FOLLETO INFORMATIVO DE:

TITAN INVERSIONES EN INFRAESTRUCTURAS II, SCR, S.A.

Fecha del Folleto: 31 de Octubre de 2022

Este folleto (el "**Folleto**") recoge información necesaria para que el inversor pueda formular un juicio fundado sobre la inversión que se propone y estará a disposición de los Inversores en el domicilio social de la Sociedad Gestora de la Sociedad y, en su caso, de las entidades comercializadoras. No obstante, la información que contiene puede verse modificada en el futuro. Dichas modificaciones se harán públicas en la forma legalmente establecida y, en todo caso, con la debida actualización de este folleto, al igual que en las cuentas anuales auditadas, estando todos estos documentos inscritos en los registros de la Comisión Nacional del Mercado de Valores ("**CNMV**") donde pueden ser consultados.

TITAN INVERSIONES EN INFRAESTRUCTURAS II, SCR, S.A. (la “Sociedad”)

Como anexo a este Folleto se incorpora el Reglamento de Gestión de la Sociedad (el “Reglamento”). El Reglamento forma parte integrante de este Folleto. Todos los términos definidos en el presente Folleto tendrán el significado que a los mismos les adjudica el Anexo 1 (Definiciones) del mencionado Reglamento, salvo que expresamente se disponga lo contrario.

CAPÍTULO I. LA SOCIEDAD

I. Datos identificativos de la Sociedad.

La Sociedad es una sociedad de capital riesgo, constituido con fecha 14 de octubre de 2022, cuya duración es de diez años desde el Cierre Final de la Sociedad. No obstante, esta duración podrá ampliarse de conformidad con lo previsto en el Artículo 18 del Reglamento (Materias reservadas a Bankinter Investment).

II. Ley aplicable

La Sociedad se regulará de conformidad con lo dispuesto en el Reglamento y en la Ley 22/2014, de 12 de noviembre, por la que se regulan las entidades de capital-riesgo, otras entidades de inversión colectiva de tipo cerrado y las sociedades gestoras de entidades de inversión colectiva de tipo cerrado, y por la que se modifica la Ley 35/2003, de 4 de noviembre, de Instituciones de Inversión Colectiva, (la “LECR”), en el Real Decreto Legislativo 1/2010, de 2 de julio, por el que se aprueba el texto refundido de la Ley de Sociedades de Capital (la “LSC”), así como por cualesquiera disposiciones que desarrollen, modifiquen o sustituyan dichas leyes en el futuro.

Cualquier cuestión litigiosa que pueda derivarse de la interpretación o ejecución de este Folleto o del Reglamento, o que esté relacionada directa o indirectamente con los mismos, entre la Sociedad Gestora y los Inversores de la Sociedad o entre los Inversores entre sí, se interpretará de conformidad con la normativa española y se someterá a los tribunales de la ciudad de Madrid, con renuncia a cualquier otro fuero que pudiera corresponder.

III. Administración, dirección y gestión de la Sociedad

(i) Sociedad Gestora

La gestión y representación de la Sociedad corresponden a Access Capital Partners, S.A. (la “Sociedad Gestora”), sociedad francesa con domicilio social en 121, Avenue des Champs-Elysees, Paris, 75008 Francia.

La Sociedad Gestora está administrada por un Consejo de Administración contando sus miembros con una reconocida honorabilidad comercial, empresarial o profesional.

De acuerdo con el Artículo 48(a) de la Ley 22/2014, a fin de cubrir los posibles riesgos derivados de la responsabilidad profesional en relación con las actividades que pueda realizar, la Sociedad Gestora suscribirá un seguro de responsabilidad civil profesional o mantendrá unos recursos propios adicionales equivalentes al 0,01% del patrimonio gestionado.

(ii) Comité Asesor de Inversiones

La Sociedad Gestora creará un comité asesor de inversiones de la Sociedad y, en su caso, de los Fondos Paralelos compuesto por cinco miembros, tres nombrados

por la Sociedad Gestora y dos por Bankinter Investment, S.A., ("**Bankinter Investment**") en su calidad de promotor de la Sociedad. El Comité Asesor de Inversiones podrá presentar, entre otras, propuestas de inversión y desinversión de la Sociedad que serán finalmente adoptadas por el consejo de administración de la Sociedad Gestora (el "**Comité Asesor de Inversiones**").

Todas las inversiones y desinversiones deberán ser aprobadas por el consejo de administración de la Sociedad Gestora.

(iii) **Comité de Supervisión**

La Sociedad Gestora nombrará un comité de supervisión (el "**Comité de Supervisión**") con funciones de asesoramiento cuya función principal será garantizar el desarrollo satisfactorio del Proyecto.

El Comité de Supervisión estará compuesto por cuatro (4) miembros, dos (2) nombrados por la Sociedad Gestora y dos (2) nombrados por Bankinter Investment.

(iv) **Junta General de Accionistas**

La Junta General de la Sociedad será convocada y celebrada en la forma y con los requisitos establecidos por la ley. No obstante lo anterior, aplicará las disposiciones descritas en el Artículo 9 del Reglamento.

IV. Depositario

De conformidad con lo dispuesto en el Artículo 50 de la Ley 22/2014, la Sociedad Gestora ha designado a Bankinter, S.A. como depositario para la Sociedad (el "**Depositario**" o "**Bankinter**").

El Depositario, que queda sometido a las obligaciones contempladas en la Ley 22/2014 y, por remisión de ésta, en la Ley 35/2003, de 4 de noviembre, de Instituciones de Inversión Colectiva y su normativa de desarrollo y en el Reglamento Delegado (UE) 231/2013.

El Depositario, con domicilio social en Madrid, en el Paseo de la Castellana, número 29, se encuentra inscrito en el Registro Oficial de Sociedades Depositarias de la CNMV con el número 27.

Las funciones del Depositario son las descritas en la Ley 22/2014 y, por remisión de ésta, en la Ley 35/2003, de 4 de noviembre, de Instituciones de Inversión Colectiva y su normativa de desarrollo, y en el Reglamento Delegado (UE) 231/2013.

A la fecha del presente Folleto, el Depositario no ha delegado las funciones de custodia.

V. Auditor

De conformidad con lo dispuesto en el Artículo 67.6 de la Ley 22/2014, la Junta General de la Sociedad ha designado a PricewaterhouseCoopers Auditores S.L. como auditor de la Sociedad (el "**Auditor**").

El Auditor, que queda sometido a las obligaciones contempladas en la Ley 22/2014 y en la Ley 22/2015, de 20 de julio, de Auditoría de Cuentas.

El Auditor, con domicilio social en Paseo de la Castellana, n.º 259B, 28046 Madrid, se encuentra inscrito en el Registro Oficial de Auditores de Cuentas con el número S0242.

VI. Administrador

La Sociedad Gestora ha designado como administrador a Adepa Asset Servicing Spain, S.L. (el “**Administrador**”), con domicilio social en Calle Gran Vía Don Diego López de Haro, 40, 48009 Bilbao (Vizcaya).

El Administrador realizará las funciones descritas a continuación:

- (a) contabilidad;
- (b) valoración y determinación del valor liquidativo, incluyendo la aplicación del régimen fiscal correspondiente;
- (c) llevanza del registro de partícipes o accionistas;
- (d) distribución de rendimientos, en su caso;
- (e) suscripción y reembolso de acciones, y adquisición o enajenación de acciones;
- (f) liquidación de contratos incluida la expedición de certificados; y
- (g) teneduría de registros.

VII. Intermediarios financieros que proporcionan financiación u otros servicios

A la fecha del presente Folleto no se han suscrito acuerdos con intermediarios financieros para que financien o ejecuten operaciones en instrumentos financieros o presten servicios de compensación y liquidación de operaciones o préstamo de valores.

En particular, se hace constar que Bankinter no tendrá ningún derecho preferente en relación con, y la Sociedad Gestora no estará obligada a aceptar, ninguna propuesta de financiación de Bankinter para la adquisición de activos por parte de la Sociedad, para su refinanciación, potenciales líneas de crédito, actuando de conformidad con la política de conflictos de interés descrita en el artículo 16 del Reglamento y en todo caso en condiciones de mercado y en el mejor interés de la Sociedad.

VIII. El patrimonio y las Acciones de la Sociedad

- (i) Patrimonio inicial y compromiso de inversión

La Sociedad ha sido constituida con un capital social de 1.200.000 euros, repartido de la siguiente manera:

- (a) Bankinter Investment: ha suscrito 1.000.000 euros en el capital social de la Sociedad, desembolsados en un 50%;
- (b) la Sociedad Gestora: ha suscrito 200.000 euros en el capital social de la Sociedad, desembolsados en un 50%.

La diferencia entre los mencionados importes y los importes mínimos comprometidos conforme al Artículo 31.2 del Reglamento serán desembolsados por Bankinter Investment y la Sociedad Gestora en el Primer Cierre.

El capital social está representado por Acciones de Clase A y Acciones de Clase B.

(ii) Acciones de la Sociedad

Las Acciones de Clase A y las Acciones de Clase B confieren a sus titulares un derecho de propiedad sobre el patrimonio de la Sociedad en proporción al número total de Acciones de la Sociedad.

A diferencia de las Acciones de Clase A, las Acciones de Clase B confieren a sus titulares una participación preferente adicional conjunta en los beneficios de la Sociedad (el “**Carry**”) igual a un 20% de las distribuciones de la Sociedad que se produzcan una vez que los titulares de Acciones de Clase A y de la Clase B hubieran obtenido un Rendimiento Preferente de un 5% anual.

Además de este 20%, la Sociedad Gestora y Bankinter Investment recibirán como Comisión de Gestión Variable, como sociedad gestora y comercializador del Fondo, respectivamente, un 10% adicional de las distribuciones de la Sociedad que se produzcan una vez que los titulares de Acciones de Clase A y de la Clase B hubieran obtenido un Rendimiento Preferente de un 10% anual, sujeto al mecanismo previsto en el Artículo 24 del Reglamento (Prioridad de las distribuciones).

El Carry, la Comisión de Gestión Variable y la Comisión de Comercialización Variable se cobrarán según se detalla en el Artículo 24 del Reglamento.

Los titulares de dichas Acciones de Clase B son Bankinter Investment y la Sociedad Gestora o cualquier otra persona designada por ellos. La emisión de Acciones de Clase B, las características de dichas acciones y quiénes podrán ser sus titulares están reflejadas en el Reglamento. Asimismo, en tanto que titulares de Acciones de Clase A, Bankinter Investment y la Sociedad Gestora (los “**Promotores**”) participarán en los resultados de la Sociedad como el resto de inversores titulares de Acciones de Clase A, en función de su inversión respectiva en el mismo.

Las Acciones estarán representadas mediante certificados nominativos. El procedimiento y las condiciones de emisión y transmisión de las Acciones de la Sociedad son las recogidas en el Artículo 30 del Reglamento (Suscripción de Acciones de la Sociedad) y el Capítulo VIII del Reglamento (Transmisión de Acciones).

(iii) Derechos de reembolso y separación

No se admitirán reembolsos totales o parciales de las Acciones de la Sociedad a solicitud de los Inversores.

La Sociedad Gestora podrá acordar efectuar el reembolso parcial de las Acciones de la Sociedad de acuerdo con lo establecido en el Artículo 32 del Reglamento (Reembolso de Acciones de la Sociedad).

Ninguna modificación de este Folleto o del Reglamento, incluida la relativa a la duración de la Sociedad, conferirá a los Inversores derecho alguno de separación de la Sociedad.

(iv) Trato equitativo

La Sociedad Gestora garantiza un trato equitativo de todos los Inversores en los términos de la Ley 22/2014 y del Reglamento.

IX. Comercialización de la Sociedad

(i) Comercializador

La comercialización de la Sociedad se llevará a cabo en exclusiva por Bankinter. Inicialmente, la Sociedad se comercializará a potenciales inversores españoles y portugueses. Si la Sociedad Gestora y Bankinter así lo acuerdan por escrito, la Sociedad podrá comercializarse en cualesquiera otros países de la Unión Europea (siempre de conformidad con la normativa aplicable).

(ii) Potenciales inversores

Las Acciones de la Sociedad se comercializarán entre:

- (a) inversores considerados clientes profesionales tal y como están definidos en la LECR; y
- (b) otros inversores que, no siendo considerados clientes profesionales, reúnan las condiciones siguientes: (i) que se comprometan a invertir como mínimo 200.000 euros, y (ii) que declaren por escrito, en un documento distinto del contrato relativo al compromiso de inversión, que son conscientes de los riesgos ligados al compromiso previsto.

Los Inversores deben ser conscientes de que la participación en la Sociedad entraña riesgos relevantes y considerar si se trata de una inversión adecuada a su perfil inversor. Antes de suscribir el correspondiente compromiso de inversión en la Sociedad, los inversores deberán considerar, comprender y aceptar el contenido de este Folleto y, en particular, los factores de riesgo aquí descritos. Bankinter, como comercializador de la Sociedad, valorará la idoneidad de las inversiones en relación con el patrimonio y las circunstancias de cada accionista de la Sociedad.

Ni las Acciones ni la Sociedad han sido aprobadas (o rechazadas) por la comisión del mercado de valores estadounidense ("U.S. Securities and Exchange Commission" o "SEC") ni por cualquier otra comisión de valores o autoridad regulatoria estadounidense (federal ni estatal). Asimismo, las mencionadas autoridades no han confirmado la exactitud o determinado la adecuación del presente Folleto. Las Acciones no han sido registradas en virtud de la Ley de Valores estadounidense de 1933, según modificada ("**Securities Act**"), o al amparo de las leyes de valores de ningún estado de Estados Unidos. Por lo tanto, las Acciones únicamente serán ofrecidas fuera de los Estados Unidos de América, de conformidad con la excepción a la necesidad de registro prevista en la Regla S ("Regulation S") de la Securities Act.

(iii) Periodos de comercialización

A partir de la constitución de la Sociedad, se iniciará un periodo de colocación privada para buscar compromisos de terceros inversores (distintos de Bankinter Investment y la Sociedad Gestora) interesados en participar en de la Sociedad, conforme a lo dispuesto en el Artículo 30 del Reglamento (Suscripción de Acciones de la Sociedad).

(iv) Compromisos mínimos de inversión

Con carácter general, se requerirá un compromiso de suscripción mínimo de 200.000 euros a cada Inversor si bien excepcionalmente, de conformidad con el

Reglamento, se podrán aceptar compromisos por importes inferiores siempre y cuando fueran de al menos 100.000 euros.

(v) Solicitud de desembolso

A propuesta de la Sociedad Gestora, se podrán producir uno o varios llamamientos sucesivos a los Inversores ("**Capital Calls**").

Siempre que se hubieren acordado cierres posteriores o incluso abierto un Período de Comercialización Extraordinario, se arbitrará un sistema de llamamientos idéntico al descrito en el párrafo anterior. Los nuevos Inversores que han invertido en la Sociedad deberán desembolsar el mismo porcentaje de Acciones de Clase A suscritas que los Inversores que hubieren entrado con anterioridad, de tal forma que en cada llamamiento todos los Inversores, nuevos y antiguos, se sitúen en el mismo nivel o porcentaje de desembolso.

Las aportaciones por parte de los Inversores se formalizarán en la forma que contable y societariamente la Sociedad Gestora determine en cada momento, obligándose los Inversores a adoptar los acuerdos que sean necesarios en Junta General a dichos efectos.

(vi) Desembolsos

A lo largo de la vida de la Sociedad, con sujeción a lo previsto en el Artículo 5.2 del Reglamento, la Sociedad Gestora irá requiriendo a todos los Inversores para que procedan a la suscripción y desembolso de Acciones de la Sociedad, a prorrata de su participación en los Compromisos Totales, en la fecha indicada en el Capital Call (y que la Sociedad Gestora remitirá a cada Inversor al menos 10 Días Hábiles antes de la citada fecha). En todo caso, los Desembolsos se solicitarán en la medida en que sean necesarios para atender las Inversiones, la Comisión de Gestión, la Comisión de Comercialización, los gastos de la Sociedad conforme a lo establecido en el Reglamento. Dichos Desembolsos se realizarán en efectivo y, a efectos aclaratorios, en euros.

La Sociedad Gestora propondrá a la Sociedad emitir Acciones de la Sociedad a los Inversores con ocasión de la recepción de los correspondientes Desembolsos conforme a lo previsto en el Reglamento de Gestión.

Las Acciones de Clase A podrán ser suscritas por cualquier Inversor admitido a la Sociedad por la Sociedad Gestora.

Las Acciones de Clase B serán suscritas por Bankinter Investment y la Sociedad Gestora.

(vii) Disolución y liquidación de la Sociedad

Si el 30 de junio de 2023, (a) no se hubiera producido el Primer Cierre, o (b) no se hubieran alcanzado compromisos de inversión por parte de terceros inversores en la Sociedad y, en su caso, en los Fondos Paralelos por al menos 150.000.000 euros, y uno de los Promotores así lo solicitara, se iniciará la disolución y liquidación de la Sociedad.

Además, se iniciará la disolución y liquidación de la Sociedad por cualquier otro hecho que tenga el efecto de disolver la Sociedad conforme a la Ley 22/2014 o al Reglamento.

X. Procedimientos de valoración

La Sociedad Gestora calculará el valor liquidativo de las Acciones de la Sociedad ponderado por los derechos económicos que, conforme al Artículo 22 del Reglamento (Clase y derechos económicos de las Acciones), correspondan a cada clase de Acciones de la Sociedad. Inicialmente, el valor de las Acciones de la Sociedad será el previsto en el apartado VIII anterior.

Las valoraciones serán efectuadas por el Departamento de Riesgos de la Sociedad Gestora (funcionalmente independiente de departamento que desarrolla la gestión de carteras), teniendo en cuenta la normativa aplicable y, en particular, los principios establecidos en la Circular 11/2008, de 30 de diciembre, de la CNMV, sobre normas contables, cuentas anuales y estados de información reservada a las entidades de capital riesgo o aquella normativa que en el futuro la sustituya.

Los activos se valorarán y el valor liquidativo se calculará, como mínimo, con una frecuencia anual, así como siempre que se produzca un aumento o reducción del capital de la Sociedad. Los procedimientos de valoración y las valoraciones efectuadas en relación con la Sociedad por la Sociedad Gestora, a través de su Departamento de Gestión de Riesgos, serán verificados por un auditor o por un valorador externo, que podrá ser el Administrador. Tales verificaciones estarán a disposición de la CNMV y de los Inversores.

Las valoraciones y los cálculos estarán a disposición de los Inversores en el domicilio social del Depositario.

XI. Procedimientos de gestión del riesgos, liquidez y conflictos de interés

La Sociedad Gestora cuenta con sistemas de gestión del riesgo adecuados para determinar, medir, gestionar, y controlar adecuadamente todos los riesgos inherentes a la política de inversión de la Sociedad y a los que esté o pueda estar expuesto, así como para determinar la adecuación del perfil de riesgo a la política y estrategia de inversión.

La Sociedad Gestora dispone, en particular, de un sistema adecuado de gestión de la liquidez así como de procedimientos que le permiten controlar el riesgo de liquidez de la Sociedad, con el fin de garantizar el cumplimiento de las obligaciones presentes y futuras. La Sociedad mantendrá un nivel de tesorería adecuado en efectivo, invertido en depósitos bancarios y otros activos monetarios, con la finalidad de atender sus gastos operativos.

Asimismo, la Sociedad Gestora tiene procedimientos para la prevención y gestión de los conflictos de interés que puedan afectar a la Sociedad y, en su caso, a los Fondos Paralelos y sus Inversores. En este sentido, véase el Artículo 16 del Reglamento (Conflictos de interés).

CAPÍTULO II. POLÍTICA DE INVERSIÓN Y RIESGOS

XII. Política de inversión de la Sociedad

De acuerdo con el Artículo 5 del Reglamento (Criterios y normas para la selección de inversiones), la Política de Inversión de la Sociedad consistirá en los siguientes criterios y normas de inversión:

(i) **Objetivo de inversión**

El objetivo de la Sociedad es crear valor para los Inversores mediante la adquisición temporal Co-Inversiones, Compromisos en Fondos Primarios e Inversiones

Secundarias (conjuntamente, las “**Inversiones Objetivo**”) de conformidad con la política de inversión de la Sociedad establecida en el Artículo 5.3 del Reglamento.

La Sociedad tiene previsto:

- (a) participar en Co-Inversiones en activos de infraestructuras bien junto con los Fondos Participados o bien junto a otro inversor financiero, como un gestor de fondos de infraestructuras, un grupo empresarial o cualquier inversor institucional;
- (b) realizar Compromisos en Fondos Primarios que sean fondos de infraestructuras, esto es, realizar compromisos de inversión en cualquier fondo de inversión, entidad corporativa, asociación, sociedad de responsabilidad limitada, otra institución o vehículo de inversión colectiva dedicado a infraestructuras; y
- (c) participar en Inversiones Secundarias con respecto a fondos y activos de infraestructuras. Dichas Inversiones Secundarias consisten en (i) adquirir participaciones en el Fondo Participado a inversores existentes en dicho fondo; (ii) participar en reestructuraciones de fondos u otros eventos de liquidez iniciados por el gestor de un fondo privado (incluidos “fondos de continuación” o similares); y (iii) financiación o refinanciación de un fondo privado o de varias empresas privadas.

En cada caso, dichas Inversiones Objetivo se centrarán principalmente en activos de infraestructura estables y operativos.

La Sociedad podrá llevar a cabo inversiones en Inversiones Objetivo que no cumplan alguna de las características previstas en el Artículo 5.3 del Reglamento si es aprobado por el Comité Asesor de Inversiones.

Las inversiones que cumplan las características para ser consideradas Inversiones Objetivo no requerirán el visto bueno del Comité Asesor de Inversiones conforme a lo previsto en el Artículo 7 del Reglamento.

(ii) Periodo de Inversión

Conforme a las disposiciones del Reglamento de Gestión, y salvo que sea ampliado, la Sociedad tendrá un periodo de inversión que comenzará en el Primer Cierre y finalizará en el cuarto (4) aniversario del Cierre Final (prorrogable por dos (2) periodos de un (1) año cada uno, a solicitud de la Sociedad Gestora y previa autorización de Bankinter Investment) (el “**Periodo de Inversión**”).

Finalizado el Periodo de Inversión, la Sociedad Gestora sólo podrá solicitar el desembolso de compromisos de Inversión a los efectos de:

- (a) cumplir compromisos vinculantes con respecto a las Inversiones realizadas durante el Periodo de Inversión, incluyendo la realización de nuevos desembolsos u obligaciones de o en relación con los Fondos Participados o las Co-Inversiones en las que la Sociedad ha invertido;
- (b) realizar inversiones complementarias en Co-Inversiones en Sociedades Participadas y/o sus Afiliadas (con un límite máximo conjunto para las inversiones adicionales de un 15% de los Compromisos Totales de los

Inversores a la Sociedad). A efectos aclaratorios, en todo caso, hasta el límite del Compromiso de Inversión de cada Inversor en la Sociedad;

- (c) para realizar adquisiciones secundarias de participaciones en Fondos Participados o negocios o activos subyacentes en relación con los derechos de adquisición preferente del Fondo Participado;
- (d) financiar el aumento de los compromisos con respecto a los Fondos Participados, en particular a través de fondos "top-up" o "anexos" específicos y ser tratado como inversor "rolling" o "electing" en un fondo de continuación y/o en un proceso de liquidez dirigido por el general partner;
- (e) reinvertir beneficios percibidos hasta el importe del coste de adquisición de las Sociedades Participadas desinvertidas dentro de los 48 meses siguientes a su inversión inicial, con la aprobación del Comité Asesor de Inversiones; o
- (f) atender obligaciones de la Sociedad (incluyendo, pero no limitado a la comisión de gestión, comisión de comercialización, gastos generales e inversiones destinadas a la puesta en operación de los activos en la cartera existente a esa fecha, financiar las indemnizaciones y cualquier medida que se considere necesaria para proteger el valor de los activos de la Sociedad).

