

**FOLLETO INFORMATIVO DE
FONDO NAZCA V, FCR**



Madrid, a 10 de septiembre de 2024

De conformidad con lo dispuesto en el artículo 68 de la Ley 22/2014 reguladora de entidades de capital-riesgo, otras entidades de inversión colectiva de tipo cerrado y las sociedades gestoras de entidades de inversión colectiva de tipo cerrado, este folleto informativo recoge la información necesaria para que el inversor pueda formular un juicio fundado sobre la inversión que se le propone y estará a disposición de los inversores en el domicilio de la sociedad gestora del Fondo Nazca V, F.C.R. No obstante, la información que contiene el presente folleto informativo y el Reglamento de Gestión adjunto al mismo puede verse modificada o actualizada en el futuro en los términos previstos legalmente. Dichas modificaciones se acordarán y se pondrán en conocimiento de los inversores y de la Comisión Nacional del Mercado de Valores en la forma legalmente establecida.

FOLLETO INFORMATIVO DE

FONDO NAZCA V, F.C.R.

ÍNDICE

1. DATOS GENERALES DEL FONDO	3
1.1 Denominación y duración	3
1.2 Denominación de la Sociedad Gestora, depositario, auditores y grupo económico	3
1.3 Objeto y regulación del Fondo	4
1.4 Delegación de funciones y gestión de conflictos de interés	5
2. PATRIMONIO Y PARTICIPACIONES	5
2.1 Procedimiento y condiciones de emisión de participaciones	5
2.2 Transmisión de participaciones	7
2.3 Perfil de los potenciales inversores a quien va dirigida la oferta del Fondo	7
2.4 Número de inversores	7
2.5 Periodo de colocación	7
2.6 Disolución y liquidación	8
3. ESTRATEGIA Y POLÍTICA DE INVERSIONES	8
3.1 Activos susceptibles de inversión	8
3.2 Estrategia y política de inversión	9
4. COMISIONES Y OTROS GASTOS DEL FONDO	14
4.1 Comisión de Gestión	14
4.2 Ausencia de comisiones de inversión	15
4.3 Otros gastos del Fondo	16
5. ÓRGANOS DEL FONDO	17
5.1 Comité de Inversiones	17
5.2 Comité Consultivo	17
5.3 Comité para la Supervisión de la Política de Asignación	17
5.4 Asamblea de Inversores	18
6. INFORMACIÓN SUMINISTRADA POR LA SOCIEDAD GESTORA	18
6.1 Información periódica y actualizaciones del Folleto	18
6.2 Información relativa a la sostenibilidad en cumplimiento del Reglamento (UE) 2019/2088.	19
6.3 Otros derechos de información de los Inversores	21

7. OTRA INFORMACIÓN REQUERIDA POR EL ART. 68 DE LA LEY 22/2014	21
7.1 Legislación aplicable, sometimiento a arbitraje, instrumentos jurídicos que establezcan el reconocimiento y la ejecución de sentencias y jurisdicción supletoria de los tribunales	21
7.2 Descripción de la forma que la Sociedad cubre los posibles riesgos de su actividad profesional	22
7.3 Proceso de valoración del Fondo y de sus activos	23
7.4 Trato equitativo a los Inversores	24
8. RIESGOS ASOCIADOS A LA INVERSIÓN EN EL FONDO	25
8.1 Riesgo de liquidez	25
8.2 Riesgos que conlleva la inversión en el Fondo	26
9. PERSONAS QUE ASUMEN RESPONSABILIDAD SOBRE EL CONTENIDO DEL FOLLETO	27
10. RÉGIMEN FISCAL APLICABLE AL FONDO	28
10.1 Impuesto sobre sociedades (IS)	28
10.2 Impuesto sobre Transmisiones Patrimoniales y Actos Jurídicos Documentados (ITPAJD)	30
10.3 Impuesto sobre el Valor Añadido (IVA)	30
11. RÉGIMEN FISCAL APLICABLE A LOS INVERSORES	30
11.1 Inversores personas físicas con residencia en España	30
11.2 Inversores personas jurídicas con residencia fiscal en España / Inversores no residentes con establecimiento permanente situado en España	31
11.3 Inversores no residentes sin establecimiento permanente en España (“no residentes”)	32

FOLLETO INFORMATIVO DE

FONDO NAZCA V, F.C.R.

El presente folleto informativo (el “**Folleto**”) se ha de leer de forma inseparable con el reglamento de gestión del fondo de capital riesgo “Fondo Nazca V, F.C.R.” que se adjunta como Anexo I (el “**Reglamento de Gestión**”). Todos los términos que en el presente Folleto comiencen por mayúsculas tendrán el mismo significado que el que se les atribuye en el apartado 1.1 del Reglamento de Gestión sin perjuicio de aquellos términos que se definan expresamente en el presente Folleto. En el caso de que exista cualquier discrepancia entre este Folleto y el Reglamento de Gestión, prevalecerá lo establecido en el Reglamento de Gestión.

1. DATOS GENERALES DEL FONDO

1.1 Denominación y duración

1.1.1 *Denominación.* El fondo de capital riesgo fue constituido el 26 de septiembre de 2018 con la denominación “Fondo Nazca V, F.C.R.” (en adelante, el “**Fondo**”).

1.1.2 *Duración.* El Fondo tiene una duración de diez (10) años a contar desde el momento del Primer Cierre. Esta duración podrá prorrogarse por dos (2) periodos sucesivos de un (1) año de duración cada uno, dando lugar a una duración máxima total de doce (12) años contados a partir del Primer Cierre.

A efectos aclaratorios, “**Primer Cierre**” se define en el Reglamento de Gestión como la fecha declarada como tal por la Sociedad Gestora una vez que haya obtenido Compromisos de los inversores por un importe mínimo de cien millones de euros (€100.000.000). El Primer Cierre será posterior a (i) la fecha en la que la Sociedad Gestora y el Vehículo de los Promotores firmen el contrato que formaliza la creación del Fondo y (ii) la fecha en la que el Fondo quede inscrito en el registro administrativo de la Comisión Nacional del Mercado de Valores (“**CNMV**”). A efectos aclaratorios, el Primer Cierre del Fondo fue declarado por la Sociedad Gestora el 27 de febrero de 2019.

1.2 Denominación de la Sociedad Gestora, depositario, auditores y grupo económico

1.2.1 *Sociedad Gestora.* La Sociedad Gestora del Fondo es Nazca Capital, S.G.E.I.C., S.A. (la “**Sociedad Gestora**”), con domicilio social en Madrid, calle Almagro 23, inscrita en el Registro Mercantil de Madrid en la página M-280.702 y en el Registro Administrativo de Sociedades Gestoras de Entidades de Inversión Colectiva de Tipo Cerrado de la CNMV con el

número 25 y cuyo N.I.F. es A-83.024.612.

1.2.2 *Auditor.* El Auditor designado del Fondo es PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L., con domicilio social en Madrid, Torre PwC, Paseo de la Castellana 259 B, inscrita en el Registro Mercantil de Madrid en la hoja M-87250-1 y en el Registro Oficial de Auditores de Cuentas con el número S0242 y con N.I.F. número B-79031290.

1.2.3 *Depositario.* De conformidad con lo establecido en el artículo 50 de 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 (“**Ley 22/2014**”), la Sociedad Gestora no tiene la obligación de designar un depositario para el Fondo y, por consiguiente, no tiene previsto hacerlo en estos momentos.

1.2.4 *Grupo económico.* El Fondo no pertenece a ningún grupo económico.

1.3 Objeto y regulación del Fondo

1.3.1 *Objeto.* El Fondo es un patrimonio separado administrado por la Sociedad Gestora, cuyo objeto principal consiste en la toma de participaciones temporales en el capital de empresas en Fase de Expansión y Crecimiento, que no sean de naturaleza financiera o inmobiliaria, que operen en el segmento bajo del mercado (“*low market*”) y que, en el momento de la toma de la participación, no coticen en el primer mercado de bolsas de valores o en cualquier otro mercado regulado equivalente de la Unión Europea, con sujeción a la política de inversión establecida en el apartado 15.1 del Reglamento de Gestión.

Sin perjuicio de lo anterior, el Fondo está legitimado a invertir en:

- (i) acciones o valores equivalentes de empresas cuyo activo esté constituido en más de un cincuenta por ciento (50%) por inmuebles, siempre que al menos los inmuebles que representen más del ochenta y cinco por ciento (85%) del valor contable total de los inmuebles de la entidad participada estén afectos, ininterrumpidamente, durante el tiempo de tenencia de los valores, al desarrollo de una actividad económica prevista por la Ley 35/2006, de 28 de noviembre, del Impuesto sobre la Renta de las Personas Físicas; y
- (ii) acciones o valores equivalentes de compañías cotizadas o admitidas a negociación en el primer mercado de bolsas de valores o en cualquier otro mercado regulado equivalente de la Unión

Europea, siempre y cuando tales empresas sean excluidas de la cotización o dejen de ser admitidas a negociación dentro de los doce (12) meses siguientes a la fecha de inversión por parte del Fondo.

En todo caso, el Fondo realizará sus inversiones en cumplimiento de la política descrita en el apartado 3 a continuación.

- 1.3.2 *Regulación.* El Fondo se regulará por lo previsto en su Reglamento de Gestión, por lo previsto en la Ley 22/2014 y por las disposiciones que la desarrollan o que puedan desarrollarla en un futuro. El Fondo se constituye como una entidad de capital riesgo. En consecuencia, el Fondo tendrá las limitaciones recogidas en el apartado 3.1 a continuación respecto al coeficiente de inversión obligatorio y los porcentajes máximos de inversión conforme a la Ley 22/2014. Entre la presente fecha y el final del periodo de colocación (ver apartado 2.5 a continuación) la Sociedad Gestora comunicará a la CNMV cualquier cambio al Reglamento que aprueben sus inversores y actualizará el presente Folleto de conformidad con el artículo 68.2 de la Ley 22/2014.

1.4 Delegación de funciones y gestión de conflictos de interés

- 1.4.1 *Delegación de funciones.* La Sociedad Gestora únicamente podrá delegar aquellas funciones relativas al Fondo que no sean esenciales, tales como servicios auxiliares o de administración.
- 1.4.2 *Gestión de conflictos de interés.* La gestión de los eventuales conflictos de interés que puedan surgir en la gestión del Fondo por la Sociedad Gestora se llevará a cabo:
- (i) en primer lugar, cumpliendo con lo establecido en los apartados 5.5 y 6.2 del Reglamento de Gestión; y
 - (ii) en segundo lugar, y complementando lo indicado en el subapartado (i) anterior, cumpliendo con lo establecido en el Reglamento Interno de Conducta de la Sociedad Gestora.

2. PATRIMONIO Y PARTICIPACIONES

2.1 Procedimiento y condiciones de emisión de participaciones

- 2.1.1 *Patrimonio del Fondo.* El patrimonio del Fondo a cierre de 30 de noviembre de 2022 es de 46.355.425 euros, representado por 51.553.971 participaciones, tal y como se desglosa a continuación:

- (i) 48.804.426 participaciones de Clase A, representativas de un 94,67% del patrimonio desembolsado, con un valor unitario inicial de 1€ por participación, suscritas y desembolsadas por los inversores en proporción a sus Compromisos;
- (ii) 2.234.005 participaciones de Clase B, representativas de un 4,33% del patrimonio desembolsado, con un valor unitario inicial de 1€ por participación, suscritas y desembolsadas por la Sociedad Gestora; y
- (iii) 515.540 participaciones de Clase C, representativas de un 1,00% del patrimonio desembolsado, con un valor unitario inicial de 1€ por participación, suscritas y desembolsadas por CM PARTNERS INVESTMENT 2016, S.L. (el “**Vehículo de los Promotores**”).

A la fecha de emisión del presente Folleto, el patrimonio comprometido por los inversores asciende a ciento cincuenta millones de euros (150.000.000 €), habiendo asumido la Sociedad Gestora un Compromiso de seis millones quinientos mil euros (6.500.000 €) y el Vehículo de los Promotores un Compromiso de un millón quinientos mil euros (1.500.000 €).

2.1.2 *Clases de participaciones.* El Fondo emitirá tres clases de participaciones diferentes A, B y C. Las características de las distintas clases de participaciones se regulan en el apartado 7.2 del Reglamento de Gestión del Fondo. La suscripción de cualesquiera participaciones implica la aceptación por el adquirente del Reglamento de Gestión por el que se rige el Fondo.

Las participaciones del Fondo no tendrán valor nominal, tendrán la condición de valores negociables y estarán representadas mediante certificados nominativos sin valor nominal que podrán documentar una o varias participaciones y a cuya expedición tendrán derecho los inversores, previa solicitud a la Sociedad Gestora.

2.1.3 *Emisión de participaciones.* La emisión de participaciones del Fondo se llevará a cabo mediante el desembolso previo de los Compromisos por parte de los inversores del Fondo. Sin perjuicio de lo anterior, la asunción de Compromisos tras la fecha del Primer Cierre conllevará para los Inversores Tardíos (esto es, aquellos que asuman Compromisos tras el Primer Cierre) la obligación de hacer una aportación adicional al Fondo conforme a lo establecido en el apartado 4.2.2 del Reglamento de Gestión.

2.2 Transmisión de participaciones

La transmisión de participaciones del Fondo estará sujeta a las limitaciones que se establecen en el apartado 11 del Reglamento de Gestión.

2.3 Perfil de los potenciales inversores a quien va dirigida la oferta del Fondo

Las participaciones Clase A del Fondo se dirigen a clientes profesionales tal y como están definidos en artículo 205 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.

Las participaciones de Clase B y C, como se detalla en el Reglamento de Gestión, van a ser suscritas, respectivamente, por la Sociedad Gestora y el Vehículo de los Promotores. Tanto la Sociedad Gestora como el Vehículo de los Promotores van a estar íntegra y directamente participadas por administradores, directivos, socios, asesores o empleados de la Sociedad Gestora.

Sin perjuicio de lo anterior, no se descarta que puedan dirigirse acciones de comercialización del FCR de forma selectiva hacia potenciales inversores que justifiquen disponer de experiencia en la inversión, gestión o asesoramiento en entidades de capital riesgo similares al FCR, de acuerdo con lo previsto en la letra c) del artículo 75.4 de la Ley 22/2014.

En ningún caso se llevará a cabo ningún tipo de acción comercial dirigida a inversores minoristas o que no reúnan las circunstancias indicadas en el párrafo anterior.

2.4 Número de inversores

El número actual de inversores del Fondo es de trece (13) inversores, no pudiendo exceder en ningún caso de veinticinco (25).

2.5 Periodo de colocación

El periodo de colocación del Fondo se inició en el Primer Cierre, tal y como este término se define en el apartado 1.1.2. anterior) y terminó en la fecha del Cierre Definitivo (esto es, el 27 de febrero de 2020). En consecuencia, ya no es posible la obtención de Compromisos adicionales por parte de la Sociedad Gestora.

A efectos aclaratorios, “**Cierre Definitivo**” se define en el Reglamento de Gestión como:

- (i) la fecha en la que la Sociedad Gestora decida, a su discreción, que el Fondo ya no buscará Compromisos adicionales (lo cual será notificado debidamente y por anticipado a los Inversores);

- (ii) la fecha en la que la Sociedad Gestora haya obtenido Compromisos por un importe total de ciento cincuenta millones de euros (€ 150.000.000,00); o
- (iii) la fecha del primer (1er) aniversario del Primer Cierre, que podrá prorrogarse seis (6) meses más, con el Consentimiento Cualificado de los Inversores.

2.6 Disolución y liquidación

La disolución, liquidación y extinción del Fondo se regulará por lo dispuesto en el apartado 21 del Reglamento de Gestión.

3. ESTRATEGIA Y POLÍTICA DE INVERSIONES

3.1 Activos susceptibles de inversión

3.1.1 *Coefficiente de inversión.* De conformidad con el artículo 13 de la Ley 22/2014, el Fondo deberá mantener, como mínimo, el sesenta por ciento (60%) de su activo computable (definido de acuerdo con lo dispuesto en el artículo 18 de la Ley 22/2014) en los siguientes activos:

- (i) Acciones u otros valores o instrumentos financieros que puedan dar derecho a la suscripción o adquisición de aquéllas y participaciones en el capital de empresas que se encuentren dentro de su ámbito de actividad principal conforme al apartado 2.3 del Reglamento de Gestión.
- (ii) Préstamos participativos a empresas que se encuentren dentro de su ámbito de actividad principal, cuya rentabilidad esté completamente ligada a los beneficios o pérdidas de la empresa de modo que sea nula si la empresa no obtiene beneficios.
- (iii) Otros préstamos participativos a empresas que se encuentren dentro de su ámbito de actividad principal, hasta el treinta por ciento (30%) del total del activo computable.

También se entenderá incluida en el coeficiente obligatorio de inversión la financiación que cumpla los requisitos de los sub-apartados (ii) y (iii) anteriores, la inversión en acciones y participaciones en el capital de empresas no financieras que cotizan o se negocian en un segundo mercado de una bolsa española, en un sistema multilateral de negociación español o en mercados equivalentes de otros países y la concesión de préstamos participativos a las mismas. A tales efectos se considerarán aptos los mercados que cumplan las características establecidas en el apartado 4 del artículo 18 de la Ley 22/2014.

3.1.2 *Limitaciones de grupo y diversificación de las inversiones.* Sin perjuicio de las limitaciones establecidas en el apartado 15 del Reglamento de Gestión en relación con la diversificación (ver apartado 3.2.5 a continuación), el Fondo no podrá invertir más del veinticinco por ciento (25%) de su activo computable en el momento de la inversión en una misma empresa, ni más del treinta y cinco por ciento (35%) en empresas pertenecientes al mismo grupo de sociedades, entendiéndose por tal el definido en el apartado 42 del Código de Comercio.

3.2 Estrategia y política de inversión

Las Inversiones del Fondo deberán observar en todo momento la siguiente estrategia y política de inversión que estará, en todos los casos, supeditada al cumplimiento de lo exigido en la Ley 22/2014:

3.2.1 *Zona geográfica.* El Fondo invertirá en entidades cuyo domicilio social y sede principal de sus negocios radiquen (i) en España o (ii) en Portugal, con sujeción, en este último caso, al límite máximo total del veinte por ciento (20%) de los Compromisos Totales.

3.2.2 *Tipos de inversión.* El Fondo solamente efectuará Inversiones, definidas como toda adquisición de participación en una o varias Entidades Participadas, directamente o indirectamente a través de una Sociedad Holding Intermedia, en forma de acciones, instrumentos de capital preferentes u otro tipo de instrumentos de cuasi-capital, conforme lo indicado en el apartado 3.1.1 anterior y lo establecido en el apartado 15.1.12(xiii) del Reglamento de Gestión. El Fondo podrá conceder financiación a las Entidades Participadas con arreglo a las condiciones establecidas en la ley y el Reglamento de Gestión.

3.2.3 *Propósito.* El objetivo del Fondo es generar altos rendimientos centrándose en operaciones de toma de control apalancadas en sus distintas formas: compra conjuntamente con el equipo directivo (*Management Buy Out*), compra con inserción de un nuevo equipo directivo (*Management Buy In*) y compras conjuntamente con el equipo directivo contando con la inserción de ejecutivos externos (*Buy-in Management Buy-Out*). En todo caso, las inversiones del Fondo serán siempre en compañías prometedoras que tengan potencial de crecimiento, todas ellas en Fase de Expansión y Crecimiento, y que operen en el segmento bajo del mercado (“*low market*”). El Fondo se propone dirigir o codirigir tomas de control y adquirir participaciones mayoritarias o participaciones minoritarias sustanciales y no realizar coinversiones. El propósito de la inversión del Fondo es la creación de valor a través de mejoras en la estrategia, las operaciones, la gestión y la dirección financiera de las Entidades Participadas.

- 3.2.4 *Inversión máxima en Entidades Participadas.* Hasta la finalización del periodo de inversiones (*commitment period*) de Fondo Nazca IV, F.C.R., la inversión máxima del Fondo mediante la disposición de recursos propios (*equity ticket*) en cualquiera de las Entidades Participadas se limitará a quince millones de euros (15,000,000 €).
- 3.2.5 *Diversificación.* Sin perjuicio de lo establecido en los apartados 3.1.1 y 3.2.4 anteriores, el Fondo diversificará sus inversiones atendiendo a las reglas siguientes:
- (i) un importe equivalente al menos al sesenta por ciento (60%) de los importes desembolsados por todos los Inversores con fines de inversión se invertirán en empresas que, en el momento de la primera inversión por el Fondo, se consideren PYME o Empresas de Capitalización Pequeña o Mediana.
 - (ii) El coste de adquisición de una Inversión determinada no podrá exceder del quince por ciento (15%) de los Compromisos Totales. Este límite podrá incrementarse:
 - A. Hasta el veinte por ciento (20%) de los Compromisos Totales en el caso de inversiones realizadas o comprometidas por el Fondo con vistas a su refinanciación posterior en un plazo de seis (6) meses tras la fecha de su realización, tomando en consideración, para determinar si se ha excedido el umbral del veinte por ciento (20%), cualquier Inversión subsiguiente en una Entidad Participada (*follow-on*) y los importes prestados o garantizados por el Fondo a dicha Entidad Participada. El Fondo estará legitimado para aplicar esta excepción en diversas ocasiones, si bien, en cada momento, solamente una Inversión podrá superar el límite del quince por ciento (15%) de los Compromisos Totales establecido en el apartado 15.1.5(iii) del Reglamento.
 - B. En relación con la inversión del Fondo en la compañía Nutris Ingredients, S.L., cabecera del grupo Nutris, el coste de adquisición de esta Entidad Participada (y solo de esta Entidad Participada) puede alcanzar un máximo del 18% de los Compromisos Totales (es decir, 27.000.000€).
 - (iii) El coste de adquisición de cualesquiera dos Entidades Participadas no deberá exceder, salvo con el Consentimiento de los Inversores:
 - (a) treinta y siete millones quinientos mil euros (37.500.000 €) hasta la fecha del Cierre Definitivo, o

- (b) desde el Cierre Definitivo y hasta el final de la duración del Fondo, el veinticinco por ciento (25%) de los Compromisos Totales; sin perjuicio de que, excepcionalmente, el coste de adquisición de la Entidad Participada Nutris Ingredients, S.L. y otra Entidad Participada podrá exceder el límite del veinticinco por ciento (25%) de los Compromisos Totales siempre y cuando no exceda el límite del treinta y dos con dos por ciento (32,2%) de los Compromisos Totales.
- (iv) El Fondo no podrá invertir, salvo con el Consentimiento de los Inversores, más del cuarenta (40%) por ciento de los Compromisos Totales durante un periodo de un (1) año.
- (v) El Fondo no podrá realizar inversiones que excedan, salvo con el Consentimiento de los Inversores, el veinte (20%) por ciento de los Compromisos Totales y que conlleven la exclusión de cotización de una Entidad Participada.

