

# N+1

Capital Privado

Madrid, 28 de febrero de 2011

## **NOTA DE PUBLICACIÓN INFORMACIÓN PÚBLICA PERIÓDICA E INFORME DE VALORACIÓN SEGUNDO SEMESTRE 2010**

Como anexo al Hecho Relevante enviado hoy a la CNMV con motivo de la publicación de la información pública periódica y el informe de valoración del segundo semestre de 2010, adjuntamos el siguiente comunicado.

Para la elaboración de esta información financiera, Dinamia ha aplicado los criterios contables recogidos en la Circular 11/2008 de 30 de diciembre, de la Comisión Nacional del Mercado de Valores sobre normas contables, cuentas anuales y estados de información reservada.

Atentamente,

Federico Pastor Arnauda  
Consejero Delegado Nmas1 Capital Privado, S.G.E.C.R., S.A.,  
Sociedad gestora de Dinamia Capital Privado, S.C.R., S.A.

sociedad gestora de

**DINAMIA**

Padilla, 17  
28006 Madrid

Teléfono 91 745 84 84  
Fax 91 431 64 60

[www.nmas1.es](http://www.nmas1.es)  
[www.nplus1.es](http://www.nplus1.es)

**COMUNICADO DE PRENSA****DINAMIA CERRÓ 2010 CON UN VALOR NETO DE SUS ACTIVOS DE 171,4 MILLONES DE EUROS Y UN NAV POR ACCIÓN DE 10,74 EUROS**

- El efecto de la situación económica en España sobre algunas participadas con negocio expuesto al ciclo y al empleo explican el recorte del valor de la cartera de participadas, si bien la participada High Tech Hoteles registra mejoras significativas en su valor.
- La compañía, antes del cierre del ejercicio, ha llegado a un acuerdo para la compra del 100% de Mivisa junto a Blackstone, cuya ejecución se estima para mediados de abril de este año. Mivisa es una de las compañías líderes en España y en Europa de fabricación de envases de hojalata, con ventas de 520 millones de euros y presencia en 70 países.
- La Sociedad Gestora, N+1 Private Equity, ha reforzado su capacidad de gestión y originación con la incorporación de Ignacio Moreno como Co-Consejero Delegado junto a Federico Pastor. Ignacio Moreno fue Consejero Delegado de Vista Capital desde 2003 y tiene 30 años de experiencia en banca y finanzas en puestos de alta dirección (BBVA, Argentaria y Mercapital).
- Dinamia y el fondo N+1 Private Equity Fund II han acordado modificar el ratio de coinversión del 50:50 a un ratio 25:75, donde Dinamia invertirá el 25% del total de la inversión, para maximizar la caja actual y poder acometer nuevas inversiones con un mayor grado de diversificación de riesgos.

Madrid, 28 de febrero 2011.- Dinamia Capital Privado Sociedad de Capital Riesgo, S.A ("Dinamia"), gestionada por N+1 Capital Privado S.G.E.C.R., S.A. cerró el ejercicio 2010 con un valor neto de sus activos de 171,4 millones de euros. Esta cifra supuso un recorte del 17% respecto a la valoración de cierre del ejercicio 2009.

Por su parte, el valor neto de los activos por acción (NAV por acción) concluyó el año 2010 en 10,74 euros, tras registrar un leve recorte de 0,73 euros en el cuarto trimestre del año.

La economía española ha iniciado una lenta recuperación económica en 2010 pero ha registrado todavía tasas de crecimiento negativas en este ejercicio. Esta situación de la economía española, y en especial la contracción del consumo privado y del empleo, ha influido en la caída de negocio y valoración de algunas de las participadas que Dinamia tiene en cartera. Este es el caso del operador de vending de bebidas y alimentos, Serventa, de la cadena de gimnasios Holmes Place, o de la firma hospitalaria Xanit.