(iii) Política de Inversión

- (a) Sectores empresariales hacia los que se orientarán las inversiones

Todos los sectores de infraestructura forman parte del objetivo de inversión. En particular, dentro de dichos sectores se incluye, infraestructuras relacionadas con la energía, servicios públicos, telecomunicaciones, infraestructura de transporte y activos de infraestructura relacionados con servicios sociales y sanitarios.

La Sociedad Gestora buscará crear una cartera con una exposición diversificada en todos los sectores de infraestructuras. La Sociedad invertirá en Inversiones Objetivo con un atractivo perfil de rentabilidad ajustada al riesgo. Se espera que la Sociedad genere algunas distribuciones de rendimiento en efectivo a los Inversores, con una fase de aumento progresivo (*progressive ramp-up phase*).

- (b) Límites geográficos

Las Co-Inversiones se realizarán principalmente en Sociedades Participadas que, en la fecha en que la Sociedad realice su primera Inversión en dichas empresas o entidades, tengan ubicados su gestión, su sede central, su fuente principal de negocio o activos de su negocio principal en Europa.

Los Fondos Participados invertirán principalmente en Inversiones Subyacentes situadas en Estados miembros de la OCDE.

Se excluyen las Co-Inversiones en activos de energía renovable localizados en España y/o Portugal. No obstante lo anterior, esta exclusión no se aplicará a las Inversiones Primarias de la Sociedad y a las Inversiones

Secundarias a menos que el Fondo Participado correspondiente se centre predominantemente en este sector y esta región

Hasta un máximo del 40% de los Compromisos Totales serán invertidos en las Sociedades Participadas, localizadas en un único país.

Asimismo, la Sociedad no invertirá más del treinta (30%) por ciento de los Compromisos Totales en Inversiones Objetivo que no estén denominadas en euros. A efectos de aclaración, una inversión en un Fondo Participado denominado en euros es una inversión en euros independientemente de la moneda de sus Inversiones Subyacentes.

(c) Tipos de umbrales de diversificación

La Sociedad respetará los umbrales legales en materia de diversificación que en cada momento resulten de aplicación desde el Cierre Final.

No se invertirá más del 20% de los Compromisos Totales en un único activo de infraestructura.

(d) Límites a las inversiones en emisores/valores cotizados

De conformidad con la LECR, la Sociedad podrá adquirir participaciones temporales en el capital de empresas no financieras que coticen en el mercado de bolsas de valores reconocido cuando se pretenda excluir a dichas empresas de cotización a los doce (12) meses siguientes a la toma de la participación. Si la inversión no ha dejado de cotizar en dicho periodo de doce (12) meses, la Sociedad Gestora realizará esfuerzos comercialmente razonables para desinvertir la participación de la Sociedad en dicha empresa.

(e) Límites temporales y vías de salida

Las desinversiones de las Sociedades Participadas y Fondos Participados se realizarán en el momento en el que la Sociedad Gestora estime más adecuado, no estableciéndose a estos efectos un plazo mínimo o máximo de mantenimiento de las Inversiones.

No obstante, los procedimientos y estrategias de desinversión dependerán de cada Inversión concreta y de las características del portfolio que la Sociedad vaya conformando. A título de ejemplo, la Sociedad puede considerar, entre otras, una oferta pública de venta, o una operación de venta o fusión, como posibles vías de salida de una Inversión existente o de varias de ellas.

(iv) Financiación ajena de la Sociedad

La Sociedad podrá obtener financiación de terceros siempre y cuando la financiación sea a corto plazo (menos de un (1) año) y se cumplan todos los requisitos establecidos por ley.

El importe agregado de las operaciones de préstamo o crédito (incluyendo garantías) de la Sociedad en cada momento no exceda del menor de los siguientes importes:

(a) el treinta (30) por ciento de los Compromisos Totales; o

(b) los Compromisos Totales Pendientes de Desembolso.

No obstante lo anterior, la Sociedad podrá suscribir líneas de avales o seguros de caución a fin de desarrollar su objeto social, sin estar sujetos a la limitación anterior de un (1) año. En el caso de formalizar dichas líneas o seguros con Bankinter, será en todo caso, en condiciones de mercado.

(v) Información sobre los posibles riesgos en los que se pretende incurrir

Los principales riesgos asociados a la actividad de la Sociedad son los resumidos en la Sección XV del presente Folleto (Riesgos).

XIII. Modificación de la política de inversión

La política de inversión de la Sociedad (descrita en el apartado anterior) podrá ser modificada por acuerdo de la Sociedad Gestora y Bankinter Investment, de acuerdo con lo previsto en el Artículo 34 del Reglamento (Modificaciones del Reglamento de Gestión).

XIV. Apalancamiento

La Sociedad podrá obtener financiación de terceros siempre y cuando la financiación sea a corto plazo (menos de un (1) año) y se cumplan todos los requisitos establecidos por ley.

El importe agregado de las operaciones de préstamo o crédito (incluyendo garantías) de la Sociedad en cada momento no exceda del menor de los siguientes importes:

(a) el treinta (30) por ciento de los Compromisos Totales; o

(b) los Compromisos Totales Pendientes de Desembolso.

No obstante lo anterior, la Sociedad podrá suscribir líneas de avales o seguros de caución a fin de desarrollar su objeto social, sin estar sujetos a la limitación anterior de un (1) año. En el caso de formalizar dichas líneas o seguros con Bankinter, será en todo caso, en condiciones de mercado.

XV. Reutilización de activos

Si se produjeran desinversiones de activos durante el Periodo de Inversión o dentro de los cuarenta y ocho (48) meses siguientes a la realización de una inversión, o la Sociedad recibiese distribuciones y/o dividendos o cualquier otra recepción de tesorería de las Sociedades Participadas o los Fondos Participados, la Sociedad podrá reinvertir en todo o en parte el producto de dichas cantidades percibidas a propuesta de la Sociedad Gestora y con la aprobación del Comité Asesor de Inversiones, para atender Inversiones (con el límite de que la Sociedad no invertirá más del ciento veinte (120) por ciento de los Compromisos Totales en Sociedades Participadas y/o Fondos Participados), la Comisión de Gestión, la Comisión de Comercialización y/o los gastos de la Sociedad de conformidad con el Reglamento.

XVI. Riesgos

Invertir en la Sociedad (y, en general, en cualquier entidad de capital riesgo) implica la asunción tanto de los riesgos inherentes a la actividad de capital riesgo, como de los riesgos asociados a los negocios subyacentes en los que el mismo invierte. Se trata de inversiones a largo plazo, que no ofrecen garantía alguna en relación con la obtención de los retornos objetivo de la Sociedad.

Se resumen a continuación los principales riesgos asociados a la actividad de la Sociedad, sin que se pueda considerar que la presente constituye una lista exhaustiva de los mismos:

(a) Riesgo de liquidez de las Acciones en la Sociedad

No existe un mercado líquido para las Acciones de la Sociedad. Asimismo, la transmisión de las Acciones de Clase A de la Sociedad está sometida al procedimiento previsto en los Artículos 26 y siguientes del Reglamento. En consecuencia, los Inversores pueden tener dificultades para desinvertir en la Sociedad antes de la liquidación del mismo o verse afectada su rentabilidad por ser capaces de vender sólo a un precio inferior al previsto.

(b) Riesgo de gestión

De conformidad con lo previsto en el Reglamento, las decisiones de inversión serán adoptadas por la Sociedad Gestora y las decisiones de desinversión de la Sociedad serán adoptadas por la Sociedad Gestora, del que formarán parte la Sociedad Gestora y Bankinter Investment. Los Inversores no tomarán decisiones con respecto a la gestión, realización o venta de cualquier inversión, y no tendrán oportunidad de controlar o influir en la gestión o en las operaciones de la Sociedad. Asimismo, no van a tener la oportunidad de evaluar la información económica, financiera y de otro tipo que será utilizada por la Sociedad Gestora en la selección, estructuración, seguimiento y disposición de las inversiones.

El éxito de la Sociedad depende sustancialmente del equipo de inversión de la Sociedad Gestora. En caso de que uno o más de los profesionales que forman el equipo dejen de participar en la gestión de la Sociedad, su rendimiento podría verse afectado de manera adversa.

La experiencia y éxito de la Sociedad Gestora en el pasado no garantiza el cumplimiento de sus obligaciones ni que vaya a conseguir el mismo rendimiento en la gestión de la presente Sociedad que el obtenido en la gestión de otros fondos.

(c) Riesgo de crédito

Vinculado a la posibilidad de que llegadas las fechas de vencimiento de cualesquiera derechos de cobro de la Sociedad estos no sean atendidos, dando lugar a la consecuente pérdida para la Sociedad.

(d) Riesgo regulatorio vinculado a la Sociedad

El marco regulatorio y fiscal de la Sociedad, así como su interpretación, pueden cambiar durante la vida del mismo, pudiendo tener dichos cambios un efecto no deseado sobre el rendimiento de la Sociedad o el de sus Inversores.

(e) Riesgo regulatorio vinculado a los activos objeto de inversión

El marco regulatorio y fiscal de las sociedades participadas por la Sociedad, así como su interpretación, pueden cambiar durante la vida de la Sociedad, pudiendo tener dichos cambios un efecto no deseado sobre el rendimiento de la Sociedad.

(f) Riesgo de liquidez de las inversiones en cartera

Este riesgo está ligado a la posibilidad de que la Sociedad, una vez finalizado su periodo de inversión, desee vender las sociedades en las que participa y no pueda hacerlo a un precio adecuado. Dado que el objeto de la inversión son esencialmente

compañías no cotizadas, éstas presentan un riesgo de iliquidez mayor al no contar con un mercado organizado.

(g) Riesgos de mercado

Las inversiones de la Sociedad llevarán aparejados los riesgos inherentes al mercado donde operan los activos subyacentes en los que se va a invertir, algunos de los cuales se citan a continuación:

- Las inversiones de la Sociedad estarán localizadas en Europa por lo que estarán sujetas a los factores políticos, económicos y sociales de los países (riesgo país) y los posibles cambios en la normativa aplicable.
- La competitividad de los activos titularidad indirecta de la Sociedad se podría ver afectada por cambios en los estándares de la industria y otros factores técnicos.
- La Sociedad competirá a la hora de adquirir activos atractivos con otros potenciales inversores, nacionales y extranjeros, en el sector de la infraestructura en Europa.

(h) Riesgo de promoción

Las inversiones conllevan la obtención de determinados permisos, licencias y autorizaciones, tanto a nivel municipal como regional e, incluso, en ocasiones, a nivel estatal. El proceso de obtención de dichos permisos, licencias y autorizaciones implica el cumplimiento de aspectos técnicos, de actividad y medioambientales que, dependiendo de su complejidad, puede que no sea posible darles cumplimiento, lo que resultaría en la falta de obtención de los mismos y la incapacidad de proceder al posterior desarrollo de la inversión.

(i) Riesgo de construcción

Durante la construcción, podemos encontrar problemas operacionales inesperados u otras dificultades, incluidas las relacionadas con problemas de ingeniería técnica, cambios normativos, disputas con terceros contratistas, subcontratistas y proveedores - incluyendo los relacionados con su solvencia, retrasos, sobrecostos o defectos de construcción -, accidentes, mal tiempo y desastres naturales (tales como inundaciones e incendios) que pueden requerir que modifiquemos, demoremos o terminemos una inversión.

(j) Riesgo derivado de la estructura de los llamamientos a los Inversores ("Capital Calls")

Existe el riesgo de que en el momento de atender los compromisos derivados del contrato de suscripción incluido en el Artículo 30.2 del Reglamento ("**Solicitud de Desembolso**"), alguno, algunos o incluso una parte relevante de los Inversores no cumpliera con sus obligaciones de desembolso y que las cláusulas de penalidad establecidas en el Artículo 30.5 del Reglamento ("**Mora**") no cubrieran íntegramente los perjuicios ocasionados a la Sociedad.

En caso de que un Inversor en la Sociedad no cumpla con la obligación de desembolsar cantidades requeridas por la Sociedad, el Inversor en Mora podrá verse expuesto a las acciones que la Sociedad ponga en marcha en su contra.

(k) Riesgo de crédito

Las operaciones apalancadas, por su propia naturaleza, están sujetas a un elevado nivel de riesgo financiero. Los términos de las financiaciones podrían sufrir variaciones en función de la coyuntura económica en el momento en que se contraten las financiaciones.

El endeudamiento de la Sociedad puede afectar al rendimiento de la Sociedad y aumentar la volatilidad de los rendimientos de la Sociedad.

(l) Otros riesgos

Las comisiones y gastos de la Sociedad afectan a la valoración del mismo. En particular, hay que destacar que durante los primeros años de vida de la Sociedad el impacto tiende a ser mayor e incluso puede hacer disminuir el valor de las Acciones de la Sociedad por debajo de su valor inicial.

Asimismo, no se puede garantizar que los retornos objetivos de la Sociedad vayan a ser alcanzados. Los potenciales inversores en la Sociedad deben ser conscientes de la posibilidad de la pérdida total o parcial de su capital, y los potenciales inversores no deben suscribir un compromiso de inversión a no ser que puedan soportar las consecuencias de la completa pérdida de su inversión.

CAPÍTULO III. COMISIONES Y GASTOS

XVII. Comisiones

Las comisiones con que corren directa o indirectamente los Inversores de la Sociedad, son las detalladas a continuación:

(a) Comisión de gestión

(i) Importe

Como contraprestación por la prestación a la Sociedad de los servicios de gestión y administración, la Sociedad Gestora tendrá derecho a percibir una comisión de gestión de la Sociedad (la “**Comisión de Gestión**”) equivalente:

- durante el Periodo de Inversión, al 0,875% anual (o 0,4375% semestral) calculado sobre los Compromisos Totales; y
- con posterioridad al Periodo de Inversión, al 0,875% anual (o 0,4375% semestral) calculado sobre los Desembolsos Totales menos las Desinversiones a Coste de Adquisición más cualquier Importe Reversado para futuras Reinversiones.

A estos efectos se entenderá por:

- “**Desembolsos Totales**”, el importe total de los compromisos desembolsados por los Inversores hasta la finalización del semestre anterior al de devengo de la Comisión de Gestión correspondiente;
- “**Desinversiones a Coste de Adquisición**”, el coste de adquisición de todas las Co-Inversiones enajenadas total o parcialmente por la Sociedad y el Coste de Adquisición de todas las Inversiones Subyacentes enajenas total o parcialmente por los Fondos

Participados con anterioridad a la finalización del semestre anterior a la fecha de devengo de la Comisión de Gestión correspondiente siempre que, a efectos aclaratorios, en el supuesto de una enajenación parcial, únicamente se incluirá la parte correspondiente del Coste de Adquisición); y

- **“Importe Reservado para futuras Reinversiones”**, aquella parte de las ganancias netas obtenidas por la Sociedad por la desinversión de activos que no se hubiera distribuido a los Inversores por haber sido reservado para futuras inversiones (con el límite máximo conjunto establecido en el apartado 5.2 del Reglamento relativo a las inversiones permitidas una vez transcurrido el Periodo de Inversión), incluyendo distribuciones de los Fondos Participados sujetas a ser reclamadas (*recallable*).

(ii) Devengo y pago

La Comisión de Gestión se devengará con carácter semestral, por semestres adelantados, a contar desde la fecha del Primer Cierre.

(iii) Inversores admitidos con posterioridad al Primer Cierre

La Comisión de Gestión será recalculada, con motivo de cualquier Cierre posterior al Primer Cierre que tenga lugar durante el Periodo de Comercialización Ordinario (tal y como estos términos se definen en el Artículo **Error! Reference source not found.** del Reglamento), como si todos los Inversores admitidos durante el Periodo de Comercialización Ordinario (los **“Inversores Adicionales”**) hubieran sido admitidos en el Primer Cierre, teniendo en cuenta a los efectos del cálculo de los Desembolsos Totales, el importe de todos los desembolsos realizados durante el Periodo de Comercialización Ordinario.

La Sociedad pagará a la Sociedad Gestora, tan pronto como sea posible con posterioridad a la fecha de cada Cierre, el importe adicional de la Comisión de Gestión calculada y adeudada con respecto a dicha fecha conforme a lo previsto anteriormente.

(iv) Comisión de gestión variable

Además de la Comisión de Gestión, la Sociedad Gestora tendrá derecho a percibir una comisión de gestión adicional (la **“Comisión de Gestión Variable”**) que corresponderá al 50% de los importes contemplados en el Artículo 24 v.(c) del Reglamento.

(b) Comisión de Comercialización

(i) Importe

Bankinter como comercializador, percibirá de la Sociedad una comisión de comercialización que consistirá en la suma de:

- una comisión (la **“Comisión de Comercialización Anual”**) equivalente:
 - durante el Periodo de Inversión, al 0,875% anual (o 0,4375% semestral) calculado sobre los Compromisos Totales; y

- con posterioridad al Periodo de Inversión, al 0,875% anual (o 0,4375% semestral) calculado sobre los Desembolsos Totales menos las Desinversiones a Coste de Adquisición más cualquier Importe Reversado para futuras Reinversiones; y
- una comisión de comercialización inicial (la “**Comisión de Comercialización Inicial**”) que será un importe equivalente al 1% de los importes desembolsados (efectivamente pagados por los inversores) con un importe máximo equivalente a los Compromisos Totales;

conjuntamente, la “**Comisión de Comercialización**”.

(ii) Devengo y pago

La Comisión de Comercialización será satisfecha por la Sociedad a Bankinter como sigue:

- la Comisión de Comercialización Anual se devengará con carácter semestral, por semestres adelantados, a contar desde la fecha del Primer Cierre y se pagará dentro de los cinco (5) primeros días de cada semestre natural, y
- la Comisión de Comercialización Inicial será satisfecha por la Sociedad a Bankinter dentro de los tres (3) días siguientes a la fecha de cada desembolso, a pro rata de la Comisión de Comercialización Inicial adicional, calculadas y devengada en dicha fecha de conformidad con el criterio anteriormente mencionado.

(iii) Inversores admitidos con posterioridad al Cierre Inicial

La Comisión de Comercialización Anual será recalculada por la Sociedad Gestora para cada Cierre posterior al Cierre Inicial durante el Periodo Ordinario de Suscripción (tal y como estos términos se definen en el Artículo 30.1 del Reglamento) como si los Inversores adicionales hubiesen sido admitidos en el Cierre Inicial, considerando a los efectos del cálculo de los Desembolsos Totales, la cantidad de todas las aportaciones realizadas durante el Periodo Ordinario de Suscripción.

(iv) Comisión de comercialización variable

Además de la Comisión de Comercialización, Bankinter tendrá derecho a percibir una comisión de comercialización adicional (la “Comisión de Comercialización Variable”) que corresponderá al 50% de los importes contemplados en el artículo 24.v.(c) del Reglamento.

XVIII. Modificación de comisiones

De conformidad con lo previsto en el Artículo 34 del Reglamento (Modificaciones del Reglamento de Gestión), la Sociedad Gestora y Bankinter Investment o Bankinter, se comprometen a no modificar al alza la Comisión de Gestión, la Comisión de Comercialización, la Comisión de Depósito, ni el Carry, así como a no crear nuevas comisiones que deban ser soportadas por la Sociedad salvo por lo previsto en el Artículo 11.3 del Reglamento (Otras comisiones o gastos).

XIX. Otros gastos

Ni la Sociedad ni sus Sociedades Participadas ni sus Fondos Participados satisfarán otras comisiones o gastos a la Sociedad Gestora, Bankinter o a entidades que formen parte de cualquiera de sus respectivos grupos salvo:

- (i) en caso de acuerdo expreso entre la Sociedad Gestora y Bankinter;
- (ii) como consecuencia de la prestación real de un servicio a la Sociedad o sus Sociedades Participadas o sus Fondos Participados;
- (iii) en términos de mercado; y
- (iv) valorados y validados por un tercero independiente o sometido a comparación de ofertas.

Desde la constitución de la Sociedad, la Sociedad será responsable de todos los gastos razonables (incluyendo el IVA, según proceda) en que se incurra en relación con la organización y administración de la Sociedad, incluyendo a título enunciativo, pero no limitativo, los siguientes gastos:

- (i) los gastos operativos de la Sociedad, incluyendo: auditoría, asesores legales, administración, valoración o de otro tipo, gastos relacionados con el pago de tasas a CNMV, información y cumplimiento con entidades reguladoras, Costes por Operaciones Fallidas, gastos de preparación y distribución de informes y notificaciones, comisiones de depositarios, gastos incurridos por el Comité Asesor de Inversiones y por el Comité de Supervisión, honorarios de consultores externos, comisiones bancarias, comisiones o intereses por préstamos, los costes de seguro de responsabilidad civil profesional, gastos extraordinarios, obligaciones tributarias, gastos de litigación (excluidas las costas judiciales derivadas de los casos en que se demuestre que la Sociedad Gestora es responsable ante la jurisdicción competente), gastos razonables de viaje y alojamiento, costes de abogados, auditores, consultores externos con relación a la identificación, valoración, negociación, adquisición, mantenimiento, seguimiento, protección y liquidación de las Inversiones;
- (ii) los gastos de transacciones no soportados por Sociedades Participadas o Fondos Participados, incluyendo valoraciones independientes, en su caso;
- (iii) otros contemplados en el Reglamento de Gestión, en su caso, y cualquier otro que pudiera verse obligado a soportar en el futuro de conformidad con la normativa aplicable.

La Sociedad no satisfará otras comisiones o gastos a la Sociedad Gestora, a Bankinter o a entidades que formen parte de cualquiera de sus respectivos Grupos.

Sin perjuicio de lo anterior, serán por cuenta de las Sociedades Participadas y los Fondos Participados aquellos gastos propios de su actividad incluyendo, entre otros, los gastos de organización de sus respectivos consejos y juntas, así como los de remuneración de sus respectivos consejeros o administradores.

Serán por cuenta de la Sociedad Gestora todos los gastos relativos a su actividad como Sociedad Gestora en relación con la Sociedad.

CAPÍTULO IV. INFORMACIÓN AL INVERSOR

XX. Divulgación de información

Durante el periodo de comercialización, y de conformidad con lo previsto en el Reglamento 1286/2014 del Parlamento Europeo y del Consejo de 26 de noviembre de 2014 sobre los documentos de datos fundamentales relativos a los productos de inversión minorista vinculados y los productos de inversión basados en seguros, la Sociedad Gestora pondrá a disposición de los inversores minoristas interesados en invertir en la Sociedad, el documento de datos fundamentales o KID de la Sociedad.