3.2.6 *Garantías, indemnidad y endeudamientos.* El Fondo podrá conceder garantías y asumir compromisos de indemnización en el momento de la realización y/o disposición de sus Inversiones. Asimismo, el Fondo podrá solicitar fondos en préstamo, pero exclusivamente en el marco de Inversiones y desinversiones o para destinarlos a capital circulante, a la realización de Inversiones y para posibilitar Inversiones con vistas a su sindicación o refinanciación posterior siempre que (dejando a salvo otras restricciones legales que pudieran ser de aplicación al Fondo) y, además:

- (i) el importe total de ese endeudamiento no debe exceder del menor entre (a) el veinte (20%) por ciento de los Compromisos Totales del Fondo y (b) el 100% de los Compromisos No Desembolsados, y
- (ii) cualesquiera cantidades recibidas por el Fondo sean devueltas dentro de los doce (12) meses a contar desde la fecha de su recepción efectiva.

3.2.7 *Periodo de Inversiones.* El Periodo de Inversiones comenzará en el Primer Cierre y finalizará en la primera de las fechas indicadas en el apartado 4.3.1 del Reglamento de Gestión. La Sociedad Gestora estará legitimada a solicitar dos ampliaciones del Periodo de Inversiones de (6) meses adicionales de duración cada una de ellas. Las dos extensiones, para ser aprobadas, necesitarán el consentimiento del Comité Consultivo que, además, deberá aprobar el importe de la Comisión de Gestión que se deberá pagar a la Sociedad Gestora durante dichas extensiones.

Se prevé un periodo de maduración de las Inversiones (con una duración normal de entre 2 y 6 años desde la Inversión), tras el cual se iniciarán las desinversiones.

3.2.8 *Sectores.* El Fondo no puede invertir, garantizar o de otro modo prestar asistencia financiera o de otra clase a entidades que desarrollen, o que directa o indirectamente controlen a otra entidad que desarrolle una o más de las actividades, opere en los sectores incluidos en los apartados (i) a (x) o invierta en los productos referidos en los apartados (xi) a (xvii) de la cláusula 15.1.12 del Reglamento de Gestión, esto es, los descritos a continuación:

- (i) actividades inmobiliarias;
- (ii) servicios financieros según se define en la Ley 22/2014;
- (iii) la fabricación y el comercio del tabaco, bebidas alcohólicas destiladas y productos relacionados;
- (iv) la clonación humana, incluida la clonación humana a efectos de reproducción;
- (v) pornografía;
- (vi) actividades económicas ilegales (es decir, la producción, comercialización u otra actividad que sea ilegal en virtud de las leyes o reglamentos aplicables al Fondo o a la sociedad o entidad en cuestión);
- (vii) la financiación de la fabricación y el comercio de armas y munición de toda clase (esta restricción no se aplicará en la medida en que dichas actividades que formen parte de políticas explícitas de la Unión Europea o que las complementen); o inversiones en Entidades Participadas que tomen parte directamente (según se determine en el momento de la inversión inicial en esa Entidad Participada) en la fabricación de minas antipersonas, bombas de dispersión, o armas químicas o biológicas; entendiéndose por participación directa a estos efectos (i) la fabricación de un arma en su totalidad o en su mayor parte, o (ii) la fabricación de componentes clave ligados a municiones del arma como, por ejemplo, sub-municiones, fusiles y ojivas;
- (viii) casinos y empresas análogas;
- (ix) la investigación, desarrollo o aplicaciones técnicas relacionadas con programas o soluciones que (a) se dirijan específicamente a respaldar alguna de las actividades relacionadas en las Cláusulas

- (iii) a (viii) anteriores, o (b) estén pensadas para posibilitar el acceso ilegal a redes de datos electrónicos o la descarga ilegal de datos electrónicos;
- (x) la prospección de petróleo y/o gas y cualquier otra actividad dirigida a la extracción del petróleo y el gas;
- (xi) fondos opacos (*blind pools*), fondos de cobertura (*hedge funds*) u otros programas de inversión colectiva que comporten el pago de alguna clase de comisión de gestión, *carried interest* u otro tipo de retribución;
- (xii) valores públicos, con exclusión de las operaciones de capital riesgo de hasta un cinco por ciento (5%) de los Compromisos Totales del Fondo;
- (xiii) valores de deuda enmarcados en una emisión única, si bien, a efectos aclaratorios, el Fondo podrá invertir en : (a) cualesquiera instrumentos de deuda creados en relación con una Inversión en renta variable o títulos ligados a acciones; (b) instrumentos de deuda con rendimientos asimilables a capital social o con un componente de capital; o (c) instrumentos de deuda con un componente implícito, para su permuta o conversión en acciones;
- (xiv) inversiones que reúnan los requisitos para ser consideradas “inversión en microfinanzas”;
- (xv) inversiones impropias o especulativas en derivados;
- (xvi) cualquier Inversión en activos de infraestructura; y
- (xvii) cualquier otra actividad en la que el Fondo no pueda invertir a tenor de la Ley 22/2014.

3.2.9 *Participaciones minoritarias.* El coste de adquisición agregado de todas las Inversiones no desinvertidas en participaciones minoritarias no excederá del veinticinco por ciento (25%) de los Compromisos del Fondo en el momento de la adquisición.

3.2.10 *Organismos genéticamente modificados.* Al prestar apoyo a la financiación de la investigación, el desarrollo o las aplicaciones técnicas relacionadas con (i) la clonación humana con fines de investigación o terapéuticos o (ii) los organismos modificados genéticamente, la Sociedad Gestora garantizará el control adecuado de las cuestiones jurídicas, reglamentarias y éticas relacionadas con dicha clonación humana con fines de investigación o terapéuticos, y/o los organismos modificados

genéticamente.

- 3.2.11 *Política de co-inversión*: La Sociedad Gestora no ofrecerá a los Inversores o a terceros la posibilidad de participar directamente en las Inversiones del Fondo, como co-inversores.
- 3.2.12 *Descripción de los procedimientos para modificar la estrategia o la política de inversión*. De acuerdo con lo establecido en el apartado 22.1.3 del Reglamento de Gestión, la modificación de la estrategia y política de inversión requerirá la aprobación de la totalidad de los Inversores y la Sociedad Gestora.
- 3.2.13 *Rentabilidad histórica del Fondo*. El Fondo es un fondo de nueva creación por lo que no dispone de datos históricos.
- 3.2.14 *Acuerdos e identidad de los intermediarios financieros*. Hasta la presente fecha, el Fondo no ha formalizado contratos de colocación o acuerdos similares con intermediarios financieros. Tampoco tiene previsto formalizar acuerdos con intermediarios financieros en el futuro.
- 3.2.15 *Prestaciones accesorias de la Sociedad Gestora a las Entidades Participadas*. La Sociedad Gestora del Fondo podrá proporcionar a las Entidades Participadas toda clase de asesoramiento necesario o conveniente teniendo en cuenta sus necesidades y dentro de los límites de la Ley 22/2014.
- 3.2.16 *Intervención de la Sociedad Gestora en las Entidades Participadas y fórmulas de presencia en sus correspondientes órganos de administración*. La Sociedad Gestora, como medio para supervisar a las Entidades Participadas, se encargará en nombre del Fondo, directamente o a través de representantes, de ejercer derechos de dirección y de tomar parte en los órganos de administración de las Entidades Participadas. Esta función forma parte de los deberes normales de la Sociedad Gestora y no dará lugar al pago de honorarios adicionales por parte del Fondo distintos de la Comisión de Gestión.
- 3.2.17 *Reinversión*. El Fondo estará legitimado a reinvertir, a la entera discreción de la Sociedad Gestora, y, por tanto, a no distribuir a los Inversores, únicamente los importes obtenidos de las Entidades Participadas previstos en el apartado 17.1.3 del Reglamento de Gestión y en los términos allí dispuestos.

4. COMISIONES Y OTROS GASTOS DEL FONDO

4.1 Comisión de Gestión

4.1.1 *Devengo.* Conforme al apartado 13.1 del Reglamento de Gestión, la Sociedad Gestora recibirá una Comisión de Gestión, que se devengará desde el Primer Cierre hasta la fecha final del plazo de duración del Fondo (excluyendo cualquier ampliación de tal plazo de conformidad con el apartado 1.1 arriba).

4.1.2 *Cálculo.* La Comisión de Gestión será calculada de la siguiente manera:

- (i) Hasta la fecha final del Periodo de Inversiones (incluida), será del dos por ciento (2,00%) anual de los Compromisos Totales.
- (ii) Desde la fecha final del Periodo de Inversiones (excluida) hasta la finalización del plazo de duración del Fondo, excluyendo cualquier ampliación del mismo de conformidad con el apartado 1.1 arriba), será del dos por ciento (2,00%) anual aplicado sobre el Coste de Adquisición agregado de las Inversiones del Fondo en la fecha inicial del trimestre natural en el que se realice el cálculo menos cualquier Descuento (*Write Down*), tal y como este concepto se define en el Reglamento de Gestión, existente a dicha fecha, con exclusión de (i) las Inversiones cuya desinversión ya haya sido completada, (ii) las Inversiones que estén inmersas en un proceso de liquidación concursal, y (iii) las Inversiones que se hayan dado de baja en las cuentas del Fondo.
- (iii) Desde el décimo (10º) aniversario del Primer Cierre (incluso durante la liquidación del Fondo), el importe de la Comisión de Gestión será acordado de buena fe entre los Inversores, con el consentimiento de los Inversores, y la Sociedad Gestora.

4.1.3 *Periodicidad y ajustes.* El apartado 13 del Reglamento establece la periodicidad del pago de la Comisión de Gestión dentro de cada año, los posibles ajustes a la Comisión de Gestión y el sistema transitorio que aplicará entre el Primer Cierre y el Cierre Definitivo del Fondo en caso de que cualquiera de los Inversores aumente su Compromiso Total durante un determinado Periodo de Comisión de Gestión.

4.1.4 *Tope de la Comisión de Gestión.* El apartado 13.1.6 del Reglamento establece, como límite a la cuantía total de la Comisión de Gestión pagadera a la Sociedad Gestora, el diecisiete por ciento (17%) de los Compromisos Totales del Fondo.

4.2 Ausencia de comisiones de inversión

La Sociedad Gestora no tendrá derecho a cobrar ninguna comisión por la consecución de ninguna inversión por parte del Fondo.

4.3 Otros gastos del Fondo

El Fondo asumirá los gastos siguientes:

- (i) todos los honorarios, costes y gastos incurridos hasta el Cierre Definitivo en relación con la constitución y comercialización del Fondo hasta un máximo de ochocientos cincuenta mil (850.000€). El exceso de tales honorarios, costes y gastos correrá por cuenta de la Sociedad Gestora;
- (ii) todos los gastos de terceros (junto con el IVA no recuperable) incurridos en relación con la originación, análisis, realización, mantenimiento, gestión, venta o intento de venta de Inversiones, incluyendo los honorarios de todos los asesores profesionales nombrados por la Sociedad Gestora a este respecto (por ejemplo, asesores jurídicos, contables, consultores y de intermediación, entre otros) en la medida en que no sean reembolsados por las Entidades Participadas;
- (iii) los gastos rutinarios del Fondo no reembolsados por las Entidades Participadas (junto con el IVA no recuperable) repercutidos por asesores jurídicos, auditores, consultores, financieros, fiscales y regulatorios, administradores, depositarios y otros proveedores de servicios profesionales nombrados por la Sociedad Gestora, los gastos de seguros profesionales y por políticas de cumplimiento legal, los gastos asociados a la preparación y circularización de los estados financieros y declaraciones fiscales del Fondo, valoraciones o certificaciones obligatorias conforme al Reglamento de Gestión (incluyéndose los honorarios de los auditores del Fondo a ese respecto), y cualesquiera otros gastos y costes derivados del funcionamiento y la administración del Fondo con carácter general, o de la suscripción de una política de inversión responsable por parte del Fondo;
- (iv) los costes de las reuniones del Comité Consultivo y de la Asamblea de Inversores, incluido el reembolso de los gastos y suplidos incurridos por la Sociedad Gestora que sean razonables (pero excluyendo expresamente los costes que no guarden una relación directa con su condición de gestora del Fondo o las actividades que desarrolla como tal), y los gastos y suplidos de los miembros del Comité Consultivo que sean razonables;
- (v) todos los honorarios costes y gastos por litigios e indemnizaciones, incluidas las minutas de abogados y costas judiciales, contraídos por el Fondo en la defensa de sus derechos e intereses legítimos, así como todos los impuestos, tasas u otros cargos, sanciones, multas o recargos aplicados por autoridades reguladoras o gubernamentales al Fondo, entendiéndose que el importe máximo pagadero por el Fondo por minutas de abogados y costas judiciales contraídas en la defensa de los derechos e intereses legítimos del Fondo será, por cada litigio o procedimiento judicial, hasta un máximo de un millón quinientos mil euros (1.500.000 €). El pago por parte

del Fondo de minutas de abogados o costas judiciales en la defensa de sus derechos e intereses legítimos que excedan de dicho importe de un millón quinientos mil euros (1.500.000 €) en un litigio o procedimiento judicial específico precisará el consentimiento previo del Comité Consultivo; y

- (vi) los Costes de Cancelación siempre que guarden relación con Inversiones aprobadas por el Comité de Inversiones y cuya aprobación la Sociedad Gestora deberá documentar debidamente. Otros Costes de Cancelación no relacionados con Inversiones aprobadas por el Comité de Inversiones y cuya aprobación no haya sido documentada correrán por cuenta de la Sociedad Gestora.

5. ÓRGANOS DEL FONDO

5.1 Comité de Inversiones

La Sociedad Gestora tiene constituido en su seno un Comité de Inversiones que cuenta con sus propias reglas de organización y funcionamiento.

Las funciones, la composición, facultades y funcionamiento de este Comité de Inversiones se detallan en el apartado 6.1 del Reglamento de Gestión del Fondo.

5.2 Comité Consultivo

Se establecerá un Comité Consultivo, que estará integrado por un mínimo de tres (3) y un máximo de siete (7) miembros que representarán a los Inversores titulares de participaciones de la Clase A (pudiendo la Sociedad Gestora, a su discreción, nombrar a uno (1) o más representantes sin derecho a voto –observadores– en las reuniones del Comité Consultivo). La composición y requisitos para acceder al Comité Consultivo, así como sus normas de organización y funcionamiento se detallan en el apartado 6.2 del Reglamento de Gestión del Fondo. En la fecha del presente Folleto, el Comité Consultivo está formado por cuatro (4) miembros.

5.3 Comité para la Supervisión de la Política de Asignación

Con el objetivo de supervisar y controlar la correcta aplicación de las reglas de asignación de oportunidades de inversión por parte de la Sociedad Gestora entre Fondo Nazca IV, F.C.R., vehículo gestionado por la Sociedad Gestora y cuyo periodo de inversión coincidirá, al menos temporalmente, con el del Fondo, se establecerá un Comité para la Supervisión de la Política de Asignación.

Las funciones, la composición, facultades y funcionamiento del Comité para la Supervisión de la Política de Asignación se detallan en el apartado 6.3 del Reglamento de Gestión del Fondo.

El Comité para la Supervisión de la Política de Asignación será responsable de la resolución de las Situaciones de Conflicto, tal y como este término se define en el apartado 6.3.5 del Reglamento de Gestión del Fondo, y conforme a las reglas establecidas en el apartado 6.3.6 del Reglamento de Gestión del Fondo.

A efectos aclaratorios, cualquier oportunidad de inversión presentada o que sea objeto de consideración por la Sociedad Gestora cuando la inversión requerida sea igual o inferior a la inversión máxima de capital establecida en el apartado 3.2.4. arriba, se adjudicará con prioridad al Fondo y, si así se decidiese mediante el correspondiente acuerdo del Comité de Inversión, se llevará a cabo por el Fondo. En todo caso, dicha atribución al Fondo se someterá a las reglas de solución de conflictos establecidas en los apartados 6.3.5 y 6.3.6 del Reglamento.

5.4 Asamblea de Inversores

Como órgano de representación de los Inversores, se constituirá una Asamblea de Inversores, que estará formada por todos los Inversores del Fondo, y que se reunirá al menos una vez al año. Cada participación dará derecho a un voto en la Asamblea de Inversores. Las funciones y el régimen de funcionamiento de la Asamblea de Inversores se detallan en el apartado 6.4 del Reglamento de Gestión del Fondo.

6. INFORMACIÓN SUMINISTRADA POR LA SOCIEDAD GESTORA

6.1 Información periódica y actualizaciones del Folleto

6.1.1 *Información periódica.* En cumplimiento de sus obligaciones de información, la Sociedad Gestora pondrá a disposición de los Inversores y hasta que estos pierdan su condición de tales, este Folleto informativo y la siguiente información:

- (i) Informes trimestrales no auditados en los cuarenta y cinco (45) días siguientes al cierre de cada trimestre natural que incluyan, entre otros, la valoración de las Entidades Participadas en el momento de emisión y la restante información referida en el apartado 19.1.1 del Reglamento de Gestión.
- (ii) Un informe anual en los ciento veinte (120) días siguientes al cierre de cada ejercicio fiscal que contendrá, entre otros, los estados financieros auditados correspondientes al ejercicio inmediatamente anterior, así como la restante información mínima indicada en el apartado 19.1.2 del Reglamento de Gestión.
- (iii) La información fiscal que razonablemente solicite cada Inversor para poder presentar las correspondientes declaraciones o comunicaciones fiscales que tenga obligación de presentar.

6.2 Información relativa a la sostenibilidad en cumplimiento del Reglamento (UE) 2019/2088.

6.2.1 *Aplicación del artículo 4.1(a) del Reglamento de Divulgación.* La Sociedad Gestora reconoce la importancia de promover una inversión responsable para la creación de un valor real en la sociedad. En consecuencia, la Sociedad Gestora, como partícipe en el mercado financiero, ha optado por tener en cuenta las principales incidencias adversas de las decisiones de inversión sobre los factores de sostenibilidad, en aplicación del artículo 4.1 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 (el “**Reglamento de Divulgación**”). En este sentido, la Sociedad Gestora mantiene alojado en su página web la información referida en el apartado 2 del artículo 4 del Reglamento de Divulgación.

6.2.2 *Integración de los riesgos de sostenibilidad en las decisiones de inversión (artículo 6 del Reglamento de Divulgación).* A la fecha del presente Folleto, la Sociedad Gestora integra los riesgos de sostenibilidad en las decisiones de inversión del Fondo, tal y como se describe en la Política de Inversión Responsable de Nazca (*Nazca’s Responsible Investment Policy*), cuya última versión ha sido aprobada el 31 de marzo 2021 y que se encuentra disponible en la página web de la Sociedad Gestora. A estos efectos, la Sociedad Gestora adoptará, durante el proceso de inversión, una serie de medidas para asegurar que sus decisiones son coherentes con su compromiso de sostenibilidad, tal y como se explican a continuación a los efectos del artículo 6 del Reglamento de Divulgación:

- (i) En primer lugar, quedarán excluidos de la posibilidad de inversión determinados sectores y compañías cuya actividad no se considera acorde a dicho compromiso asumido, tal y como éstas se determinan en el apartado 3.2.8 del presente Folleto y en la cláusula 15.1.12 del Reglamento de Gestión.
- (ii) En segundo lugar, las compañías *target* pasarán por un proceso de *due diligence* en materia ESG, contratado con un proveedor externo, para determinar el impacto de su actividad. El objetivo de la *due diligence* en materia ESG será determinar los principales factores de sostenibilidad afectados por la actividad de la compañía objetivo, las principales incidencias adversas derivadas de dicha actividad y, como consecuencia del anterior análisis, los principales riesgos de sostenibilidad asociados a una posible inversión.
- (iii) Los resultados de dicha *due diligence* en materia ESG serán discutidos en el Comité de Inversiones con anterioridad a la

adopción de una decisión de inversión por parte del citado Comité. En particular, la Sociedad Gestora evaluará, en el marco del análisis de cada potencial Inversión, la repercusión de los riesgos de sostenibilidad en la rentabilidad de cada Inversión y, en caso de ser dicha repercusión materialmente negativa, se establecerán pautas con la alta dirección de la compañía objetivo a fin de gestionar y mitigar dichos riesgos.

