

HIPÒTESIS PLA FINANCER NAUTA III**Hipòtesis generals**

| | |
|--------------------|-------------------|
| Magnitud del fons: | 100.000.000 Euros |
| Termini del fons: | 10 anys |

Hipòtesis d'inversió en empreses

| | |
|---------------------------------|--|
| Import disponible per invertir: | 82,5 milions d'Euros (magnitud del fons menys management fees i altres despeses) |
| Inversió mitjana per empresa: | 5 milions d'Euros |
| Període mig d'inversió: | 4,5 anys |
| TIR mitjana per inversió: | 32% |
| Estratègia d'inversió: | 60% el primer any i 40% de seguiment en els següents dos anys. |

Hipòtesis per el inversor

| | |
|-------------------------------|--|
| TIR per el inversor: | 22% |
| Multiplicador de la inversió: | 2,5x |
| Desemborsaments | En funció de les necessitats, principalment derivades de les inversions realitzades, honoraris i despeses. |
| Distribucions | En funció de les desinversions realitzades netes d'honoraris. |

Hipòtesis de Pèrdues i Guanys***Ingressos***

| | |
|-----------------------|--|
| Beneficis de Capital: | Retorn de la inversió menys import invertit. |
|-----------------------|--|

Despeses

| | |
|---------------------------|---|
| Honoraris de gestió: | 2,35% els primers 5 anys (sobre import compromès) ¹ 2,00% del cost d'adquisició de les inversions durant els 5 pròxims anys, amb un mínim de 0,4% sobre els compromisos totals. |
| Comissió d'èxit: | 20% dels Beneficis de Capital |
| Altres despeses del fons: | Inclou despeses d'auditoria, Comitè d'Estratègia i despeses relacionades amb el Consell d'Administració. |

¹ A 2010 el management fee inclou en 2,35% del capital compromès (67 milions d'Euros), a més dels management fees de 2009. A 2011 inclou el 2,35% sobre 100 milions d'Euros de capital compromès més els management fees corresponents a 2009 i 2010 dels nous compromisos de 2011.

A continuació es s'adjunten les projeccions de pèrdues i guanys, balanç i flux de caixa.

| PERDUES I GUANYES NAUTA III Accum | 2010 | 2011 | 2012 | 2013 | 2014 | 2015 | 2016 | 2017 | 2018 | 2019 |
|-----------------------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| Beneficis de Capital | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 38.488.579 | 64.147.631 | 51.318.105 | 25.659.053 | 25.659.053 |
| Total Ingressos | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 38.488.579 | 64.147.631 | 51.318.105 | 25.659.053 | 25.659.053 |
| Honoraris de gestió | 2.858.017 | 4.016.983 | 2.350.000 | 2.350.000 | 1.958.782 | 1.320.053 | 825.033 | 412.517 | 400.000 | 400.000 |
| Auditoria anual | 8.000 | 8.240 | 8.487 | 8.742 | 9.004 | 9.274 | 9.552 | 9.839 | 10.134 | 10.438 |
| Comitè d'Estratègia | 20.000 | 40.000 | 40.000 | 40.000 | 40.000 | 40.000 | 40.000 | 40.000 | 40.000 | 40.000 |
| Despeses Consell d'Administ. | 8.000 | 12.360 | 12.731 | 13.113 | 13.506 | 13.911 | 14.329 | 14.758 | 15.201 | 15.657 |
| Comissió d'èxit | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 7.697.716 | 12.829.526 | 10.263.621 | 5.131.811 | 5.131.811 |
| Total despeses | 2.894.017 | 4.077.583 | 2.411.218 | 2.411.855 | 2.021.292 | 9.080.955 | 13.718.441 | 10.740.735 | 5.597.146 | 5.597.906 |
| Beneficis abans d'impostos | -2.894.017 | -4.077.583 | -2.411.218 | -2.411.855 | -2.021.292 | 29.407.624 | 50.429.191 | 40.577.370 | 20.061.907 | 20.061.147 |
| Dividends | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 46.260.239 | 77.100.398 | 61.680.318 | 30.840.159 | 30.840.159 |