Bankinter Investments pondrá a disposición de los Inversores, en su domicilio social (sito en Madrid, en el Paseo de Eduardo Dato, 18), el presente Folleto y el Reglamento, así como el informe anual de la Sociedad, que previamente le habrá facilitado la Sociedad Gestora. Asimismo, Bankinter Investment remitirá a los accionistas en los seis primeros meses de cada ejercicio el mencionado informe anual que contendrá información acerca de:

- el porcentaje de los activos de la Sociedad que es objeto de medidas especiales motivadas por su iliquidez; y
- el perfil de riesgo efectivo de la Sociedad y los sistemas de gestión de riesgos utilizados por la Sociedad Gestora para gestionar tales riesgos.

Adicionalmente, la Sociedad Gestora comunicará a los Inversores el valor de los activos de la Sociedad con una frecuencia anual, así como siempre que se produzca un aumento o reducción de la Sociedad. También les comunicará, de manera inmediata:

- cualesquiera nuevas medidas para gestionar la liquidez de la Sociedad; y
- en el caso de que las medidas organizativas adoptadas para detectar, impedir, gestionar y controlar los conflictos de intereses no garanticen de forma suficiente y con razonable certeza la prevención de los riesgos en perjuicio de los Inversores afectados de tales conflictos, la Sociedad Gestora deberá revelarles claramente la naturaleza o el origen de los conflictos de intereses.

Asimismo, en cualquier momento los Inversores tienen derecho a solicitar y obtener información completa, veraz, precisa y permanente sobre la Sociedad, el valor de las Acciones, así como la posición del Inversor en la Sociedad.

XXI. Rentabilidad histórica

Dada la reciente constitución de la Sociedad, esta información no está disponible.

CAPÍTULO V. RESPONSABILIDAD DEL CONTENIDO DEL FOLLETO

La Sociedad Gestora y el Depositario asumen la responsabilidad por el contenido de este Folleto y confirman que los datos contenidos en el mismo son conformes a la realidad y que no se omite ningún hecho susceptible de alterar su alcance.

El registro del presente Folleto por la CNMV no implica recomendación de suscripción o compra de los valores a que se refiere el mismo, ni pronunciamiento en sentido alguno sobre la solvencia de la entidad emisora o la rentabilidad o calidad de los valores ofrecidos.

La Sociedad Gestora

El Depositario

ANEXO I

INFORMACIÓN A LOS EFECTOS DEL REGLAMENTO (UE) 2019/2088 DEL PARLAMENTO EUROPEO Y DEL CONSEJO DE 27 DE NOVIEMBRE DE 2019 SOBRE LA DIVULGACIÓN DE INFORMACIÓN RELATIVA A LA SOSTENIBILIDAD EN EL SECTOR DE LOS SERVICIOS FINANCIEROS

En relación con el artículo 6.1.a del Reglamento (UE) 2019/2088 sobre la divulgación de información relativa a la sostenibilidad en el sector de los servicios financieros, (en adelante “**SFDR**”), el proceso de inversión tiene en cuenta los riesgos de sostenibilidad y está basado en análisis propios y de terceros. Para ello, la Sociedad Gestora utilizará metodología propia y tomará como referencia la información disponible publicada por las entidades en las que invierte y podrá tener en cuenta los ratings ESG publicados por parte de compañías de calificación crediticia, así como utilizar datos facilitados por proveedores externos.

En relación con el artículo 6.1.b del SFDR, el riesgo de sostenibilidad de las inversiones dependerá entre otras, de la sociedad o del vehículo en el que se invierta como en su sector de actividad o su localización geográfica. De este modo, las inversiones que presenten un mayor riesgo de sostenibilidad pueden sufrir una disminución del precio en el momento de la desinversión y por tanto afectar negativamente al valor liquidativo del vehículo.

En relación con el artículo 7.2 del SFDR, así mismo la Sociedad Gestora no prevé tomar en consideración las incidencias adversas sobre los factores de sostenibilidad en su proceso de evaluación de los riesgos y sus impactos en el valor de las inversiones, ya que no dispone de políticas de diligencia debida en relación con dichas incidencias adversas.

Por último, se hace constar que las inversiones subyacentes a este producto financiero no tienen en cuenta los criterios de la UE para las actividades económicas medioambientalmente sostenibles.

ANEXO II – REGLAMENTO DE GESTIÓN DE LA SOCIEDAD

REGLAMENTO DE GESTIÓN

**TITAN INVERSIONES EN INFRAESTRUCTURAS II, SCR,
S.A.**

Octubre, 2022

CAPÍTULO I. DEFINICIONES

Artículo 1. Definiciones

Los términos definidos en el presente Reglamento de Gestión tendrán el significado que se les asigna en el Anexo 1.

CAPÍTULO II. INFORMACIÓN GENERAL DE LA SOCIEDAD

Artículo 2. Denominación y régimen jurídico

Se constituye una sociedad de capital riesgo “**TITAN INVERSIONES EN INFRAESTRUCTURAS II, SCR, S.A.**” (la “**Sociedad**”), que se registrará por lo previsto en el presente Reglamento de Gestión y, en defecto de disposiciones específicas, por lo previsto en la Ley 22/2014, de 12 de noviembre, por la que se regulan las entidades de capital-riesgo, otras entidades de inversión colectiva de tipo cerrado y las sociedades gestoras de entidades de inversión colectiva de tipo cerrado, y por la que se modifica la Ley 35/2003, de 4 de noviembre, de Instituciones de Inversión Colectiva, (la “**LECR**”), en el Real Decreto Legislativo 1/2010, de 2 de julio, por el que se aprueba el texto refundido de la Ley de Sociedades de Capital (la “**LSC**”), así como por cualesquiera disposiciones que desarrollen, modifiquen o sustituyan dichas leyes en el futuro.

La Sociedad delegará su gestión en Access Capital Partners S.A. que actuará como Sociedad Gestora de la Sociedad de conformidad con el artículo 29 de la LECR.

El domicilio social se fija en Paseo de la Castellana, 91 4º – 1ª, 28046 Madrid, España.

Los términos contenidos en el presente Reglamento tienen fuerza de ley entre las Partes, obligándose en particular cada una de las Partes a ejercitar sus derechos y a desarrollar su actuación en la calidad que a cada una le corresponda de forma adecuada y coherente con el contenido del presente Reglamento y, en todo caso, conforme al principio de la buena fe contractual.

Artículo 3. Objeto y duración de la Sociedad

El objetivo principal de la Sociedad consiste en adquirir, mantener, administrar y enajenar (i) Co-Inversiones en empresas de infraestructuras europeas, (ii) Compromisos en Fondos Primarios que invierten en empresas de infraestructuras e (iii) Inversiones Secundarias en Fondos Participados que invierten en empresas de infraestructuras (el “**Proyecto**”), de conformidad con la Política de Inversión prevista en el Artículo 5 del presente Reglamento de Gestión.

De conformidad con lo previsto en la LECR, la Sociedad podrá tomar participaciones temporales en el capital de empresas no financieras que coticen en el primer mercado de Bolsas de Valores o en cualquier otro mercado regulado equivalente o un sistema de negociación multilateral de la Unión Europea o del resto de países miembros de la OCDE, siempre que dichas empresas sean excluidas de cotización en los doce (12) meses siguientes a la adquisición de la participación.

A estos efectos, conforme a lo previsto en la LECR, una entidad cuya actividad principal consista en la tenencia de acciones o participaciones emitidas por entidades pertenecientes a sectores no financieros será considerada una entidad no financiera.

Con objeto de realizar el Proyecto, la Sociedad también podrá facilitar préstamos participativos, así como otras formas de financiación, en este último caso únicamente para Sociedades Participadas que formen parte del coeficiente obligatorio de inversión según lo previsto en la LECR.

La Sociedad se constituye con una duración de diez (10) años desde el Cierre Final, a menos que se disuelva anticipadamente. La duración de la Sociedad podrá ser prorrogada más allá del décimo aniversario del Cierre Final por dos (2) periodos de hasta un (1) año cada uno por acuerdo de la

Sociedad Gestora y Bankinter Investment si se justifica en interés de los Inversores. Para ello, no será necesario modificar el Reglamento de Gestión. Tales prórrogas serán notificadas sin dilación por parte de la Sociedad Gestora a los Inversores.

Se considerará que la actividad de la Sociedad comienza en la fecha en la que la misma sea inscrita en el Registro de la CNMV.

Artículo 4. Promotores

La Sociedad está promovido por la Sociedad Gestora y Bankinter Investment, S.A.U.. ("**Bankinter Investment**"), sociedad con domicilio social en Madrid, en el Paseo de Eduardo Dato, 18 y provista de número de identificación fiscal A09777020 (la Sociedad Gestora y Bankinter Investment, los "**Promotores**").

Las Acciones de Clase B de la Sociedad serán suscritas únicamente por los Promotores, sus afiliadas y sus respectivos socios, accionistas, empleados y asesores.

CAPÍTULO III. POLÍTICA DE INVERSIÓN

Artículo 5. Criterios y normas para la selección de inversiones

La Sociedad Gestora llevará a cabo las gestiones y negociaciones relativas a la adquisición, tenencia, administración y enajenación de los Activos de la Sociedad, de conformidad con la política de inversión aquí regulada (la "**Política de Inversión**"). En cualquier caso, las Inversiones de la Sociedad quedarán sujetas a las limitaciones contenidas en la LECR y cualquier otra normativa aplicable.

La Política de Inversión de la Sociedad consistirá en los siguientes criterios y normas de inversión:

5.1 Objetivo de inversión

El objetivo de la Sociedad es crear valor para los Inversores mediante la adquisición temporal Co-Inversiones, Compromisos en Fondos Primarios e Inversiones Secundarias (conjuntamente, las "**Inversiones Objetivo**") de conformidad con la política de inversión de la Sociedad establecida en el Artículo 5.3.

La Sociedad tiene previsto:

- (a) participar en Co-Inversiones en activos de infraestructuras bien junto con los Fondos Participados o bien junto a otro inversor financiero, como un gestor de fondos de infraestructuras, un grupo empresarial o cualquier inversor institucional;
- (b) realizar Compromisos en Fondos Primarios que sean fondos de infraestructuras, esto es, realizar compromisos de inversión en cualquier fondo de inversión, entidad corporativa, asociación, sociedad de responsabilidad limitada, otra institución o vehículo de inversión colectiva dedicado a infraestructuras; y
- (c) participar en Inversiones Secundarias con respecto a fondos y activos de infraestructuras. Dichas Inversiones Secundarias consisten en (i) adquirir participaciones en el Fondo Participado a inversores existentes en dicho fondo; (ii) participar en reestructuraciones de fondos u otros eventos de liquidez iniciados por el gestor de un fondo privado (incluidos "fondos de continuación" o similares); y (iii) financiación o refinanciación de un fondo privado o de varias empresas privadas.

En cada caso, dichas Inversiones Objetivo se centrarán principalmente en activos de infraestructura estables y operativos.

La Sociedad podrá llevar a cabo inversiones en Inversiones Objetivo que no cumplan alguna de las características previstas en el Artículo 5.3 si es aprobado por el Comité Asesor de Inversiones.

Las inversiones que cumplan las características para ser consideradas Inversiones Objetivo no requerirán el visto bueno del Comité Asesor de Inversiones conforme a lo previsto en el Artículo 7 a continuación.

5.2 *Periodo de Inversión*

Conforme a las disposiciones del presente Reglamento de Gestión, y salvo que sea ampliado, la Sociedad tendrá un periodo de inversión que comenzará en el Primer Cierre y finalizará en el cuarto (4) aniversario del Cierre Final (prorrogable por dos (2) periodos de un (1) año cada uno, a solicitud de la Sociedad Gestora y previa autorización de Bankinter Investment) (el "**Periodo de Inversión**").

Finalizado el Periodo de Inversión, la Sociedad Gestora sólo podrá solicitar el desembolso de compromisos de Inversión a los efectos de:

- (a) cumplir compromisos vinculantes con respecto a las Inversiones realizadas durante el Periodo de Inversión, incluyendo la realización de nuevos desembolsos u obligaciones de o en relación con los Fondos Participados o las Co-Inversiones en las que la Sociedad ha invertido;
- (b) realizar inversiones complementarias en Co-Inversiones en Sociedades Participadas y/o sus Afiliadas (con un límite máximo conjunto para las inversiones adicionales de un 15% de los Compromisos Totales de los Inversores a la Sociedad). A efectos aclaratorios, en todo caso, hasta el límite del Compromiso de Inversión de cada Inversor en la Sociedad;
- (c) para realizar adquisiciones secundarias de participaciones en Fondos Participados o negocios o activos subyacentes en relación con los derechos de adquisición preferente del Fondo Participado;
- (d) financiar el aumento de los compromisos con respecto a los Fondos Participados, en particular a través de fondos "top-up" o "anexos" específicos y ser tratado como inversor "rolling" o "electing" en un fondo de continuación y/o en un proceso de liquidez dirigido por el general partner;
- (e) reinvertir beneficios percibidos hasta el importe del coste de adquisición de las Sociedades Participadas desinvertidas dentro de los 48 meses siguientes a su inversión inicial, con la aprobación del Comité Asesor de Inversiones; o
- (f) atender obligaciones de la Sociedad (incluyendo, pero no limitado a la comisión de gestión, comisión de comercialización, gastos generales e inversiones destinadas a la puesta en operación de los activos en la cartera existente a esa fecha, financiar las indemnizaciones y cualquier medida que se considere necesaria para proteger el valor de los activos de la Sociedad).

5.3 *Política de Inversión*

- (a) Sectores empresariales hacia los que se orientarán las inversiones

Todos los sectores de infraestructura forman parte del objetivo de inversión. En particular, dentro de dichos sectores se incluye, infraestructuras relacionadas con la energía, servicios

públicos, telecomunicaciones, infraestructura de transporte y activos de infraestructura relacionados con servicios sociales y sanitarios.

La Sociedad Gestora buscará crear una cartera con una exposición diversificada en todos los sectores de infraestructuras. La Sociedad invertirá en Inversiones Objetivo con un atractivo perfil de rentabilidad ajustada al riesgo. Se espera que la Sociedad genere algunas distribuciones de rendimiento en efectivo a los Inversores, con una fase de aumento progresivo (*progressive ramp-up phase*).

(b) Límites geográficos

Las Co-Inversiones se realizarán principalmente en Sociedades Participadas que, en la fecha en que la Sociedad realice su primera Inversión en dichas empresas o entidades, tengan ubicados su gestión, su sede central, su fuente principal de negocio o activos de su negocio principal en Europa.

Los Fondos Participados invertirán principalmente en Inversiones Subyacentes situadas en Estados miembros de la OCDE.

Se excluyen las Co-Inversiones en activos de energía renovable localizados en España y/o Portugal. No obstante lo anterior, esta exclusión no se aplicará a las Inversiones Primarias de la Sociedad y a las Inversiones Secundarias a menos que el Fondo Participado correspondiente se centre predominantemente en este sector y esta región

Hasta un máximo del 40% de los Compromisos Totales serán invertidos en las Sociedades Participadas, localizadas en un único país.

Asimismo, la Sociedad no invertirá más del treinta (30%) por ciento de los Compromisos Totales en Inversiones Objetivo que no estén denominadas en euros. A efectos de aclaración, una inversión en un Fondo Participado denominado en euros es una inversión en euros independientemente de la moneda de sus Inversiones Subyacentes.

(c) Límites de diversificación

La Sociedad respetará los límites legales en materia de diversificación que en cada momento resulten de aplicación desde el Cierre Final.

No se invertirá más del 20% de los Compromisos Totales en un único activo de infraestructura.

(d) Límites a las inversiones en emisores/valores cotizados

De conformidad con la LECR, la Sociedad podrá adquirir participaciones temporales en el capital de empresas no financieras que coticen en el mercado de bolsas de valores reconocido cuando se pretenda excluir a dichas empresas de cotización a los doce (12) meses siguientes a la toma de la participación. Si la inversión no ha dejado de cotizar en dicho periodo de doce (12) meses, la Sociedad Gestora realizará esfuerzos comercialmente razonables para desinvertir la participación de la Sociedad en dicha empresa.

(e) Límites temporales y estrategias de salida

Las desinversiones de las Sociedades Participadas y Fondos Participados se realizarán en el momento en el que la Sociedad Gestora estime más adecuado, no estableciéndose a estos efectos un plazo mínimo o máximo de mantenimiento de las Inversiones.

No obstante, los procedimientos y estrategias de desinversión dependerán de cada Inversión concreta y de las características del portfolio que la Sociedad vaya conformando.

A título de ejemplo, la Sociedad puede considerar, entre otras, una oferta pública de venta, o una operación de venta o fusión, como posibles vías de salida de una Inversión existente o de varias de ellas.

5.4 *Activos Semilla*

La Sociedad podrá invertir en Activos Semilla. La inversión en Activos Semilla (*Seed Assets*) se realizará a propuesta de la Sociedad Gestora, y con el acuerdo previo de los Promotores.

Los Activos Semilla sólo podrán ser transferidos (por cualquier fórmula legal admitida en Derecho) a la Sociedad hasta tres (3) meses después del Cierre Final (inclusive).

Los Activos Semilla se transferirán a la Sociedad por un valor equivalente a su coste de adquisición.

A efectos de aclaración, lo dispuesto en este artículo no se considerará un conflicto de interés a los efectos del presente Reglamento.

5.5 *Financiación ajena de la Sociedad*

La Sociedad podrá obtener financiación de terceros siempre y cuando la financiación sea a corto plazo (menos de un (1) año) y se cumplan todos los requisitos establecidos por ley.

El importe agregado de las operaciones de préstamo o crédito (incluyendo garantías) de la Sociedad en cada momento no exceda del menor de los siguientes importes:

- (a) el treinta (30) por ciento de los Compromisos Totales; o
- (b) los Compromisos Totales Pendientes de Desembolso.

No obstante lo anterior, la Sociedad podrá suscribir líneas de avales o seguros de caución a fin de desarrollar su objeto social, sin estar sujetos a la limitación anterior de un (1) año. En el caso de formalizar dichas líneas o seguros con Bankinter, será en todo caso, en condiciones de mercado.

5.6 *Información sobre los posibles riesgos en los que se pretende incurrir*

Los principales riesgos asociados a la actividad de la Sociedad son los resumidos en la Sección XV del Folleto de la Sociedad (Riesgos).

5.7 *Divulgación de sostenibilidad*

La información a efectos del Reglamento (UE) 2019/2088 del Parlamento Europeo y del Consejo, de 27 de noviembre de 2019, sobre la información relacionada con la sostenibilidad en el sector de los servicios financieros, se establece en el Folleto de la Sociedad.

5.8 *Vehículo Paralelo*

Los Promotores han establecido un Vehículo Paralelo conforme a las reglas establecidas en este Reglamento. La Sociedad suscribirá acuerdos de inversión con el Vehículo Paralelo, mediante los cuales, la Sociedad y el Vehículo Paralelo efectuarán Inversiones conjuntamente en proporción a sus respectivos Compromisos Totales, y donde se regulará, entre otros, el ajuste de los gastos y las comisiones que correspondan entre dichas entidades, la planificación temporal de las inversiones y desinversiones y la adopción de las decisiones por la Sociedad y el Vehículo Paralelo. A efectos aclaratorios, todos los costes y gastos derivados de dicha coinversión serán asumidos por la Sociedad y el

Vehículo Paralelo en proporción a su respectiva participación en los compromisos totales de los Fondos Paralelos.

El Vehículo Paralelo deberá invertir y desinvertir en paralelo, en términos *pari passu* con la Sociedad, y sustancialmente en los mismos términos y condiciones legales y económicas que la Sociedad, pero no en términos más favorables que aquellos ofrecidos a la Sociedad conforme a los acuerdos de inversión suscritos con la Sociedad. Los documentos constitutivos del Vehículo Paralelo (tales como, sus reglamentos, acuerdos de accionistas, etc.) y los acuerdos de inversión celebrados entre la Sociedad y el Vehículo Paralelo deberán, hasta el máximo permitido por ley, establecer para el Vehículo Paralelo y los partícipes del Vehículo Paralelo, los mismos términos y condiciones, *mutatis mutandi*, que este Reglamento establece para la Sociedad y los Partícipes (incluyendo la misma duración que la establecida para la Sociedad). A estos efectos, la valoración de entrada y salida de dichas inversiones deberá ser la misma para la Sociedad y cualquier Vehículo Paralelo. En caso de que uno de los Fondos Paralelos incumpla, el otro no vendrá obligado a cumplir con lo previsto en esta cláusula.

La Sociedad Gestora está facultada para suscribir, por cuenta de la Sociedad, acuerdos de inversión y colaboración con el Vehículo Paralelo que cumplan con el presente Reglamento. Dichos acuerdos de inversión podrán regular, entre otros, aquellos aspectos relacionados con la adopción de decisiones en el seno de los Fondos Paralelos que fueran necesarios con el objeto de lograr la plena eficacia del mismo.

Dado que no se tendrá conocimiento de los Compromisos Totales de la Sociedad hasta la finalización del Periodo de Comercialización, dicho(s) acuerdo(s) de inversión podrá(n) contemplar la posibilidad de adquirir o transmitir intereses en entidades ya adquiridas por la Sociedad o el Vehículo Paralelo, con el objeto de que, finalizado el Periodo de Comercialización, sus respectivas participaciones en dichas entidades se asignen proporcionalmente a sus respectivos compromisos en los compromisos totales de los Fondos Paralelos. En todo caso, éstas adquisiciones y transmisiones entre Fondos Paralelos se realizarán únicamente para los fines anteriores y a un precio equivalente al coste de adquisición.

En caso de que, durante el Periodo de Comercialización, la Sociedad y/o los Fondos Paralelos reciban cualquier distribución, incluyendo, a efectos enunciativos pero no limitativos, a los rendimientos, de las Sociedades Participadas o de los Fondos Participados, se repartirá entre la Sociedad y/o el Vehículo Paralelo a prorrata de su respectiva participación de los compromisos totales de los Fondos Paralelos. Una vez finalizado el Periodo de comercialización, se realizarán los ajustes necesarios para que se cumpla la parte respectiva de los compromisos totales de los Fondos Paralelos.

De conformidad con las restricciones legales, fiscales, regulatorias u otras restricciones de inversión, cada uno de los Vehículos Paralelos invertirá a pro-rata en todas las Sociedades Participadas y los Fondos Participados, en función de sus respectivos compromisos de inversión y en los mismo términos y condiciones.

CAPÍTULO IV. GESTIÓN, ADMINISTRACIÓN Y REPRESENTACIÓN DE LA SOCIEDAD

Artículo 6. Sociedad Gestora

La Sociedad Gestora de la Sociedad es Access Capital Partners S.A., una sociedad con domicilio social en 121, Avenue des Champs-Elysees, Paris, 75008 Francia..

La Sociedad Gestora será responsable de la gestión y administración de la Sociedad, quien, de conformidad con la legislación aplicable, ejercerá las facultades de control de la Sociedad, y cualesquiera actos y contratos celebrados por la Sociedad Gestora con terceros en representación de la Sociedad no podrán ser impugnados, en ninguna circunstancia, por falta de poderes de administración y disposición.

Todas las inversiones y desinversiones deberán ser aprobadas por el consejo de administración de la Sociedad Gestora.