- (iv) Con carácter previo a la adopción de una decisión de inversión, la Sociedad Gestora se asegurará que la alta dirección de la compañía ha comprendido adecuadamente los objetivos y las medidas necesarias para mitigar los riesgos detectados en el marco de la *due diligence* y que tiene capacidad para destinar recursos suficientes a dicho fin.
- (v) Además, la Sociedad Gestora promoverá la adopción de iniciativas en materia ESG en las Entidades Participadas y establecerá, a partir de las recomendaciones resultantes de la *due diligence* en materia ESG, determinadas acciones que deberán cumplirse durante el periodo de inversión, junto con una serie de indicadores que permitan medir el progreso realizado.
- (vi) Por último, en el contexto de la desinversión en una Entidad Participada, la Sociedad Gestora valorará la medida en la que las medidas adoptadas en materia ESG han generado un impacto social o medioambiental positivo, así como si dichas medidas han contribuido a generar un mayor valor a la Entidad Participada.
- (vii) El riesgo de sostenibilidad de las Inversiones dependerá, entre otros, del tipo de Entidad Participada, del sector de actividad o de su localización geográfica. De este modo, y sin perjuicio de las medidas de mitigación que se establezcan para cada Entidad Participada con carácter previo a la toma de la decisión de inversión, las Inversiones que presenten un mayor riesgo de sostenibilidad pueden ocasionar una disminución del valor de las Entidades Participadas y, por tanto, afectar negativamente a la valoración de la participación del inversor en el Fondo.
- (viii) Hasta el 31 de marzo de 2021, fecha en la que fue aprobada la última versión de la Política de Inversión Responsable de Nazca, la Sociedad Gestora ha venido aplicando las políticas y procedimientos internos vigentes en cada momento en materia de sostenibilidad e inversión sostenible. En consecuencia, determinadas inversiones del Fondo han sido llevadas a cabo conforme a procedimientos y políticas existentes en cada momento en la Sociedad Gestora, diferentes de los aquí descritos.

6.2.3 *Evaluación de las posibles repercusiones de los riesgos de sostenibilidad en los productos financieros ofrecidos (artículo 7 del Reglamento de Divulgación).* Tal y como se indica en el apartado 6.2.1 anterior, a la fecha del presente Folleto, la Sociedad Gestora tiene en cuenta las incidencias adversas de las decisiones de inversión sobre los factores de sostenibilidad. En consecuencia, se deja expresa constancia, a los efectos del artículo 7 del Reglamento de Divulgación, lo siguiente:

- (i) En línea con lo descrito anteriormente, el Fondo tendrá en cuenta, durante todo el ciclo de inversión en una Entidad Participada, las principales incidencias adversas sobre los factores de sostenibilidad.
- (ii) El informe anual correspondiente al ejercicio 2022, que deberá ser publicado en los primeros ciento veinte (120) días del ejercicio 2023, así como todos los informes anuales siguientes, incluirá la información relativa a las principales incidencias adversas sobre los factores de sostenibilidad, de conformidad con el artículo 7.1.b) del Reglamento de Divulgación.

6.2.4 *Actualización del Folleto.* El Folleto informativo, debidamente actualizado, así como los sucesivos informes podrán ser consultados por los inversores en el domicilio social de la Sociedad Gestora, sin perjuicio de otras obligaciones de depósito en el registro de la CNMV que, en su caso, pudieran resultar de aplicación.

6.2.5 *Información precontractual de los productos financieros a que se refieren el artículo 8, apartados 1, 2 y 2 bis, del Reglamento (UE) 2019/2088 y el artículo 6, párrafo primero, del Reglamento (UE) 2020/852.* Para más información sobre las características medioambientales y sociales, consúltese al Anexo II.

6.3 Otros derechos de información de los Inversores

Los inversores del Fondo tienen derecho a solicitar y obtener información veraz, precisa y permanente sobre el Fondo, el valor de sus participaciones, así como sus respectivas posiciones como inversores del Fondo.

7. OTRA INFORMACIÓN REQUERIDA POR EL ART. 68 DE LA LEY 22/2014

7.1 Legislación aplicable, sometimiento a arbitraje, instrumentos jurídicos que establezcan el reconocimiento y la ejecución de sentencias y jurisdicción supletoria de los tribunales

7.1.1 *Ley aplicable.* El Reglamento de Gestión se regirá e interpretará en todos

los sentidos con arreglo a las leyes del Reino de España, en su ámbito civil común.

- 7.1.2 *Arbitraje.* Los Compromisos y los documentos constitutivos del Fondo a suscribir entre la Sociedad Gestora y el Fondo estarán sometidos a la legislación española.

Con renuncia a cualquier otro fuero que pudiera corresponder a la Sociedad Gestora o a los Inversores, cualquier cuestión litigiosa que pudiera surgir de la ejecución o interpretación del presente Folleto o del Reglamento de Gestión, o documentación relacionada con él directa o indirectamente, se resolverá conforme a las reglas de arbitraje de la Cámara de Comercio Internacional, por tres (3) árbitros nombrados de acuerdo con dichas reglas.

De conformidad con el apartado 27.2.2 del Reglamento de Gestión la sede del arbitraje será Madrid por lo que, salvo acuerdo posterior de las partes en otro sentido, cualquier laudo recaído en el marco de un procedimiento arbitral desarrollado bajo dichos términos será considerado un laudo español de conformidad con lo dispuesto en el artículo 46.1 de la Ley 60/2003, de 23 de diciembre, de Arbitraje (*sensu contrario*) y, por tanto, quedará sometido a las reglas de ejecución establecidas en la Ley 1/2000, de 7 de enero, de Enjuiciamiento Civil.

- 7.1.3 *Jurisdicción supletoria de los tribunales.* Con independencia de los preceptos en contrario establecidos en este apartado, la Sociedad Gestora y los Inversores se someten a la jurisdicción de los tribunales de Madrid, España, respecto de los conflictos que puedan surgir en relación con el Reglamento de Gestión y este Folleto (incluyéndose los conflictos relacionados con obligaciones no contractuales derivadas del Reglamento de Gestión) que no puedan ser resueltos mediante arbitraje a tenor del párrafo anterior.

7.2 Descripción de la forma que la Sociedad cubre los posibles riesgos de su actividad profesional

- 7.2.1 *Cobertura del seguro de responsabilidad civil.* La Sociedad Gestora tiene contratado un seguro de responsabilidad civil que cubre la responsabilidad de la Sociedad Gestora, sus filiales, las Entidades Participadas y de cualquier fondo o vehículo de inversión derivada de los daños que puedan surgir en los siniestros resultantes de las siguientes contingencias:

- (i) errores en la gestión del Fondo;
- (ii) errores en la gestión de las Entidades Participadas;

- (iii) responsabilidad profesional;
- (iv) responsabilidad por prácticas de empleo indebidas;
- (v) gastos de defensa en caso de reclamación;
- (vi) gastos de restitución de la imagen;
- (vii) las fianzas que resulten de una reclamación; y
- (viii) los gastos de investigación incurridos como consecuencia de una inspección oficial u otros procedimientos similares.

7.2.2 *Coberturas excluidas.* Quedan excluidos de la póliza de responsabilidad civil contratada por la Sociedad Gestora, entre otros, cualesquiera daños personales y materiales derivados de una lesión física o enfermedad, las reclamaciones derivadas de comisiones u otras compensaciones por cualquier servicio de asesoramiento a la inversión, reclamaciones asumidas o aceptadas por cualquier asegurado bajo cualquier acuerdo salvo que dicha responsabilidad le hubiera correspondido sin que dicho acuerdo hubiera existido, responsabilidad por contaminación, hechos o circunstancias anteriores a la fecha de efecto de la póliza; reclamaciones por guerras o terrorismo, actos intencionados, insolvencia, reclamaciones entre asegurados, infracciones de patentes y secretos comerciales y reclamaciones de organismos reguladores.

7.3 Proceso de valoración del Fondo y de sus activos

7.3.1 *Criterio de determinación del valor razonable.* El Fondo utilizará para la determinación del valor razonable de su cartera de inversiones los criterios establecidos por *Invest Europe* publicados en el año 2015.

7.3.2 *Hitos de valoración del Fondo.* Los principales hitos en relación con la valoración del Fondo serán los siguientes:

- (i) Las valoraciones se actualizarán trimestralmente y serán auditadas al cierre del ejercicio por el mismo auditor que audite las cuentas anuales del Fondo.
- (ii) Durante el primer año cada activo que se incorpore a la cartera de inversión se valorará a su precio de adquisición, excepto en el caso de que el rendimiento de dicho activo haya sufrido cambios materiales.
- (iii) Múltiplos de valoración de compañías cotizadas comparables (EV/EBITDA; EV/Ventas) que serán ajustados entre un 10%-30% en función de la comparativa entre de los principales parámetros

cuantitativos y cualitativos de la compañía adquirida y las cotizadas comparables.

- (iv) Descuento de liquidez (*Marketability discount*): descuento que se aplicara dependiendo de lo líquida que sea la compañía en cartera (teniendo en consideración factores como derechos de arrastre, ofertas indicativas recibidas o dependencia del equipo directivo para realizar la compañía). Este descuento estará entre el 10%-30%.

7.3.3 *Valoración e información contable.* Contablemente, las Entidades Participadas se valoran inicialmente al coste de adquisición más los gastos de transacción que les sean directamente atribuibles. Posteriormente, se valoran por su coste, menos, en su caso, el importe acumulado de las correcciones valorativas por deterioro. A cierre del ejercicio, deben efectuarse las correcciones valorativas necesarias siempre que exista evidencia objetiva de que el valor en libros de una inversión no será recuperable. Las correcciones valorativas por deterioro se registrarán como un gasto en la cuenta de pérdidas y ganancias.

Adicionalmente el Fondo incluirá en las cuentas la información sobre las plusvalías o minusvalías latentes netas de impuestos, es decir las diferencias entre el valor contabilizado y el valor razonable de su cartera de inversiones a cierre del ejercicio. Las participaciones de la cartera del Fondo se valorarán de acuerdo con los principios contables generalmente aceptados en España.

No obstante, y con la finalidad de que los estados financieros del Fondo y sus inversiones reflejen la imagen fiel de la situación económica-financiera del mismo, éste proporcionará información contable complementaria para cuya confección valorarán las inversiones de acuerdo con la legislación vigente. En todo caso, la valoración de los activos se ajustará a lo dispuesto en las normas legales y reglamentarias y, en particular, en la Ley 22/2014 y demás disposiciones que la desarrollan o que la pudiesen desarrollar.

7.4 Trato equitativo a los Inversores

7.4.1 *Clases de Participaciones.* Todos los Inversores son tratados de igual manera en función de la Clase de Participaciones del Fondo que adquieran. En este sentido, las participaciones de la Clase A se reservan, como se ha indicado en el apartado 2.3, a clientes profesionales y, concretamente, a inversores institucionales y las participaciones de la Clase B y C para, respectivamente, la Sociedad Gestora y el Vehículo de los Promotores. Como se ha indicado en el apartado 2.3 anterior, el Vehículo de los Promotores está controlado, directa e indirectamente, por personas vinculadas a la Sociedad Gestora.

Las diferencias entre dichas Clases de participaciones se establecen en los apartados 2.1 y 2.2 anteriores, así como en el Reglamento de Gestión del Fondo en el apartado 7.

- 7.4.2 *Acuerdos complementarios.* La inclusión del apartado 24 del Reglamento de Gestión asegura que todos los inversores, en el caso de que se otorgue cualquier acuerdo accesorio que pueda afectar al Fondo o la Sociedad Gestora, pueden acceder a los mismos derechos y obligaciones.

8. RIESGOS ASOCIADOS A LA INVERSIÓN EN EL FONDO

8.1 Riesgo de liquidez

- 8.1.1 *Riesgo de liquidez del Fondo.* El riesgo de liquidez del Fondo es muy reducido dado que: (i) en la medida de lo posible, la Sociedad Gestora repercute los costes de cada inversión o desinversión a las Entidades Participadas y (ii) cada seis (6) meses se realizan estimaciones de los gastos recurrentes del Fondo y se solicitan a los Inversores desembolsos con cargo a sus Compromisos para hacer frente a dichos gastos. Las solicitudes de desembolso pueden realizarse (a) de forma implícita, deduciéndolos de los importes de las distribuciones pendientes a los Inversores, previa notificación a los Inversores o (b) mediante solicitud expresa. En todo caso, el Fondo asumirá todos los gastos incurridos con terceros relacionados con las operaciones del mismo que no puedan ser repercutidos a las Entidades Participadas de conformidad con lo previsto en el apartado 4.3 anterior y en el Reglamento de Gestión.
- 8.1.2 *Gestión del riesgo de liquidez del Fondo por la Sociedad Gestora.* La Sociedad Gestora se compromete a esforzarse al máximo por gestionar la tesorería del Fondo de una forma adecuada que permita mantener reservas razonables suficientes y cancelar los pasivos del Fondo a medida que surjan.
- 8.1.3 *Reembolso de Participaciones.* Los Inversores únicamente estarán legitimados a solicitar el reembolso de sus Participaciones con ocasión de la disolución y liquidación del Fondo.
- 8.1.4 *Asunción del riesgo de liquidez por los Inversores.* La inversión en el Fondo es una inversión que carece de un mercado líquido en el que comerciar o vender las participaciones del Fondo. Las transmisiones de participaciones están sometidas a las limitaciones establecidas en el Reglamento de Gestión. Los Inversores del Fondo asumen y aceptan los riesgos y falta de liquidez asociados con la inversión en el Fondo. El valor de las Inversiones puede subir o bajar, circunstancia que los Inversores asumen incluso a riesgo de no recuperar el importe invertido, en parte o en su totalidad.

8.2 Riesgos que conlleva la inversión en el Fondo

8.2.1 *Riesgo de inversión.* El valor de cualquier inversión del Fondo puede aumentar o disminuir. No existe garantía de que las inversiones acometidas por el Fondo vayan a tener éxito. Con carácter general, las inversiones realizadas en empresas participadas no cotizadas son intrínsecamente más arriesgadas que las inversiones en compañías cotizadas dado que, las entidades no cotizadas son generalmente de menor tamaño, más vulnerables a los cambios en el mercado y tecnológicos, y excesivamente dependientes de la preparación y compromiso para con las mismas de su equipo gestor.

El Inversor del Fondo debe tener la capacidad financiera y voluntad de asumir y aceptar los riesgos y la falta de liquidez asociada a una inversión en el mismo.

8.2.2 *Riesgo de tipo de cambio.* El Fondo opera exclusivamente en el ámbito de la eurozona, y la totalidad de sus deudas están denominadas en euros por lo que el riesgo de tipo de cambio es nulo.

8.2.3 *Riesgo de precio.* El Fondo invierte en instrumentos de capital no cotizados por lo que no hay cotizaciones en mercados de los activos financieros en su balance. El control de riesgo de las inversiones en sociedades no cotizadas se realiza fundamentalmente a través de la diversificación y el seguimiento continuado de las principales variables económicas que afectan a las Entidades Participadas. No obstante, se realizan controles antes de realizar inversiones en sociedades no cotizadas, como es la obtención de informes exhaustivos de expertos independientes sobre las sociedades objeto de la posible inversión y de su entorno.

8.2.4 *Riesgo de gestión.* El Fondo será gestionado por la Sociedad Gestora. Los inversores en el Fondo no podrán adoptar decisiones de inversión ni cualesquiera otras decisiones por cuenta del Fondo, ni podrán intervenir en modo alguno en las operaciones que el Fondo lleve a cabo. Entre otros factores, el éxito del Fondo dependerá de (i) la aptitud del equipo de la Sociedad Gestora de identificar, seleccionar y realizar inversiones adecuadas; y (ii) de la preparación y experiencia de los profesionales de la Sociedad Gestora. No se puede garantizar: (i) que las inversiones acometidas por cuenta del Fondo vayan a resultar adecuadas y exitosas; (ii) que el objetivo de retorno del Fondo vaya a ser alcanzado; ni (iii) que el equipo gestor continúe prestando sus servicios a la Sociedad Gestora durante la totalidad de la vida del Fondo (sin perjuicio de las previsiones incluidas en el Reglamento de Gestión para el caso de que tenga lugar una Conducta de Destitución).

8.2.5 *Riesgo derivado de la competencia para la consecución de oportunidades*

de inversión. El Fondo puede tener que competir con otros fondos para lograr oportunidades de inversión. Es posible que la competencia para lograr oportunidades de inversión apropiadas aumente, lo cual puede reducir el número de oportunidades de inversión disponibles y/o afectar de forma adversa a los términos en los cuales dichas oportunidades de inversión pueden ser llevadas a cabo por el Fondo. Podría transcurrir un periodo de tiempo significativo hasta que el Fondo haya invertido la totalidad de los Compromisos recabados de los inversores.

- 8.2.6 *Riesgos regulatorio, jurídico y fiscal.* Durante la vida del Fondo podrían acontecer cambios de carácter legal, fiscal o regulatorio que podrían tener un efecto adverso sobre el Fondo o sus inversores. El Fondo podría verse obligado a compensar a la Sociedad Gestora o partes vinculadas por cualesquiera responsabilidades, costes y gastos que surjan en relación con los servicios prestados al Fondo, sin que en ningún caso esta responsabilidad pueda exceder del importe del patrimonio del Fondo.
- 8.2.7 *Riesgo de incumplimiento del Inversor.* En caso de que un Inversor del Fondo no cumpla con la obligación de desembolsar las cantidades requeridas por la Sociedad Gestora dentro de los plazos indicados en el requerimiento, el Inversor en cuestión podrá verse expuesto a las acciones legales o de cualquier tipo previstas en el Reglamento de Gestión que incluyen, entre otras, el pago de intereses de demora.
- 8.2.8 *Riesgo de inversor minoritario en las Entidades Participadas.* El Fondo, en aquellos casos limitados en el que decida realizar una inversión minoritaria no estará en posición de imponer sus decisiones en las Entidades Participadas, sin perjuicio de que generalmente procurará alcanzar pactos de accionistas u otro tipo de acuerdos encaminados a garantizar la efectiva protección y defensa de sus intereses, así como derechos de arrastre adecuados de los accionistas mayoritarios.
- 8.2.9 *Riesgo de apalancamiento.* El Fondo no tiene riesgo de apalancamiento dado que la única financiación que puede obtener tendrá como objetivo la financiación de su circulante pero no apalancar su capacidad financiera. En este sentido, el Fondo no invertirá más importes que aquellos que los inversores puedan aportarle como desembolso de sus Compromisos de Inversión por lo que aquellas líneas de financiación de circulante que el Fondo pueda suscribir no aumentarán en caso alguno la exposición del Fondo dado que las disposiciones que se realicen con cargo a las mismas se podrán amortizar con las aportaciones de los Inversores.

9. PERSONAS QUE ASUMEN RESPONSABILIDAD SOBRE EL CONTENIDO DEL FOLLETO

D. Carlos Carbó Fernández y D. Álvaro Mariátegui Valdés, en su calidad de

Consejeros Delegados Mancomunados de la Sociedad Gestora del Fondo, 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.

10. RÉGIMEN FISCAL APLICABLE AL FONDO

El contenido de este apartado es un resumen de los aspectos principales del régimen fiscal especial aplicable al Fondo, siendo su objetivo esencial aportar una visión general y preliminar del mismo. En todo caso, cada potencial inversor deberá buscar su propio asesoramiento profesional específico y personal al respecto y no basar su decisión de inversión en el contenido del presente resumen. El resumen descrito se basa en el régimen fiscal actualmente en vigor a la fecha de preparación del presente Folleto y no recoge referencia alguna a hipotéticos cambios que se pudieran llegar a producir.

10.1 Impuesto sobre sociedades (IS)

De acuerdo con la normativa reguladora de los Fondos de Capital Riesgo, el Fondo tributará conforme al régimen especial de las Entidades de Capital Riesgo previsto en el artículo 50 de la Ley 27/2014, de 27 de noviembre, del Impuesto sobre Sociedades (“**LIS**”), resultándole de aplicación el régimen general del IS en todo lo no previsto en dicho artículo. En particular, y conforme a lo señalado en el citado precepto, la entidad gozará del siguiente régimen fiscal especial:

10.1.1 *Rentas derivadas de la transmisión de valores.* Con carácter general, resultará de aplicación la exención del 95% para evitar la doble imposición sobre rentas derivadas de la transmisión de valores representativos de los fondos propios de entidades residentes y no residentes en territorio español del artículo 21 de la LIS, siempre que se cumplan los requisitos establecidos en el mismo (e.g., en el caso de valores de entidades residentes en España, básicamente un 5% de participación poseído de manera ininterrumpida durante el año anterior al día en que se produzca la transmisión, con determinadas especificidades y limitaciones en determinados casos)¹.

Cuando no sea de aplicación la exención del 95% prevista, con carácter general, en el artículo 21 de la LIS a la renta positiva generada con ocasión

¹ Según el artículo 21 de la LIS, el importe de los dividendos y el importe de la renta positiva obtenida en la transmisión de la participación en una entidad y en el resto de los supuestos a que se refiere el apartado 3 del artículo 21 de la LIS, a los que resulte de aplicación la exención se reducirá en un 5% en concepto de gastos de gestión referidos a dichas participaciones. Por tanto, tal y como se señala, la exención abarcará el 95% de los dividendos recibidos.

de la transmisión de la participación en una entidad, se aplicará una exención parcial del 99% a las rentas positivas que el Fondo obtenga en la transmisión de valores representativos de la participación en el capital o en los fondos propios de las empresas o entidades de capital-riesgo a que se refiere el artículo 9 de la Ley 22/2014, siempre que la transmisión se produzca a partir del inicio del segundo año de tenencia computado desde el momento de adquisición o de la exclusión de cotización y hasta el decimoquinto, inclusive. Excepcionalmente, podrá admitirse una ampliación de este plazo hasta el vigésimo año inclusive.