Por el lado contrario destaca la cadena High Tech Hoteles, que de estar valorada a cero al cierre del tercer trimestre de 2010, ha pasado a mostrar una valoración de 8,7 millones de euros al cierre de 2010 gracias a la mejora de sus ventas y resultados operativos. Esta mejora en las expectativas de desarrollo de High Tech ha llevado a Dinamia a elevar su inversión en un nuevo proyecto de la cadena hotelera, HT-2, que ha supuesto una aportación de 885.000 euros.

El pasado 29 de diciembre Dinamia junto a N+1 Private Equity Fund II y los fondos The Blackstone Group llegaron a un acuerdo vinculante para adquirir conjuntamente el 100% de Mivisa, uno de los mayores fabricantes de envases de hojalata de España y de Europa, con 520 millones de euros de ventas anuales y presencia en 70 países. Adicionalmente, Mivisa opera en un mercado que presenta buenos fundamentales, con una relevante diversificación geográfica - 55% de sus ingresos obtenidos fuera de España -, un modelo productivo diferencial que le confiere mayor rentabilidad que sus competidores y un equipo directivo que lleva liderando la compañía durante más de 25 años.

La operación, pendiente de la preceptiva autorización por parte de la Dirección General de la Competencia de la Comisión Europea, implicará un desembolso de hasta 9 millones de euros por parte de Dinamia. Se estima que dicha adquisición podría concluirse durante mediados de abril de 2011.

A 31 de diciembre pasado, Dinamia contaba con una cartera de 14 participaciones en compañías de sectores que van desde la sanidad y seguridad al ocio, consumo y productos y servicios para empresas, más una participación del 10% en el fondo de capital riesgo Electra Partners Club 2007.

La caída de valoración de algunas de las participadas en cartera ha obligado a Dinamia a efectuar provisiones por deterioro de activos por importe de 36,7 millones de euros, lo que ha afectado al resultado final del ejercicio, que arroja pérdidas de 27,4 millones de euros. Cabe recordar que dichas provisiones no suponen en ningún caso una pérdida realizada como

consecuencia de una desinversión, únicamente se trata de correcciones contables que reflejan la reducción de la valoración de las compañías participadas.

Dinamia y el fondo N+1 Private Equity Fund II han acordado modificar el ratio de coinversión del 50:50 a un ratio 25:75, donde Dinamia invertirá el 25% del total de la inversión y el fondo N+1 Private Equity Fund II el 75% restante. Dicha modificación permitirá a Dinamia maximizar la caja actual para poder acometer nuevas inversiones y alcanzar un mayor grado de diversificación de riesgos en las nuevas inversiones en un escenario difícil para hacer líquidas sus participaciones actuales. Tanto Dinamia como el fondo N+1 Private Equity Fund II están en proceso de formalizar esta modificación del ratio actual de co-inversión.

Con posterioridad al cierre del ejercicio, la sociedad gestora de Dinamia, N+1 Capital Privado S.G.E.C.R., S.A., ha reforzado su capacidad de gestión y originación con la incorporación de Ignacio Moreno como Co-Consejero Delegado junto a Federico Pastor. Ignacio Moreno fue Consejero Delegado de Vista Capital (sociedad de capital riesgo de Banco Santander y RBS) en los últimos 7 años y tiene 30 años de experiencia en banca y finanzas en puestos de alta dirección (BBVA, Argentaria y Mercapital).

Respecto al comportamiento en bolsa de las acciones de Dinamia, durante el cuarto trimestre de 2010, la evolución de los títulos fue mejor respecto al índice Ibex Small Caps. Los títulos de Dinamia se revalorizaron el 2,1%, que contrasta con el descenso del 4,3% mostrado por el Ibex Small Caps. En el último trimestre del año, el volumen negociado se ha incrementado ostensiblemente. Por último, la cotización de Dinamia mostraba al cierre del año (en 8,78 euros) un descuento del 18% sobre el valor neto de los activos (NAV) y del 27% sin considerar la caja de la compañía.