Del mismo modo, sin que ello entrañe la propiedad sobre tales activos, las facultades de disposición y administración sobre los Activos de la Sociedad se atribuyen a la Sociedad Gestora, quien podrá delegar sus funciones, con los requisitos establecidos a continuación, a menos que lo prohíba la normativa aplicable.

Access se asegurará y será responsable de que la Sociedad Gestora cuente con los recursos adecuados en cada momento para la gestión e inversión de la Sociedad.

Durante la vida de la Sociedad, se requerirá el consentimiento escrito de Bankinter Investment para que la Sociedad Gestora pueda delegar o subcontratar, con carácter permanente, funciones relevantes para el proceso de inversión (incluidas en todo caso las relativas a la búsqueda, análisis y selección de oportunidades de inversión), así como cualquier acuerdo de reparto con terceros de las comisiones percibidas de la Sociedad. Esta autorización no será necesaria para que la delegación o subcontratación se haga a favor de entidades pertenecientes a las Entidades del Grupo Access, o sea sobre actividades no esenciales (como, por ejemplo, contabilidad o gestión financiera), o haya sido ya incluida en la solicitud de autorización de la Sociedad Gestora o se trate de la contratación de cualquiera de las firmas denominadas “Big Four” a los efectos de valoración externa de las inversiones.

Artículo 7. Comité Asesor de Inversiones

Se creará un comité asesor de inversiones que se ocupe de los asuntos de la Sociedad y, en su caso, de los Fondos Paralelos (el “**Comité Asesor de Inversiones**”). El Comité Asesor de Inversiones podrá presentar, entre otras, propuestas de inversión y desinversión de la Sociedad que serán finalmente adoptadas por el consejo de administración de la Sociedad Gestora.

7.1 Composición

El Comité Asesor de Inversiones estará compuesto por cinco (5) miembros, tres (3) nombrados por la Sociedad Gestora y dos (2) por Bankinter Investment.

La Sociedad Gestora y Bankinter Investment tendrán derecho a sustituir a los miembros designados por cada uno de ellos en cualquier momento sin notificación previa por escrito.

7.2 Funciones del Comité Asesor de Inversores

El Comité Asesor de Inversiones será informado periódicamente, y al menos una vez al trimestre o cuando sea necesario de conformidad con las funciones descritas a continuación, en relación con las oportunidades de inversión y desinversión que están siendo analizadas por la Sociedad Gestora y que se espera que se asignen a la Sociedad y a cualquiera de los Vehículos Paralelos junto con cualquier otro evento significativo que tenga un impacto sobre las Sociedades Participadas o Fondos Participados de la Sociedad.

Asimismo, la Sociedad Gestora pondrá a disposición del Comité Asesor de Inversiones toda la documentación facilitada por la Sociedad Gestora a su comité de inversiones interno en relación con una potencial inversión o desinversión o evento significativo que tenga un

impacto sobre las Sociedades Participadas o Fondos Participados de la Sociedad que también sea analizado a nivel del comité de inversiones interno.

El Comité Asesor de Inversiones podrá presentar, entre otras, propuestas de inversión y desinversión para su decisión final por la Sociedad Gestora. Para llevar a cabo estas funciones, el Comité Asesor de Inversiones aprobará las propuestas a la Sociedad Gestora por unanimidad para los siguientes asuntos:

- (i) inversiones de la Sociedad y, en su caso, de los Fondos Paralelos, fuera de los objetivos de inversión de la Sociedad de conformidad con el Artículo 5.3 anterior;
- (ii) desinversiones (totales o parciales, incluyendo la transmisión de activos individuales) de la Sociedad y, en su caso, de los Fondos Paralelos. El Comité Asesor de Inversiones no podrá rechazar operaciones de desinversión si no es con causa justificada, porque pueden suponer un perjuicio para los Inversores;
- (iii) operaciones encaminadas a la liquidación total o parcial de la Sociedad y, en su caso, de los Fondos Paralelos;
- (iv) la salida a Bolsa de la Sociedad y, en su caso, de los Fondos Paralelos;
- (v) la asunción de cualquier tipo de deuda directamente por parte de la Sociedad y, en su caso, de los Fondos Paralelos (o el otorgamiento de garantías en relación con dichos préstamos con recurso directo a la Sociedad y, en su caso, a los Fondos Paralelos).

Una vez que el Comité Asesor de Inversiones haya tomado su decisión final, ésta se propondrá a la Sociedad Gestora y la decisión de aprobación será adoptada por el consejo de administración de la Sociedad Gestora.

Sin perjuicio de lo anterior, no será necesaria la aprobación del Comité Asesor de Inversiones en el supuesto en el que: (i) la Sociedad desinvierta u otorgue garantías como consecuencia de una refinanciación, (ii) en el supuesto de una salida una coconversión de la Sociedad o (iii) la Sociedad Gestora realice simultáneamente una enajenación de las participaciones que posee en la misma inversión a través de Otras Entidades Gestionadas.

En relación con las decisiones relacionadas con las Sociedades Participadas por la Sociedad y, en su caso, por los Fondos Paralelos, la Sociedad Gestora se compromete a que los miembros de los consejos de administración de las Sociedades Participadas por ella designados conozcan las circunstancias particulares y los requerimientos de la Sociedad, cumpliendo con los deberes de los administradores conforme a la normativa aplicable.

7.3 *Quorum*

Se considerará que el Comité Asesor de Inversiones está válidamente constituido para tratar sobre las materias enumeradas en el Artículo 7.2 cuando estuvieran presentes o debidamente representados todos sus miembros. La representación en el Comité Asesor de Inversiones podrá otorgarse por medio de una comunicación electrónica de un miembro a los demás miembros del comité.

La Sociedad Gestora se obliga a no llevar a cabo ninguna actuación en relación con la Sociedad que requiera la unanimidad en el Comité Asesor de Inversiones sin recabar previamente el visto bueno del mencionado comité a través de votos a favor de todos sus miembros (incluyendo en todo caso los representantes de Bankinter Investment).

Los Miembros del Comité Asesor de Inversiones pueden asistir a las reuniones y emitir sus votos en persona, por teléfono, por email o por videoconferencia.

Artículo 8. Comité de Supervisión

La Sociedad Gestora nombrará un comité de supervisión con funciones de asesoramiento cuya función principal será garantizar el desarrollo satisfactorio del Proyecto.

El Comité de Supervisión será responsable de la supervisión del Proyecto, análisis de los rendimientos y resultados, implementación, cuando sea necesario, de los planes de contingencia, la prestación de asesoramiento sobre la resolución o solución de cualquier conflicto en el seno del Comité Asesor de Inversiones con anterioridad a la adopción de otras medidas, y cualquier otra función de supervisión a tener en cuenta.

El Comité de Supervisión estará compuesto por cuatro (4) miembros, dos (2) designados por la Sociedad Gestora y dos (2) nombrados por Bankinter Investment.

Los miembros nombrados por Bankinter Investment no podrán ser los mismos que los miembros designados en el Comité Asesor de Inversiones.

El Comité de Supervisión se reunirá cada cuatro (4) meses, o con cualquier otra frecuencia que así determinen sus miembros en cada momento, y cuando así se requiera a propuesta de la Sociedad Gestora o Bankinter Investment.

Los miembros del Comité de Supervisión podrán asistir a las reuniones en persona, por teléfono o por videoconferencia.

Artículo 9. Junta General de Accionistas

La Junta General de la Sociedad será convocada y celebrada en la forma y con los requisitos establecidos por la ley.

No obstante lo anterior, cuando se estime necesario por la Sociedad Gestora, la Sociedad notificará por escrito a los Accionistas, con una antelación mínima de un (1) mes a su celebración, a través de cualquier medio que permita conocer a la Sociedad la recepción de la misma por el destinatario, la celebración de una reunión de la Junta General junto con el orden del día propuesto.

A los efectos de lo dispuesto en el párrafo anterior, las partes acudirán, presentes o representadas, a la Junta General convocada de esta forma por la Sociedad, de forma que la misma pueda celebrarse, en la medida de lo posible, con el carácter de universal en la fecha fijada en la correspondiente notificación.

El Presidente de la Junta General de Accionistas será el Administrador Solidario de mayor edad de la Sociedad y el Secretario será el Administrador Solidario de menor edad. En el supuesto en que el Presidente o el Secretario no pudieran asistir a la reunión, los accionistas concurrentes al comienzo de la reunión elegirán al Presidente y/o Secretario de la sesión. Los acuerdos de la Junta General de accionistas se recogerán en el acta correspondiente, que estará firmada por el Secretario con el Visto Bueno del Presidente.

Cada acción dará derecho a un voto en la Junta General de Accionistas.

Los acuerdos en el seno de la Junta General de Accionistas se adoptarán como norma general, y salvo que se disponga de otra manera en este Reglamento y en los Estatutos Sociales, mediante el voto favorable de los accionistas que representen más del cincuenta (50) por ciento del capital social.

Artículo 10. Órgano de administración

La gestión y representación de la Sociedad corresponde a dos (2) administradores solidarios designados por la Sociedad Gestora y con el acuerdo por escrito de Bankinter Investment.

Artículo 11. Comisiones y gastos de la Sociedad

11.1 Comisión de Gestión

11.1.1 Importe

Como contraprestación por la prestación a la Sociedad de los servicios de gestión y administración, la Sociedad Gestora tendrá derecho a percibir una comisión de gestión de la Sociedad (la “**Comisión de Gestión**”) equivalente:

- (i) durante el Periodo de Inversión, al 0,875% anual (o 0,4375% semestral) calculado sobre los Compromisos Totales; y
- (ii) con posterioridad al Periodo de Inversión, al 0,875% anual (o 0,4375% semestral) calculado sobre los Desembolsos Totales menos las Desinversiones a Coste de Adquisición más cualquier Importe Reversado para futuras Reinversiones.

A estos efectos se entenderá por:

- a) “**Desembolsos Totales**”, el importe total de los compromisos desembolsados por los Inversores hasta la finalización del semestre anterior al de devengo de la Comisión de Gestión correspondiente;
- b) “**Desinversiones a Coste de Adquisición**”, el coste de adquisición de todas las Co-Inversiones enajenadas total o parcialmente por la Sociedad y el Coste de Adquisición de todas las Inversiones Subyacentes enajenadas total o parcialmente por los Fondos Participados con anterioridad a la finalización del semestre anterior a la fecha de devengo de la Comisión de Gestión correspondiente siempre que, a efectos aclaratorios, en el supuesto de una enajenación parcial, únicamente se incluirá la parte correspondiente del Coste de Adquisición); y
- c) “**Importe Reservado para futuras Reinversiones**”, aquella parte de las ganancias netas obtenidas por la Sociedad por la desinversión de activos que no se hubiera distribuido a los Inversores por haber sido reservado para futuras inversiones (con el límite máximo conjunto establecido en el apartado 5.2 anterior relativo a las inversiones permitidas una vez transcurrido el Periodo de Inversión), incluyendo distribuciones de los Fondos Participados sujetas a ser reclamadas (*recallable*).

11.1.2 Devengo y pago

La Comisión de Gestión se devengará con carácter semestral, por semestres adelantados, a contar desde la fecha del Primer Cierre.

11.1.3 Inversores admitidos con posterioridad al Primer Cierre

La Comisión de Gestión será recalculada, con motivo de cualquier Cierre posterior al Primer Cierre que tenga lugar durante el Periodo de Comercialización Ordinario (tal y como estos términos se definen en el Artículo 30.1 siguiente), como si todos los Inversores admitidos durante el Periodo de Comercialización Ordinario (los “**Inversores Adicionales**”) hubieran sido admitidos en el Primer Cierre, teniendo en cuenta a los efectos del cálculo de los Desembolsos Totales, el importe de todos los desembolsos realizados durante el Periodo de Comercialización Ordinario.

La Sociedad pagará a la Sociedad Gestora, tan pronto como sea posible con posterioridad a la fecha de cada Cierre, el importe adicional de la Comisión de Gestión calculada y adeudada con respecto a dicha fecha conforme a lo previsto anteriormente.

11.1.4 Comisión de gestión variable

Además de la Comisión de Gestión, la Sociedad Gestora tendrá derecho a percibir una comisión de gestión adicional (la "**Comisión de Gestión Variable**") que corresponderá al 50% de los importes contemplados en el Artículo 24.v.(c).

11.2 Comisión de Comercialización

11.2.1 Importe

Bankinter como comercializador, percibirá de la Sociedad una comisión de comercialización que consistirá en la suma de:

- (i) una comisión (la "**Comisión de Comercialización Anual**") equivalente:
 - a. durante el Periodo de Inversión, al 0,875% anual (o 0,4375% semestral) calculado sobre los Compromisos Totales; y
 - b. con posterioridad al Periodo de Inversión, al 0,875% anual (o 0,4375% semestral) calculado sobre los Desembolsos Totales menos las Desinversiones a Coste de Adquisición más cualquier Importe Reversado para futuras Reinversiones; y
- (ii) una comisión de comercialización inicial (la "**Comisión de Comercialización Inicial**") que será un importe equivalente al 1% de los importes desembolsados (efectivamente pagados por los inversores) con un importe máximo equivalente a los Compromisos Totales,

conjuntamente, la "**Comisión de Comercialización**".

11.2.2 Devengo y pago

La Comisión de Comercialización será satisfecha por la Sociedad a Bankinter como sigue:

- (i) la Comisión de Comercialización Anual se devengará con carácter semestral, por semestres adelantados, a contar desde la fecha del Primer Cierre, y se pagará dentro de los cinco (5) primeros días de cada semestre natural, y
- (ii) la Comisión de Comercialización Inicial será satisfecha por la Sociedad a Bankinter dentro de los tres (3) días siguientes a la fecha de cada desembolso, a pro rata de la Comisión de Comercialización Inicial adicional, calculadas y devengada en dicha fecha de conformidad con el criterio anteriormente mencionado.

11.2.3 Inversores admitidos con posterioridad al Cierre Inicial

La Comisión de Comercialización Anual será recalculada por la Sociedad Gestora para cada Cierre posterior al Cierre Inicial durante el Periodo Ordinario de Suscripción (tal y como estos términos se definen en el Artículo 30.1 siguiente) como si los Inversores adicionales hubiesen sido admitidos en el Cierre Inicial, considerando a los efectos del cálculo de los Desembolsos Totales, la cantidad de todas las aportaciones realizadas durante el Periodo Ordinario de Suscripción.

11.2.4 *Comisión de comercialización variable*

Además de la Comisión de Comercialización, Bankinter tendrá derecho a percibir una comisión de comercialización adicional (la “**Comisión de Comercialización Variable**”) que corresponderá al 50% de los importes contemplados en el Artículo 24.v.(c).

11.3 **Otras comisiones o gastos**

Ni la Sociedad ni sus Sociedades Participadas ni sus Fondos Participados satisfarán otras comisiones o gastos a la Sociedad Gestora, Bankinter o a entidades que formen parte de cualquiera de sus respectivos grupos salvo:

- (i) en caso de acuerdo expreso entre la Sociedad Gestora y Bankinter;
- (ii) como consecuencia de la prestación real de un servicio a la Sociedad o sus Sociedades Participadas o sus Fondos Participados;
- (iii) en términos de mercado; y
- (iv) valorados y validados por un tercero independiente o sometido a comparación de ofertas.

11.4 **Imputación de gastos**

11.4.1 *Hasta la constitución de la Sociedad*

Los gastos incurridos por los Promotores en relación con el Proyecto hasta la constitución de la Sociedad serán satisfechos por la Sociedad.

11.4.2 *A partir de la constitución de la Sociedad*

Desde la constitución de la Sociedad, la Sociedad será responsable de todos los gastos razonables (incluyendo el IVA, según proceda) en que se incurra en relación con la organización y administración de la Sociedad, incluyendo a título enunciativo, pero no limitativo, los siguientes gastos:

- (i) los gastos operativos de la Sociedad, incluyendo: auditoría, asesores legales, administración, valoración o de otro tipo, gastos relacionados con el pago de tasas a CNMV, información y cumplimiento con entidades reguladoras, Costes por Operaciones Fallidas, gastos de preparación y distribución de informes y notificaciones, comisiones de depositarios, gastos incurridos por el Comité Asesor de Inversiones y por el Comité de Supervisión, honorarios de consultores externos, comisiones bancarias, comisiones o intereses por préstamos, los costes de seguro de responsabilidad civil profesional, gastos extraordinarios, obligaciones tributarias, gastos de litigación (excluidas las costas judiciales derivadas de los casos en que se demuestre que la Sociedad Gestora es responsable ante la jurisdicción competente), gastos razonables de viaje y alojamiento, costes de abogados, auditores, consultores externos con relación a la identificación, valoración, negociación, adquisición, mantenimiento, seguimiento, protección y liquidación de las Inversiones;
- (ii) los gastos de transacciones no soportados por Sociedades Participadas o Fondos Participados, incluyendo valoraciones independientes, en su caso;
- (iii) otros contemplados en el presente Reglamento de Gestión, en su caso, y cualquier otro que pudiera verse obligado a soportar en el futuro de conformidad con la normativa aplicable.

Sin perjuicio de lo anterior, serán por cuenta de las Sociedades Participadas y los Fondos Participados aquellos gastos propios de su actividad incluyendo, entre otros, los gastos de organización de sus respectivos consejos y juntas, así como los de remuneración de sus respectivos consejeros o administradores.

Serán por cuenta de la Sociedad Gestora todos los gastos relativos a su actividad como Sociedad Gestora en relación con la Sociedad.

Artículo 12. Comercialización

Dado que se trata de un Proyecto en exclusiva para Bankinter y sus clientes, la comercialización de la Sociedad se llevará a cabo en exclusiva por Bankinter. Inicialmente, la Sociedad se comercializará a potenciales inversores españoles y portugueses. Si la Sociedad Gestora y Bankinter así lo acuerdan por escrito, la Sociedad podrá comercializarse en cualesquiera otros países de la Unión Europea (siempre de conformidad con la normativa aplicable).

Bankinter tendrá la facultad de aceptar o rechazar los posibles inversores en la Sociedad y proponer la lista definitiva de los mismos a la Sociedad Gestora.

La Sociedad Gestora sólo podrá denegar la inversión en la Sociedad a los clientes propuestos por Bankinter si los mismos no cumplieran cualquier normativa que resulte de aplicación y/o este Reglamento de Gestión.

Artículo 13. Depositario

Bankinter será el depositario de la Sociedad (el “**Depositario**”), con las funciones legalmente exigibles.

El Depositario y la Gestora han suscrito un contrato por el que se nombra al Depositario como depositario de la Sociedad.

CAPÍTULO V. PROTECCIÓN DEL INVERSOR

Artículo 14. Exclusividad

14.1 Por parte de Bankinter

Bankinter no comercializará otras entidades de inversión colectiva cuyo objetivo de inversión sea igual al de la Sociedad de conformidad con el Artículo 3 (excluyendo posibles Fondos Paralelos), salvo que hayan sido aprobadas por la Sociedad Gestora, hasta la finalización del Periodo de Inversión o cuando el importe de las inversiones comprometidas sea igual al importe de los Compromisos Totales de la Sociedad deducida la Reserva, incluso si el Periodo de Inversión no ha finalizado (lo que ocurra primero).

14.2 Por parte de Access

- (i) Desde la constitución de la Sociedad, tanto Access como la Sociedad Gestora canalizarán a través de la Sociedad y, en su caso, de los Fondos Paralelos, las oportunidades de inversión que entren dentro de su objetivo de inversión de conformidad con el Artículo 3 hasta que finalice el Periodo de Inversión o cuando el importe de las inversiones comprometidas iguale el importe de los Compromisos Totales de la Sociedad deducida la Reserva y, en su caso, de los Fondos Paralelos aun cuando no haya finalizado el Periodo de Inversión (lo que ocurra antes).
- (ii) Una vez que finalice el Periodo de Inversión o cuando el importe de las inversiones comprometidas alcance el de los Compromisos Totales de la Sociedad deducida la Reserva y, en su caso, de los Fondos Paralelos, aun cuando no haya finalizado el

Periodo de Inversión (lo que ocurra antes), la Sociedad Gestora será liberada de sus obligaciones establecidas en el apartado (i) anterior.

Se excluyen de las prohibiciones de los apartados (i) y (ii) anteriores toda operación o actividad de aquellos activos que, con anterioridad a la constitución de la Sociedad, estén gestionados o participados de manera directa o indirecta por la Sociedad Gestora (u otras Entidades del Grupo Access) con anterioridad a la constitución de la Sociedad.

La Sociedad Gestora y cualesquiera de las Entidades del Grupo Access podrán desempeñar funciones y obligaciones similares para otros fondos o entidades de inversión y, sin limitación, podrán actuar como sociedad gestora o asesor de inversiones en o de otros fondos o participar en cualquier otra actividad y retener cualquier beneficio recibido por la realización de dichas funciones siempre y cuando la Sociedad Gestora siga desempeñando adecuadamente sus funciones con respecto a la Sociedad.

Las oportunidades de inversión dentro de la Política de Inversión se repartirán entre la Sociedad y las Otras Entidades Gestionadas de conformidad con el Artículo 15.

14.3 *Por parte de los Promotores*

Bankinter Investment, la Sociedad Gestora y sus Entidades de Grupo:

- (i) durante el Periodo de Inversión más un (1) año con un mínimo de tres (3) años desde el Primer Cierre de la Sociedad, y salvo acuerdo entre Bankinter Investment y la Sociedad Gestora, no podrán participar de ningún modo, ni directa ni indirectamente, en la constitución, promoción y comercialización de otras instituciones de inversión colectiva (“IIC”), entidades de capital riesgo (“ECR”), otras entidades de inversión colectiva de tipo cerrado (“EICC”) o sociedades cotizadas con un objetivo de inversión análogo al de la Sociedad que se pretendan comercializar a inversores no institucionales en España y Portugal a través de clientes de banca privada (un “Fondo Sucesor”) ni directamente ni a través de cualquier sociedad de sus respectivos Grupos, a excepción, en su caso, de los Fondos Paralelos; y
- (ii) en cualquier caso, (a) hasta el final del Periodo de Inversión más seis (6) meses o (b) hasta que se haya invertido el 70% de los Compromisos Totales después de la deducción de la Reserva más seis (6) meses (lo que primero ocurra), no podrán de ningún modo, promover o comercializar a inversores en España y Portugal cualquier otro vehículo que pretenda invertir en activos u operaciones que entren dentro del objetivo de inversión de la Sociedad de acuerdo con el Artículo 3 (ni directamente ni a través de cualquier sociedad de sus respectivos Grupos), a excepción, en su caso, de los Fondos Paralelos.

Las obligaciones de exclusividad anteriormente mencionadas serán de aplicación a un Fondo Sucesor mientras la Sociedad Gestora y Bankinter Investment posean una participación en dicho Fondo Sucesor o desde el momento en el que la Sociedad Gestora y Bankinter Investment acuerden el establecimiento de un Fondo Sucesor.