No obstante, tratándose de rentas que se obtengan en la transmisión de valores representativos de la participación en el capital o fondos propios de las entidades a que se refiere la letra a) del apartado 2 del artículo 9 de la Ley 22/2014 que no cumplan los requisitos establecidos en el artículo 21 de la LIS, la aplicación de la exención especial del 99% quedará condicionada a que, al menos, los inmuebles que representen el 85% del valor contable total de los inmuebles de la entidad participada estén afectos, ininterrumpidamente durante el tiempo de tenencia de los valores, al desarrollo de una actividad económica en los términos previstos en la normativa reguladora del Impuesto sobre la Renta de las Personas Físicas, distinta de la financiera, tal y como se define ésta en la Ley 22/2014.

En caso de que la Entidad Participada acceda a la cotización en un mercado de valores regulado, la aplicación de la exención especial del 99% descrita quedará condicionada a que la entidad proceda a transmitir su participación en el capital de la empresa participada en un plazo no superior a tres años, contados desde la fecha en que se hubiese producido la admisión a cotización de esta última.

Finalmente, esta exención del 99% no será aplicable en supuestos en que (i) el adquirente resida en un país o territorio calificado como paraíso fiscal; (ii) la persona o entidad adquirente esté vinculada con la entidad de capital-riesgo, salvo que sea otra entidad de capital-riesgo, en cuyo caso, esta última se subrogará en el valor y la fecha de adquisición de la entidad transmitente; o (iii) los valores transmitidos hubiesen sido adquiridos a una persona o entidad vinculada con la entidad de capital-riesgo.

- 10.1.2 *Dividendos y participaciones en beneficios.* De acuerdo con lo establecido en el artículo 50.2 de la LIS, las entidades de capital-riesgo podrán aplicar la exención del 95% prevista en el artículo 21 de la LIS², a los dividendos

² Según el artículo 21 de la LIS, el importe de los dividendos y el importe de la renta positiva obtenida en la transmisión de la participación en una entidad y en el resto de los supuestos a que se refiere el apartado 3 del artículo 21 de la LIS,

y participaciones en beneficios procedentes de las entidades que promueva o fomenta, cualquiera que sea el porcentaje de participación y el tiempo de tenencia de las participaciones (salvo que se obtenga a través de un país o territorio calificado como paraíso fiscal).

10.2 Impuesto sobre Transmisiones Patrimoniales y Actos Jurídicos Documentados (ITPAJD)

De acuerdo con el apartado 4 del artículo 45.I.B.20º.4 del Texto Refundido de la Ley del ITPAJD aprobado por Real Decreto Legislativo 1/1993, de 24 de septiembre, los fondos de capital riesgo estarán exentos de todas las operaciones sujetas a la modalidad de operaciones societarias.

10.3 Impuesto sobre el Valor Añadido (IVA)

De acuerdo con lo previsto en el artículo 20.Uno.18.n de la Ley 37/1992, de 28 de diciembre, del IVA, los servicios de gestión del Fondo prestados por la Sociedad Gestora se hallarán exentos de IVA.

11. RÉGIMEN FISCAL APLICABLE A LOS INVERSORES

Sin perjuicio de lo dispuesto en los regímenes y normas fiscales específicos aplicables individualmente a cada Inversor, el régimen fiscal aplicable a (i) las rentas percibidas del Fondo y (ii) a la titularidad sobre participaciones del Fondo, será, en términos generales, el siguiente:

11.1 Inversores personas físicas con residencia en España

11.1.1 *Impuesto sobre la Renta de las Personas Físicas (IRPF)*: A los Inversores que sean personas físicas residentes fiscales en España no les resultará de aplicación ninguna especialidad por su inversión en el Fondo, por lo que estarán sometidos al régimen general del IRPF por las rentas que perciban de esta inversión conforme a lo establecido en la Ley 35/2006, de 28 de noviembre, del Impuesto sobre la Renta de las Personas Físicas y de modificación parcial de las leyes de los Impuestos sobre Sociedades, sobre la Renta de no Residentes y sobre el Patrimonio.

A la fecha de emisión del presente Folleto, el régimen tributario aplicable será el siguiente:

(i) Rentas derivadas de la transmisión de las participaciones del Fondo:

a los que resulte de aplicación la exención se reducirá en un 5% en concepto de gastos de gestión referidos a dichas participaciones. Por tanto, la exención abarcará el 95% de los dividendos recibidos.

Estas rentas merecerán la calificación de ganancias o pérdidas patrimoniales por lo que formarán parte de la denominada base imponible del ahorro y estarán sometidas a un tipo de gravamen marginal máximo del 28%.

- (ii) Dividendos y participaciones en beneficios distribuidos por el Fondo: Estos rendimientos tributarán en concepto de rendimientos de capital mobiliario derivados de la participación en los fondos propios de entidades formando, igualmente, parte de la denominada base imponible del ahorro y, en consecuencia, estarán sometidas a un tipo de gravamen marginal máximo del 28%.

11.1.2 *Impuesto sobre Patrimonio e Impuesto Temporal de Solidaridad de las Grandes Fortunas*: Los Inversores que sean personas físicas residentes fiscales en España estarán obligados a presentar declaración del Impuesto sobre Patrimonio cuando la cuota tributaria, determinada de acuerdo con las normas reguladoras del Impuesto y una vez aplicadas las deducciones o bonificaciones que procedieren, resulte a ingresar, o cuando, no dándose esta circunstancia, el valor de sus bienes o derechos, determinado de acuerdo con las normas reguladoras del Impuesto, resulte superior a 2.000.000 euros.

Igualmente, estarán obligados a presentar declaración del Impuesto Temporal de Solidaridad de las Grandes Fortunas los Inversores que sean personas físicas residentes fiscales en España cuya base liquidable del impuesto supere los tres millones de euros.

A la fecha de emisión del presente Folleto, no existe ningún régimen específico en ninguno de los dos impuestos para las participaciones en Fondos de capital-riesgo, debiéndose valorar la participación a 31 de diciembre de cada ejercicio por el valor teórico resultante del último balance aprobado.

En cuanto al tipo aplicable en el Impuesto sobre Patrimonio, dado que se trata de un tributo cedido en su totalidad a las Comunidades Autónomas, habrá de atenderse a la normativa de la Comunidad en la que se halle domiciliado el sujeto pasivo.

Por su parte, la escala de gravamen del Impuesto Temporal de Solidaridad de las Grandes Fortunas establece un tipo marginal máximo del 3,5%. De la cuota de este impuesto el sujeto pasivo podrá deducir la cuota del Impuesto sobre el Patrimonio del ejercicio efectivamente satisfecha.

11.2 Inversores personas jurídicas con residencia fiscal en España / Inversores no

residentes con establecimiento permanente situado en España

En ambos supuestos tributarán, en general, por las rentas derivadas de su condición de inversores conforme a lo establecido en la LIS.

A la fecha de emisión del presente Folleto, el régimen tributario aplicable será el siguiente³:

- Rentas derivadas de la transmisión de las participaciones del Fondo: Conforme al artículo 50.4 de la LIS, las rentas positivas puestas de manifiesto en la transmisión o reembolso de las participaciones del Fondo darán derecho a aplicar la exención del 95% prevista en el artículo 21.3 de la LIS cualquiera que sea porcentaje de participación y el tiempo de tenencia de las participaciones.
- Dividendos y participaciones en beneficios distribuidos por el Fondo: Conforme a lo previsto en el artículo 50.3 de la LIS los dividendos y participaciones en beneficios distribuidos por el Fondo darán derecho a aplicar la exención del 95% prevista en el artículo 21.1 de la LIS, cualquiera que sea el porcentaje de participación y el tiempo de tenencia de las participaciones.

11.3 Inversores no residentes sin establecimiento permanente en España (“no residentes”)

Los dividendos y, en general, las participaciones en beneficios percibidos del Fondo por no residentes, así como las rentas positivas puestas de manifiesto en la transmisión o reembolso de las participaciones del Fondo por no residentes, no se entenderán obtenidos en territorio español, de acuerdo con lo previsto en los apartados 3 y 4 del artículo 50 de la LIS.

Este régimen fiscal especial no será de aplicación las rentas citadas que se obtengan a través de un país o territorio calificado como paraíso fiscal o cuando el adquirente resida en dicho país o territorio. En tales supuestos, los Inversores no residentes tributarán por el régimen general del Impuesto sobre la Renta de No Residentes al tipo del 19% sobre las citadas rentas.

³ Según el artículo 21 de la LIS, el importe de los dividendos y el importe de la renta positiva obtenida en la transmisión de la participación en una entidad y en el resto de los supuestos a que se refiere el apartado 3 del artículo 21 de la LIS, a los que resulte de aplicación la exención se reducirá en un 5% en concepto de gastos de gestión referidos a dichas participaciones. Por tanto, tal y como se señala, la exención abarcará el 95% de los dividendos recibidos.

NAZCA CAPITAL, S.G.E.I.C. S.A.

Carlos Carbó Fernández
Consejero Delegado Mancomunado

Álvaro Mariátegui Valdés
Consejero Delegado Mancomunado

ANEXO I

Reglamento de Gestión

REGLAMENTO DE GESTIÓN

DE

Fondo Nazca V, F.C.R.



10 de septiembre de 2024

ÍNDICE

1. DEFINICIONES E INTERPRETACIÓN	4
1.1 Definiciones	4
1.2 Interpretación	16
2. DATOS GENERALES DEL FONDO	17
2.1 Denominación	17
2.2 Régimen jurídico	18
2.3 Objeto	18
2.4 Domicilio	19
2.5 Tamaño del Fondo	19
2.6 Responsabilidad de los Inversores	19
3. PLAZO	20
3.1 Plazo ordinario y extinción anticipada	20
3.2 Comienzo de las operaciones del Fondo	21
3.3 Ampliación del Plazo	21
CAPÍTULO II: SUSCRIPCIÓN, CREACIÓN Y COMIENZO DE OPERACIONES	21
4. SUSCRIPCIONES, CREACIÓN Y COMIENZO DE OPERACIONES	21
4.1 Compromisos	21
4.2 Compromisos obtenidos tras el Primer Cierre: Inversores Tardíos	23
4.3 Fin del Periodo de Inversiones	25
CAPÍTULO III: GESTIÓN, ADMINISTRACIÓN Y REPRESENTACIÓN	27
5. SOCIEDAD GESTORA DEL FONDO	27
5.1 Nombramiento	27
5.2 Deberes, equipo independiente y poderes	27
5.3 Subcontratación de servicios auxiliares o administrativos	31
5.4 Exclusividad	31
5.5 Conflictos de intereses e inversiones prohibidas	32
5.6 Suceso con Persona Clave: Periodo de Suspensión	34
5.7 Sustitución de la Sociedad Gestora	38
5.8 Responsabilidades de la Sociedad Gestora, las Personas Clave y sus respectivos Asociados, y limitación de responsabilidades	44
5.9 Restricciones a la transmisión de las acciones de la Sociedad Gestora y el Vehículo de los Promotores	46
6. COMITÉS Y ASAMBLEA DE INVERSORES	48
6.1 Comité de Inversiones	48

6.2	Comité Consultivo	48
6.3	Comité de Supervisión de Asignación	51
6.4	Asamblea de Inversores	53
	CAPÍTULO IV: PARTICIPACIONES Y DISTRIBUCIONES	56
7.	CARACTERÍSTICAS BÁSICAS Y CLASES DE PARTICIPACIONES	56
7.1	Características básicas	56
7.2	Clases de Participaciones	56
7.3	Distribución a los titulares de Participaciones	57
7.4	<i>Carried Interest</i>	61
7.5	Distribuciones en especie	62
8.	FORMA DE REPRESENTACIÓN DE LAS PARTICIPACIONES	64
9.	VALORACIÓN DE LAS PARTICIPACIONES	64
10.	DISPOSICIÓN DE LOS COMPROMISOS	64
10.1	Disposición	64
10.2	Moneda, intereses y reembolso	67
10.3	Incumplimiento de la obligación de desembolso por parte del Inversor	68
11.	RÉGIMEN DE TRANSMISIÓN DE PARTICIPACIONES	73
11.1	Equipo Nazca y Asociados de Nazca	73
11.2	Inversores de Clase A	73
11.3	Notificación a la Sociedad Gestora	75
11.4	No reconocimiento de transmisiones de Participaciones que incumplan este Reglamento	75
12.	REEMBOLSO DE PARTICIPACIONES	75
12.1	Sistema general	75
12.2	Reembolsos anticipados	75
	CAPÍTULO V: HONORARIOS, COSTES Y GASTOS	76
13.	REMUNERACIÓN DE LA SOCIEDAD GESTORA	76
13.1	Comisión de Gestión	76
13.2	Comisión de inversión	79
13.3	Ausencia de otros honorarios a cargo del Fondo	79
14.	GASTOS	79
14.1	Gastos por cuenta del Fondo y la Sociedad Gestora	79
14.2	Documentación de los gastos	81
	CAPÍTULO VI: POLÍTICA DE INVERSIÓN	81
15.	POLÍTICA DE INVERSIÓN	81
15.1	Política de Inversión	81
15.2	Política de co-inversión	88
	CAPÍTULO VII: DETERMINACIÓN Y DISTRIBUCIÓN DE RESULTADOS	88

16. DETERMINACIÓN DE RESULTADOS	88
17. POLÍTICA DE DISTRIBUCIONES	88
17.1 Reglas de distribución	88
17.2 Cumplimiento de la Ley ECR	90
18. NOMBRAMIENTO DE LOS AUDITORES	90
CAPÍTULO VIII INFORMES Y CONFIDENCIALIDAD	91
19. PREPARACIÓN DE INFORMES, INFORMACIÓN A LOS INVERSORES	91
19.1 Obligaciones de información de la Sociedad Gestora.	91
19.2 Grado de incertidumbre	93
19.3 Normas de valoración y preparación de informes	94
20. CONFIDENCIALIDAD	94
CAPÍTULO IX: EXTINCIÓN DEL FONDO	95
21. DISOLUCIÓN, LIQUIDACIÓN Y EXTINCIÓN	95
21.1 Principios generales	95
21.2 Sustitución de la Sociedad Gestora en cuanto que entidad liquidadora	96
CAPÍTULO X: ESTIPULACIONES VARIAS	96
22. MODIFICACIONES	96
22.1 Mayorías necesarias	96
22.2 Comunicación a la CNMV.	98
23. INVERSIÓN RESPONSABLE	98
24. NACIÓN MÁS FAVORECIDA	98
25. DIRECCIONES	99
26. DIVISIBILIDAD	99
27. LEGISLACIÓN APLICABLE Y ARBITRAJE	100
27.1 Legislación aplicable	100
27.2 Arbitraje	100

REGLAMENTO DE GESTIÓN

FONDO NAZCA V, F.C.R.

CAPÍTULO I: DESCRIPCIÓN GENERAL DEL FONDO

1. DEFINICIONES E INTERPRETACIÓN

1.1 Definiciones

Los términos siguientes, cuando figuren escritos en mayúsculas o cuya primera letra sea mayúscula inicial en este reglamento, tendrán los significados indicados a continuación:

Asociados significará, respecto de una persona en cuestión, aquella persona que se encuentre en una de las circunstancias siguientes:

- (i) si la personas en cuestión es una sociedad o una empresa o organismo sin personalidad jurídica, (a) cualquier entidad sobre la que la persona en cuestión tenga el Control individual o conjuntamente con un tercero o (b) cualquier entidad que tenga el Control sobre la persona en cuestión, individual o conjuntamente con un tercero; o
- (ii) si la persona en cuestión es una persona física: (a) el cónyuge, el ascendiente o descendiente directo de dicha persona hasta el segundo grado de consanguinidad o (b) cualquier persona jurídica sobre la cual la persona física en cuestión tenga el Control de forma individual o conjuntamente con cualquier tercero.

Accionistas de Nazca Significará:

- (i) las Personas Clave;
- (ii) D. Carlos Pérez de Jáuregui Hennessy; y
- (iii) D. Ignacio Portela Pallares

Cambio de Control en la Sociedad Gestora significará el acaecimiento de cualquier circunstancia que, considerando de manera agregada todas las participaciones directas e indirectas de los Accionistas de Nazca en la Sociedad Gestora, suponga que los Accionistas de Nazca dejen de ser conjuntamente titulares

	de: (i) al menos, el setenta (70%) por ciento de las acciones de la Sociedad Gestora, o (ii) el derecho de nombrar a la mayoría de los miembros del consejo de administración de la Sociedad Gestora.
<i>Carried Interest</i>	significará los derechos especiales inherentes a las Participaciones de Clase B y Clase C de recibir Distribuciones del Fondo atendiendo a las prioridades Tercera y Cuarta de la Cláusula 7.3.1.
Cartas de Acompañamiento	tendrá el significado que se le atribuye en la Cláusula 24.
Carteras Anteriores	significará (a) en relación con el miembro del Equipo del Fondo Dña. Celia Pérez-Beato Bello, la sociedad participada por Nazca Fund III, “Gestair” y la sociedad participada por Nazca Fund IV “McBath” y (b) en relación con el miembro del Equipo del Fondo D. Ramón Garnica Arocena, la sociedad participada por Fondo Nazca III “Grupo OM” y “Distribuciones Juan Luna”.
Cierres	Significará cada una de las fechas entre el Primer Cierre y el Cierre Definitivo (ambas excluidas) en las que la Sociedad Gestora puede obtener y aceptar Compromisos para acoger la admisión de Inversores adicionales en el Fondo.
Cierre Definitivo	significará la primera de las fechas siguientes: <ul style="list-style-type: none"> (i) la fecha en la que la Sociedad Gestora decida, a su discreción, que el Fondo ya no buscará obtener Compromisos adicionales y que será notificada debidamente y por anticipado a los Inversores; (ii) la fecha en la que la Sociedad Gestora haya obtenido Compromisos por un total de ciento cincuenta millones de euros (150.000.000,00€); o (iii) la fecha que coincida con el primer (1er) aniversario del Primer Cierre y que podrá prorrogarse durante un periodo adicional de seis (6) meses mediando el Consentimiento Cualificado de los Inversores.
CNMV	significará la Comisión Nacional del Mercado de Valores de España.

Comisión de Gestión	tendrá el significado que se le atribuye en la Cláusula 13.1.
Comité Consultivo	tendrá el significado que se le atribuye en la Cláusula 6.2.
Comité de Inversiones	tendrá el significado que se le atribuye en la Cláusula 6.1.1.
Comité de Supervisión de Asignación	tendrá el significado que se le atribuye en la Cláusula 6.4.1
Compromisos	significará los compromisos vinculantes, irrevocables, y no libremente transmisibles, asumidos por los Inversores, de invertir determinados importes en el Fondo en las condiciones recogidas en este Reglamento.
Compromisos no Dispuestos	significará los Compromisos del Inversor pendientes de disposición, según las condiciones del presente Reglamento.
Compromisos Totales	significará la suma total de los Compromisos de los Inversores.
Conducta de Destitución	tendrá el significado que se le atribuye en la Cláusula 5.7.1.
Consentimiento Cualificado de los Inversores	significará el consentimiento escrito de Inversores que representen, al menos, el setenta y cinco por ciento (75%) de los Compromisos Totales (excluyendo a este efecto los Compromisos del Vehículo de los Promotores, la Sociedad Gestora, el Equipo Nazca y de cualquiera de las Entidades Asociadas de Nazca).
Consentimiento de los Inversores	significará el consentimiento escrito de Inversores que representen, al menos, el cincuenta coma uno por ciento (50,1%) de los Compromisos Totales (excluyendo a este efecto los Compromisos del Vehículo de los Promotores, la Sociedad Gestora, el Equipo Nazca y de cualquiera de las Entidades Asociadas de Nazca).
Control	significa la circunstancia por la que una persona tenga, en relación con la entidad concreta, cualquiera de los siguientes:

- (i) la mayoría de los derechos de voto (o título equivalente) de los accionistas o socios (individual o conjuntamente con un tercero en virtud de un acuerdo jurídicamente vinculante);
- (ii) el derecho a designar o destituir a la mayoría de los miembros del órgano de administración, gestión o supervisión de la entidad de que se trate;
- (iii) el derecho a ejercer (individual o conjuntamente con un tercero en virtud de un acuerdo jurídicamente vinculante) una influencia dominante sobre la entidad, en virtud de un contrato celebrado (a) con dicha entidad o de una disposición de su escritura de constitución o de sus estatutos, cuando la legislación que regule dicha entidad permita que ésta esté sujeta a dichos contratos o disposiciones o (b) con cualquier tercero; o bien
- (iv) haya designado, en ejercicio de sus derechos de voto, la mayoría de los miembros de los órganos de administración, de gestión o de supervisión de la entidad correspondiente que hayan desempeñado sus funciones durante el ejercicio en curso y el ejercicio anterior.

Coste de Adquisición

significará el precio total de adquisición de una Inversión (incluidas, a efectos aclaratorios, las Inversiones de continuidad), junto con todos los gastos en los que haya incurrido el Fondo en relación con esa adquisición (i.e., los costes legales, contables, de consultoría, de intermediación y cualesquiera otros costes de conformidad con este Reglamento, junto con el IVA no recuperable y actos jurídicos documentados u otros impuestos ligados a las adquisiciones).

Costes de Cancelación

significará todos y cada uno de los gastos incurridos en conexión con las inversiones o desinversiones propuestas por el Fondo que finalmente no sean llevadas a cabo por el Fondo y en la medida en que tales gastos no sean reembolsados al Fondo por un tercero.