| BALANÇ NAUTA III | 2010 | 2011 | 2012 | 2013 | 2014 | 2015 | 2016 | 2017 | 2018 | 2019 |
|--------------------------|------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|--------------|
| Immobilitzat | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Altres actius corrents | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Inversió a cost | 5.534.000 | 28.549.293 | 53.627.169 | 69.096.545 | 78.378.170 | 66.002.670 | 41.251.669 | 20.625.834 | 10.312.917 | 0 |
| Caixa i equivalents | 3.321.483 | 6.979.107 | 490.013 | 308.783 | 505.865 | 578.751 | 1.408.545 | 931.431 | 466.095 | 0 |
| Total Actiu | 8.855.483 | 35.528.400 | 54.117.182 | 69.405.327 | 78.884.036 | 66.581.421 | 42.660.214 | 21.557.265 | 10.779.013 | 0 |
| Capital emès | 11.749.500 | 42.500.000 | 63.500.000 | 81.200.000 | 92.700.000 | 97.250.000 | 100.000.000 | 100.000.000 | 100.000.000 | 100.000.000 |
| Reserves | 0 | -2.894.017 | -6.971.600 | -9.382.818 | -11.794.673 | -13.815.964 | 15.591.660 | 66.020.851 | 106.598.221 | 126.660.127 |
| Resultat de l'exercici | -2.894.017 | -4.077.583 | -2.411.218 | -2.411.855 | -2.021.292 | 29.407.624 | 50.429.191 | 40.577.370 | 20.061.907 | 20.061.147 |
| Distribucions acumulades | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | -46.260.239 | -123.360.637 | -185.040.955 | -215.881.115 | -246.721.274 |
| Altres passius corrents | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Total Passiu | 8.855.483 | 35.528.400 | 54.117.182 | 69.405.327 | 78.884.036 | 66.581.421 | 42.660.214 | 21.557.265 | 10.779.013 | 0 |

| Flux de caixa | 2010 | 2011 | 2012 | 2013 | 2014 | 2015 | 2016 | 2017 | 2018 | 2019 |
|-------------------------|-------------------|--------------------|--------------------|--------------------|-------------------|--------------------|--------------------|--------------------|--------------------|--------------------|
| Honoraris | -2.858.017 | -4.016.983 | -2.350.000 | -2.350.000 | -1.958.782 | -1.320.053 | -825.033 | -412.517 | -400.000 | -400.000 |
| Altres despeses | -36.000 | -60.600 | -61.218 | -61.855 | -62.510 | -63.185 | -63.881 | -64.597 | -65.335 | -66.095 |
| Total despeses | -2.894.017 | -4.077.583 | -2.411.218 | -2.411.855 | -2.021.292 | -1.383.239 | -888.914 | -477.114 | -465.335 | -466.095 |
| Inversions | -5.534.000 | -23.015.293 | -25.077.876 | -15.469.376 | -9.281.625 | -3.093.875 | -1.031.292 | 0 | 0 | 0 |
| Desinversions | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 53.957.955 | 89.929.924 | 71.943.939 | 35.971.970 | 35.971.970 |
| Comissió d'èxit | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | -7.697.716 | -12.829.526 | -10.263.621 | -5.131.811 | -5.131.811 |
| Inversions netes | -5.534.000 | -23.015.293 | -25.077.876 | -15.469.376 | -9.281.625 | 43.166.364 | 76.069.106 | 61.680.318 | 30.840.159 | 30.840.159 |
| Desemborsaments | 11.749.500 | 30.750.500 | 21.000.000 | 17.700.000 | 11.500.000 | 4.550.000 | 2.750.000 | 0 | 0 | 0 |
| Distribucions | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | -46.260.239 | -77.100.398 | -61.680.318 | -30.840.159 | -30.840.159 |
| Net Inversors | 11.749.500 | 30.750.500 | 21.000.000 | 17.700.000 | 11.500.000 | -41.710.239 | -74.350.398 | -61.680.318 | -30.840.159 | -30.840.159 |
| Flux de caixa | 3.321.483 | 3.657.624 | -6.489.094 | -181.230 | 197.083 | 72.886 | 829.794 | -477.114 | -465.335 | -466.095 |
| Caixa inicial | 0 | 3.321.483 | 6.979.107 | 490.013 | 308.783 | 505.865 | 578.751 | 1.408.545 | 931.431 | 466.095 |
| Caixa final | 3.321.483 | 6.979.107 | 490.013 | 308.783 | 505.865 | 578.751 | 1.408.545 | 931.431 | 466.095 | 0 |
| | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |

| Inversió de C5M | Inicial | 2011 | 2012 | 2013 | 2014 | 2015 | 2016 | 2017 | 2018 | 2019 |
|----------------------|-----------------|-------------------|-------------------|-----------------|-----------------|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|
| Desemborsaments | -875.000 | -1.250.000 | -1.050.000 | -885.000 | -575.000 | -227.500 | -137.500 | 0 | 0 | 0 |
| Distribucions | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 2.313.012 | 3.855.020 | 3.084.016 | 1.542.008 | 1.542.008 |
| Net Inversors | -875.000 | -1.250.000 | -1.050.000 | -885.000 | -575.000 | 2.085.512 | 3.717.520 | 3.084.016 | 1.542.008 | 1.542.008 |