Artículo 15. Asignación de las oportunidades de inversión

15.1 Entre los Vehículos Paralelos y las Otras Entidades Gestionadas

Durante el Periodo de Inversión, la Sociedad Gestora facilitará que los Vehículos Paralelos tengan la oportunidad de participar en las Inversiones Objetivo con Otras Entidades Gestionadas, siempre que dichas Inversiones Objetivo cumpla con los requisitos de la Política de Inversión. En el supuesto en el que los Vehículos Paralelos y cualesquiera Otras

Entidades Gestionadas participen en una Inversiones Objetivo y el importe de la Inversiones Objetivo disponible para los Vehículos Paralelos y Otras Entidades Gestionadas sea limitado, los Vehículos Paralelos y cada una de las Otras Entidades Gestionadas participarán en dicha Inversión, generalmente a pro rata y de conformidad con la política de asignación de inversiones¹ de la Sociedad Gestora y en términos sustancialmente parecidos, en base al tamaño de los Vehículos Paralelos y de Otras Entidades Gestionadas en función de sus respectivas políticas de inversión en el momento de dicha inversión. El Comité Asesor de Inversiones decidirá sobre importe máximo y mínimo idóneo para inversiones. Dichos importes se decidirán en la primera reunión del Comité Asesor de Inversiones y únicamente se modificará por acuerdo de la Sociedad Gestora y Bankinter Investment.

En la medida en que los Vehículos Paralelos inviertan en una Sociedad Participada junto con Otras Entidades Gestionadas, los Vehículos Paralelos asumirán su parte proporcional de los gastos atribuibles a dicha inversión en función del importe comprometido en dicha inversión por cada uno de los Vehículos Paralelos y de las Otras Entidades Gestionadas, siempre que cualquier gasto en el que se incurra debido únicamente a los requisitos específicos de la Sociedad, sea asumido exclusivamente por la Sociedad.

Cuando la oportunidad de participar en una Inversiones Objetivo exceda la cantidad que los Vehículos Paralelos desean invertir en la Sociedad Participada correspondiente, la Sociedad Gestora podrá invitar a uno o más Inversores y/o terceras partes a coinvertir junto con la Sociedad.

15.2 Entre los Vehículos Paralelos y los Fondos Anteriores

La Sociedad Gestora deberá ofrecer todas las oportunidades de inversión que sean adecuadas tanto a los Vehículos Paralelos como a los Fondos Anteriores de conformidad con el Artículo 15.1, de la siguiente manera:

- (a) en primer lugar, a los Fondos Anteriores hasta (lo que ocurra antes):
 - (i) la finalización de su periodo de inversión;
 - (ii) la fecha en que se hubiera invertido, suscrito, comprometido o reservado para inversiones, comisiones o gastos, el cien por ciento (100%) de sus Compromisos de Inversión; o
 - (iii) su liquidación; y
- (b) en segundo término, a la Sociedad hasta (lo que ocurra antes):
 - (i) la finalización del Periodo de Inversión;

¹ Resumen de política de asignación de inversiones: Cuando una propuesta de inversión se materialice y pueda realizarse rápidamente, el Comité de Inversión determinará qué fondo o entidad de inversión gestionada o asesorada por la Sociedad Gestora, puede participar en la inversión e invertir sustancialmente en los mismos términos y condiciones y en el mismo momento (las Entidades Participantes). Dependiendo del importe de la inversión disponible y del importe de la inversión disponible de las Entidades Participantes, se pueden dar dos situaciones. La primera situación es cuando no hay restricciones en los importes y cada Entidad Participante puede asignar el importe idóneo: una Asignación Libre. La segunda situación es cuando hay restricciones porque el importe de la inversión es tal que el importe idóneo a invertir no puede asignarse a todas las Entidades Participantes lo que supone una Asignación con Restricciones. En la asignación con restricciones, el importe de la inversión se divide entre las Entidades Participantes a prorrata y se ajusta con respecto a los límites contractuales, legales, fiscales, regulatorios que sean de aplicación y a los importes máximos y mínimos de inversión de conformidad con lo anterior. La asignación de inversiones se describe en una Política de Asignación Global cuya aplicación es supervisada por el director de cumplimiento normativo (Compliance Officer) de la Sociedad Gestora, quien revisa todas las asignaciones de inversiones con anterioridad a la ejecución de cualquier inversión por el fondo o por una o entidad de inversión gestionada o asesorada por la Sociedad Gestora.

- (ii) la fecha en que se hubiera invertido, suscrito, comprometido o reservado por la Sociedad el cien por ciento (100%) de los del Patrimonio Total Comprometido; o
- (iii) la liquidación de la Sociedad.

De conformidad con anterior, los Fondos Anteriores y los Vehículos Paralelos podrán coinvertir en relación con aquellas oportunidades de inversión en la que los Fondos Anteriores no dispongan de suficientes fondos para completarla por sí mismos. A efectos aclaratorios, la asignación de las oportunidades de inversión y/o posible coinversión anteriormente descrita no se considerará como conflicto de interés a los efectos del presente Reglamento.

Artículo 16. Conflictos de interés

Los Promotores procurarán evitar situaciones de conflicto entre sus intereses particulares y los de la Sociedad y, en su caso, de los Fondos Paralelos.

Bankinter o Bankinter Investment no tendrán ningún derecho preferente, y la Sociedad Gestora no estará obligada a aceptar, ninguna propuesta de financiación de Bankinter para la adquisición de activos por parte de la Sociedad y, en su caso, de los Fondos Paralelos, ni para su refinanciación, y estará en competencia con terceros financiadores.

En cualquier caso, en caso de solicitar financiación a Bankinter, la Sociedad Gestora deberá actuar de conformidad con lo siguiente y siempre en el mejor interés de la Sociedad y sus Inversores:

- (i) en el caso de solicitar financiación para los activos, la Sociedad Gestora deberá pedir ofertas de financiación a, al menos, tres (3) entidades financieras más aparte de Bankinter y Bankinter sólo podrá participar en la financiación si es competitivo en términos y condiciones con dichas ofertas; y
- (ii) para el supuesto de una línea de crédito a los efectos de financiar los Capital Calls de los Inversores, o una línea de avales o seguros de caución, en los términos descritos en el apartado 5.4 anterior, la Sociedad Gestora se asegurará de que las condiciones ofrecidas por Bankinter son en condiciones de mercado.

La Sociedad Gestora no estará obligada a aceptar ninguna inversión propuesta por Bankinter o Bankinter Investment (directamente o referida de cualquier de sus clientes, sean o no inversores de la Sociedad y, en su caso, de los Fondos Paralelos).

No se considerará conflicto de interés la adquisición de una Sociedad Participada o Fondo Participado en la que Bankinter forme parte del pool de bancos con el que dicha Sociedad Participada o Fondo Participado tenga suscrita financiación.

Artículo 17. Cambio de Control

La Sociedad Gestora manifiesta que no estará sujeta a un Cambio de Control ya que su intención es mantener un control y estructura de gestión similar durante la duración de la Sociedad.

A efectos del presente Reglamento, se entenderá por "**Cambio de Control**" la obtención, directa o indirectamente, por parte de un tercero distinto de Access, las Entidades del Grupo Access, sus Afiliadas y administradores de las anteriores, del control (se entenderá "Control" según la definición del artículo 42 del Código de Comercio) de la Sociedad Gestora (ya sea por alcanzar acuerdos con terceros u obtener una participación mayoritaria en los derechos de voto).

Artículo 18. Sustitución de la Sociedad Gestora

La Sociedad Gestora gestionará la Sociedad hasta su liquidación y únicamente podrá ser sustituida en la gestión de la Sociedad por decisión de Bankinter Investment en los supuestos y con las consecuencias que se regulan para cada caso en el presente Artículo 18.

18.1 Cese de la Sociedad Gestora o liquidación de la Sociedad

En los supuestos de incumplimiento descritos en el Artículo 18.2, siempre y cuando tales incumplimientos no hayan sido remediados o subsanados por la Sociedad Gestora en un plazo de treinta (30) Días Hábiles desde el momento en que se produzca la Causa, Bankinter Investment podrá optar por:

- (i) cesar a la Sociedad Gestora, o
- (ii) en caso de que lo considere más favorable para los intereses de los Inversores de la Sociedad, promover la disolución y liquidación de la Sociedad, sin cese de la Sociedad Gestora, de acuerdo con lo previsto en el artículo 37 de la LECR y en este Reglamento de Gestión de la Sociedad (sin consecuencias en la propiedad del Carry).

18.2 Supuestos de incumplimiento

Cada uno de los supuestos de incumplimiento que se describen a continuación se entenderán como “**Causa**” y el cese de la Sociedad Gestora en dichos supuestos, de acuerdo con lo previsto en el Artículo 18.1(i) un “**Cese con Causa**”:

- a) si la autorización como sociedad gestora de entidades de tipo cerrado de la Sociedad Gestora caducara, fuera suspendida o revocada;
- b) si se produjera un Cambio de Control de conformidad con el Artículo 17, que no hubiera sido autorizado por Bankinter Investment;
- c) si la Sociedad Gestora contraviniera gravemente las reglas de gobierno corporativo establecidas en los Artículo 20 (i), (ii), (v), (vi), (vii), (viii), (ix), (x), (xi) de este Reglamento de Gestión;
- d) si la Sociedad Gestora o las Entidades del Grupo Access incumplieran cualquiera de las obligaciones de exclusividad establecidas en el Artículo 14;
- e) si la Sociedad Gestora o las Entidades del Grupo Access incumplieran la política de conflictos de interés establecida en el quinto párrafo del Artículo 16;
- f) si la información presentada al Comité Asesor de Inversiones se demostrase falsa o sustancialmente incompleta por causa de dolo o negligencia grave directamente imputable a la Sociedad Gestora;
- g) la falta de presentación al Comité de Inversiones por parte de la Sociedad Gestora de potenciales operaciones que constituyan Inversiones Objetivo por importe mínimo conjunto del 50% de los Compromisos Totales deducida la Reserva durante treinta y seis (36) meses; o
- h) la (a) imposición de penas graves por la comisión de delitos contra el patrimonio o el orden socioeconómico (estafa, administración desleal, etc.), contra la Hacienda Pública o la Seguridad Social (por importe en ambos casos superior a 5.000.000 euros), o (b) la imposición de penas o sanciones administrativas por la comisión de infracciones graves o muy graves en materia de la normativa reguladora del capital

riesgo, mercado de valores o de prevención de blanqueo de capitales, en ambos casos, por parte de la Sociedad Gestora o los administradores de la Sociedad Gestora en el ejercicio de su cargo en la misma (en este último caso siempre que no pueda reemplazarse al administrador), siempre que las penas o sanciones previstas en el presente Reglamento tengan un efecto material adverso en la capacidad de la Sociedad Gestora para continuar gestionando los asuntos de la Sociedad y dichas penas o sanciones tengan un impacto reputacional negativo en Bankinter Investment o los inversores.

18.3 *Efectos del Cese con Causa*

El Cese con Causa de la Sociedad Gestora conllevará los siguientes efectos:

- (i) la Sociedad Gestora no tendrá derecho a compensación alguna por su cese;
- (ii) la Sociedad Gestora perderá todo derecho a cobrar el Carry o la Comisión de Gestión Variable en lo sucesivo;
- (iii) el cese de la Sociedad Gestora será efectivo en la fecha indicada a tal efecto en la notificación de cese recibida de Bankinter Investment o la fecha posterior en que un tercero aceptara sustituir a la Sociedad Gestora en dicho cargo (la "Fecha de Efectos");
- (iv) transcurridos quince (15) Días Hábiles a contar desde la Fecha de Efectos (la "Fecha de Transmisión"), La Sociedad Gestora transmitirá las Acciones de Clase B que dieran derecho a percibir el Carry de las que fuera titular a Bankinter Investment (o a la entidad designada por el mismo) por el importe nominal por el que dichas acciones hubieran sido suscritas por la Sociedad Gestora, salvo por lo dispuesto en el Artículo (v) siguiente;
- (v) en caso de que la Sociedad Gestora estuviera en desacuerdo con la existencia de Causa, si la Sociedad Gestora interpusiera una reclamación en este sentido de conformidad con lo establecido en el Artículo 38 antes de la Fecha de Transmisión, los efectos económicos relativos a la Comisión de Gestión Variable y al Carry, así como la consiguiente transmisión de acciones especiales que dieran derecho a su percepción, quedarán en suspenso hasta que se emita la resolución judicial correspondiente, si bien no se producirá ningún pago de Comisión de Gestión Variable ni de Carry a la Sociedad Gestora hasta que se obtuviera dicha resolución y en el entendido de que si la resolución en cuestión:
 - a) fuera favorable a la Sociedad Gestora, la Sociedad Gestora (o cualquier titular de Acciones de clase B nombrado por la Sociedad Gestora) tendrá derecho al pago íntegro de la Comisión de Gestión Variable y del Carry que en otro caso se hubiera producido de no haber ocurrido el cese de la Sociedad Gestora. El pago del Carry se abonará por Bankinter Investment como complemento del precio de compraventa de las Acciones de Clase B titularidad de la Sociedad Gestora por las siguientes cantidades: (a) el importe del Carry devengado antes de la fecha de la resolución judicial, y posterior a la transmisión de las Acciones de Clase B a Bankinter Investment según lo establecido en el Artículo 18.3(v), que se producirá dentro de los cinco (5) días siguientes a la notificación de la resolución judicial correspondiente a la Sociedad Gestora y a Bankinter Investment, y (b) el importe equivalente al Carry percibido por el nuevo titular de las Acciones de Clase B antes titularidad de la Sociedad

Gestora tras la compraventa indicada en el apartado 16.3 (iv) anterior, en concepto de pago diferido a la Sociedad Gestora bajo dicha compraventa, y dentro de los cinco (5) días siguientes a la fecha en que el Carry sea abonado a Bankinter Investment (o a la entidad designada por el mismo); y

- b) si fuera contraria a la Sociedad Gestora, la Sociedad Gestora no tendría derecho a pago de la Comisión de Gestión Variable o del Carry alguno. En tales casos, la transmisión de las Acciones del Carry a Bankinter Investment se producirá dentro de los cinco (5) días siguientes a la notificación de la resolución correspondiente a la Sociedad Gestora y a Bankinter Investment.

18.4 Efectos del Cese con Causa por un Cambio de Control

En caso de un Cambio de Control tal y como está definido en el Artículo 17 que no haya sido aprobado por Bankinter Investment, constituyendo así un Cese con Causa del Artículo 18.2, los Efectos del Cese con Causa del Artículo 18.3 (ii) y siguientes puede aplicar a una parte de las Acciones de Clase B en posesión de la Sociedad Gestora en las condiciones y proporciones establecidas debajo (el “**Esquema de Devengo**”):

% de distribución al capital desembolsado (“ <i>distribution to paid in</i> ”) (“DPI”) a los Inversores	% de Acciones de Clase B a transferir a Bankinter Investment
Inferior al 50%	100,00%
entre el 50% y el 55%	75,00%
entre el 55% y el 60%	67,50%
entre el 60% y el 65%	60,00%
entre el 65% y el 70%	52,50%
entre el 70% y el 75%	45,00%
entre el 75% y el 80%	37,50%
entre el 80% y el 85%	30,00%
entre el 85% y el 90%	22,50%
entre el 90% y el 95%	15,00%
Superior al 95%	7,50%
100%	0,00%

18.5 Deber de cooperación

En cualquiera de los supuestos de cese de la Sociedad Gestora previstos en este Artículo 18, la Sociedad Gestora quedará obligada a cooperar de buena fe con la Sociedad Gestora que le fuera a sustituir, procurando una sucesión ordenada en la gestión de la Sociedad y

velando en todo momento por los intereses de la Sociedad y evitando cualquier perjuicio a sus Inversores.

18.6 Obligaciones adicionales de la Sociedad Gestora

Sin perjuicio de la generalidad de lo anterior, la Sociedad Gestora deberá en todo caso, no más tarde de la Fecha de Efectos:

- (i) suscribir toda aquella documentación que fuera precisa y le fuera solicitada por Bankinter Investment para formalizar el cambio de gestora ante la CNMV o para adaptar en dicho sentido este Reglamento de Gestión; y
- (ii) entregar a la nueva gestora (o a quien la misma le indicara) todos los libros, registros y documentación relativos a la Sociedad que estuvieran bajo su posesión o control.

18.7 Disolución y liquidación de la Sociedad

Adicionalmente, en caso de que lo considere favorable para los intereses de los Inversores, Bankinter Investment podrá promover la disolución y liquidación de la Sociedad, de acuerdo con lo previsto en el artículo 37 de la LECR y en el presente Reglamento de Gestión de la Sociedad, en los supuestos descritos en el artículo 18.2(viii).

En dichas circunstancias, la Sociedad Gestora o los titulares de Acciones de clase B nombrados por ésta no perderán sus derechos de Carry.

Artículo 19. Información a los Inversores

Mientras dicha información no esté protegida por obligaciones de confidencialidad, la Sociedad Gestora proporcionará al Depositario toda la información razonable que éste precise acerca de la Sociedad o sus Sociedades Participadas o sus Fondos Participados para dar cumplimiento a sus obligaciones de información con los Inversores o de cumplimiento normativo.

En todo caso, la Sociedad Gestora proporcionará a los inversores la información contemplada en la LECR o en aquellas normas que la completen o desarrollen.

Asimismo, Bankinter Investment y la Sociedad Gestora, de mutuo acuerdo, podrán ampliar la información que deba entregarse con carácter periódico a los Inversores.

CAPÍTULO VI. GOBIERNO CORPORATIVO

Artículo 20. Materias reservadas a Bankinter Investment

Corresponderá a Bankinter Investment (a iniciativa propia, o en los casos indicados, a solicitud de la Sociedad Gestora):

- (i) autorizar cualquier actividad competidora con la Sociedad por parte de la Sociedad Gestora de acuerdo con los compromisos de Exclusividad recogidos en el Artículo 14 y siempre que no estén ya permitidos o debidamente regulados en este Reglamento de Gestión de la Sociedad;
- (ii) autorizar posibles operaciones en las que exista conflicto de interés con la Sociedad Gestora o las Entidades del Grupo Access, así como la contratación de servicios por parte de la Sociedad con Entidades del Grupo Access siempre que no estén ya debidamente regulados en este Reglamento de Gestión o los regulados en el Artículo 16;
- (iii) sustituir y cesar a la Sociedad Gestora en los términos contemplados en el Artículo 18;

- (iv) a propuesta de la Sociedad Gestora, autorizar la ampliación del Periodo de Inversión de la Sociedad hasta un máximo de dos (2) años después de finalizado el Periodo de Inversión si se justifica en interés de los Inversores;
- (v) a propuesta de la Sociedad Gestora, ampliar, en una o varias veces, la duración de la Sociedad hasta un máximo de dos (2) años tras la finalización de las extensiones realizadas por la Sociedad Gestora, si se justifica en interés de los Inversores, de conformidad con el Artículo 3;
- (vi) a propuesta de la Sociedad Gestora, aprobar cualquier modificación del Reglamento de Gestión de la Sociedad si se justifica en interés de los Inversores. En este sentido, los Promotores y la Sociedad Gestora no modificarán al alza ni la Comisión de Gestión, ni la Comisión de Comercialización, ni el Carry, y no crearán nuevas comisiones que deban ser soportadas por la Sociedad, salvo de conformidad con lo previsto en el Artículo 11.3 anterior;
- (vii) aprobar aquellas materias que requieren unanimidad en el Comité Asesor de Inversiones según las causas justificadas en su caso;
- (viii) aprobar con el consentimiento de la Sociedad Gestora gastos extraordinarios de la Sociedad cuyo importe individual sea superior a 300.000 euros;
- (ix) aprobar a iniciativa de la Sociedad Gestora o con su consentimiento la disolución y liquidación de la Sociedad por causas distintas de la finalización de la duración de la Sociedad u otras causas legales de disolución;
- (x) adoptar cualesquiera decisiones vinculadas a la comercialización de la Sociedad de conformidad con el Artículo 12; y
- (xi) las demás materias contempladas en este Reglamento de Gestión que requieran veto por parte de Bankinter Investment, en su caso.

Las decisiones de Bankinter Investment referidas en este Artículo también serán vinculantes para los Promotores, la Sociedad Gestora y para la Sociedad y por tanto también serán vinculantes para los Inversores a los que se considere que Bankinter Investment representa en estos casos.

CAPÍTULO VII. ACCIONES

Artículo 21. Características básicas y forma de representación de las Acciones

El patrimonio de la Sociedad está dividido en Acciones de Clase A y Acciones de Clase B que otorgan a sus titulares, junto con el resto de los Inversores, un derecho de propiedad sobre la Sociedad conforme a las condiciones que regulan la Sociedad en virtud de la Ley o de contrato. Las Acciones de Clase B de la Sociedad serán suscritas por los Promotores de conformidad con el Artículo 30.

La suscripción de Acciones de la Sociedad supondrá la aceptación íntegra por el Inversor del presente Reglamento de Gestión y dará derecho a la participación en los resultados de la Sociedad, siendo los derechos económicos inherentes a cada clase de Acciones distintos, de conformidad con lo descrito en el Artículo 22 y Artículo 24 del presente Reglamento.

Las Acciones tendrán la consideración de valores negociables y se representaran mediante certificados nominativos, que documentarán una o varias Acciones. Los Inversores tendrán derecho a solicitar la emisión y entrega de dichos certificados nominativos. Cada certificado nominativo indicará el número de certificado, el número de Acciones de la Sociedad representadas, el nombre

de la Sociedad, de la Sociedad Gestora y de su Depositario, así como sus respectivos domicilios y datos completos de la inscripción de la Sociedad en la CNMV.

Artículo 22. Clase y derechos económicos de las Acciones

22.1 Derechos económicos de las Acciones de Clase A y de Clase B

Los Promotores o cualquier otra persona designada por los mismo como titulares de Acciones de Clase A o de Clase B participarán en los resultados de la Sociedad como el resto de los inversores titulares de Acciones en la Sociedad ("**Acciones de Clase A y de Clase B**") en función de su inversión respectiva en el mismo, de conformidad con lo establecido en el Artículo 31.2.

22.2 Derechos económicos de las Acciones de Clase B

Con carácter adicional a sus derechos a pro rata en los activos, beneficios e ingresos de la Sociedad, los Promotores y cualquier otra persona designada por los mismo como titulares de Acciones de Clase B tendrán una participación preferente adicional conjunta en los beneficios de la Sociedad (el "**Carry**") igual a un 20% de las distribuciones de la Sociedad que se produzcan una vez que los titulares de Acciones de Clase A y de Clase B hubieran obtenido un Rendimiento Preferente de un 5% anual.

Además de este 20%, la Sociedad Gestora y Bankinter Investment recibirán como Comisión de Gestión Variable, como sociedad gestora y comercializador de la Sociedad, respectivamente, un 10% adicional de las distribuciones de la Sociedad que se produzcan una vez que los titulares de Acciones de Clase A y de Clase B hubieran obtenido un Rendimiento Preferente de un 10% anual, sujeto al mecanismo de "catch-up" establecido en el Artículo 24 siguiente.

El Carry, la Comisión de Gestión Variable y la Comisión de Comercialización Variable se cobrarán según se detalla en el Artículo 24 siguiente.

A tal efecto, se entenderá por "**Rendimiento Preferente**", mientras no se haya reembolsado íntegramente los desembolsos, la tasa interna de retorno de la inversión de los Inversores en la Sociedad (incluyendo a tal efecto los Promotores, por su inversión en la Sociedad como titulares de Acciones de Clase A y Clase B, pero excluyendo las distribuciones que recibieran en concepto de Carry), obtenida mediante distribuciones efectivamente realizadas por la Sociedad (o el reembolso de Acciones efectuadas con una finalidad equivalente), y sin tener en cuenta la fiscalidad de los Inversores ni plusvalías implícitas por el valor de las Acciones que no hubieran sido distribuidas.