Cotización

significará la admisión a negociación de las acciones o instrumentos equivalentes de una Entidad Participada en un mercado regulado o sistema de negociación

	organizado; los términos “ cotizado ” / “ cotizar ” y “ coticen ” se interpretarán en consecuencia.
Cuenta de Disposición	significará la cuenta definida como tal en la Cláusula 10.3.1
Cuota de Participación	significará la participación de cada Inversor en el Fondo, incluidas sus Participaciones y su Compromiso.
Cuota de Participación Ofertada	tendrá el significado que se le atribuye en la Cláusula 10.3.2.
Destinatario de la Oferta	tendrá el significado que se le atribuye en la Cláusula 10.3.2(ii).
Distribuciones	significará los importes distribuidos por el Fondo a los Inversores en forma de dividendos, reembolsos, recompra de Participaciones u otros.
Entidad Asociada de Nazca	significará cualquier Asociado de un miembro del Equipo Nazca.
Entidad Participada	significará una persona jurídica u otra entidad con respecto a la cual el Fondo haya adquirido una o más Inversiones directamente, o de manera indirecta a través de una o más Sociedades Holding Intermedias.
Equipo del Fondo	Significará: <ul style="list-style-type: none"> (i) Dña. Celia Pérez-Beato Bello y Don Ramón Garnica Arocena, junto con los principales, directores de inversión, asociados y otros miembros del equipo de inversión que la Sociedad Gestora, pueda, en cada momento, designar para proporcionar los servicios al Fondo y que, de acuerdo con lo estipulado en la Cláusula 5.2.1 (iv) siguiente, se dedicarán por completo al Fondo; y (ii) D, Carlos Carbó Fernandez y D. Álvaro Mariátegui Valdés, que dedicarán al menos el veinte por ciento (20%) y no más del treinta y cinco por ciento (35%) de su jornada profesional completa al Fondo (de media, un treinta por ciento (30%) de la jornada profesional de ambos se dedicará al Fondo).
Equipo Nazca	significará:

- (i) las Personas Clave;
- (ii) los Accionistas de Nazca;
- (iii) los directores de inversión de la Sociedad Gestora y cualquier otro directivo de la Sociedad Gestora; y
- (iv) cualquier otra persona que en cada momento reemplace a cualquiera de los anteriores de conformidad con las condiciones de este Reglamento, según se informe a los Inversores en cada momento.

EURÍBOR

significará el tipo interbancario ofrecido en la zona euro, publicado por el European Money Markets Institute (EMMI), basado en el promedio de los tipos de interés conforme a los cuales los bancos de la zona euro ofrecen fondos no garantizados en préstamo a otros bancos del mercado monetario o interbancario de la zona euro y conforme el mismo es publicado por Reuters en la página 01 a las 11:00 (hora de Madrid) de la fecha de referencia relevante.

Fase de Expansión y Crecimiento

significará la fase de desarrollo de una empresa que ya ha implantado un producto o servicio y que ya ha generado ingresos, pero que puede o no obtener beneficios y necesita financiación para crecer y expandirse, incluso para financiar el aumento de la capacidad de producción, el desarrollo de mercados o de productos, la aportación de capital circulante adicional o para transferir negocios con vistas a un mayor crecimiento.

Fecha de Destitución

tendrá el significado que se le atribuye en la Cláusula 5.7.2.

Fecha de Liquidación

tendrá el significado que se le atribuye en la Cláusula 21.1.2

Fondo

significará el fondo de capital riesgo regulado por este Reglamento y que será designado “Fondo Nazca V, F.C.R.”.

Fondo Sucesor

significará un fondo de inversión constituido, gestionado o asesorado por la Sociedad Gestora, las Personas Clave, cualquiera de los miembros del Equipo Nazca o cualquiera de las Entidades Asociadas de Nazca tras la fecha de constitución del Fondo y que tenga, sustancialmente, los mismos objetivos de inversión que el

Fondo. A efectos aclaratorios, cualquier fondo Sucesor de Nazca Fund IV no se considerará “**Fondo Sucesor**” a los efectos de este Reglamento siempre que dicho fondo sucesor de Nazca Fund IV no pueda realizar inversiones en las que la inversión de capital sea inferior a QUINCE MILLONES DE EUROS (15.000.000,00€) (excluyendo inversiones complementarias (*add-ons*) y similares).

Honorarios de Operación, Administración y Seguimiento

significará el importe devengado, recibido o retenido por el Equipo Nazca, la Sociedad Gestora o alguno de sus respectivos Asociados, o sus administradores, directivos o empleados en concepto de:

- (i) comisiones por disponibilidad de crédito, costes de ruptura y comisiones adicionales derivadas de una operación no completada por el Fondo;
- (ii) comisiones de gestión, comisiones por sindicación, comisiones de organización, comisiones de éxito y demás comisiones por operaciones ligadas a Inversiones efectuadas por el Fondo;
- (iii) comisiones recibidas por colocación respecto de cualquier Inversión; y
- (iv) cualesquiera otras comisiones similares que surjan directamente al efectuar, supervisar o vender Inversiones por parte del Fondo, incluidos los honorarios de financiación corporativa, honorarios de seguimiento, honorarios de consultoría y honorarios de administradores (incluyéndose el valor de mercado de opciones, *warrants* u otra retribución basada en acciones en la fecha de ejercicio o, si fuera anterior, la fecha de extinción del Fondo).

Excluyendo, a efectos aclaratorios, cualquier *Carried Interest* que haya obtenido la Sociedad Gestora como tenedor de Participaciones de Clase B y el Vehículo de los Promotores como titular de las Participaciones de Clase C, de conformidad con el presente Reglamento.

Importe Pendiente

significará el importe de un Compromiso que un Inversor deba aportar al Fondo y no lo haga en la fecha de pago especificada en una Notificación de Disposición según se

define en la Cláusula 10.3.1 o, según proceda, con ocasión del Primer Cierre, conforme a la citada Cláusula 10.3.1.

Inversión	significará cualquier: inversión realizada, directa o indirectamente, por el Fondo con vistas a adquirir participaciones en una o más Entidades Participadas, ya sea en forma de acciones, instrumentos de capital preferente u otro tipo de instrumentos de cuasi-capital u otros instrumentos de deuda (supeditado a la Cláusula 15.1.12(xiv)) incluyéndose, para que no haya lugar a dudas, las inversiones subsiguientes en una Entidad Participada (“ <i>follow-on</i> ”) pero excluyéndose las Inversiones Líquidas.
Inversiones Líquidas	significará valores emitidos por entidades gubernamentales y otros valores emitidos por entidades públicas, depósitos en bancos de reconocido prestigio, fondos del mercado monetario, fondos de gestión de efectivo y otras inversiones líquidas o negociables a corto plazo (los instrumentos negociables deberán tener una calificación de inversión, como mínimo, de “BBB” si la otorga Standard and Poor’s u otra calificación de categoría crediticia equivalente).
Inversor de Clase A	significará un titular de Participaciones de Clase A.
Inversor Paralelo	tendrá el significado que se atribuye en la Cláusula 25.
Inversor Tardío	tendrá el significado que se le atribuye en la Cláusula 4.2.1.
Inversores	significará las personas que hayan suscrito Compromisos a favor del Fondo.
Ley ECR	significará la Ley 22/2014, de 12 de noviembre, por la que se regulan las entidades de capital riesgo, y sus modificaciones ocasionales, que traspuso la Directiva de Gestión de Fondos Alternativos (<i>Alternative Investment Managers Directive, AIFMD</i>) (Directiva 2011/61/UE del Parlamento Europeo y del Consejo de 8 de junio de 2011 relativa a los gestores de fondos de inversión alternativos).
Minoración	significará, en cualquier fecha, y en opinión razonable de la Sociedad Gestora actuando conforme a criterios de buena fe, el importe, por el cual el Coste de Adquisición

de una Inversión realizada con anterioridad a dicha fecha exceda del importe que, según determine la Sociedad Gestora, constituya el valor de mercado razonable de dicha Inversión, siempre que dicho excedente represente, al menos, el cincuenta por ciento (50%) del Coste de Adquisición de la Inversión.

Para que no haya lugar a dudas si, en la opinión razonable de la Sociedad Gestora actuando conforme a criterios de buena fe, el Coste de Adquisición de una Inversión excede del importe que la Sociedad Gestora ha determinado como valor de mercado razonable de dicha Inversión, y dicho excedente es inferior al cincuenta por ciento (50%) del Coste de Adquisición de la Inversión, se entenderá que no existe “**Minoración**” alguna conforme este Reglamento.

Asimismo, a efectos aclaratorios, los dividendos distribuidos por alguna Inversión al Fondo no serán considerados una reducción del valor de mercado razonable de dicha Inversión a estos efectos.

Nazca Fund III	significará el fondo de capital riesgo designado “Fondo Nazca III, F.C.R.” inscrito en la CNMV con el número 120.
Nazca Fund IV	Significará el fondo de capital riesgo designado “Fondo Nazca IV, F.C.R.” inscrito en la CNMV con el número 199.
Notificación de Disposición	significará la notificación que la Sociedad Gestora entregue a los Inversores con arreglo a la Cláusula 10.1.4, que se ajustará al modelo adjunto en el Anexo 2.
Notificación de Oferta de Inversor	tendrá el significado que se le atribuye en la Cláusula 10.3.2(i).
Notificación de Solicitud de Ofertas	tendrá el significado que se le atribuye en la Cláusula 10.3.2(i).
Notificación de Venta	tendrá el significado que se le atribuye en la Cláusula 10.3.2(ii).
Notificación del	tendrá el significado que se le atribuye en la Cláusula

Comprador	10.3.2(iii).
Notificación del Primer Cierre	tendrá el significado que se le atribuye en la Cláusula 4.1.5.
Participaciones	significará las participaciones en las que se considera dividido el patrimonio del Fondo, que están inscritas y reciben la consideración de valores negociables según lo dispuesto en la Ley ECR.
Participaciones de Clase A	significará las Participaciones ordinarias del Fondo, sin valor nominal, que serán suscritas por inversores institucionales (entre los que se incluyen, entre otros y sin carácter limitativo, fondos de pensiones, instituciones de inversión colectiva, aseguradoras y entidades de crédito) o por empresas de inversión o personas físicas o jurídicas que regularmente o con carácter profesional inviertan en valores representativos de participaciones en el patrimonio neto de terceras entidades o instrumentos financieros y que, en opinión de la Sociedad Gestora, posean los conocimientos necesarios para asumir el riesgo inherente asociado a la inversión en el Fondo y que, en cualquier caso, serán diferentes del Equipo Nazca, las Entidades Asociadas de Nazca o cualquier otro titular de Participaciones de Clase B y Participaciones de Clase C, y que conferirán a sus titulares los derechos y obligaciones expresamente previstos en la Cláusula 7.2.
Participaciones de Clase B	significará las Participaciones especiales del Fondo, sin valor nominal, que serán suscritas por la Sociedad Gestora, y que conferirán a su titular los derechos y obligaciones expresamente previstos en la Cláusula 7.2.
Participaciones de Clase C	significará las Participaciones especiales del Fondo, sin valor nominal, que serán suscritas por el Vehículo de los Promotores, y que conferirán a su titular los derechos y obligaciones expresamente previstos en la Cláusula 7.2.
Periodo de Comisión de Gestión	significará cada uno de los periodos en los que devenga la Comisión de Gestión definida en la Cláusula 13.1.1.
Periodo de Inversiones	significará el periodo que comenzará en el Primer Cierre y se extinguirá cuando tenga lugar alguno de los hechos especificados en la Cláusula 4.3.1.

Periodo de Notificación del Comprador	tendrá el significado que se le atribuye en la Cláusula 10.3.2(iii).
Periodo de Suspensión	significará los periodos definidos como tales en la Cláusula 5.6.2(ii) durante los cuales se suspenderán las facultades de inversión de la Sociedad Gestora y el derecho de emisión de Notificaciones de Disposición.
Personas Clave	significará —supeditado a las bajas, sustituciones o incorporaciones que pudieran producirse conforme a la Cláusula 5.6.1 o que proponga la Sociedad Gestora conforme a la Cláusula 5.6.3— las siguientes personas físicas: <ul style="list-style-type: none"> (i) Celia Pérez-Beato Bello; (ii) Carlos Carbó Fernández; y (iii) Álvaro Mariátegui Valdés.
Personas Indemnes	tendrá el significado que se le atribuye en la Cláusula 5.8.1.
Plazo	significará el plazo de duración del Fondo conforme a la Cláusula 3.1 conforme el mismo pueda verse prorrogado conforme a la Cláusula 3.3.
Política de Inversión	significará la política de inversión del Fondo establecida en la Cláusula 15.1.
Precio de Oferta	tendrá el significado que se le atribuye en la Cláusula 10.3.2(i).
Precio Medio	significará el precio de cierre en el mercado medio de los valores correspondientes tal y como dicho precio sea publicado por el mercado primario del mercado regulado o sistema organizado de negociación en el que coticen los valores en la fecha correspondiente.
Prelación de Distribuciones	significará el orden de prioridades que regulará la aplicación de los importes que reciba el Fondo y las Distribuciones que se realicen a los Inversores en el orden establecido en la Cláusula 7.3.1.
Primer Cierre	significará la fecha declarada como tal por la Sociedad Gestora una vez que haya obtenido de los Inversores

Compromisos por un importe mínimo de cien millones de euros (€100.000.000). En dicha fecha la Sociedad Gestora y los Inversores suscribirán conjuntamente el presente Reglamento, y que, para que no haya lugar a dudas, podrá ser una fecha posterior a:

- (i) la fecha en la que la Sociedad Gestora y el Vehículo de los Promotores hayan firmado los documentos que formalizan la creación del Fondo en virtud de la Ley ECR, y
- (ii) la Fecha en la que el Fondo haya sido inscrito en el registro administrativo de la CNMV.

PYME significa una micro, pequeña o mediana empresa, tal y como se halla definida en la Recomendación de la Comisión 2003/361/CE, tal y como haya sido modificada en cada momento.

Reglamento significará el presente reglamento de gestión regulador del Fondo tal y como el mismo se vea modificado de tanto en tanto.

Rendimiento Mínimo tendrá el significado que se le atribuye en la Cláusula 7.3.3.

Rendimiento Preferente tendrá el significado que se le atribuye en la Cláusula 7.3.1. Prioridad Segunda.

Retención tendrá el significado que se le atribuye en la Cláusula 5.8.3.

Situación de Conflicto Tendrá el significado que se le atribuye en la Cláusula 6.3.4

Small Mid-Caps (Empresas de Capitalización Pequeña o Mediana) significa empresas que cuenten con menos de 500 trabajadores a tiempo completo (o equivalente) y que no sean PYME.

Sociedad Gestora significará NAZCA CAPITAL, S.G.E.I.C., S.A., sociedad constituida en virtud de las leyes españolas, controlada por los Accionistas de Nazca, con domicilio social en C/ Almagro 23, 1º, 28010, Madrid, inscrita en el Registro Mercantil de Madrid (España) en la hoja M-280.702, con número de identificación fiscal A-

	83.024.612 e inscrita en el registro de sociedades gestoras de entidades de capital riesgo de la CNMV con el número 25
Sociedad Holding Intermedia	significará cualquier sociedad u otro vehículo parcial o totalmente participado o adquirido por el Fondo con el fin de llevar a cabo operaciones de inversión, colocación y/o puente.
Suceso con Persona Clave	Tendrá el significado que se le atribuye en la Cláusula 5.6.1.
Inversión de Capital Máxima (Maximum Equity Ticket)	Tendrá el significado que se le atribuye en la Cláusula 6.3.3(i).
Vehículo de los Promotores	significará CM PARTNERS INVESTMENT 2016, S.L., es decir, la Entidad Asociada de Nazca controlada por los miembros del Equipo Nazca, con domicilio social en C/ Almagro 23, 1º, 28010, Madrid, inscrita en el Registro Mercantil de Madrid (España) en la hoja M-627.011 y con número de identificación fiscal B-87.589.768.

1.2 Interpretación

- 1.2.1 *Personas.* Las alusiones a personas englobarán a las personas físicas, las personas jurídicas, las asociaciones no constituidas como sociedad, los fideicomisos (“*trusts*”) y las entidades de base personalista (“*partnerships*”).
- 1.2.2 *Género y número gramatical.* El género masculino incluirá el femenino y el neutro, y el singular incluirá el plural, y viceversa, según admita o exija el contexto.
- 1.2.3 *Títulos de las Cláusulas.* Los encabezamientos y títulos de las Cláusulas, subcláusulas y párrafos incluidos en este Reglamento tienen el propósito exclusivo de facilitar su consulta y no se considerará que forman parte de este Reglamento.
- 1.2.4 *Documento y anexos.* La mención de:
- (i) un documento hará referencia a ese documento en su forma modificada ocasionalmente; y
 - (ii) una Cláusula o a un anexo, salvo que se indique de otro modo, harán referencia a una Cláusula o a un anexo de este Reglamento.

Todo anexo de este Reglamento es parte integrante de este Reglamento. En la medida en que exista alguna incoherencia entre lo establecido en este Reglamento y alguno de sus anexos, prevalecerá lo establecido en el presente Reglamento.

1.2.5 *Tiempo.* Salvo que se establezca expresamente de otro modo en este Reglamento:

- (i) los periodos expresados en “días” harán referencia a días naturales, y empezarán a partir del día natural inmediatamente posterior al día en que comience el cálculo, hasta el último día natural del periodo, ambos incluidos;
- (ii) los periodos expresados en “*Días Hábiles*” harán referencia a cualquier día de la semana distinto de sábado o domingo, en el que las oficinas de entidades de crédito estén abiertas al público en la ciudad de Madrid (España); y
- (iii) los periodos expresados en meses se calcularán a partir de la fecha de comienzo del cálculo hasta la misma fecha del último mes del periodo (ambas fechas incluidas), salvo cuando esa fecha no exista en el último mes de ese periodo, en cuyo caso el periodo finalizará en el anterior día natural de ese mes.

1.2.6 *Inclusión.* Salvo que se indique expresamente lo contrario en este Reglamento, una lista de ejemplos, así como las expresiones “en concreto”, “especialmente”, “incluido” o expresiones similares, se entenderán como introductorios de ejemplos sin carácter restrictivo.

1.2.7 *Control.* Salvo expresa mención en contrario en este Reglamento, “control” tendrá el mismo significado que se le atribuye en el artículo 42 del Código Mercantil español.

1.2.8 *Disposición.* Las referencias a la “disposición” de un Compromiso, a las aportaciones realizadas por los Inversores al Fondo, a los desembolsos de los Inversores o a cualesquiera “disposiciones” con cargo a los Inversores, se entenderán como el desembolso de los Compromisos por parte de los Inversores y su ingreso en el Fondo a los efectos establecidos en este Reglamento.

2. DATOS GENERALES DEL FONDO

2.1 Denominación

Las operaciones del Fondo se llevarán a cabo con el nombre o denominación “Fondo Nazca V, F.C.R.”, o cualquier otro nombre que la Sociedad Gestora determine a cada momento y notifique por escrito a los Inversores.

2.2 Régimen jurídico

El Fondo es un fondo de capital riesgo regulado, que se regirá por el presente Reglamento y, en aquello no previsto en este Reglamento, por la Ley ECR y por las disposiciones vigentes que lo lleven a efecto y aquellas otras que puedan sustituirlas en el futuro.

2.3 Objeto

2.3.1 *Objeto general de inversión.* El objeto principal del Fondo es la toma de participaciones temporales en el capital de empresas en Fase de Expansión y Crecimiento, que no sean de naturaleza financiera o inmobiliaria, que operan en el segmento bajo del mercado (*low market*) y que sus participaciones o valores, en el momento de la inversión por parte del Fondo, no coticen ni estén admitidas a negociación en el primer mercado de bolsas de valores o en cualquier otro mercado regulado equivalente de la Unión Europea, con sujeción a la política de inversión establecida en la Cláusula 15.1.

2.3.2 *Inversiones especiales.* Sin perjuicio de lo estipulado en la Cláusula 2.3.1, el Fondo estará legitimado a invertir en:

- (i) acciones o valores equivalentes de empresas cuyo activo esté constituido en más de un cincuenta por ciento (50%) por inmuebles, siempre que al menos los inmuebles que representen más del ochenta y cinco por ciento (85%) del valor contable total de los inmuebles de la entidad participada estén afectos, ininterrumpidamente durante el periodo de inversión, al desarrollo de una actividad económica prevista por la Ley 35/2006, de 28 de noviembre, del Impuesto sobre la Renta de las Personas Físicas; y
- (ii) acciones o valores equivalentes de empresas no financieras cotizadas o admitidas a negociación en el primer mercado de bolsas de valores o en cualquier otro mercado regulado equivalente de la Unión Europea, siempre y cuando tales empresas sean excluidas de cotización o dejen de estar admitidas a negociación dentro de los doce (12) meses siguientes a la fecha de inversión por parte del Fondo.

2.3.3 El Fondo podrá (de manera directa o indirectamente a través de una o más Sociedades Holding Intermedias creadas por el Fondo), entre otros, solicitar dinero en préstamo y conceder garantías, indemnizaciones y contraer compromisos con arreglo a las condiciones de este Reglamento, y/o conceder préstamos subordinados con el fin de desarrollar su objeto principal, así como otras formas de financiación destinadas, en cualquier caso, a sus Entidades Participadas y de acuerdo con la Cláusula 15.1 y la normativa reguladora de los fondos de capital riesgo.

2.4 Domicilio

2.4.1 *Domicilio de la Sociedad Gestora.* A todos los efectos, se considerará que el domicilio del Fondo es, en todo momento, el de la Sociedad Gestora.

