de (€26 K) ⁴
4	35 profesionales
5	€1.124 Mn de activos bajo gestión

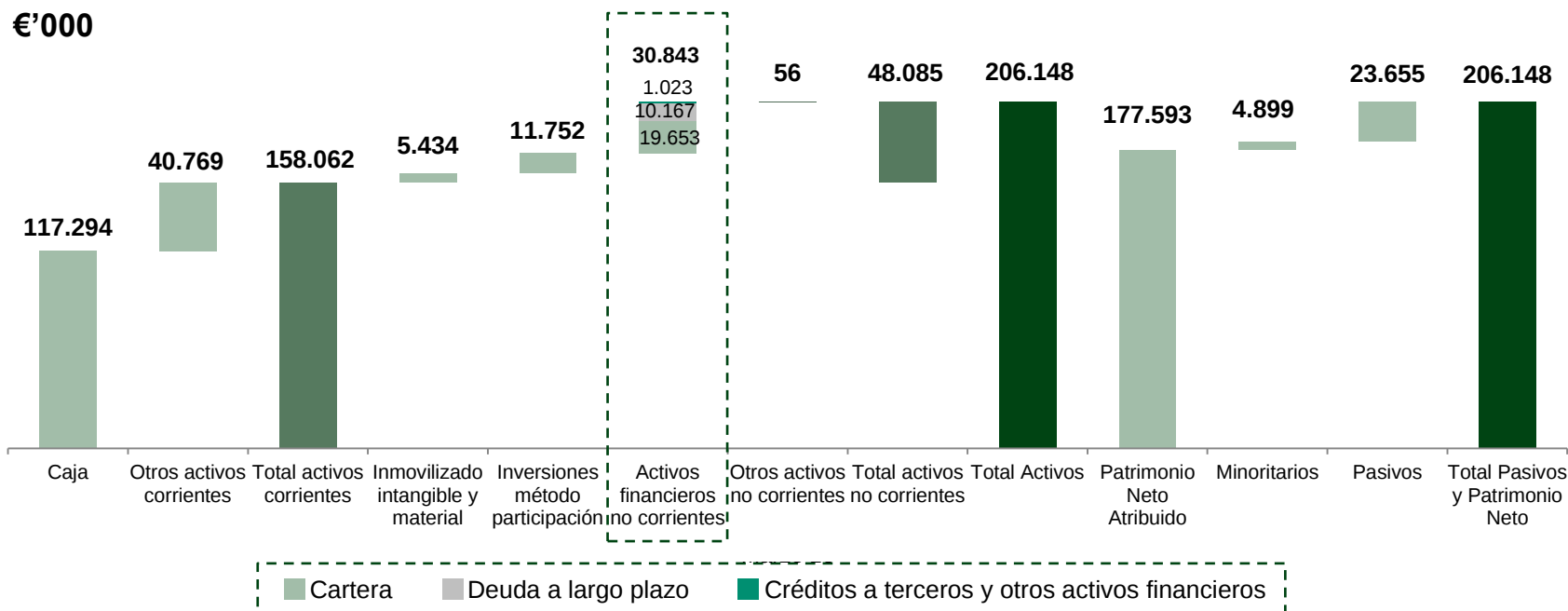
N+1 Singer: Análisis e Intermediación en el Reino Unido¹

1	Participación: 28,16% ²
2	Ingresos de €7,8 Mn ^{3,4}
3	Beneficio neto de €1,3 Mn ^{3,4}
4	84 profesionales
5	€27,9 Mn de Fondos Propios y €22,9 Mn de caja ^{3,5}

- **N+1 Syz**, la división de Gestión de Patrimonios del Grupo, **alcanzó €1.124Mn de activos bajo gestión a 31 de marzo de 2016**, lo que supone un incremento del 8,9% respecto al mismo periodo de 2015. Los ingresos en el primer trimestre de 2016 **alcanzaron €1,5Mn**
- **N+1 Singer**, la división de análisis e intermediación del Grupo en Reino Unido, **alcanzó €7,8 Mn de ingresos en el primer trimestre de 2016**, lo que supone **un incremento del 23%** respecto al primer trimestre de 2015

III. Atractiva remuneración al accionista manteniendo un sólido balance

I. Balance a 31 de marzo de 2016



- La JGA ha aprobado un **dividendo por acción de 0,5 euros**, lo que resulta en una **rentabilidad por dividendos del 6,4%¹**. El dividendo de €16,8Mn **se pagará durante el mes de mayo con cargo a prima de emisión**
- €177,6 Mn de patrimonio neto atribuible a la sociedad dominante. La compañía se mantiene **sin deuda financiera**
- **€117,3 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 €40,8 Mn de otros activos corrientes y en los €30,8 Mn de activos financieros no corrientes)
- Los activos financieros no corrientes incluyen una **cartera valorada en €19,7 Mn**