Sujeto a lo establecido en el Artículo 31, cada uno de los Promotores y cualesquiera otras personas designadas por ellos respectivamente tendrán una participación del 50% en el Carry.

El Carry se estructurará a través de acciones de clase especial ("**Acciones de Clase B**"). Los titulares de dichas Acciones de Clase B (los "**Titulares del Carry**") serán Bankinter Investment, la Sociedad Gestora o cualquier otra persona designada por la Sociedad Gestora que participe en la gestión de la Sociedad o de la Sociedad Gestora.

Artículo 23. Fecha de las distribuciones y límites aplicables

Si se produjeran desinversiones de activos durante el Periodo de Inversión o dentro de los cuarenta y ocho (48) meses siguientes a la realización de una inversión, o la Sociedad recibiese distribuciones y/o dividendos o cualquier otra recepción de tesorería de las Sociedades Participadas

o los Fondos Participados, la Sociedad podrá reinvertir en todo o en parte el producto de dichas cantidades percibidas a propuesta de la Sociedad Gestora y con la aprobación del Comité Asesor de Inversiones, para atender Inversiones (con el límite de que la Sociedad no invertirá más del ciento veinte (120) por ciento de los Compromisos Totales en Sociedades Participadas y/o Fondos Participados), la Comisión de Gestión, la Comisión de Comercialización y/o los gastos de la Sociedad de conformidad con el presente Reglamento.

El importe desembolsado por los Inversores que no haya sido invertido por la Sociedad podrá ser devuelto a los Inversores a la finalización del Periodo de Inversión una vez deducida, en su caso, una reserva a determinar por la Sociedad Gestora con la aprobación de Bankinter Investment, para cubrir futuras necesidades de la Sociedad, como por ejemplo indemnizaciones (la “Reserva”).

La Sociedad efectuará todas las distribuciones de efectivo en euros.

Todas las distribuciones realizadas por la Sociedad estarán sujetas a las deducciones y retenciones fiscales exigidas por la legislación en cada momento.

Artículo 24. Distribuciones

Todo el beneficio percibido de las Sociedades Participadas y/o los Fondos Participados, siempre que se haya constituido la Reserva, será distribuido salvo que Bankinter Investment y la Sociedad Gestora acuerden lo contrario.

Las distribuciones de la Sociedad podrán realizarse por la Sociedad Gestora mediante cualquier instrumento, entre ellos, el reparto de dividendos o cualquier tipo de reserva, mediante la devolución de acciones, mediante la recompra de acciones, o cualquier otro instrumento permitido por la ley.

Las distribuciones de la Sociedad a los titulares de Acciones de Clase A (incluyendo a los Promotores) y a los titulares de Acciones de Clase B (es decir, a los Titulares del Carry) se realizarán como sigue:

- (i) en primer lugar, a los titulares de Acciones de Clase A (incluyendo a los Promotores) y de Clase B, hasta que recuperen sus aportaciones;
- (ii) en segundo lugar, a los titulares de Acciones de Clase A (incluyendo a los Promotores) y de Clase B, hasta que obtengan un Rendimiento Preferente de un 5% anual;
- (iii) en tercer lugar, el 80% a los Titulares del Carry y el 20% a los titulares de Acciones de Clase A y de Clase B, hasta que los Titulares del Carry hayan recibido distribuciones de conformidad con el presente apartado (iii) por un importe equivalente al 20% de las distribuciones realizadas en exceso del párrafo (i) anterior;
- (iv) en cuarto lugar, 80% a los titulares de Acciones de Clase A (incluyendo a los Promotores) y de Clase B y 20% a los Titulares del Carry, hasta que los Inversores obtengan un Rendimiento Preferente de un 10% anual; y
- (v) en quinto lugar, (a) 70% a los titulares de Acciones de Clase A (incluyendo a los Promotores) y de Clase B, (b) 20% a los Titulares del Carry y (c) 10% dividido en un 50% entre la Sociedad Gestora y Bankinter Investment, como sociedad gestora y como comercializador de la Sociedad, respectivamente, como Comisión de Gestión Variable y Comisión de Comercialización Variable.

No se repartirá Carry hasta que el auditor de la Sociedad facilite a la Sociedad Gestora y a Bankinter Investment un informe que confirme que no existe riesgo de que los titulares de Acciones de Clase A y de Clase B reciban importes inferiores a los descritos en la presente cláusula.

Para poder acogerse a las disposiciones del artículo 150 O A del Código Tributario francés y sin perjuicio de cualquier otra disposición del presente Reglamento, el residente fiscal francés titular de Acciones de Clase B y/o titular de Acciones de Clase A no recibirá ninguna distribución durante un período comprendido entre el Primer Cierre hasta el quinto aniversario de la emisión de dichas Acciones de Clase B y/o Acciones de Clase A a dicho inversor. Hasta esa fecha, todas las distribuciones o cualquier pago que se deba realizar al inversor residente fiscal francés titular de Acciones de Clase B y/o titular de Acciones de Clase A, se realizarán en una cuenta en garantía (*escrow*) abierta a nombre de dicho Inversor titular de Acciones de Clase B y/o titular de Acciones de Clase A, cuyo importe podrá ser invertido en depósitos, préstamos a corto plazo u otros instrumentos de efectivo a discreción de la Sociedad Gestora. Los beneficios de dicha cuenta depósito serán distribuidos al inversor residente fiscal francés titular de Acciones de Clase B y/o Acciones de Clase A en el quinto aniversario de la emisión a dicho inversor de dichas Acciones de Clase B y/o Acciones de Clase A.

La Sociedad comenzará a devengar el Carry, y las Acciones de Clase B serán valoradas de conformidad con lo anterior, una vez el valor liquidativo (tendiendo únicamente en cuenta los ingresos y las ganancias realizadas) sea suficiente para alcanzar el apartado (iii) anterior.

Artículo 25. Distribuciones en especie

La Sociedad no realizará distribuciones en especie.

CAPÍTULO VIII. TRANSMISIÓN DE ACCIONES

Artículo 26. Comunicación previa

Será necesario comunicar, con carácter previo, a la Sociedad Gestora, que podrá oponerse conforme al procedimiento previsto en el Artículo 27 siguiente, cualquier transmisión de las Acciones de Clase A.

Las transmisiones de Acciones de Clase A deberán llevarse a cabo siempre a través de Bankinter Investment.

Artículo 27. Procedimiento

Toda transmisión proyectada de Acciones de Clase A deberá comunicarse a Bankinter Investment por parte del potencial transmitente. El potencial transmitente facilitará los datos correspondientes a las condiciones de la transmisión propuesta junto con la información adicional que la Sociedad Gestora y Bankinter Investment soliciten razonablemente al respecto, incluyendo la identidad y situación del adquirente propuesto (el “**Adquirente**”).

Después de la recepción de tal notificación, Bankinter Investment informará a la Sociedad Gestora dentro de los diez (10) días siguientes. Dentro de los quince (15) días siguientes a la recepción por parte de la Sociedad Gestora de la comunicación remitida por el Inversor en cuestión, la Sociedad Gestora y Bankinter Investment, actuando de común acuerdo, podrán oponerse a la transmisión propuesta si:

- (i) la participación del Adquirente en la Sociedad puede hacer que la Sociedad, la Sociedad Gestora o el Depositario vulneren cualquier ley, reglamento o interpretación de los mismos o tenga como consecuencia que la Sociedad, la Sociedad Gestora, el Depositario o cualquier Inversor de la Sociedad soporten una fiscalidad o desventajas materiales económicas o de otra índole que no se habrían visto obligados a soportar si el Adquirente no fuera Inversor de la Sociedad;

- (ii) la participación del Adquirente en la Sociedad puede hacer que la Sociedad o cualquier Sociedad Participada incurran en o incrementen su pasivo fiscal (incluyendo cualquier efecto desfavorable sobre la capacidad de la Sociedad o de las Sociedades Participadas para obtener desgravaciones fiscales en relación con los intereses generados por cualquier activo) o sufrir un perjuicio pecuniario, fiscal o administrativo material; o
- (iii) si la transmisión da lugar a una infracción de la legislación sobre valores de cualquier país.

Sin perjuicio de lo dispuesto en el presente Reglamento de Gestión, la finalización de una transmisión de Acciones de Clase A está supeditada al otorgamiento de un Contrato de Suscripción por parte del Adquirente y a la realización de las correspondientes verificaciones en materia de prevención del blanqueo de capitales, clasificación de MIFID y otras revisiones (*due diligence*) regulatorias o fiscales aplicables.

Artículo 28. Transmisión de Acciones por los Promotores

Los Promotores se comprometen a no vender o ceder sus respectivas Acciones (directas e indirectas) en la Sociedad durante la vida del mismo, salvo en los supuestos expresamente previstos en el presente Reglamento de Gestión o en el seno de sus respectivos grupos de empresas o a Afiliadas o parientes.

CAPÍTULO IX. SUSCRIPCIÓN Y REEMBOLSO DE ACCIONES DE LA SOCIEDAD Y PERÍODO DE COLOCACIÓN

Artículo 29. Valor de las Acciones de la Sociedad

El valor de las Acciones de la Sociedad se calculará de acuerdo con lo previsto en la Sección IX del Folleto de la Sociedad (Procedimientos de valoración).

Artículo 30. Suscripción de Acciones de la Sociedad

30.1 Procedimiento de suscripción

A partir de la inscripción de la Sociedad en CNMV, se iniciará un periodo de colocación privada para buscar compromisos de terceros inversores (distintos de Bankinter Investment y la Sociedad Gestora) interesados en participar en la Sociedad.

La oferta de Acciones de la Sociedad tendrá lugar únicamente de conformidad con los requisitos aplicables según la normativa aplicable.

Una vez iniciado el periodo de comercialización de la Sociedad, se entenderá por “**Cierre**” cada una de las fechas en que la Sociedad emita Acciones para su adquisición por nuevos Inversores.

Conforme a lo anterior, se fija como “**Primer Cierre**” la fecha en la que se suscriban compromisos en la Sociedad y, en su caso, en los Fondos Paralelos por parte de terceros inversores distintos de los Promotores por importe de 150.000.000 euros. No obstante, los Promotores y la Sociedad Gestora podrán reducir el importe de compromisos necesarios para el Primer Cierre de mutuo acuerdo.

Una vez producido el Primer Cierre, los Promotores se reservan la posibilidad de realizar uno o varios Cierres posteriores, y admitir por tanto nuevos inversores al mismo, durante los seis (6) meses siguientes al Primer Cierre (el periodo que va desde la inscripción de la

Sociedad en CNMV hasta la finalización de dicho plazo será referido como el “**Periodo de Comercialización Ordinario**”).

Además, al término del Periodo de Comercialización Ordinario, los Promotores, a propuesta de la Sociedad Gestora, podrán acordar por unanimidad, abrir un nuevo periodo de comercialización de la Sociedad que finalizará, como máximo, en el segundo (2º) aniversario de la fecha de inscripción de la Sociedad en la CNMV (el “**Periodo de Comercialización Extraordinario**”).

El nuevo Inversor o el Inversor existente, en relación con el Compromiso de Inversión adicional que suscriba, procederá a desembolsar en la misma proporción que los Inversores existentes.

Adicionalmente al pago en el precio de suscripción por participación de conformidad con lo establecido en el artículo 30.4, cuando el nuevo Inversor o el Inversor existente, en relación con el Compromiso de Inversión adicional que suscriba, entre en la Sociedad con posterioridad a la finalización del Periodo de Comercialización Ordinario, vendrá obligado a abonar a la Sociedad una prima de suscripción equivalente al resultado de aplicar un tipo de interés anual del seis por ciento (6%) sobre el importe desembolsado por el Inversor Posterior en la fecha de su primer desembolso y durante el periodo transcurrido desde la fecha o fechas en que el nuevo Inversor o el Inversor existente, en relación con el Compromiso de Inversión adicional que suscriba, hubiera efectuado desembolsos si hubiera sido Inversor desde el Cierre Inicial (la “Prima de Suscripción”). No obstante lo anterior, no estarán sujetos a la obligación de abono de la Prima de Suscripción los Inversores de Clase B.

La Sociedad actuará como mediador en el pago de la Prima de Suscripción, por lo que las cantidades desembolsadas por los nuevos Inversores o el Inversor existente, en relación con el Compromiso de Inversión adicional que suscriba, en concepto de Prima de Suscripción no se considerarán Distribuciones de la Sociedad y se distribuirán entre los Partícipes anteriores de la Sociedad a prorrata de su participación en la Sociedad y ponderando la fecha de su incorporación al mismo.

A los efectos de lo establecido en este Reglamento, los importes correspondientes a la Prima de Suscripción, abonados por los nuevos Inversores o el Inversor existente, en relación con el Compromiso de Inversión adicional que suscriba, no serán considerados como desembolso de su Compromiso de Inversión y por tanto deberá abonarse de manera adicional a dicho Compromiso de Inversión.

Con carácter general, se requerirá un compromiso de suscripción mínimo de 200.000 euros a cada Inversor (si bien, excepcionalmente, se podrán aceptar compromisos inferiores siempre y cuando fueran de al menos 100.000 euros).

El importe máximo de los Compromisos Totales de la Sociedad será un importe equivalente a 40.000.000 euros.

30.2 *Solicitud de desembolso*

A propuesta de la Sociedad Gestora, se podrán producir uno o varios llamamientos sucesivos a los Inversores (“**Capital Calls**”).

Siempre que se hubieren acordado cierres posteriores o incluso abierto un Periodo de Comercialización Extraordinario, se arbitrará un sistema de llamamientos idéntico al descrito en el párrafo anterior. Los nuevos Inversores que han invertido en la Sociedad

deberán desembolsar el mismo porcentaje de Acciones de Clase A suscritas que los Inversores que hubieren entrado con anterioridad, de tal forma que en cada llamamiento todos los Inversores, nuevos y antiguos, se sitúen en el mismo nivel o porcentaje de desembolso.

Las aportaciones por parte de los Inversores se formalizarán en la forma que contable y societariamente la Sociedad Gestora determine en cada momento, obligándose los Inversores a adoptar los acuerdos que sean necesarios en Junta General a dichos efectos.

30.3 *Desembolsos*

A lo largo de la vida de la Sociedad, con sujeción a lo previsto en el Artículo 5.2, la Sociedad Gestora irá requiriendo a todos los Inversores para que procedan a la suscripción y desembolso de Acciones de la Sociedad, a prorrata de su participación en los Compromisos Totales, en la fecha indicada en el Capital Call (y que la Sociedad Gestora remitirá a cada Inversor al menos 10 Días Hábiles antes de la citada fecha). En todo caso, los Desembolsos se solicitarán en la medida en que sean necesarios para atender las Inversiones, la Comisión de Gestión, la Comisión de Comercialización, los gastos de la Sociedad conforme a lo establecido en este Reglamento. Dichos Desembolsos se realizarán en efectivo y, a efectos aclaratorios, en euros.

La Sociedad Gestora propondrá a la Sociedad emitir Acciones de la Sociedad a los Inversores con ocasión de la recepción de los correspondientes Desembolsos conforme a lo previsto en este Reglamento de Gestión.

Las Acciones de Clase A podrán ser suscritas por cualquier Inversor admitido a la Sociedad por la Sociedad Gestora.

Las Acciones de Clase B serán suscritas por Bankinter Investment y la Sociedad Gestora.

30.4 *Precio de suscripción*

El precio de suscripción de las Acciones emitidas a los Inversores a cambio de los Desembolsos será igual a:

- (i) para las Acciones emitidas durante el Periodo de Comercialización Ordinario, un importe igual al Valor Inicial de las Acciones; y
- (ii) para las Acciones emitidas en un Cierre a nuevos inversores que suscriban durante el Periodo de Comercialización Extraordinario, el precio de suscripción para los nuevos inversores será el mayor de: (i) el último Valor Liquidativo publicado de las Acciones, y (ii) el Valor Inicial de las acciones;
- (iii) para las acciones emitidas por cualquier otro Capital Call, el precio de suscripción para el Inversor será (i) su último Valor Liquidativo; o (ii) si el Valor Liquidativo no está disponible, su Valor Inicial.

30.5 *Mora*

En el supuesto en que un Inversor hubiera incumplido su obligación de aportar, en el plazo debido la parte de su Compromiso de Inversión solicitada por la Sociedad Gestora, de acuerdo con lo dispuesto en el apartado 27.3 anterior, se devengará pasados catorce (14) días hábiles desde la fecha del pago del compromiso de inversión solicitado a favor de la Sociedad un interés de demora del diez por ciento (10%) anual, calculado sobre el importe del desembolso del Compromiso de Inversión requerido por la Sociedad Gestora, desde la

fecha límite del requerimiento hasta la fecha de aportación efectiva (o hasta la fecha de amortización o de venta de sus Acciones, según corresponda).

En el supuesto de que un Inversor no subsanara su incumplimiento en el plazo de catorce (14) días hábiles, será considerado como un "Inversor en Mora", y perderá todos sus derechos como Inversor, quedando suspendidos sus derechos políticos y económicos con efectos a la fecha en la que hubiera debido efectuar el desembolso requerido, y compensándose automáticamente la deuda pendiente con las cantidades que, en su caso, le correspondieran con cargo a las Distribuciones de la Sociedad, y su lugar como Inversor podrá ser ocupado por otros Inversores o terceros. En este caso, no se aplicará ningún interés de demora al Inversor o al tercero que ocupe el lugar del Inversor en Mora, debiendo éste de responder por dicha demora en los términos aquí contenidos. La venta de Acciones antes referida deberá llevarse a cabo en el plazo de treinta (30) días hábiles desde que finalice el plazo concedido al Inversor en Mora para que subsane su incumplimiento, salvo que el Inversor en Mora acuerde la compraventa de su posición en la Sociedad y la cesión de sus derechos y obligaciones, junto con el compromiso de pago pendiente a otro Inversor o un tercero.

Si, llegado el plazo determinado por la Sociedad Gestora para efectuar el cierre definitivo de la suscripción y desembolso de Acciones y/o el ingreso de los desembolsos pendientes de la Sociedad, no hubiese ningún Inversor o tercero que quisiese sustituir al Inversor en Mora, la Sociedad Gestora ejercitará contra el Inversor en Mora las acciones legales oportunas a los efectos de resarcirse por los daños y perjuicios que el mismo le hubiese ocasionado a la Sociedad, sin perjuicio de la aplicación de las normas en relación con la mora de los desembolsos pendientes previsto en la legislación en vigor.

Quedarán retenidas por la Sociedad, en concepto de penalización, las cantidades ya aportadas por el Inversor en Mora. Asimismo, los Promotores tendrán el derecho discrecional bien de adquirir el total de las Acciones del Inversor en Mora, ya sea para sí o para un tercero, por un importe equivalente al cincuenta por ciento (50%) de su valor, o bien de proceder a la amortización de dichas Acciones.

A los efectos del mejor cumplimiento de lo dispuesto en este apartado, el Inversor en Mora estará obligado, a requerimiento de la Sociedad Gestora, a transmitir sus Acciones al Inversor o tercero que se señale la Sociedad Gestora.

Artículo 31. Compromisos

31.1 Creación de Compromisos

Cada uno de los Inversores firmará un Contrato de Suscripción con la Sociedad Gestora con el reconocimiento de Bankinter Investment con respecto a la Sociedad, en virtud del cual dicho Inversor se comprometerá irrevocablemente a aportar y suscribir las correspondientes Acciones la Sociedad con arreglo a lo previsto en el presente Reglamento de Gestión.

El importe comprometido por los Inversores en virtud de los Contratos de Suscripción no será transferible ni se podrá ceder a terceros.

31.2 Compromisos de inversión de Bankinter Investment y la Sociedad Gestora

Cada uno de los Promotores, o cualquiera otra persona nombrada por ellos, se compromete a invertir en Acciones de Clase A y de Clase B de la Sociedad y, en su caso, de los Fondos Paralelos como mínimo las siguientes cantidades:

- (i) Bankinter Investment: el menor de (a) cinco (5) por ciento de los Compromisos Totales y (b) 20.000.000 euros.
- (ii) la Sociedad Gestora: el menor de (a) uno (1) por ciento de los Compromisos Totales y (b) 4.000.000 euros.

Los compromisos de inversión de los Promotores serán desembolsados en los mismos términos que los de los Inversores, como contraprestación por la adquisición de Acciones de Clase A o de Clase B.

A los efectos de repartir el Carry entre los Promotores de conformidad con el Artículo 22.2, cada uno de ellos suscribirá el 50% de las Acciones de Clase B.

Artículo 32. Reembolso de Acciones de la Sociedad

No se admitirán reembolsos totales o parciales de las Acciones de la Sociedad a solicitud de los Inversores.

La Sociedad Gestora podrá acordar efectuar el reembolso parcial de las Acciones de la Sociedad antes de la disolución y liquidación de la Sociedad, siempre que exista liquidez suficiente, y con sujeción a lo siguiente: (i) el reembolso parcial anticipado será generalmente para todos los Inversores y se efectuará en proporción a sus respectivas Acciones de la Sociedad; (ii) el reembolso se realizará en efectivo; y (iii) a solicitud de un Inversor, la Sociedad Gestora entregará un nuevo certificado de las Acciones de la Sociedad poseídas por dicho Inversor.

El reembolso tendrá siempre lugar al último Valor Liquidativo disponible de las Acciones de la Sociedad para cada clase, calculado conforme al Artículo 29 y debidamente comunicado a los inversores.

CAPÍTULO X. DISPOSICIONES GENERALES

Artículo 33. Nombramiento de los auditores

Los estados financieros anuales de la Sociedad serán auditados del modo previsto en las leyes. El nombramiento de los auditores será realizado por la Sociedad Gestora en los seis (6) meses siguientes a la fecha en que se constituya la Sociedad y, en todo caso, antes del final del primer ejercicio fiscal que deba examinarse, y el nombramiento se efectuará a favor de una de las personas o entidades mencionadas en el artículo 8 de la Ley 22/2015, de 20 de julio, de auditoría de cuentas, y se notificará a la CNMV y a los Inversores, que también serán notificados de cualquier cambio de auditores.

Artículo 34. Modificaciones del Reglamento de Gestión

Los términos de este Reglamento de Gestión podrán ser modificados por acuerdo de la Sociedad Gestora y Bankinter Investment. No obstante, no será posible (i) incrementar o crear nuevas comisiones a satisfacer por la Sociedad, salvo de conformidad con lo previsto en el Artículo 11.3 anterior, ni (ii) modificar el Carry.

Toda modificación de este Reglamento de Gestión, una vez que se hayan cumplido las formalidades administrativas aplicables según la LECR u otras disposiciones en vigor, será notificada por la Sociedad Gestora a los Inversores en los diez (10) Días Hábiles siguientes a la inscripción en la CNMV de la correspondiente modificación. Las modificaciones del Reglamento de Gestión y, en particular, la prórroga del plazo de duración de la Sociedad (según lo previsto en el Artículo 3) no concederán a los Inversores un derecho de separación sin comisiones o gastos.