2.4.2 *Cambio de domicilio fuera de España.* El domicilio de la Sociedad Gestora no se trasladará fuera del Reino de España sin la aprobación de todos los Inversores a menos que:

- (i) el nuevo domicilio radique dentro de la Unión Europea y
- (ii) la Sociedad Gestora haya recibido un dictamen jurídico de un asesor legal de prestigio internacional (corriendo el coste por cuenta de la Sociedad Gestora) en el que se afirme que un cambio de domicilio:
 - (a) no tendrá consecuencias fiscales adversas para el Fondo o los Inversores de Clase A;
 - (b) no afectará a la existencia válida del Fondo; y
 - (c) no afectará a la responsabilidad limitada de los Inversores de Clase A estipulada en este Reglamento; y
- (iii) la Sociedad Gestora haya facilitado una copia del dictamen jurídico a los Inversores de Clase A al menos treinta (30) días antes del cambio de domicilio.

2.5 Tamaño del Fondo

2.5.1 *Mínimo.* La Sociedad Gestora no declarará que el Primer Cierre ha tenido lugar hasta que el importe de los Compromisos Totales haya alcanzado, como mínimo, los cien millones de euros (€100.000.000,00).

2.5.2 *Máximo.* Los Compromisos Totales no superarán los ciento cincuenta millones de euros (€150.000.000). Cuando el importe de Compromisos Totales haya alcanzado dicha suma el Fondo no aceptará Compromisos adicionales sin el Consentimiento Cualificado de los Inversores.

2.6 Responsabilidad de los Inversores

2.6.1 *Responsabilidad mancomunada.* La posición contractual de cada Inversor en relación con los demás Inversores y en relación con el Fondo y la Sociedad Gestora y sus respectivas obligaciones conforme a este Reglamento será, tal como se establece en la Ley ECR, de naturaleza mancomunada. Ningún Inversor será considerado responsable de un

incumplimiento de las obligaciones de otro Inversor establecidas en el presente Reglamento.

- 2.6.2 *Limitación de responsabilidad.* La responsabilidad de los Inversores en relación con deudas u otras obligaciones de pago del Fondo se limitará al importe de sus respectivos Compromisos. Por consiguiente, salvo precepto expreso en contrario en este Reglamento, ningún Inversor estará obligado a efectuar desembolsos u otros pagos al Fondo que, en conjunto, superen el importe de su Compromiso. Para que no haya lugar a dudas, la limitación de responsabilidad estipulada en esta Cláusula 2.6.2 no será de aplicación a la obligación de indemnización de un Inversor en situación de incumplimiento conforme a la Cláusula 10.3.9.

3. PLAZO

3.1 Plazo ordinario y extinción anticipada

- 3.1.1 *Extinción ordinaria.* El Fondo se constituye con una duración de diez (10) años a partir del Primer Cierre (“**Plazo**”). El Fondo se extinguirá automáticamente en la fecha de finalización del Plazo (salvo que se extinga antes de acuerdo con la Cláusula 3.1.2 más adelante y sin perjuicio de las prórrogas que pudieran otorgarse conforme a la Cláusula 3.3).
- 3.1.2 *Extinción anticipada.* Sin perjuicio de lo establecido en la Cláusula 3.1.1, el Fondo se extinguirá en una fecha anterior a la fecha de finalización del Plazo en los casos siguientes:
- (i) en el caso de la declaración formal de concurso de la Sociedad Gestora, cuando no se haya designado a una Sociedad Gestora sustituta con arreglo a la Cláusula 5.7.2;
 - (ii) en el caso de que los Inversores adopten la decisión de destituir a la Sociedad Gestora, siempre que dicha decisión se tome después de transcurridos doce (12) meses desde el Cierre Definitivo y mediante un Consentimiento Cualificado de los Inversores con arreglo a la Cláusula 5.7.1, a menos que el Fondo prosiga con el nombramiento de una Sociedad Gestora sustituta aprobada mediante un Consentimiento Cualificado de los Inversores;
 - (iii) en el caso de que tenga lugar una Conducta de Destitución a menos que el Fondo prosiga con el nombramiento de una Sociedad Gestora sustituta aprobada con el Consentimiento de los Inversores de conformidad con la Cláusula 5.7.2;
 - (iv) en el caso de que la subsistencia del Fondo llegue a ser ilegal o, sujeto al Consentimiento Cualificado de los Inversores, deje de ser

aconsejable tomando en consideración los intereses de los Inversores; o

- (v) el quinto (5º) aniversario de la fecha de cierre del Periodo de Inversiones, si el Plazo no se hubiese ampliado de conformidad con la Cláusula 3.3.

3.2 Comienzo de las operaciones del Fondo

Las operaciones del Fondo comenzarán en la fecha en la que la Sociedad Gestora declare que se ha producido el Primer Cierre, incluso aunque sea posterior a la fecha de inscripción formal del Fondo en el registro administrativo de fondos de capital riesgo de la CNMV.

3.3 Ampliación del Plazo

3.3.1 *Petición de la Sociedad Gestora.* La Sociedad Gestora podrá solicitar, con objeto de realizar las inversiones de forma ordenada, ampliar el Plazo durante un máximo de dos (2) periodos sucesivos adicionales de un (1) año de duración cada uno, dando lugar a un Plazo máximo total de doce (12) años contando a partir del Primer Cierre.

3.3.2 *Aprobación por parte de los Inversores.* La aprobación de una ampliación del Plazo conforme a la Cláusula 3.3.1 precisará del Consentimiento Cualificado de los Inversores a propuesta de la Sociedad Gestora con arreglo a lo previsto en la Cláusula 3.3.1.

CAPÍTULO II: SUSCRIPCIÓN, CREACIÓN Y COMIENZO DE OPERACIONES

4. SUSCRIPCIONES, CREACIÓN Y COMIENZO DE OPERACIONES

4.1 Compromisos

4.1.1 *Compromisos.* Los Compromisos de cada Inversor:

- (i) serán los incluidos en cada momento en el Anexo 1. Cada vez que tenga lugar un Cierre, después del Primer Cierre y hasta el Cierre Definitivo, la Sociedad Gestora deberá actualizar el Anexo 1 en los quince (15) Días Hábiles siguientes a cada Cierre y deberá remitir una copia de dicho anexo a todos los Inversores.
- (ii) se instrumentarán como sigue para el Equipo Nazca:
 - (a) La Sociedad Gestora se compromete a mantener en todo momento un Compromiso total de tres millones de euros (3.000.000) por medio del desembolso de Participaciones de Clase B; y

- (b) el Vehículo de los Promotores se compromete a mantener en todo momento un Compromiso total de un millón quinientos mil euros (1.500.000 €) por medio de su inversión en Participaciones de Clase C.
 - (iii) Los Compromisos de la Sociedad Gestora y el Vehículo de los Promotores mencionados en la Cláusula 4.1.1(ii) se dispondrán con idéntica prioridad (*pari passu*) que los de los Inversores de Clase A, exceptuando los Compromisos del Vehículo de los Promotores dispuestos antes del Primer Cierre en virtud de la Cláusula 4.1.5(i).
- 4.1.2 *Obtención de Compromisos.* La Sociedad Gestora ha obtenido y podrá obtener hasta el Cierre Definitivo, de forma rigurosamente confidencial y entre Inversores institucionales (o entre Inversores que, en opinión de la Sociedad Gestora, tengan el conocimiento y la capacidad necesarios de convertirse en Inversores), Compromisos vinculantes, irrevocables y no transferibles (sin perjuicio de la transferibilidad de las Participaciones de acuerdo con este Reglamento), que comportarán la obligación de los Inversores de entregar al Fondo los desembolsos pertinentes que la Sociedad Gestora decida conforme al presente Reglamento.
- 4.1.3 *Mínimo.* Salvo por los Compromisos de la Sociedad Gestora y del Vehículo de los Promotores establecidos en la Cláusula 4.1.1(ii) anterior, el Compromiso de cada Inversor deberá alcanzar, individualmente, un mínimo de cinco millones de euros (€5.000.000,00), a menos que la Sociedad Gestora considere conveniente, en interés del Fondo, aceptar Compromisos por un importe inferior.
- 4.1.4 *Aceptación del Reglamento.* La asunción escrita de un Compromiso por parte de un Inversor supondrá la total aceptación del presente Reglamento por parte del Inversor.
- 4.1.5 *Notificación del Primer Cierre.* Cuando se hayan obtenido Compromisos por un importe mínimo de cien millones de euros (€100.000.000,00), la Sociedad Gestora estará legitimada a declarar el Primer Cierre del Fondo. La Sociedad Gestora notificará a los Inversores la fecha del Primer Cierre dentro de los diez (10) Días Hábiles siguientes a la fecha del Primer Cierre mediante notificación escrita cuyo contenido equivaldrá, *mutatis mutandis*, al de una Notificación de Disposición (la “**Notificación del Primer Cierre**”).

La Sociedad Gestora incluirá en la Notificación del Primer Cierre la parte del Compromiso que cada Inversor debe aportar al Fondo al Primer Cierre. Asimismo se entenderá que:

- (i) la Sociedad Gestora podrá solicitar al Vehículo de los Promotores que efectúe desembolsos parciales de su Compromiso antes del Primer Cierre con miras a constituir el Fondo en los términos de la Ley ECR; y
- (ii) las disposiciones efectuadas por el Vehículo de los Promotores antes del Primer Cierre con el fin de constituir el Fondo se han realizado con ocasión del Primer Cierre a todos los efectos previstos en este presente Reglamento.

4.1.6 *Notificación del Cierre Definitivo.* La Sociedad Gestora deberá notificar la fecha del Cierre Definitivo a los Inversores tan pronto como tenga conocimiento de ella.

4.1.7 *Prohibición de captación de Compromisos adicionales a partir del Cierre Definitivo.* A partir del Cierre Definitivo, la Sociedad Gestora no tratará de obtener nuevos Compromisos ni tampoco los admitirá a menos que se autorice mediante el Consentimiento Cualificado de los Inversores. El Fondo (sin perjuicio de la cesión de Participaciones en virtud de este Reglamento) se cerrará de forma definitiva con ocasión del Cierre Definitivo.

4.1.8 *Ausencia de derechos de salida.* Los Inversores no podrán retirarse del Fondo.

4.2 **Compromisos obtenidos tras el Primer Cierre: Inversores Tardíos**

4.2.1 *Inversores Tardíos.* Conforme a la Cláusula 4.1.2 y sin perjuicio de lo establecido en la Cláusula 4.1.7, la Sociedad Gestora podrá, en uno o más Cierres posteriores al Primer Cierre y hasta el Cierre Definitivo, admitir a nuevos Inversores en el Fondo (denominados “**Inversores Tardíos**”). Cuando se admita a un Inversor Tardío en el Fondo, dicho Inversor estará obligado a formalizar un contrato de suscripción vinculante con las condiciones razonables que la Sociedad Gestora exija, incluyendo de manera expresa la aceptación explícita de este Reglamento por parte del Inversor Tardío.

4.2.2 *Desembolso inicial del Inversor Tardío.* Con motivo de su admisión en el Fondo, cada Inversor Tardío estará obligado a abonar al Fondo tras recibir una Notificación de Disposición:

- (i) una suma equivalente al importe total del Compromiso que habría estado obligado a desembolsar si hubiera sido Inversor desde el Primer Cierre, restándole, cuando el Inversor Tardío sea admitido después de la fecha de liquidación de una Inversión determinada, el importe que habría contribuido con el fin de financiar dicha Inversión ya liquidada;

- (ii) un importe en concepto de intereses devengados sobre su Compromiso calculados con tipo EURÍBOR a seis (6) meses en la fecha de admisión del Inversor Tardío e incrementado en un cuatro por ciento (4%) anual. Dicho importe se devengará a partir de la fecha o fechas en las cuales habrían sido exigibles los desembolsos de los Compromisos pertinentes si el Inversor Tardío hubiera tenido la condición de Inversor en el Fondo desde el Primer Cierre, hasta la fecha del desembolso efectivo de su Compromiso a favor del Fondo y sobre la base de un año natural de trescientos sesenta y cinco días (365); y
- (iii) los impuestos sobre transmisiones y/o tasas que puedan resultar aplicables.

Para que no haya lugar a dudas, una vez el Inversor Tardío haya abonado el desembolso inicial estipulado en la presente Cláusula 4.2.2, dicho Inversor Tardío recibirá, a todos los efectos previstos en este Reglamento, la misma consideración que si hubiera adquirido la condición de Inversor del Fondo al Primer Cierre, incluyéndose expresamente la Prelación de Distribuciones y, por tanto, el cálculo del Rendimiento Preferente.

A efectos de este Reglamento, los importes abonados por un Inversor Tardío con arreglo a las Cláusulas 4.2.2(ii) y 4.2.2(iii) no se considerarán un desembolso del Compromiso del Inversor Tardío pertinente y no legitimarán al Inversor Tardío a recibir Participaciones como contraprestación por dicho desembolso.

4.2.3 *Ausencia de descuento en Inversiones en curso.* Un Inversor Tardío no estará legitimado a adquirir con descuento una participación en una Inversión en curso en ninguno de los cierres posteriores al Primer Cierre.

4.2.4 *Ausencia de derechos sobre Inversiones liquidadas.* Un Inversor Tardío no estará legitimado a participar en los importes obtenidos en Inversiones liquidadas antes de la admisión de dicho Inversor Tardío al Fondo.

4.2.5 *Distribución de los desembolsos del Inversor Tardío por parte del Fondo.* El Fondo distribuirá los importes aportados por los Inversores Tardíos con arreglo a la Cláusula 4.2.2 como sigue:

- (i) en primer lugar, a la Sociedad Gestora como pago de la Comisión de Gestión que el Inversor Tardío habría financiado si hubiera tenido la condición de Inversor desde el Primer Cierre, más los intereses sobre ese importe de Comisión de Gestión calculados a un tipo EURÍBOR a seis (6) meses en la fecha de admisión del Inversor Tardío más un cuatro por ciento (4%) anual, desde la fecha o fechas en las que, conforme a este Reglamento, se habría dispuesto esa cantidad como pago de la Comisión de Gestión, si el

Inversor Tardío hubiera sido Inversor en el Fondo desde el Primer Cierre hasta la fecha del desembolso efectivo de su Compromiso a favor del Fondo sobre la base de un año de trescientos sesenta y cinco (365) días; y

- (ii) en segundo lugar, el saldo restante, a los Inversores del Fondo que han sido aceptados por el Fondo antes que el Inversor Tardío, de forma proporcional a sus Compromisos con el Fondo (e incluyendo, para que no haya lugar a dudas, la parte proporcional de intereses abonados por el Inversor Tardío a tenor de lo anterior, atribuibles a esos Inversores). El propósito de esta Distribución será lograr la proporcionalidad de todos los desembolsos de Compromisos de todos los Inversores. Todos aquellos importes recibidos por los Inversores con arreglo a esta Cláusula 4.2.5(ii) que resulten de los pagos realizados por el Inversor Tardío en virtud de la Cláusula 4.2.2(i) (pero con exclusión de los importes distribuidos entre los Inversores que procedan de pagos efectuados por el Inversor Tardío en virtud de la Cláusula 4.2.2(ii)) aumentarán el Compromiso no Dispuesto de dichos Inversores y podrán ser dispuestos nuevamente con cargo a dicho Inversor.

4.3 Fin del Periodo de Inversiones

4.3.1 *Conclusión del Periodo de Inversiones.* El Periodo de Inversiones comenzará en el Primer Cierre y finalizará en la primera de las fechas siguientes:

- (i) la fecha en la que hayan transcurrido cinco (5) años desde el Primer Cierre;
- (ii) el día en el que la Sociedad Gestora notifique a los Inversores que se ha dispuesto un ochenta y cinco por ciento (85%) de los Compromisos Totales;
- (iii) el primer día en el que un Fondo Sucesor: (a) solicite una disposición a sus inversores; (b) declare su primer cierre; (c) de comienzo a su periodo de inversiones; o (d) empiece a abonar comisiones de gestión a la Sociedad Gestora; o
- (iv) el día en el que concluya de forma automática el Periodo de Inversiones con arreglo a la Cláusula 5.6.4.

4.3.2 *Disposiciones tras la fecha de cierre del Periodo de Inversiones.* La Sociedad Gestora estará legitimada a entregar Notificaciones de Disposición a cualquiera de los Inversores tras la fecha de finalización del Periodo de Inversiones para:

- (i) abonar todos los honorarios, costes y gastos recurrentes del Fondo, incluyendo el pago de la Comisión de Gestión a la Sociedad Gestora de acuerdo con las Cláusulas 13 y 14.1.1; o
- (ii) abonar cualesquiera otros importes a terceros, siempre que la Sociedad Gestora entregue la Notificación de Disposición con alguno de los propósitos siguientes, a medida que sea necesario:
 - (a) satisfacer los compromisos vinculantes por escrito respecto de Inversiones en curso o Inversiones que hayan sido transmitidas y todos los demás pasivos y obligaciones del Fondo, incluyéndose, a título de ejemplo, los costes de las gestiones de cobro y/o las obligaciones por endeudamientos, garantías o financiaciones que hayan sido contraídas por el Fondo de conformidad con este Reglamento, entendiéndose, no obstante, que las disposiciones que se enmarquen en la presente Cláusula 4.3.2 (ii)(a) no superarán el veinticinco por ciento (25%) del Compromiso de cada Inversor; o
 - (b) completar Inversiones respecto de las cuales la Sociedad Gestora haya formalizado un compromiso contractual vinculante por escrito anterior a la terminación del Periodo de Inversiones; entendiéndose que esas Inversiones deberán completarse en los doce (12) meses siguientes al final del Periodo de Inversiones; o
 - (c) completar Inversiones de continuidad (“*follow-on*”) en las Entidades Participadas existentes, entendiéndose que el importe total que los Inversores deben aportar, en conjunto, una vez finalizado el Periodo de Inversiones en virtud de esta Cláusula 4.3.2(ii)(c) no superará el quince por ciento (15%) de los Compromisos Totales, salvo que se acuerde otra cosa al respecto con el Consentimiento Cualificado de los Inversores.

En todo caso, (a) la Sociedad Gestora debe entregar la Notificación de Disposición antes (i) del segundo (2º) aniversario de la fecha de terminación del Plazo o (ii) del segundo (2º) aniversario de la Fecha de Liquidación del Fondo, para el caso de reclamaciones de Distribuciones de conformidad con la Cláusula 10.1.4 y (b) lo anterior no supondrá limitar la responsabilidad de los Inversores establecida en la Cláusula 2.6.2 de conformidad a lo establecido en la Ley ECR.

4.3.3 *Ampliación del Periodo de Inversiones.* La Sociedad Gestora estará legitimada a solicitar dos ampliaciones del Periodo de Inversiones, cada

una de ellas de seis (6) meses de duración. Ambas ampliaciones precisarán la aprobación del Comité Consultivo, que asimismo deberá aprobar el importe pagadero a la Sociedad Gestora en concepto de Comisión de Gestión durante los periodos de ampliación.

CAPÍTULO III: GESTIÓN, ADMINISTRACIÓN Y REPRESENTACIÓN

5. SOCIEDAD GESTORA DEL FONDO

5.1 Nombramiento

La Sociedad Gestora del Fondo es NAZCA CAPITAL, S.G.E.I.C., S.A.

5.2 Deberes, equipo independiente y poderes

5.2.1 *Deberes de la Sociedad Gestora.* La Sociedad Gestora:

- (i) cumplirá todos los deberes que marca la Ley ECR y las disposiciones legales que la reemplacen o complementen en el futuro de acuerdo con la legislación vigente;
- (ii) empleará todas las prácticas comerciales razonables para desarrollar sus propias actividades y operaciones, así como las actividades y operaciones del Fondo, cumpliendo, en todos los aspectos materiales con las leyes, normas y reglamentos vigentes en materia de prevención de prácticas corruptas que pudieran ser de aplicación a la Sociedad Gestora del Fondo;
- (iii) ha establecido los procedimientos internos adecuados, regulados en la política pertinente, con vistas a cumplir la Ley 10/2010, de 28 de abril, de prevención del blanqueo de capitales y de la financiación del terrorismo; y
- (iv) ha encomendado la actividad de inversión del Fondo al Equipo del Fondo, que siguiendo las decisiones tomadas por el Comité de Inversiones, operará independientemente de cualquier otro equipo de inversión del que forme parte la Sociedad Gestora, y que, con las únicas excepciones establecidas a continuación, no dedicará tiempo alguno a la administración o supervisión de ningún otro fondo, entidad o sociedad administrada o asesorada por la Sociedad Gestora, diferente de la Sociedad Holding Intermedia y de las Entidades Participadas. El Equipo del Fondo tendrá derecho a (a) apoyarse en los equipos internos de la Sociedad Gestora de back-office, riesgos legal y administración, (b) participar en las actividades de captación de la Sociedad Gestora, y (c) en el caso de Dña. Celia Pérez-Beato y D. Ramón

Garnica Arocena, participar en los comités internos de la Sociedad Gestora.

Como excepción a lo anterior: (a) D. Carlos Carbó Fernández y D. Álvaro Mariátegui Valdés dedicarán no menos de un veinte por ciento (20%) pero no más de un treinta y cinco por ciento (35%) de su jornada laboral al Fondo (de media, un treinta por ciento (30%) de la jornada profesional de ambos se dedicará al Fondo); y (b) Dña. Celia Pérez-Beato Bello y D. Ramón Garnica Arocena dedicarán sustancialmente toda su jornada laboral al Fondo, si bien tendrán derecho a mantener la gestión y supervisión de sus Carteras Anteriores.