IV. Intensa actividad del negocio de *investment banking* en el primer trimestre

I. Área de *Investment Banking*

26 transacciones anunciadas¹

- El 69% de las operaciones han sido *cross-border*
- 15 transacciones de M&A, de las cuales el 60% han sido *sell side*
- Asesoramiento en 5 transacciones en los mercados de capitales del Reino Unido



Cierre de la fusión con C.W. Downer

- Después de obtener la autorización del regulador americano (FINRA) se ha completado la fusión el día 27 de abril
- A partir de ahora los equipos **trabajarán de forma integrada para maximizar sinergias**

League table de Mergermarket para Europa durante el primer trimestre de 2016

T1 2016	Compañía	Valor (USD Mn)	Número de transacciones
1	Goldman Sachs	138.931	18
2	UBS Investment Bank	75.409	12
3	JPMorgan	75.402	16
4	Barclays	72.539	14
5	HSBC	71.809	14
6	Citi	64.547	14
7	Morgan Stanley	62.226	18
8	Deutsche Bank	57.305	9
9	Credit Suisse	56.620	11
10	N+1	47.355	10
11	China International Capital	46.741	2
12	CCB International	45.860	1
13	CITIC Securities	45.860	1
14	Dyalco	45.860	1
15	Bank of America Merrill Lynch	44.486	19
16	Evcore Partners	37.820	9
17	Lazard	35.557	30
18	Rothschild	28.601	35
19	Centerview Partners	26.099	2
20	Robey Warshaw	21.789	2

Asesor del Consejo de Syngenta en la OPA por ChemChina
€42.000 Mn

Asesor de Roca en la venta de su participación del 25% en la alemana Duravit

Asesor de Agrolimen en la adquisición de la italiana Nova Foods

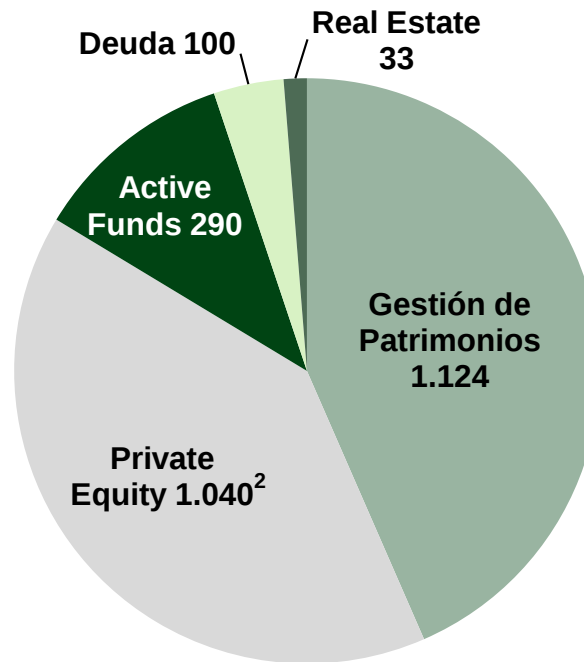
Asesor de Capvis Equity Partners en la compra de la alemana Hennecke a Adcuram

Asesor de Centrax Group en la venta de su filial Centrax Turbine Components a MB Aerospace Group

V. Levantamiento de €400Mn para el nuevo fondo de *private equity*

I. Área de gestión de activos – activos bajo gestión

Activos bajo gestión¹ (€ Mn)



Total activos bajo gestión: €2.587Mn²

Total activos bajo gestión que generan comisiones: €2.187 Mn

V. Levantamiento de €400Mn para el nuevo fondo de *private equity*

II. Área de gestión de activos – Lo más destacado

1 *Private Equity*

- N+1 completa un primer cierre de 400 millones de euros en su nuevo fondo de *private equity*
 - El N+1 Private Equity Fund III invertirá en compañías españolas de tamaño medio, no cotizadas y con vocación de expansión internacional
 - El fondo cuenta con inversores de primer nivel, siendo más de la mitad instituciones internacionales
 - El fondo, que en un **segundo y definitivo cierre tiene previsto alcanzar un tamaño máximo de 450 millones de euros**, es el mayor fondo de capital privado levantado en el mid-market español desde 2008
 - El **compromiso de N+1 y el equipo gestor se eleva al 10% del tamaño definitivo del fondo**, garantizando la total alineación de intereses de los gestores con los inversores

2 *Deuda Privada*

- El fondo de deuda ha realizado su 5ª inversión, aumentando así el porcentaje del fondo invertido a más del 55%