Artículo 35. Disolución, liquidación y fusión de la Sociedad

La disolución y liquidación de la Sociedad se iniciará en la primera de las siguientes fechas:

- (i) el 30 de junio de 2023, siempre que (a) no se hubiera producido el Primer Cierre, o (b) no se hubieran alcanzado compromisos de inversión por parte de terceros inversores en la Sociedad y, en su caso, en los Fondos Paralelos por al menos 150.000.000 euros, y uno de los Promotores así lo solicitara; o
- (i) la finalización de la duración de la Sociedad según lo previsto en el presente Reglamento de Gestión; o
- (ii) el acaecimiento de cualquier otro hecho que tenga el efecto de disolver la Sociedad conforme a la LECR o al presente Reglamento de Gestión (en particular, conforme a lo previsto en el Artículo 18 del presente Reglamento de Gestión).

El acuerdo de disolución se comunicará inmediatamente a la CNMV y a los Inversores. Mientras la Sociedad esté siendo disuelta conforme a este Artículo, todos los derechos relativos al reembolso y suscripción de Acciones de la Sociedad quedarán suspendidos. La disolución de la Sociedad será efectuada por su Sociedad Gestora. A efectos de lo previsto en este Artículo, la Sociedad Gestora liquidará la Sociedad aplicando las normas de distribución de resultados previstas en el Artículo 24 del presente Reglamento de Gestión.

La CNMV podrá imponer condiciones a la efectividad y/o ejecución de la disolución de la Sociedad, con objeto de reducir cualquier posible perjuicio ocasionado a las Sociedades Participadas. La Sociedad Gestora procederá, con la máxima diligencia y en el plazo más breve comercialmente posible, a disponer de los Activos de la Sociedad, pagar sus deudas y recuperar el pago de las cantidades adeudadas a la Sociedad. Una vez que se hayan realizado estas operaciones, formulará los estados financieros pertinentes y determinará la cuota del producto neto de la liquidación que será imputable a cada Inversor. Dichos estados financieros serán auditados del modo previsto por la legislación aplicable y el Balance y la Cuenta de Resultados se entregarán a todos los Inversores y se presentarán a la CNMV.

Si después de transcurrido un (1) mes desde la presentación de dichos documentos a la CNMV, no se han efectuado reclamaciones, el patrimonio neto de la Sociedad será distribuido entre los Inversores de conformidad con las asignaciones realizadas por la Sociedad Gestora conforme a lo establecido arriba. Las cuotas no reclamadas en el plazo de tres (3) meses serán consignadas en depósitos ante el Banco de España o la Caja General de Depósitos a disposición de sus propietarios legítimos. Las reclamaciones se gestionarán conforme a lo que dispongan las resoluciones del juzgado o tribunal competente.

Una vez que se haya efectuado la distribución total del patrimonio neto, las deudas vencidas que no pudieron ser extinguidas hayan sido depositadas en beneficio del acreedor y las deudas no vencidas hayan sido debidamente garantizadas, la Sociedad Gestora solicitará la cancelación de la inscripción en el Registro de la CNMV.

Los supuestos y mecanismos necesarios para la fusión de la Sociedad serán los dispuestos en la LECR y demás disposiciones que puedan ser de aplicación.

Artículo 36. Confidencialidad

36.1 Información confidencial

A efectos del presente Artículo 36, toda la información facilitada por la Sociedad Gestora a los Inversores, Bankinter y Bankinter Investment en relación con la Sociedad, la Sociedad Gestora, cualquier Fondo Participado o cualquier Sociedad Participada se considerará información confidencial, y los Inversores acuerdan y aceptan que su comunicación a

terceros puede ocasionar perjuicios a la Sociedad, a la Sociedad Gestora, a un Fondo Participado o a una Sociedad Participada. Del mismo modo, a menos que exista un acuerdo expreso en contrario, cualquier tipo de información facilitada por la Sociedad Gestora acerca de una Sociedad Participada Fondo Participado será considerada información comercial sensible, cuya divulgación podrá ocasionar perjuicios a la Sociedad, a la Sociedad Gestora o Fondo Participado o a una Sociedad Participada.

A efectos aclaratorios, toda la información facilitada por la Sociedad Gestora al Comité Asesor de Inversiones será tratada como estrictamente confidencial y no se facilitará a los Inversores o a terceros salvo con el consentimiento por escrito de la Sociedad Gestora.

Los Inversores se comprometen a mantener la confidencialidad de la información confidencial relativa a la Sociedad, la Sociedad Gestora, las Sociedades Participadas o las potenciales inversiones a las que tengan acceso, y a no comunicarla o revelarla a terceros sin el consentimiento previo por escrito de la Sociedad Gestora.

Asimismo, la Sociedad Gestora manifiesta que no compartirá ninguna información relativa a los inversores de la Sociedad o cualquier información exclusiva de la Sociedad, con sus accionistas o terceros, salvo que la Sociedad Gestora necesite compartir la información para una adecuada gestión del riesgo y de cumplimiento normativo.

36.2 *Excepciones a la confidencialidad*

La obligación de confidencialidad mencionada en el Artículo 36.1 no será aplicable a un Inversor para la información:

- (a) que dicho Inversor ya conocía antes de que la Sociedad Gestora se la facilitara; o
- (b) que llegue a ser de dominio público por motivos distintos del incumplimiento de la obligación de confidencialidad por dicho Inversor o por una persona a la que el Inversor comunicó tal información.

Además, y no obstante lo previsto en el Artículo 36.1, un Inversor podrá revelar información confidencial relativa a la Sociedad que se haya facilitado con arreglo a lo previsto en el Folleto o en la LECR:

- (a) a sus propios inversores, accionistas o potenciales accionistas o potenciales inversores (incluidos, para mayor claridad, los inversores en el caso de un fondo de fondos);
- (b) a sus asesores profesionales y auditores, por cualquier motivo que el Inversor considere de buena fe que está relacionado con la prestación de sus servicios; o
- (c) cuando lo exija la legislación, en virtud de una resolución de un tribunal o de una autoridad reguladora o administrativa con competencia sobre el Inversor.

En los supuestos mencionados en los apartados (a) y (b) anteriores, y no obstante sus disposiciones, dicha comunicación sólo estará autorizada, salvo que la Sociedad Gestora acuerde otra cosa, si el destinatario de la información está sujeto asimismo a una obligación de confidencialidad equivalente sobre dicha información, en virtud de la cual se haya comprometido a no revelar, a su vez, dicha información. Los Inversores que revelen información conforme al presente Artículo 36.2 se encargarán de que los destinatarios cumplan dichas obligaciones de confidencialidad y responderán de ello ante la Sociedad y la Sociedad Gestora.

Un Partícipe no podrá revelar información confidencial relativa a la Sociedad a un adquirente potencial de las Acciones de la Sociedad de dicho Inversor salvo que sea previamente aprobado por escrito por la Sociedad Gestora.

36.3 *No revelación de información*

No obstante lo previsto en el presente Reglamento de Gestión, la Sociedad Gestora podrá abstenerse de facilitar a un Inversor una información que dicho Inversor, de no ser por lo previsto en este Artículo 36.3, tendría derecho a recibir con arreglo al Reglamento de Gestión, en el caso de que:

- (a) la Sociedad o la Sociedad Gestora estén obligados, en virtud de la legislación o de las disposiciones de un contrato, a mantener la confidencialidad de dicha información;
- (b) la Sociedad Gestora considere, de buena fe, que la revelación de dicha información a un Inversor podría causar perjuicios a la Sociedad, a la Sociedad Gestora, a las Sociedades Participadas, los Fondos Participados o a sus respectivos negocios.

En el caso de que la Sociedad Gestora decida no proporcionar cierta información a un Inversor con arreglo a lo previsto en este Artículo, la Sociedad Gestora podrá (pero no estará obligada a ello) poner dicha información a disposición del Inversor para su inspección en su domicilio social o en otro lugar que considere oportuno.

36.4 *Información a los Promotores*

No obstante lo previsto en el presente Artículo 36, los Promotores tendrán acceso a toda la información que la Sociedad Gestora tenga sobre la Sociedad, las Sociedades Participadas y los Fondos Participados, sin perjuicio de su obligación de mantenerla confidencial en los términos establecidos en el presente Reglamento de Gestión.

Artículo 37. Limitación de la responsabilidad e indemnizaciones

35.1 *Limitación de responsabilidad*

La Sociedad Gestora, Bankinter, Bankinter Investment, sus administradores, empleados o cualquier otra persona nombrada por la Sociedad Gestora como miembro del Comité Asesor de Inversiones o administrador de cualquier Sociedad Participada, el Depositario, así como los miembros del Comité de Supervisión (cada uno una "**Persona Indemnizable**"), estarán exentos de responsabilidad por cualquier pérdida o daño sufridos por la Sociedad con relación a servicios prestados en virtud del presente Reglamento u otros acuerdos relacionados con la Sociedad, o con relación a servicios prestados como administrador de cualquiera de las Sociedades Participadas o como miembro del Comité Asesor de Inversiones, Comité de Supervisión, o en relación con los servicios proporcionados como liquidador de la Sociedad, o que de alguna otra forma resultaran como consecuencia de las operaciones, negocios o actividades de la Sociedad, salvo aquellos derivados de fraude, negligencia grave, dolo o mala fe en el cumplimiento de sus obligaciones y deberes en relación con la Sociedad.

35.2 *Indemnizaciones*

La Sociedad deberá indemnizar a las Personas Indemnizables, por cualquier responsabilidad, reclamación, daños, costes o gastos (incluidos costes legales) en los que hubiesen incurrido o pudiesen incurrir en relación con los servicios proporcionados de conformidad con el presente Reglamento u otros acuerdos relacionados con la Sociedad, o con relación a servicios prestados como administrador de cualquiera de las Sociedades Participadas o como miembro del Comité

Asesor de Inversiones, Comité de Supervisión, o en relación con los servicios proporcionados como liquidador de la Sociedad, o que de alguna otra forma resultaran como consecuencia de las operaciones, negocios o actividades de la Sociedad, salvo aquellos derivados de fraude, negligencia grave, dolo o mala fe en el cumplimiento de sus obligaciones y deberes en relación con la Sociedad.

Artículo 38. Jurisdicción competente

Cualquier cuestión litigiosa que pueda derivarse de la interpretación o ejecución de este Reglamento de Gestión, o que esté relacionada directa o indirectamente con el mismo, entre la Sociedad Gestora y los Inversores de la Sociedad o entre los Inversores entre sí, se interpretará de conformidad con la normativa española y se someterá a los tribunales de la ciudad de Madrid, con renuncia a cualquier otro fuero que pudiera corresponder.

ANEXO 1

DEFINICIONES

- **Access** significa la sociedad matriz de la Sociedad Gestora.
- **Access Capital Partners S.A.** significa sociedad constituida de conformidad con la legislación francesa, con domicilio social en 121 avenue des Champs Elysees.
- **Acciones de** la Sociedad: las Acciones de Clase A y las Acciones de Clase B.
- **Acciones de Clase A:** Acciones de la Sociedad suscritas por los Inversores admitidos a la Sociedad por la Sociedad Gestora (incluidos los Promotores), que tienen los derechos económicos previstos en el Artículo 22.
- **Acciones de Clase B:** Acciones de la Sociedad suscritas exclusivamente por los Promotores, que tienen los derechos económicos previstos en el Artículo 22.
- **Activo:** inversiones efectuadas por la Sociedad en las Sociedades Participadas o en los Fondos Participados así como cualesquiera otros activos de la Sociedad.
- **Activo(s) Semilla** significa aquellos activos que formen parte del objetivo de inversión la Sociedad y que hayan sido adquiridos, individual o conjuntamente, por Bankinter o Bankinter Investment o Access (o sus respectivas filiales) en los seis (6) meses anteriores a la constitución de la Sociedad para su transmisión al mismo.
- **Adquirente:** tendrá el significado que se indica en el Artículo 27.
- **Afiliada:** significa cualquier Persona que, directa o indirectamente, controle, sea controlada por, o está bajo control común por otra Persona (aplicando, a efectos aclaratorios, el artículo 5 del Real Decreto Legislativo 4/2015, de 23 de octubre, por el que se aprueba el texto refundido de la Ley del Mercado de Valores). No obstante, las Sociedades Participadas o los Fondos Participados no serán considerados Afiliadas de la Sociedad o de la Sociedad Gestora, por el mero hecho de que la Sociedad mantenga una inversión en dichas Sociedades Participadas o Fondos Participados.
- **Bankinter:** Bankinter, S.A., sociedad constituida de conformidad con la legislación española, con domicilio social en Madrid, en el Paseo de la Castellana, número 29 y provista de número de identificación fiscal A-28/157360.
- **Bankinter Investment:** Bankinter Investment, S.A.U., sociedad constituida de conformidad con la legislación española, con domicilio social en Madrid, en el Paseo de Eduardo Dato, 18 y provista de número de identificación fiscal A09777020.
- **Carry** tendrá el significado que se indica en el Artículo 22.2.
- **Causa** tendrá el significado que se indica en el Artículo 18.2.
- **Cese con Causa** tendrá el significado que se indica en el Artículo 18.2.
- **Cierre Inicial** tendrá el significado que se indica en el Artículo 30.1.
- **Cierre Final:** la última fecha en la que un inversor sea admitido a la Sociedad o aquella en la que un inversor existente aumente su compromiso en los Fondos Paralelos.

- **CNMV:** Comisión Nacional del Mercado de Valores.
- **Co-Inversión:** cualquier inversión realizada por la Sociedad, directa o indirectamente, a través de una o varias sociedades holding, una sociedad instrumental o cualquier otra entidad dedicada a dicha inversión, en participaciones de capital y cuasi-capital en activos/empresas de infraestructuras europeas normalmente realizadas, pero no de forma exclusiva, junto a otro inversor financiero, como un gestor de fondos de infraestructuras, un grupo empresarial o cualquier inversor institucional que cuente con un horizonte de inversión a largo plazo.
- **Comisión de Comercialización:** la suma de la Comisión de Comercialización Anual y la Comisión de Comercialización Inicial.
- **Comisión de Comercialización Anual** tendrá el significado que se indica en el Artículo 11.2.1.
- **Comisión de Comercialización Inicial** tendrá el significado que se indica en el Artículo 11.2.1.
- **Comisión de Comercialización Variable:** la comisión a la que tiene derecho Bankinter, según lo previsto en el Artículo 11.2.4.
- **Comisión de Gestión:** la comisión a la que tiene derecho la Sociedad Gestora, según lo previsto en el Artículo 11.11.
- **Comisión de Gestión Variable:** la comisión a la que tiene derecho la Sociedad Gestora, según lo previsto en el Artículo 11.1.4.
- **Comité Asesor de Inversiones:** el comité asesor de inversiones de la Sociedad Gestora mencionado en el Artículo 7.
- **Compromiso(s) en Fondos Primarios** aquel compromiso de inversión contraído por la Sociedad, o en su nombre, con un Fondo Participado de reciente creación que se encuentra en proceso de captación de fondos de terceros inversores que no están asociados con el promotor de dicho fondo y cuyo cierre final aún no se ha producido.
- **Compromiso(s) Pendiente(s) de Desembolso:** en relación con cada uno de los Inversores, la parte del compromiso de inversión susceptible de ser desembolsado a la Sociedad en cada momento, de acuerdo con lo establecido en el Contrato de Suscripción.
- **Compromisos Totales:** el importe resultante de la suma de los importes comprometido por todos los Inversores en cada momento.
- **Contrato de Depositaria:** el contrato suscrito por el Depositario y la Gestora por el que se nombre al Depositario como depositario de la Sociedad.
- **Contratos de Suscripción:** los contratos de suscripción celebrados por los Inversores y la Sociedad Gestora en relación con la Sociedad.
- **Coste de Adquisición:** con respecto de cualquier Inversión, el importe que la Sociedad haya invertido, directa o indirectamente, en dicha Inversión, más los costes, las obligaciones, las comisiones y los gastos que la Sociedad Gestora, a su propia discreción, determine que están relacionados con dicha inversión y deban ser soportados por la Sociedad, de conformidad con lo dispuesto en el presente Reglamento de Gestión, los documentos rectores o constitutivos o cualquiera de las Inversiones Subyacentes o Co-Inversiones.
- **Costes por Operaciones Fallidas** significa la parte proporcional de la Sociedad en todos los gastos, costes y desembolsos en que se haya incurrido directa o indirectamente en relación con propuestas de inversión que no se hayan completado.

- **Depositorio:** Bankinter o una entidad de su Grupo autorizada para ser depositario al amparo de la LECR.
- **Desembolsos:** cualesquiera importes desembolsados por los Inversores de la Sociedad.
- **Desinversiones a Coste de Adquisición:** el coste de adquisición agregado para la Sociedad (incluyendo precio, gastos e impuestos satisfechos para la adquisición del activo correspondiente) de los activos desinvertidos hasta la finalización del semestre anterior al de devengo de la Comisión de Gestión correspondiente.
- **Días Hábiles:** se entenderá días de la semana (excluidos sábados y domingos) que no sean festivos en Madrid.
- **ECR:** entidades de capital riesgo.
- **EICC:** entidades de inversión colectiva de tipo cerrado.
- **Entidades del Grupo Access:** la Sociedad Gestora y su sociedad matriz.
- **Fecha de Efectos:** tendrá el significado que se indica en el Artículo 18.3.
- **Fecha de Transmisión** tendrá el significado que se indica en el Artículo 18.3.
- **Fondos Anteriores:** Titan Infraestructuras, FCR y Titan Inversiones en infraestructuras, SCR, S.A.
- **Fondos Paralelos:** la Sociedad y el Vehículo Paralelo.
- **Fondo(s) Participado(s):** cualquier fondo de inversión, entidad corporativa, asociación, sociedad de responsabilidad limitada, otra institución o vehículo de inversión colectiva u otra entidad o persona en la que la Sociedad tenga inversiones, pero excluyendo cualquier Co-Inversión.
- **Fondo(s) Participado(s) Primario(s):** cada Fondo Participado con el que la Sociedad, directa o indirectamente, contraiga un Compromiso de Fondo Primario.
- **Fondo Sucesor** tendrá el significado que se indica en el Artículo 14.3.
- **Grupo** tendrá el significado que se indica en el Artículo 42 del Código de Comercio español.
- **IIC:** instituciones de inversión colectiva.
- **Inversiones:** cualesquiera inversiones efectuadas por la Sociedad en las Sociedades Participadas o en los Fondos Participados directa o indirectamente conforme al presente Reglamento de Gestión.
- **Inversiones Objetivo** tendrá el significado que se indica en el Artículo 5.1.
- **Inversiones Secundarias:** cualquier inversión que cumpla alguno de los siguientes criterios: (i) la adquisición de una o varias participaciones en el Fondo Participado a inversores existentes; (ii) reestructuraciones de fondos u otros eventos de liquidez iniciados por el gestor de un fondo privado (incluidos los compromisos contraídos con “fondos de continuación” o similares); y (iii) financiación o refinanciación de un fondo privado o de varias empresas privadas.
- **Inversiones Subyacentes:** significa cualquier activo que se encuentre en posesión, directa o indirecta, de un Fondo Participado.

- **Inversores** significa, con respecto a la Sociedad, los titulares de Acciones de Clase A y los titulares de Acciones de Clase B.
- **Inversores Adicionales** tendrá el significado que se indica en el Artículo 11.1.3.
- **LECR**: Ley 22/2014, de 12 de noviembre, por la que se regulan las entidades de capital-riesgo, otras entidades de inversión colectiva de tipo cerrado y las sociedades gestoras de entidades de inversión colectiva de tipo cerrado, y por la que se modifica la Ley 35/2003, de 4 de noviembre, de Instituciones de Inversión Colectiva, así como por cualesquiera disposiciones que desarrollen, modifiquen o sustituyan dicha ley en el futuro.
- **LSC**: Real Decreto Legislativo 1/2010, de 2 de julio, por el que se aprueba el texto refundido de la Ley de Sociedades de Capital, así como por cualesquiera disposiciones que desarrollen, modifiquen o sustituyan dicho real decreto legislativo en el futuro.
- **Otras Entidades Gestionadas**: aquellos fondos o entidades de inversión gestionados o asesorados por la Sociedad Gestora o sus sociedades del grupo con una política de inversión similar, incluyendo los Fondos Anteriores.
- **Partícipe Posterior**: significa cualquier inversor que se convierta en Inversor con posterioridad al Cierre Inicial, así como cualquier Inversor que aumente su Compromiso de Inversión en la Sociedad con posterioridad al Cierre Inicial (en este último caso, dicho Inversor se considerará un Inversor Posterior únicamente en relación con el aumento de su Compromiso de Inversión, es decir, únicamente en la cuantía que represente un aumento de su porcentaje de los Compromisos Totales de la Sociedad).
- **Periodo de Comercialización Extraordinario**: tendrá el significado que se indica en el Artículo 30.1.
- **Periodo de Comercialización Ordinario**: tendrá el significado que se indica en el Artículo 30.1.
- **Periodo de Inversión** tendrá el significado que se indica en el Artículo 5.2.
- **Política de Inversión**: la política de inversión de la Sociedad, tal como se establece en el Artículo 5.
- **Persona** significa cualquier persona física, entidad jurídica, organización, asociación, sucursal o cualquier otra entidad con o sin personalidad jurídica.
- **Primer Cierre**: tendrá el significado que se indica en el Artículo 30.1.
- **Promotores**: Bankinter Investment y la Sociedad Gestora.
- **Proyecto**: tendrá el significado que se indica en el Artículo 3.
- **Reglamento de Gestión**: el presente reglamento de gestión.
- **Rendimiento Preferente**: tendrá el significado que se indica en el Artículo 22.2.
- **Reserva** tendrá el significado que se indica en el Artículo 23.
- **Sociedad**: la sociedad de capital riesgo “Titan Inversiones en Infraestructuras II, SCR, S.A.”
- **Sociedad Gestora**: Access Capital Partners SA o la sociedad gestora que la sustituya conforme al Artículo 18.
- **Sociedades Participadas**: sociedades en las que la Sociedad invierta.

- **Titulares del Carry** serán Bankinter Investment y la Sociedad Gestora o cualquier otra persona designada por la Sociedad Gestora que participe en la gestión de la Sociedad o de la Sociedad Gestora.
- **Valor Inicial** de las Acciones Clase A y de las Acciones de Clase B: un euro (1,00€).
- **Valor Liquidativo (*Net Asset Value*)**: el valor de las acciones de la Sociedad a 31 de diciembre de cada año, calculado por la Sociedad Gestora de acuerdo con el apartado IX del Folleto de la Sociedad (Procedimientos de valoración) y revisado por los auditores de la Sociedad.
- **Vehículo Paralelo**: entidad de capital riesgo con sustancialmente los mismos términos y condiciones que la Sociedad, gestionado o asesorado por la Sociedad Gestora con el propósito de coinvertir.

ANEXO III – ESTATUTOS SOCIALES DE LA SOCIEDAD

ESTATUTOS SOCIALES DE:

TITAN INVERSIONES EN INFRAESTRUCTURAS II, SCR, S.A.

TÍTULO I. DENOMINACIÓN, RÉGIMEN JURÍDICO, OBJETO SOCIAL, DOMICILIO SOCIAL Y DURACIÓN

Artículo 1. Denominación social y régimen jurídico.