5.2.2 *Poderes.* La Sociedad Gestora gozará de los poderes más amplios posibles para actuar en nombre del Fondo. Los compromisos que, en el desempeño de sus deberes como Sociedad Gestora del Fondo, asuma la Sociedad Gestora con terceros en nombre del Fondo no podrán ser en ningún caso impugnados alegando falta de poderes de administración y disposición. También se confieren a favor de la Sociedad Gestora poderes de control y administración de los activos del Fondo sin que por ello adquiera la Sociedad Gestora el dominio de esos activos. La Sociedad Gestora no podrá en ningún caso subcontratar ni delegar sus funciones de gestión y administración, sin perjuicio de lo dispuesto en la Cláusula 5.3.

A título de ejemplo, los poderes anteriores incluyen, entre otros, y de forma expresa la facultad para:

- (i) implantar la Política de Inversión;
- (ii) buscar, evaluar, negociar y formalizar inversiones y desinversiones de las Entidades Participadas y formalizar toda clase de acuerdos necesarios a este efecto, incluidos, a título de ejemplo, los acuerdos para comprar, suscribir, adquirir, colocar, proteger, realzar, mejorar, mantener, gestionar, alquilar, controlar, vender, intercambiar, emitir, ejecutar opciones de compra y venta e instrumentos similares, organizar e implantar refinanciaciones, recapitalizaciones u otras reestructuraciones de Inversiones o Entidades Participadas, disponer que las Entidades Participadas formalicen endeudamientos o apalancamientos (supeditado a lo establecido en este Reglamento) o disponer de cualquier otra forma de las Inversiones y formalizar acuerdos y contratos con ese fin, incluyendo el otorgamiento de garantías e indemnizaciones a favor de terceros al realizar o disponer de Inversiones para el Fondo;
- (iii) contar con representación en los órganos de gestión de las Entidades Participadas y las Sociedades Holding Intermedias, y

- hacer un seguimiento del nombramiento y despido de los administradores de esos órganos de gestión;
- (iv) gestionar y administrar el Fondo de acuerdo con este Reglamento y, en ese contexto, formalizar y otorgar contratos, pactos y/o garantías, y llevar a cabo cuantas actuaciones considere necesarias y/o aconsejables la Sociedad Gestora en cada momento, con vistas a gestionar las actividades del Fondo y sus Entidades Participadas de conformidad con este Reglamento;
 - (v) tomar dinero a préstamo (directa o indirectamente a través de una Sociedad Holding Intermedia) de conformidad con la Cláusula 15.1.7, siempre, en todo caso, que:
 - (a) el importe total de los préstamos no exceda del menor de (i) el veinte por ciento (20%) de los Compromisos Totales del Fondo y (ii) el cien por cien (100%) de los Compromisos no Dispuestos; y
 - (b) cualquiera de los fondos solicitados en préstamo por el Fondo sea amortizado en el plazo de doce (12) meses a partir de la fecha de recepción efectiva de esos importes por parte del Fondo.
 - (vi) con sujeción a lo establecido en la Cláusula 3.2.5(i), formalizar (o disponer la formalización por parte de una o más Sociedades Holding Intermedias) contratos de colocación u operaciones similares de inversión a corto plazo con vistas a la refinanciación y con el objeto de facilitar la adquisición de una Entidad Participada;
 - (vii) conceder préstamos en relación con una Inversión o posible Inversión;
 - (viii) efectuar Distribuciones a los Inversores, y desembolsar Compromisos y los fondos aportados al Fondo para pagar honorarios, costes y gastos a cargo del Fondo de conformidad con este Reglamento;
 - (ix) iniciar, defender o alcanzar acuerdos en procedimientos litigiosos o de arbitraje relacionados con el Fondo o con alguna de sus Inversiones;
 - (x) ejecutar garantías y ejercer derechos de retención, cargas, embargos, o apropiarse de activos pignorados, nombrar a administradores, liquidadores (incluyendo liquidadores fiduciarios—*liquidating trustees*—), administradores concursales y

reaseguradores y, en general, actuar a los efectos de proteger las Inversiones;

- (xi) mantener los registros y libros de contabilidad del Fondo en su oficina principal;
- (xii) admitir a Inversores Tardíos en el Fondo de conformidad con lo estipulado en la Cláusula 4.2;
- (xiii) contratar, entre otros, a delegados, agentes, abogados, contables, gestores, custodios, intermediarios, administradores, asesores de inversiones, asesores financieros y consultores, según se considere necesario o conveniente en relación con las operaciones y actividades del Fondo, entendiéndose que todos los servicios (incluyéndose, a título de ejemplo, los servicios de banca de inversión y financiación) que un Asociado de la Sociedad Gestora preste al Fondo o a una Entidad Participada se ajustarán al principio de libre concurrencia y sus condiciones no serán menos favorables para el Fondo que las ofrecidas generalmente en el mercado para servicios similares;
- (xiv) presentar, en nombre del Fondo y ante las autoridades tributarias competentes las declaraciones, solicitudes o comunicaciones que correspondan;
- (xv) invertir los fondos del Fondo, de manera no especulativa, en Inversiones Líquidas pendientes de su utilización o Distribución;
- (xvi) formalizar contratos o pólizas de seguros en relación con el Fondo o las Entidades Participadas, incluidos, a título de ejemplo, los seguros de responsabilidad civil profesional de administradores y directivos y otros seguros de responsabilidad profesional similares; y
- (xvii) con carácter general, hacer en nombre del Fondo todo cuanto, en opinión de la Sociedad, sea necesario o accesorio en relación con los fines u objetivos del Fondo, según lo descrito en este Reglamento y en la Ley ECR.

La Sociedad Gestora no tiene poder para exigir a los Inversores que formalicen compromisos con terceros prestamistas, pero sí para exigirles que confirmen a un tercero la naturaleza y el importe de sus respectivos Compromisos.

5.2.3 *Compromisos.* La Sociedad Gestora, con el fin de proteger a los Inversores, se compromete especialmente a:

- (i) cumplir todas sus obligaciones independientes que surjan de ámbitos no incluidos en este Reglamento y, en ese sentido, indemnizar a los Inversores por los daños y perjuicios que pudieran serles ocasionados como consecuencia de un incumplimiento, por parte de la Sociedad Gestora, de sus obligaciones en virtud de este Reglamento;
- (ii) realizar sus mejores esfuerzos por gestionar la tesorería del Fondo de una forma adecuada y que permita mantener reservas razonables suficientes para cancelar los pasivos del Fondo a medida que surjan;
- (iii) actuar de buena fe atendiendo a los mejores intereses del Fondo y cumpliendo todos los requisitos normativos;
- (iv) ejercer sus poderes de acuerdo con la Política de Inversiones y este Reglamento; y
- (v) desempeñar sus funciones conforme a este Reglamento con la competencia, el esmero y la diligencia propios de un gestor de fondos de inversión alternativos encargado de un fondo de capital riesgo alternativo de tamaño similar.

5.3 Subcontratación de servicios auxiliares o administrativos

Con sujeción a lo estipulado en la Cláusula 5.2, la Sociedad Gestora estará legitimada a subcontratar servicios no esenciales, tales como servicios auxiliares o administrativos.

5.4 Exclusividad

5.4.1 *Exclusividad.* Las funciones y deberes que la Sociedad Gestora, las Personas Clave, las Entidades Asociadas de Nazca y el Equipo Nazca emprenderán en beneficio del Fondo tendrán carácter exclusivo durante los cinco (5) primeros años desde el Primer Cierre y, por lo tanto, durante este período de tiempo, la Sociedad Gestora, las Personas Clave, las Entidades Asociadas de Nazca y el Equipo Nazca solamente podrán gestionar Nazca Fund IV, el Fondo y sus respectivos fondos sucesores con sujeción a los términos de este Reglamento y del reglamento de Nazca Fund IV.

Transcurridos cinco (5) años desde el Primer Cierre, las funciones de la Sociedad Gestora, las Personas Clave, las Entidades Asociadas de Nazca y los miembros del Equipo Nazca no tendrán carácter exclusivo y, por lo tanto, con sujeción a lo dispuesto en este Reglamento y a cualquier otra normativa aplicable, la Sociedad Gestora, las Personas Clave, las Entidades Asociadas de Nazca y los miembros del Equipo Nazca podrán

desempeñar funciones y deberes similares para sí mismos y para otros y, sin límite alguno, tomar parte en cualquier otra actividad e intervenir en calidad de socio colectivo, sociedad gestora o asesor de inversiones para otros fondos de inversión siempre y cuando esos otros fondos de inversión no tengan sustancialmente la misma estrategia y objetivos de inversión que los fondos gestionados por la Sociedad Gestora.

No obstante lo dispuesto en el apartado inmediatamente anterior, cada una de las Personas Clave dedicará a los asuntos del Fondo la cantidad de tiempo regulada para cada una de ellas en el segundo párrafo de la Cláusula 5.2.1(iv) con vistas a no activar ningún Suceso con Persona Clave en virtud de la Cláusula 5.6.1, incluso durante cualquier Período de Suspensión que entre en vigor de conformidad con la Cláusula 5.6.

5.4.2 *Regla especial para los Fondos Sucesores.* No obstante lo dispuesto en la Cláusula 5.4.1, sin el Consentimiento Cualificado de los Inversores, ni (a) la Sociedad Gestora, ni (b) las Personas Clave, (c) ninguna Entidad Asociada de Nazca ni (d) ningún miembro del Equipo Nazca podrá iniciar actividades de marketing, constitución, gestión, ni devengar comisiones de gestión, o asesorar a Fondos Sucesores, hasta la primera de las fechas siguientes:

- (i) la fecha en la que se hayan dispuesto el ochenta por ciento (80%) de los Compromisos Totales de los Inversores; o
- (ii) la fecha de vencimiento del Periodo de Inversiones.

5.4.3 *Obligación de información.* Transcurrida la fecha indicada en la Cláusula 5.4.2, la Sociedad Gestora notificará al Comité Consultivo la constitución de cualquier Fondo Sucesor gestionado o asesorado por la Sociedad Gestora, las Personas Clave, cualquier Entidad Asociada de Nazca o por cualquier miembro del Equipo Nazca.

5.5 Conflictos de intereses e inversiones prohibidas

5.5.1 *Límites a las operaciones con acciones de Entidades Participadas.* La Sociedad Gestora, el Vehículo de los Promotores y el Equipo Nazca asumen las siguientes obligaciones (y se obligan a hacer que sus respectivos Asociados cumplan con las mismas obligaciones):

- (i) abstenerse de comprar, ser titulares o negociar con valores emitidos o creados por una Entidad Participada o en la que Nazca Fund III, Nazca Fund IV, sus respectivos fondos sucesores o algún Fondo Sucesor tenga una participación (a menos que los miembros del Comité Consultivo lo aprueben unánimemente);

- (ii) abstenerse de coinvertir junto con el Fondo en cada una de las inversiones que lleve a cabo el Fondo (salvo autorización unánime de todos los miembros del Comité Consultivo); y
- (iii) presentar al Fondo y hacer que este persiga oportunidades de inversión que consideren, con criterios razonables, que son adecuadas para el Fondo de conformidad con la Política de Inversión.

5.5.2 *Prohibición de inversión en compañías participadas por la Sociedad Gestora, fondos gestionados por la Sociedad Gestora, el Equipo Nazca o Entidades Asociadas de Nazca.* La Sociedad Gestora se compromete a tomar todas las medidas necesarias para impedir al Fondo llevar a cabo alguno de los siguientes actos sin el consentimiento unánime previo del Comité Consultivo:

- (i) Invertir en o co-invertir con:
 - (a) una entidad en que la Sociedad Gestora, el Vehículo de los Promotores, algún miembro del Equipo Nazca o alguna Entidad Asociada de Nazca posea, directa o indirectamente, participaciones;
 - (b) cualquier fondo gestionado o asesorado por la Sociedad Gestora, el Vehículo de los Promotores, un miembro del Equipo Nazca o una Entidad Asociada de Nazca; o
 - (c) una entidad en la que un fondo gestionado o asesorado por la Sociedad Gestora, el Vehículo de los Promotores o una Entidad Asociada de Nazca o sus Asociados tengan participaciones.
- (ii) Adquirir o vender, salvo que dicha transacción se lleve a cabo en condiciones de mercado y venga sustentada por una valoración realizada por una tercera parte independiente pero, en todo caso, con sujeción al consentimiento previo y unánime del Comité Consultivo, a alguna de las siguientes:
 - (a) entidades en las que la Sociedad Gestora, el Vehículo de los Promotores, un miembro del Equipo Nazca o una Entidad Asociada de Nazca tenga, directa o indirectamente, alguna participación;
 - (b) fondos gestionados o asesorados por la Sociedad Gestora, el Vehículo de los Promotores, un miembro del Equipo Nazca o una Entidad Asociada de Nazca o sus Asociados;
o

- (c) una entidad en la que cualquier fondo gestionado o asesorado por Sociedad Gestora, el Vehículo de los Promotores, un miembro del Equipo Nazca, una Entidad Asociada de Nazca o sus Asociados tenga alguna participación

5.5.3 *Prohibición de adquisición de acciones por parte de la Sociedad Gestora, el Equipo Nazca, las Entidades Asociadas de Nazca o los Inversores.* La Sociedad Gestora, el Equipo Nazca, Entidades Asociadas de Nazca (incluidos los vehículos de inversión gestionados por alguno de los anteriores) y los Inversores no podrán, salvo con el consentimiento unánime previo de los miembros del Comité Consultivo y solamente en condiciones de mercado, vender o comprar activos o valores al o del Fondo. Cualquier otra relación contractual con el Fondo se formalizará exclusivamente en condiciones de mercado y se divulgará en la información facilitada periódicamente a los Inversores con arreglo a la Cláusula 19.

5.5.4 *Supervisión general del Comité Consultivo.* El Comité Consultivo y la Sociedad Gestora deberán informarse mutuamente de las circunstancias en las que, en opinión de cada uno, pueda producirse un conflicto de intereses entre el Fondo y algún Inversor, o entre el Fondo y la Sociedad Gestora, un miembro del Equipo Nazca o una Entidad Asociada de Nazca. En esos casos, la Sociedad Gestora y el Comité Consultivo se reunirán para analizar el posible conflicto de intereses en un plazo de diez (10) Días Hábiles tras haber sido informados de su potencial existencia. La Sociedad Gestora, los miembros del Equipo Nazca, las Entidades Asociadas de Nazca y cualquier otra parte implicada quedarán obligados por la decisión que tome el Comité Consultivo en relación con el conflicto de intereses.

A efectos aclaratorios, el Comité Consultivo no estará facultado a emitir una opinión, ni tendrá el derecho de ser consultado en relación con cualquier situación que suponga un Conflicto de Interés según lo estipulado en la Cláusula 6.3.4 siguiente.

5.6 **Suceso con Persona Clave: Periodo de Suspensión**

5.6.1 *Suceso con Persona Clave.* Si se produjera alguna de las circunstancias siguientes dicha circunstancia se denominará un “**Suceso con Persona Clave**”:

- (i) en cualquier momento desde el Primer Cierre hasta la fecha de cierre del Periodo de Inversiones (incluida), cualquiera de las Personas Clave:
 - (a) dejara de trabajar para la Sociedad Gestora y de ser un miembro del Comité Consultivo; y/o

- (b) dedicara al Fondo:
 - A.- en el caso de Dña. Celia Pérez-Beato Bello, un tiempo sustancialmente inferior a su jornada laboral completa (calculado de forma retrospectiva para periodos de doce (12) meses actualizables);
 - B.- en el caso de D. Carlos Carbó Fernández o D. Álvaro Mariátegui Valdés, menos del treinta por ciento (30%) de su jornada laboral completa;

entendiéndose que los hechos estipulados en la presente Cláusula 5.6.1 (i)(b) no se considerarán un Suceso con Persona Clave si la Persona Clave en cuestión no hubiese podido desempeñar sus obligaciones por motivos de lesión o enfermedad durante un tiempo no superior a seis (6) meses en cada periodo de doce (12) meses (actualizable)

- (ii) en cualquier momento desde la fecha de cierre del Periodo de Inversiones (excluida), si cualesquiera dos Personas Claves:

- (a) dejaran de trabajar para la Sociedad Gestora; y/o
- (b) dedicaran al Fondo:

- A.- En el caso de Dña. Celia Pérez-Beato Bello, un tiempo sustancialmente inferior a su jornada laboral completa (calculado de forma retrospectiva para periodos de doce (12) meses actualizables);
- B.- En el caso de D. Carlos Carbó Fernández o D. Álvaro Mariátegui Valdés, menos del treinta por ciento (30%) de su jornada laboral completa,

entendiéndose que este hecho estipulado en la presente Cláusula 5.6.1 (ii)(b) no se considerará un Suceso con Persona Clave si la Persona Clave en cuestión no hubiese podido desempeñar sus obligaciones por motivos de lesión o enfermedad durante un tiempo no superior a seis (6) meses en cada periodo de doce (12) meses (actualizable).

- (iii) Si en cualquier momento durante el Plazo del Fondo, alguna Persona Clave fuera condenada por una infracción tipificada como delito (distinta de una falta) por actividades fraudulentas o el incumplimiento de leyes relativas a títulos valores, fiscales o de prevención contra el blanqueo de capitales.

Para que no haya lugar a dudas, las reclamaciones de impuestos o infracciones fiscales subsanadas, compensadas o regularizadas voluntariamente, antes de que se dicte una sentencia condenatoria firme, mediante la presentación de una declaración fiscal complementaria por parte de la Persona Clave que ha sido auditada o inspeccionada por las autoridades tributarias, no recibirán la consideración de Suceso con Persona Clave conforme a esta Cláusula 5.6.1(iii).

5.6.2 *Inicio del Periodo de Suspensión.* En el caso de que se produzca un Suceso con Persona Clave:

- (i) la Sociedad Gestora lo notificará sin dilación a los Inversores;
- (ii) salvo en el caso de que la asamblea de Inversores alcance un acuerdo con el Consentimiento Cualificado de los Inversores, la Sociedad Gestora no podrá:
 - (a) enviar a los Inversores más Notificaciones de Disposición a efectos de Inversión; ni
 - (b) realizar Inversiones o vender, transferir o comprometerse a transferir Inversiones a terceras partes;

durante un periodo de seis (6) meses, contados desde la fecha en que haya tenido lugar el Suceso con Persona Clave (dicho periodo de seis (6) meses y las prórrogas concedidas con arreglo a la Cláusula 5.6.4, un “**Periodo de Suspensión**”), excepto las Disposiciones, Inversiones y desinversiones que sean necesarias para concluir Inversiones o desinversiones contractualmente acordadas por el Fondo antes de la fecha de inicio del Periodo de Suspensión (para que no haya lugar a dudas, durante el Periodo de Suspensión la Sociedad Gestora seguirá estando legitimada a emitir Notificaciones de Disposición con fines distintos a la realización de Inversiones o desinversiones y con arreglo a la Cláusula 10.1);

- (iii) a partir de la fecha de inicio del Periodo de Suspensión, la Sociedad Gestora podrá proponer a uno o más sustitutos de las Personas Clave, según proceda, que se someterán a la aprobación de la asamblea de Inversores. La aprobación de las personas propuestas precisará del Consentimiento Cualificado de los Inversores; y
- (iv) el Comité Consultivo podrá autorizar (a) la emisión de Notificaciones de Disposición a los Inversores, (b) cualquier Inversión en y/o cualquier desinversión de una Entidad Participada durante el Periodo de Suspensión que, de otro modo, no estarían permitidas con arreglo a la Cláusula 5.6.2(ii).

5.6.3 *Finalización del Periodo de Suspensión.* Un Periodo de Suspensión finalizará de forma inmediata en el momento en que:

- (i) los Inversores, mediante su Consentimiento Cualificado, aprueben a una o más personas propuestas por la Sociedad Gestora como sustitutos de las Personas Clave de conformidad con la Cláusula 5.6.2(iii); o
- (ii) con el Consentimiento Cualificado de los Inversores se apruebe el cierre del Periodo de Suspensión vigente en ese momento.

5.6.4 *Ampliación del Periodo de Suspensión.* De producirse un Suceso con Persona Clave, si los Inversores:

- (i) no dieran su aprobación a una o más de las personas propuestas por la Sociedad Gestora en sustitución de las Personas Clave a más tardar en la fecha en que finalice el Periodo de Suspensión inicial de seis (6) meses; o
- (ii) no autorizaran el cierre del Periodo de Suspensión a más tardar en la fecha en que finalice el Periodo de Suspensión inicial de seis (6) meses;

el Periodo de Suspensión inicial, cuando no se haya extinguido conforme a la Cláusula 5.6.3, podrá ampliarse, a petición de la Sociedad Gestora y con la aprobación previa del Comité Consultivo, durante un Periodo de Suspensión adicional de tres (3) meses, en cuyo caso si el Periodo de Inversiones no hubiese finalizado con arreglo a la Cláusula 4.3, el Periodo de Inversiones finalizará de forma automática al término el referido Periodo de Suspensión adicional de tres (3) meses, siempre que no se haya tomado ninguna decisión conforme a la Cláusula 5.6.3 anterior.

5.6.5 *Consecuencias de la conclusión del Periodo de Suspensión.* En los quince (15) Días Hábiles siguientes a la fecha de cierre del Periodo de Suspensión establecido en la Cláusula 5.6.2, y su ampliación con arreglo a la Cláusula 5.6.4 en su caso, los Inversores deberán votar la sustitución de la Sociedad Gestora de conformidad con la Cláusula 5.7.2 o la continuación del Fondo con la Sociedad Gestora (pero con exclusión de las Personas Clave en cuestión que hayan desencadenado el Suceso con Persona Clave). La sustitución de la Sociedad Gestora y el nombramiento de la nueva Sociedad Gestora o la continuación del Fondo con la Sociedad Gestora (con exclusión de las Personas Clave que hubieran desencadenado el Suceso de Persona Clave) necesitarán, con vistas a surtir efectos, ser aprobados con el Consentimiento de los Inversores.