Anexo

I. Transacciones destacadas anunciadas en el primer trimestre de 2016



Asesor del Consejo de Syngenta en la OPA por ChemChina
€42.000 Mn



Asesor de Roca en la venta de su participación del 25% en la alemana Duravit



Asesor de Capvis Equity Partners en la compra de la alemana Hennecke a Adcuram



Asesor de Centrax Group en la venta de su filial Centrax Turbine Components a MB Aerospace Group



Asesor de Agrolimen en la adquisición de la italiana Nova Foods



Asesor de Komax Holding en la venta de Komax Medtech a la italiana IMA



Asesor de IberCaja en la venta de su plataforma de gestión de activos inmobiliarios (c. €2.500Mn de activos bajo gestión) a Aktua



Asesor del Consejo de Kuoni en la OPA de EQT Partners
\$1.360 Mn



Asesor de Adolfo Dominguez en la venta de un local en Barcelona a BMO Real Estate Partners por €45Mn



Asesor del grupo italiano Emmegi en la adquisición de la empresa alemana Elumatec



Asesor de Roca en la adquisición de la empresa turca NSK por €46Mn



Asesor de Danu Partners en la compra de la americana Smith & Wollensky Restaurant Group

Anexo

II. 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

III. Cuenta de P&G Consolidada del primer trimestre de 2016

€ Miles	31/03/2016	31/03/2015	% variación
Ingresos netos			
Investment banking	7,662	4,464	71.6%
Gestión de activos	3,575	4,207	-15.0%
Otros	445	173	157.2%
TOTAL	11,682	8,844	32.1%
Otros ingresos de explotación	-	(67)	-100.0%
Gastos			
Gastos de personal	(7,047)	(6,087)	15.8%
Otros gastos de explotación	(3,235)	(2,362)	36.9%
Amortización del inmovilizado	(88)	(103)	-14.5%
TOTAL	(10,370)	(8,553)	21.2%
Resultado de entidades valoradas por el método de la participación	456	424	7.5%
Resultado atribuido a intereses minoritarios	(52)	86	-160.1%
Impuestos	(641)	(519)	23.5%
Beneficio Neto Fee Business	1,075	215	400.9%
Resultado financiero realizado (desinversiones)	-	-	
Beneficio Neto Ordinario	1,075	215	400.9%
Otro resultado financiero	(614)	(5)	
Otros resultados	-	-	
RESULTADO ATRIBUIDO A LA ENTIDAD DOMINANTE	461	209	120.2%

Anexo

IV. Balance Consolidado

ACTIVOS

Miles de Euros	31/03/2016	31/12/2015
ACTIVO NO CORRIENTE	48,085	65,791
Inmovilizado intangible	3,685	3,691
Inmovilizado material	1,749	1,764
Inversiones contabilizadas por el método de la participación	11,752	12,403
Activos financieros no corrientes	30,843	47,887
Activos por impuesto diferido	56	46
Otros activos no corrientes	0.11	-
ACTIVO CORRIENTE	158,062	147,249
Activos no corrientes mantenidos para la venta	-	-
Otros deudores	36,237	29,329
Clientes por ventas y prestaciones de servicios	12,824	20,472
Otros deudores	15,005	1,755
Activos por impuesto corriente	8,409	7,102
Otros activos financieros corrientes	3,750	3,810
Otros activos corrientes	782	765
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	117,294	113,345
TOTAL ACTIVO	206,148	213,040

PASIVOS Y PATRIMONIO NETO

Miles de Euros	31/03/2016	31/12/2015
PATRIMONIO NETO	182.492	183.912
FONDOS PROPIOS	174.736	175.667
Capital / a) Capital escriturado	101.011	101.011
Prima de emisión	105.492	105.492
Reservas	(28.430)	(93.207)
Acciones y participaciones en patrimonio propio	(943)	(460)
Resultado del ejercicio atribuido a la sociedad dominante	461	65.686
Dividendo a cuenta	(2.855)	(2.855)
AJUSTES POR CAMBIO DE VALOR	2.857	3.428
PATRIMONIO NETO ATRIBUIDO A LA DOMINANTE	177.593	179.095
INTERESES MINORITARIOS	4.899	4.817
PASIVO NO CORRIENTE	2.996	3.021
Provisiones no corrientes	1.427	1.451
Pasivos por impuesto diferido	1.566	1.568
Otros pasivos no corrientes	3	2
PASIVO CORRIENTE	20.660	26.107
Otros acreedores	19.187	25.433
Proveedores	3.485	3.163
Otros acreedores	11.180	21.157
Pasivos por impuesto corriente	4.523	1.113
Otros pasivos corrientes	1.472	674
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO	206.148	213.040

Contacto

Philipp Krohn
Relación con Inversores

Tel.: +34 917 458 484
investors@nplusone.com | www.nplusone.com