Con la denominación de TITAN INVERSIONES EN INFRAESTRUCTURAS II, SCR, S.A., (en adelante la "**Sociedad**") se constituye una sociedad anónima de nacionalidad española que se regirá por los presentes Estatutos y, en su defecto, por la Ley 22/2014, de 12 de Noviembre, por la que se regulan las entidades de capital riesgo, otras entidades de inversión colectiva de tipo cerrado y las sociedades gestoras de entidades de inversión colectiva de tipo cerrado (en adelante "**LECR**"), por el Real Decreto Legislativo 1/2010, de 2 de julio, por el que se aprueba el texto refundido de la Ley de Sociedades de Capital (en adelante "**LSC**") y por las demás disposiciones vigentes o que las sustituyan en el futuro.

Artículo 2. Objeto social

Esta Sociedad tiene por objeto principal la toma de participaciones temporales en el capital de empresas no financieras y de naturaleza no inmobiliaria que, en el momento de la toma de participación, no coticen en el primer mercado de Bolsas de Valores o en cualquier otro mercado regulado equivalente de la Unión Europea o del resto de países miembros de la Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económico (en adelante, "**OCDE**").

Quedan excluidas todas aquellas actividades para cuyo ejercicio la ley exija requisitos esenciales que no cumpla esta Sociedad.

Artículo 3. Duración de la sociedad

La duración de la Sociedad será indefinida, y comenzará sus operaciones en la fecha de otorgamiento de su correspondiente Escritura de Constitución. No obstante, como Sociedad de Capital Riesgo, sus operaciones sociales darán comienzo el mismo día en que quede debidamente inscrita en el correspondiente Registro de la Comisión Nacional del Mercado de Valores, sin perjuicio de lo dispuesto en la LSC y demás disposiciones de pertinente aplicación.

Artículo 4. Domicilio social

El domicilio social se fija en Paseo de la Castellana, 91 4º – 1ª, 28046 Madrid.

El domicilio social podrá ser trasladado dentro del mismo término municipal por acuerdo del órgano de administración. El traslado a otras localidades dentro del territorio español requerirá acuerdo de la Junta General de Accionistas.

El órgano de administración será competente para decidir la creación, supresión o traslado de sucursales, oficinas, almacenes o agencias en España o en el extranjero.

TÍTULO II CAPITAL SOCIAL

Artículo 5. Capital social

El capital social queda fijado en UN MILLÓN DOSCIENTOS MIL EUROS (1.200.000€), representado por UN MILLÓN DOSCIENTOS MIL (1.200.000) acciones, de un (1) Euro de valor nominal cada una, que se encuentran íntegramente suscritas pero únicamente desembolsadas en un 50% de su valor nominal.

Dicho capital está integrado por las siguientes clases de acciones, de distintas características, que conferirán a su titular un derecho de propiedad sobre el mismo:

- (a) 1.160.000 acciones de Clase A, numeradas correlativamente del 1-A a la 1.160.000-A, ambos inclusive; y
- (b) 40.000 acciones de Clase B, numeradas correlativamente del 1-B a la 40.000-B, ambos inclusive.

El desembolso de los dividendos pasivos pendientes se efectuará mediante aportaciones dinerarias y en el plazo máximo de tres (3) años a contar desde la fecha de constitución de la Sociedad.

La suscripción o adquisición de acciones implicará la aceptación de los presentes Estatutos Sociales por parte del suscriptor o adquirente.

El capital social estará en todo momento suscrito por los accionistas en proporción a sus respectivos compromisos de inversión.

Artículo 6. Características y derechos inherentes a las acciones

Las acciones confieren a su titular legítimo la condición de accionista y le atribuyen los derechos que le reconocen los presentes estatutos y, en lo no regulado expresamente por éstos, los generalmente reconocidos por la LECR, la LSC y demás normas aplicables.

Las acciones se representarán por medio de títulos nominativos, que podrán ser unitarios o múltiples.

La Sociedad llevará el correspondiente libro de registro de las acciones nominativas en la forma y de acuerdo con los requisitos exigidos por la legislación vigente.

Los dividendos corresponderán en todo caso a los accionistas.

Sin perjuicio de lo anterior, cualquier distribución estará sujeta al previo cumplimiento de las reglas de distribución previstas en este apartado de conformidad con lo dispuesto a continuación.

Todas las distribuciones deberán realizarse con arreglo a los siguientes criterios y orden de prelación:

- (i) en primer lugar, a los titulares de Acciones de Clase A y de Clase B proporcionalmente a sus Compromisos de Inversión, hasta que recuperen sus aportaciones;
- (ii) en segundo lugar, a los titulares de Acciones de Clase A y de Clase B proporcionalmente a sus Compromisos de Inversión, hasta que obtengan un rendimiento preferente de un 5% anual;
- (iii) en tercer lugar, el 80% a los titulares de Acciones de Clase B y el 20% a los titulares de Acciones de Clase A y de Clase B proporcionalmente a sus Compromisos de Inversión, hasta que los titulares de Acciones de Clase B hayan recibido distribuciones de conformidad con el presente apartado (iii) por un importe equivalente al 20% de las distribuciones realizadas en exceso del párrafo (i) anterior;

- (iv) en cuarto lugar, (a) 80% a los titulares de Acciones de Clase A y de Clase B proporcionalmente a sus Compromisos de Inversión y (b) 20% a los titulares de Acciones de Clase B, hasta que los titulares de Acciones de Clase A y los titulares de Acciones de Clase B obtengan un rendimiento preferente de un 10% anual; y
- (v) en quinto lugar, (a) 70% a los titulares de Acciones de Clase A y de Clase B proporcionalmente a sus Compromisos de Inversión, (b) 20% a los titulares de Acciones de Clase B y (c) 10% dividido en un 50% entre la Sociedad Gestora y Bankinter, como sociedad gestora y como comercializador de la Sociedad, respectivamente, como comisión de gestión variable y comisión de comercialización variable.

Se entenderá por “Compromiso de Inversión” la cantidad que el accionista de la Sociedad se haya comprometido a contribuir a la misma.

El cumplimiento de las reglas de distribución señaladas en los párrafos anteriores forma parte de los derechos económicos atribuidos a las acciones de la Sociedad.

Artículo 7. Transmisibilidad de las acciones

7.1 Deber de comunicación a la Sociedad Gestora

El accionista transmitente deberá remitir a la Sociedad Gestora una notificación en la que incluya los datos correspondientes a las condiciones de la transmisión propuesta junto con la información adicional que la Sociedad Gestora solicite razonablemente al respecto, incluyendo la identidad y situación económica del adquirente propuesto.

Sin perjuicio de lo anterior, las transmisiones de acciones de la Sociedad estarán sujetas, en todo caso, a las obligaciones de información y comunicación que establezca la legislación aplicable en cada momento, y en particular, a aquellas relativas a la prevención del blanqueo de capitales.

7.2 Restricciones a la transmisión de acciones

El establecimiento de cualesquiera cargas o gravámenes sobre las acciones, o cualesquiera transmisiones, directas o indirectas, de acciones requerirá el consentimiento previo y por escrito a la Sociedad Gestora, que podrá otorgar o denegar el mismo a su discreción, en función de lo dispuesto en el Reglamento de Gestión de la Sociedad.

7.3 Transmisión Forzosa

En los supuestos de transmisiones forzosas se estará a lo dispuesto en el artículo 125 de la LSC, o el artículo que resulte de aplicación en cada momento.

7.4 Procedimiento para la Transmisión de las Acciones

Con carácter previo a la formalización de la transmisión de las acciones propuestas, el adquirente deberá comunicar a la Sociedad Gestora dicha transmisión.

La Sociedad Gestora podrá oponerse a la transmisión propuesta si:

- (i) la participación del adquirente en la Sociedad pueda hacer que la Sociedad, la Sociedad Gestora o el depositario vulneren cualquier ley, reglamento o interpretación de los mismos o tenga como consecuencia que la Sociedad, la Sociedad Gestora, el depositario o cualquier inversor de la Sociedad soporten una

fiscalidad o desventajas materiales económicas o de otra índole que no se habrían visto obligados a soportar si el Adquirente no fuera inversor de la Sociedad;

- (ii) la participación del adquirente en la Sociedad puede hacer que la Sociedad o cualquier sociedad participada incurran en o incrementen su pasivo fiscal (incluyendo cualquier efecto desfavorable sobre la capacidad de la Sociedad o de las sociedades participadas para obtener desgravaciones fiscales en relación con los intereses generados por cualquier activo) o sufrir un perjuicio pecuniario, fiscal o administrativo material; o
- (iii) si la transmisión da lugar a una infracción de la legislación sobre valores de cualquier país.

La conclusión de una transmisión de Acciones de Clase A está supeditada al otorgamiento de un contrato de suscripción por parte del adquirente y a la realización de las correspondientes verificaciones en materia de prevención del blanqueo de capitales, clasificación de MIFID y otras revisiones (*due diligence*) regulatorias o fiscales aplicables.

TÍTULO III POLÍTICA DE INVERSIONES Y LÍMITES LEGALES APLICABLES

Artículo 8. Política de Inversiones

La Sociedad tendrá su activo, al menos en los porcentajes legalmente establecidos, invertido en valores emitidos por empresas no financieras y de naturaleza no inmobiliaria que, en el momento de la toma de participación, no coticen en el primer mercado de las Bolsas de Valores o en cualquier otro mercado regulado equivalente de la Unión Europea o del resto de países miembros de la Organización para la Cooperación y Desarrollo Económicos (OCDE), y de acuerdo a la política de inversiones fijada por la Sociedad en su folleto informativo.

En cualquier caso, el activo de la Sociedad estará invertido con sujeción a los límites y porcentajes contenidos en la LECR y en la restante normativa que fuese de aplicación.

8.1 Ámbito geográfico y sectorial

La Sociedad realizará coinversiones en sociedades participadas que, en la fecha en que la Sociedad realice su primera Inversión en dichas empresas o entidades, tengan ubicados su gestión, su sede central, su fuente principal de negocio o activos de su negocio principal en Europa. Los fondos participados invertirán principalmente en inversiones subyacentes situadas en Estados miembros de la OCDE.

El objetivo de la Sociedad es crear valor para los Inversores mediante la adquisición temporal de coinversiones, compromisos en fondos primarios e inversiones secundarias (conjuntamente, las "**Inversiones Objetivo**").

La Sociedad (a) participará en coinversiones en activos de infraestructuras bien junto con los fondos participados o bien junto a otro inversor financiero, como un gestor de fondos de infraestructuras, un grupo empresarial o cualquier inversor institucional; (b) realizará compromisos en fondos primarios que sean fondos de infraestructuras, esto es, realizar compromisos de inversión en cualquier fondo de inversión, entidad corporativa, asociación, sociedad de responsabilidad limitada, otra institución o vehículo de inversión colectiva dedicado a infraestructuras y (c) participará en inversiones secundarias con respecto a fondos y activos de infraestructuras. Dichas inversiones secundarias consisten en (i) adquirir

participaciones en el fondo participado a inversores existentes en dicho fondo; (ii) participar en reestructuraciones de fondos u otros eventos de liquidez iniciados por el gestor de un fondo privado (incluidos “fondos de continuación” o similares); y (iii) financiación o refinanciación de un fondo privado o de varias empresas privadas.

En cada caso, dichas Inversiones Objetivo se centrarán principalmente en activos de infraestructura estables y operativos.

Se excluyen las coinversiones en activos de energía renovable localizados en España y/o Portugal. No obstante lo anterior, esta exclusión no se aplicará a las inversiones primarias de la Sociedad y a las inversiones secundarias a menos que el fondo participado correspondiente se centre predominantemente en este sector y esta región.

8.2 Financiación ajena de la Sociedad

La Sociedad podrá obtener financiación de terceros siempre y cuando la financiación sea a corto plazo (menos de un (1) año) y se cumplan todos los requisitos establecidos por ley.

El importe agregado de las operaciones de préstamo o crédito (incluyendo garantías) de la Sociedad en cada momento no exceda del menor de los siguientes importes:

- (a) el treinta (30) por ciento de los compromisos totales; o
- (b) los compromisos totales pendientes de desembolso.

No obstante lo anterior, la Sociedad podrá suscribir líneas de avales o seguros de caución a fin de desarrollar su objeto social, sin estar sujetos a la limitación anterior de un (1) año.

8.3 Inaplicación del Art. 160 f) de la LSC

Teniendo en consideración la naturaleza jurídica de la Sociedad, como Sociedad de Capital Riesgo cuyo objeto social y actos de gestión ordinaria comprenden la toma de participaciones temporales en el capital de empresas que, además, ha delegado la gestión de sus activos a la Sociedad Gestora, no se considerarán adquisiciones o enajenaciones de activos esenciales, aun superando el umbral del veinticinco (25) por ciento establecido en el Art. 160 f) de la LSC, las adquisiciones o enajenaciones de participaciones en el capital de empresas

TÍTULO IV RÉGIMEN Y ADMINISTRACIÓN DE LA SOCIEDAD

Artículo 9. Órganos de la Sociedad

La Sociedad será regida y administrada por la Junta General de Accionistas y por el Órgano de Administración.

SECCIÓN PRIMERA

De la Junta General de Accionistas

Artículo 10. Junta General ordinaria

Salvo por lo previsto en estos estatutos, los accionistas, constituidos en Junta General debidamente convocada, adoptarán sus acuerdos por las mayorías establecidas en la LSC, todo ello en relación con los asuntos propios de la competencia de la Junta. Todos los accionistas, incluso los disidentes y los que no hayan participado en la reunión, quedan sometidos a los acuerdos de la Junta General.

La Junta General ordinaria, previamente convocada al efecto, se reunirá necesariamente dentro de los seis primeros meses de cada ejercicio, para censurar la gestión social, aprobar, en su caso, las cuentas del ejercicio anterior y resolver sobre la aplicación de resultado.

Artículo 11. Junta extraordinaria

Toda Junta que no sea la prevista en el artículo anterior tendrá la consideración de Junta General Extraordinaria.

Artículo 12. Junta universal

No obstante lo dispuesto en los artículos anteriores, la Junta General se entenderá convocada y quedará válidamente constituida para tratar cualquier asunto siempre que concurra todo el capital social y los asistentes acepten por unanimidad la celebración de la Junta.

Artículo 13. Régimen sobre convocatoria, constitución, asistencia, representación y celebración de la Junta

13.1 Convocatoria de la Junta General de Accionistas

La Junta General de Accionistas deberá ser convocada por el órgano de administración con al menos un (1) mes de antelación al día previsto para la celebración de la Junta General de Accionistas mediante notificación individual y escrita, con acuse de recibo, a cada uno de los accionistas de la Sociedad en el domicilio que conste en el libro registro de acciones nominativas de la Sociedad, o en la dirección de correo electrónico facilitada por cada Accionista y que conste asimismo en el libro registro de acciones nominativas de la Sociedad (con confirmación de lectura teniendo en cuenta que la negativa de confirmación a la petición de lectura del envío del correo de convocatoria producirá los efectos de la misma siempre que no hubiera sido devuelto por el sistema). A tales efectos, cada Accionista deberá proporcionar a la Sociedad una dirección de correo electrónico.

13.2 Constitución de la Junta General de Accionistas

La Junta General se celebrará en el término municipal donde la Sociedad tenga su domicilio. Si en la convocatoria no figurase el lugar de celebración, se entenderá que la Junta General ha sido convocada para su celebración en el domicilio social.

El Presidente de la Junta General de Accionistas será el Administrador Solidario de mayor edad de la Sociedad y el Secretario será el Administrador Solidario de menor edad. En el supuesto en que el Presidente o el Secretario no pudieran asistir a la reunión, los accionistas concurrentes al comienzo de la reunión elegirán al Presidente y/o Secretario de la sesión.

13.3 Asistencia y representación

De acuerdo con lo previsto en el Art. 182 de la LSC, la asistencia a la Junta General podrá realizarse bien acudiendo al lugar en que vaya a celebrarse la reunión, bien, mediante conferencia telefónica, videoconferencia u otros medios telemáticos que permitan el reconocimiento e identificación de los asistentes y la permanente comunicación entre ellos. Una persona que asista a una Junta General a través de cualquiera de los medios mencionados se considerará que ha asistido en persona.

Todo accionista podrá ser representado por cualquier persona, sea o no accionista en las Juntas Generales. Salvo los supuestos en los que la LSC permite el otorgamiento de la representación por otros medios, la misma deberá conferirse por escrito con carácter especial para cada Junta General.

También será válida la representación conferida por el accionista por escrito o por documento remitido telemáticamente con su firma electrónica. No obstante, la Junta General podrá aceptar dichos medios aun sin legitimación de firma ni firma electrónica bajo la responsabilidad del representante. También será válida la representación conferida por medios de comunicación a distancia que cumplan con los requisitos establecidos en la LSC para el ejercicio del derecho de voto a distancia y con carácter especial para cada Junta General.

La representación es siempre revocable y se entenderá automáticamente revocada por la presencia del accionista, física o telemática, en la Junta General o por el voto a distancia emitido por él antes o después de otorgar la representación. En caso de otorgarse varias representaciones prevalecerá la recibida en último lugar.

13.4 Voto a distancia

Los accionistas podrán emitir su voto sobre las propuestas contenidas en el orden del día de la convocatoria de una Junta General de accionistas remitiendo, antes de su celebración, por medios físicos o telemáticos, un escrito conteniendo su voto. En el escrito del voto a distancia el accionista deberá manifestar el sentido de su voto separadamente sobre cada uno de los puntos o asuntos comprendidos en el orden del día de la Junta General de que se trate. Caso de no hacerlo sobre alguno o algunos se entenderá que se abstiene en relación con ellos.

También será válido el voto ejercitado por el accionista por escrito o por documento remitido telemáticamente con su firma electrónica. No obstante, la Junta General podrá aceptar dichos medios aun sin legitimación de firma ni firma electrónica. En ambos casos el voto deberá recibirse por la Sociedad con un mínimo de 72 horas de antelación a la hora fijada para el comienzo de la Junta General. Hasta ese momento el voto podrá revocarse o modificarse. Transcurrido el mismo, el voto emitido a distancia sólo podrá dejarse sin efecto por la presencia, personal o telemática, del accionista en la Junta General.

13.5 Adopción de acuerdos

Sin perjuicio de lo dispuesto en la LSC o, en casos particulares, en estos estatutos, las decisiones serán adoptadas por mayoría simple del capital presente o representado excepto la decisión relativa al cese de la Sociedad Gestora que requerirá mayoría del noventa (90) por ciento del capital presente o representado.

SECCIÓN SEGUNDA

Del Órgano de Administración

Artículo 14. Composición y duración

La gestión y representación de la Sociedad corresponde a dos (2) Administradores Solidarios, cuya designación corresponde a la Junta General de Accionistas por un plazo de seis (6) años.

Para ser nombrado administrador no se requiere la cualidad de accionista, pudiendo serlo tanto personas físicas como jurídicas, debiendo tener una reconocida honorabilidad comercial, empresarial o profesional, y contar con conocimientos y experiencia adecuados en materias financieras o de gestión empresarial, así como las personas físicas que representen a las personas jurídicas que sean administradores. No podrán ser administradores quienes se hallen incurso en causa legal de incapacidad o incompatibilidad.

El cargo de administrador no será retribuido.

Artículo 15. Gestión de la Sociedad

De conformidad con lo establecido en el artículo 29 de la LECR, la gestión de los activos de la Sociedad se delega a Access Capital Partners S.A., una sociedad constituida de conformidad con la legislación francesa, inscrita en el registro mercantil de Paris con el número B421391764 e inscrita en el correspondiente registro de la Autoridad de Mercados Financieros francesa (*Autorité des Marchés Financiers (AMF)*) con el número GP 99010 y domicilio en Paris, 121 avenue des Champs Élysées (en adelante, la “**Sociedad Gestora**”).

Sin perjuicio de cualesquiera otras actividades que la Sociedad Gestora pueda realizar de conformidad con lo establecido en la LECR, la Sociedad Gestora podrá prestar servicios de asesoramiento a las sociedades participadas de conformidad con la legislación aplicable en cada momento. Dichos servicios serán retribuidos en condiciones de mercado.

Artículo 16. Depositario

En virtud de la facultad otorgada a la Sociedad Gestora en el artículo 50 de la LECR, el depositario encargado de la custodia de los valores y activos de la Sociedad, así como del ejercicio de las funciones que le atribuye la normativa vigente será Bankinter, S.A., inscrito en el Registro de Entidades Depositarias de Instituciones de Inversión Colectiva de la CNMV con el número 27.

TÍTULO V EJERCICIO SOCIAL Y DISTRIBUCIÓN DE BENEFICIOS

Artículo 17. Ejercicio social

El ejercicio social se ajustará al año natural. Terminará, por tanto, el 31 de diciembre de cada año.

Por excepción, el primer ejercicio social comenzará el día en que la Sociedad quede debidamente inscrita en el correspondiente Registro de la Comisión Nacional del Mercado de Valores y finalizará el 31 de diciembre del año que se trate.

Artículo 18. Valoración de los activos

La valoración de los activos se ajustará a lo dispuesto en las normas legales y reglamentarias aplicables y, en particular, en la LECR y demás disposiciones que la desarrollan o la puedan desarrollar.

Artículo 19. Formulación de Cuentas

El Órgano de Administración formulará en el plazo máximo de tres meses, contados a partir del cierre del ejercicio social, las cuentas anuales, el informe de gestión, la propuesta de aplicación de resultado

y la demás documentación exigida, teniendo siempre en cuenta la dotación que se debe realizar a la reserva legal.

Artículo 20. Distribución del Beneficio

La distribución del beneficio líquido se efectuará por la Junta General de Accionistas, con observancia de las normas legales vigentes y de los presentes Estatutos.

Artículo 21. Designación de auditores

Las cuentas anuales de la Sociedad y el informe de gestión deberán ser revisados por los Auditores de Cuentas de la Sociedad.

El nombramiento de los Auditores de cuentas se regirá por lo dispuesto en la legislación vigente.

TÍTULO V DISOLUCIÓN Y LIQUIDACIÓN

Artículo 22. Disolución

La Sociedad se disolverá en cualquier momento por acuerdo de la Junta General, y por las demás causas previstas en la LECR, la LSC y demás normas que le sean de aplicación.

De conformidad con lo establecido en la LECR, el acuerdo de disolución deberá ser comunicado inmediatamente a la Comisión Nacional del Mercado de Valores, quien procederá a su publicación.

Artículo 23. Liquidación

La Junta General que acuerde la disolución de la Sociedad acordará también el nombramiento de liquidadores.

En la liquidación de la Sociedad se observarán las normas establecidas en la LECR, la LSC y las que completando éstas, pero sin contradecirlas, haya acordado, en su caso, la Junta General que hubiere adoptado el acuerdo de disolución de la Sociedad.

Artículo 24. Legislación aplicable y jurisdicción competente

Los presentes estatutos están sujetos a la legislación española.

Con renuncia de cualquier otro fuero que pudiera corresponder, cualquier cuestión litigiosa que pudiera surgir de la ejecución, aplicación o interpretación de estos estatutos, o relacionada directa o indirectamente, se someterá a los Juzgados y Tribunales de la ciudad de Madrid.