En el caso de que la sustitución de la Sociedad Gestora o la continuación del Fondo con la Sociedad Gestora (con exclusión de las Personas Clave

que hubieran desencadenado el Suceso de Persona Clave) no se apruebe conforme a la presente Cláusula 5.6.5, el Fondo se extinguirá automáticamente con arreglo a la Cláusula 5.7.5.

5.6.6 *Reducción de la Comisión de Gestión.* Durante cada Periodo de Suspensión, la Comisión de Gestión devengada hasta su conclusión se calculará conforme a la Cláusula 13.1.2.

5.7 Sustitución de la Sociedad Gestora

5.7.1 *Motivos para la destitución y mayorías.* La Sociedad Gestora cesará en el ejercicio de sus funciones como Sociedad Gestora del Fondo en los casos siguientes:

- (i) mediante acuerdo mutuo entre la Sociedad Gestora y el Fondo, entendiéndose que, a estos efectos, la voluntad del Fondo se constituirá en acuerdo adoptado en la asamblea de Inversores mediante el Consentimiento Cualificado de los Inversores;
- (ii) cuando así se solicite contando con el Consentimiento de los Inversores y siempre que haya tenido lugar alguna de las circunstancias siguientes (una “**Conducta de Destitución**”):
 - (a) un incumplimiento relevante de los términos del Reglamento por la Sociedad Gestora o por cualquier Persona Clave que, siendo susceptible de ser subsanado, no se subsane en un plazo de treinta (30) días a partir del incumplimiento a satisfacción del Comité Consultivo, dentro de lo razonable;
 - (b) la condena, por una infracción tipificada como delito (distinta de una falta) por actividades fraudulentas o el incumplimiento de leyes reguladoras del mercado de valores, leyes fiscales o la legislación de prevención del blanqueo de capitales, de (a) la Sociedad Gestora, o (b) alguna Persona Clave, en este caso, siempre que haya transcurrido el Periodo de Suspensión según la Cláusula 5.6 y que los Inversores hayan votado la sustitución de la Sociedad Gestora conforme a la Cláusula 5.6.5;

Para que no haya lugar a dudas, las reclamaciones de impuestos o infracciones fiscales subsanadas, compensadas o regularizadas voluntariamente, mediante la presentación de una declaración fiscal complementaria por parte de la Sociedad Gestora o por la Persona Clave que ha sido auditada o inspeccionada por las autoridades tributarias, antes de que se dicte una sentencia condenatoria

firme, no recibirán la consideración de Conducta de Destitución conforme a esta Cláusula 5.7.1(ii)(b);

- (c) una conducta por parte de la Sociedad Gestora o cualquier Persona Clave constitutiva de conducta profesional inapropiada, mala fe persistente, negligencia grave o desatención imprudente de sus respectivos deberes y obligaciones en virtud de este Reglamento;
 - (d) un incumplimiento por parte de los Accionistas de Nazca de alguna de las obligaciones recogidas en la Cláusula 5.9.1;
 - (e) la incapacidad para obtener o perder la tenencia de permisos, autorizaciones o licencias, en su caso, exigidas por la legislación aplicable que habiliten a la Sociedad Gestora para gestionar o dirigir el Fondo; o
 - (f) el incumplimiento por parte del Vehículo de los Promotores y de la Sociedad Gestora de su obligación de desembolsar sus respectivos Compromisos con arreglo a la Cláusula 10.1.
- (iii) si la Sociedad Gestora se somete formalmente a un procedimiento concursal, supeditada a los poderes de control que pudieran corresponder a la CNMV; o
 - (iv) en cualquier momento, cuando hayan transcurrido doce (12) meses desde el Cierre Definitivo sin motivo específico y la asamblea de Inversores adopte un acuerdo en este sentido aprobado con el Consentimiento Cualificado de los Inversores.

5.7.2 *Sustitución de la Sociedad Gestora. Suspensión de inversiones y desinversiones y sustitución de la Sociedad Gestora.* La Sociedad Gestora dejará de efectuar Inversiones (incluidas, a efectos aclaratorios, las Inversiones de continuidad o *follow-on*) y desinversiones en nombre del Fondo (a excepción de las Inversiones y desinversiones comprometidas en virtud de una obligación legal vinculante formalizada por el Fondo con anterioridad a dicha fecha), en caso de solicitud, remitida por los Inversores a la Sociedad Gestora, de convocatoria de la asamblea de Inversores (en virtud de la Cláusula 6.4.2(iii)) para votar sobre: (i) la destitución de la Sociedad Gestora por alguno de los motivos recogidos en la Cláusula 5.7.1 o (ii) la aprobación de una decisión de los Inversores en el marco de la Cláusula 5.6.5 para sustituir a la Sociedad Gestora. Si, en la asamblea convocada de Inversores los Inversores deciden mantener a la Sociedad Gestora, la Sociedad Gestora retomará sus actividades ordinarias de inversión y desinversión en los términos establecidos en este

Reglamento. Si en la referida asamblea, los Inversores deciden destituir o sustituir a la Sociedad Gestora (siendo la fecha en que la asamblea apruebe la decisión de destitución/sustitución denominada como la “**Fecha de Destitución**”), la Sociedad Gestora (x) interrumpirá de forma definitiva sus actividades de inversión y desinversión, pero continuará gestionando de buena fe las Inversiones existentes y las Entidades Participadas y (y) presentará ante la CNMV, lo antes posible y de conformidad con el acuerdo de los Inversores, una comunicación, preparada conjuntamente con la entidad gestora sustituta en la que la nueva entidad gestora exprese su voluntad de aceptar tales funciones. En todo caso:

- (i) la Sociedad Gestora presentará a la CNMV la entidad gestora sustituta que los Inversores hayan elegido en: (a) en un plazo de cuarenta y cinco (45) días tras la Fecha de Destitución; o (b) quince (15) Días Hábiles tras la conclusión del Periodo de Suspensión aplicable, cuando la Sociedad Gestora haya sido destituida por los motivos recogidos en la Cláusula 5.6.5. La sociedad gestora sustituta será elegida por los Inversores, mediante decisión adoptada con el Consentimiento de los Inversores; y
- (ii) la sustitución de la Sociedad Gestora por parte de la nueva entidad gestora: (a) se hará, en todo caso, cumpliendo los requisitos establecidos en el artículo 57 de la Ley ECR y (b) surtirá efecto a partir de la inscripción en la CNMV de la modificación de este Reglamento que recoja el nombramiento de la nueva sociedad gestora.

En el supuesto de que se inicien procedimientos formales para declarar el concurso de la Sociedad Gestora, esta deberá solicitar un cambio de Sociedad Gestora para el Fondo de conformidad con el procedimiento arriba descrito. La CNMV podrá aprobar dicha sustitución de oficio si no fuera la Sociedad Gestora quien la solicitara.

5.7.3 *Comisión de Gestión.* En caso de destitución de la Sociedad Gestora por alguno de los motivos recogidos en la Cláusula 5.7.1 o conforme a una decisión de los Inversores tomada en el marco de la Cláusula 5.6.5, serán de aplicación las reglas siguientes respecto de las sumas que la Sociedad Gestora estará legitimada a recibir en concepto de Comisión de Gestión adicional:

- (i) en caso de destitución de la Sociedad Gestora por alguno de los motivos recogidos en la Cláusula 5.7.1(i), la Sociedad Gestora estará legitimada al pago, en su caso, que haya sido mutuamente acordado entre la Sociedad Gestora y la mayoría de los Inversores indicados en la Cláusula 5.7.1(i);

- (ii) en caso de destitución por alguno de los motivos recogidos en la Cláusula 5.7.1(iv) más arriba, la Sociedad Gestora estará legitimada al pago de un importe equivalente a la suma total abonada por el Fondo a la Sociedad Gestora en concepto de Comisión de Gestión en el año anterior a la Fecha de Destitución;
- (iii) en caso de destitución debido a una Conducta de Destitución recogida en la Cláusula 5.7.1(ii), o en la Cláusula 5.7.1(iii), o motivada por una decisión de los Inversores tomada en virtud de la Cláusula 5.6.5 a raíz de un Suceso con Persona Clave conforme a la Cláusula 5.6.1(iii), se establece expresamente que no se realizará ningún pago adicional a la Sociedad Gestora en concepto de Comisión de Gestión;
- (iv) en caso de destitución por decisión de los Inversores tomada de acuerdo con la Cláusula 5.6.5 como consecuencia de un Suceso con Persona Clave conforme a la Cláusula 5.6.1(i) o la Cláusula **¡Error! No se encuentra el origen de la referencia.:**
 - (a) si el Suceso con Persona Clave es consecuencia de lesión o enfermedad de la Persona Clave, durante un tiempo superior a un total de seis (6) meses en cualquier periodo de doce (12) meses actualizables, la Sociedad Gestora estará legitimada al pago de un importe equivalente a la suma total abonada por el Fondo a la Sociedad Gestora en el ejercicio anterior a la Fecha de Destitución en concepto de Comisión de Gestión; y
 - (b) si el Suceso con Persona Clave se activa por cualquier razón distinta de la estipulada en la Cláusula 5.7.3 (iv) (a) la Sociedad Gestora estará legitimada al pago de un importe equivalente a la suma total abonada por el Fondo a la Sociedad Gestora en concepto de Comisión de Gestión en el periodo de seis (6) meses inmediatamente anterior a la Fecha de Destitución.

En cualquier caso, la destitución de la Sociedad Gestora por alguno de los motivos recogidos en la Cláusula 5.7.1 o por decisión de los Inversores conforme a la Cláusula 5.6.5, no limitará ni restringirá el derecho de la Sociedad Gestora de recibir la Comisión de Gestión devengada hasta la Fecha de Destitución.

5.7.4 *Carried Interest.* En caso de destitución de la Sociedad Gestora por alguno de los motivos recogidos en la Cláusula 5.7.1 o en razón de una decisión de los Inversores tomada con arreglo a la Cláusula 5.6.5, serán de aplicación las reglas siguientes en relación con los derechos de la Sociedad

Gestora y el Vehículo de los Promotores a recibir el *Carried Interest* en su condición de titulares de Participaciones de Clase B y de Clase C, respectivamente:

- (i) en caso de destitución de la Sociedad Gestora por alguno de los motivos recogidos en la Cláusula 5.7.1(i), el Vehículo de los Promotores y la Sociedad Gestora conservarán su derecho a recibir el *Carried Interest* en los términos acordados con la mayoría de los Inversores indicada en la Cláusula 5.7.1(i);
- (ii) en caso de destitución de la Sociedad Gestora (a) con motivo de alguna de las Conductas de Destitución estipuladas en la Cláusula 5.7.1(ii) en cualquier momento durante la vida del Fondo o (b) por decisión de los Inversores de conformidad con la Cláusula 5.6.5 como consecuencia de un Suceso con Persona Clave según la Cláusula 5.6.1(iii) que tenga lugar antes de la fecha de cierre del Periodo de Inversiones (incluida), el Vehículo de los Promotores y la Sociedad Gestora no conservarán ningún derecho a recibir *Carried Interest* atribuible a Inversiones realizadas por el Fondo, independientemente de la fecha en que se efectuaron (antes o después de la Fecha de Destitución). En este caso, las Participaciones de Clase B y las Participaciones de Clase C se convertirán de forma automática en Participaciones de Clase A;
- (iii) en caso de destitución de la Sociedad Gestora conforme a una decisión de los Inversores tomada según la Cláusula 5.6.5 a raíz de un Suceso con Persona Clave recogido en la Cláusula 5.6.1(i) o la Cláusula 5.6.1(ii), en ambos casos por lesión o enfermedad de Persona Clave, durante un tiempo superior a un total de seis (6) meses en cualquier periodo de doce (12) meses actualizable; el Vehículo de los Promotores y la Sociedad Gestora tendrán derecho a recibir el importe íntegro del *Carried Interest* atribuible a las Inversiones efectuadas antes de la Fecha de Destitución y hasta dicha fecha, y excluyendo, para que no haya lugar a dudas, el *Carried Interest* atribuible a Inversiones efectuadas con posterioridad a la Fecha de Destitución;
- (iv) en caso de destitución de la Sociedad Gestora:
 - (a) por alguno de los motivos recogidos en la Cláusula 5.7.1(iii); o
 - (b) por alguno de los motivos recogidos en la Cláusula 5.7.1(iii); o
 - (c) por una decisión de los Inversores de conformidad con la Cláusula 5.6.5 como consecuencia de un Suceso con

Persona Clave conforme a la Cláusula 5.6.1 (i) o la Cláusula 5.6.1 (ii) por motivos distintos a los estipulados en las Cláusulas 5.7.4(ii) y 5.7.4(iii); o

- (d) conforme a una decisión de los Inversores tomada en virtud de la Cláusula 5.6.5 a raíz de un Suceso con Persona Clave recogido en la Cláusula 5.6.1 (iii) que tenga lugar con posterioridad a la fecha de cierre del Periodo de Inversiones (excluida),

el Vehículo de los Promotores y la Sociedad Gestora estarán legitimados, conjuntamente, a una parte del importe del *Carried Interest* atribuible a las Inversiones efectuadas con anterioridad a la Fecha de Destitución y hasta dicha fecha (excluyéndose, para que no haya lugar a dudas el *Carried Interest* que sea atribuible a Inversiones realizadas con posterioridad a la Fecha de Destitución) dependiendo de los años transcurridos entre el Primer Cierre y la Fecha de Destitución como sigue:

Años transcurridos entre el Primer Cierre y la Fecha de Destitución (“X”)	Porcentaje que se aplicará al <i>Carried Interest</i> atribuible a las Inversiones efectuadas con anterioridad a, y hasta, la Fecha de Destitución
$1 > \mathbf{X} \leq 2$	14,00%
$2 > \mathbf{X} \leq 3$	28,00%
$3 > \mathbf{X} \leq 4$	42,00%
$4 > \mathbf{X} \leq 5$	56,00%
$5 > \mathbf{X} \leq 6$	70,00%
$7 > \mathbf{X} \leq 8$	80,00%
$8 > \mathbf{X} \leq 9$	90,00%
$9 > \mathbf{X}$	100,00%

Por consiguiente, cuando la Fecha de Destitución, desencadenada por una destitución de la Sociedad Gestora debida a alguno de los motivos mencionados en esta Cláusula 5.7.4(iv), tenga lugar transcurridos nueve (9) años desde el Primer Cierre, el Vehículo de los Promotores y la Sociedad Gestora estarán legitimados a recibir el cien por cien (100%) de los importes de *Carried Interest* que sean atribuibles a las Inversiones efectuadas con anterioridad a la Fecha de Destitución y hasta dicha fecha.

Cuando la Fecha de Destitución tenga lugar entre dos años naturales distintos, el porcentaje que se aplicará con arreglo a la esta Cláusula 5.7.4(iv) se calculará mediante la fórmula siguiente:

$$\text{Porcentaje} = (X/365 * P2) + P1$$

Donde:

- X = será el número de días transcurridos hasta la fecha del aniversario del Primer Cierre inmediatamente anterior.
- P2 = será la diferencia entre: (1) el porcentaje aplicable en el aniversario del Primer Cierre inmediatamente posterior y (2) el porcentaje aplicable en el aniversario del Primer Cierre inmediatamente anterior; y
- P1 = será el porcentaje aplicable en el aniversario del Primer Cierre inmediatamente anterior.

En cualquier caso, la destitución de la Sociedad Gestora por alguno de los motivos recogidos en la Cláusula 5.7.1 o conforme a una decisión de los Inversores en el marco de la Cláusula 5.6.5, no limitará ni restringirá los derechos del Vehículo de los Promotores y la Sociedad Gestora de conservar todas o cualquiera de las cantidades recibidas en concepto de *Carried Interest* hasta la Fecha de Destitución. En caso de destitución de la Sociedad Gestora como consecuencia de (a) una Conducta de Destitución regulada en la Cláusula 5.7.1(ii) o (b) el supuesto regulado en la Cláusula 5.7.1(iii), el Vehículo de los Promotores y la Sociedad Gestora perderán los importes depositados en la cuenta bancaria de depósito en garantía conforme a la Cláusula 7.3.4 a la Fecha de la Destitución a favor del Fondo.

Asimismo, en cada uno de los casos anteriores, no se permitirá el devengo anticipado y el Vehículo de los Promotores y la Sociedad Gestora únicamente recibirán las Distribuciones que les correspondan al tiempo y en la forma establecida en la Prelación de Distribuciones de la Cláusula 7.3.1.

5.7.5 *Extinción anticipada del Fondo.* En caso de destitución de la Sociedad Gestora, el Fondo se extinguirá de forma anticipada, y se procederá a su disolución y liquidación, excepto si se ha nombrado a una nueva Sociedad Gestora conforme a la Cláusula 5.7.2.

5.7.6 *Ausencia de otras indemnizaciones.* Sin perjuicio de lo estipulado en esta Cláusula 5.7, ni la Sociedad Gestora, ni el Vehículo de los Promotores ni los miembros del Equipo Nazca estarán legitimados a recibir indemnización alguna del Fondo con motivo de la destitución y/o sustitución de la Sociedad Gestora.

5.8 Responsabilidades de la Sociedad Gestora, las Personas Clave y sus respectivos Asociados, y limitación de responsabilidades

5.8.1 *Indemnidad.* La Sociedad Gestora, los miembros del Comité Consultivo, las Personas Clave y sus respectivos Asociados, administradores, directivos, socios, delegados y empleados (conjuntamente, las “**Personas Indemnes**”) no tendrán responsabilidad alguna por pérdidas contraídas por el Fondo o algún inversor que surjan en relación con los servicios prestados por alguna de esas personas en virtud de este Reglamento. Se entenderá, no obstante, que dicha indemnidad no se aplicará en relación con incidentes derivados de una negligencia grave o persistente, mala fe o inobservancia imprudente, fraude u otras actividades deshonestas o conductas profesionales inapropiadas, el dolo o el incumplimiento relevante de los términos de este Reglamento por parte de la Persona Indemne que, siendo subsanables, no se subsanen en un plazo de treinta (30) días desde el incumplimiento (subsanción que deberá ser aprobada por el Comité Consultivo atendiendo a criterios de razonabilidad). Asimismo, se entenderá que dicha indemnidad no se aplicará en relación con pasivos o pérdidas derivadas de conflictos o reclamaciones interpuestas contra la Persona Indemne por uno o más de sus Asociados o los accionistas, directivos, administradores o empleados de dichos asociados.

Lo estipulado en el párrafo inmediatamente anterior de esta Cláusula 5.8.1 también se aplicará a las Personas Indemnes en relación con las responsabilidades asumidas en cargos directivos en cualquier Entidad Participada o Sociedad Holding Intermedia, en todo caso, con excepciones similares en caso de conductas por las que deban ser tenidas por responsables conforme lo establecido anteriormente (para las cuales el Fondo, por tanto, no establece obligación de indemnización alguna).

En los términos establecidos más arriba, cada una de las Personas Indemnes tendrá derecho a ser indemnizada con cargo a los activos del Fondo frente a reclamaciones, pasivos, costes o gastos contraídos o que puedan contraerse por su condición, actual o pasada, de Persona Indemne o por haber sido nombrado administrador de una Entidad Participada o Sociedad Holding Intermedia.

5.8.2 *Exclusiones a la obligación de indemnización.* Las reclamaciones derivadas de conflictos o demandas presentadas o interpuestas contra alguna Persona Indemne por parte de: (i) miembros del Equipo Nazca; o (ii) fondos gestionados por la Sociedad Gestora y sus respectivos Asociados, quedarán expresamente excluidas de la obligación de indemnización establecida en la Cláusula 5.8.1 anterior.

5.8.3 *Retenciones fiscales.* En supuesto de que la autoridad tributaria pertinente determinara que tendría que haberse aplicado una retención fiscal a las Distribuciones realizadas a un Inversor (la “**Retención**”), la Sociedad Gestora tendrá derecho a:

- (i) deducir, si fuera posible, de Distribuciones posteriores a dicho Inversor una suma equivalente a la Retención, junto con los intereses, sanciones, multas o recargos que pudieran corresponder, y a aplicar la suma deducida a la cancelación de los pasivos ligados al defecto de retención. En tal caso, se considerará que el Inversor en cuestión ha recibido un crédito por una suma equivalente a la Retención y una Distribución de efectivo equivalente al importe adicional retenido por la Sociedad Gestora con el fin de liquidar los intereses, sanciones, multas o recargos que pudieran corresponder; o
- (ii) en el caso de que no hubiera Distribuciones pendientes favorables a ese Inversor, la Sociedad Gestora solicitará al Inversor que reembolse la Retención a la Sociedad Gestora en los diez (10) días siguientes a la solicitud de la Sociedad Gestora.

5.8.4 *Compromisos de la Sociedad Gestora.* En relación con la presente Cláusula 5.8, la Sociedad Gestora deberá:

- (i) velar razonablemente por ejercer, o procurar que sus Asociados que tengan la condición de Personas Indemnes ejerzan, los derechos de resarcimiento que le asistan frente a su aseguradora, o un tercero relevante y sus aseguradores, con cargo a los activos del Fondo, indemnizándoles por los costes y gastos razonables contraídos en el ejercicio de los derechos de resarcimiento. Cuando a una Persona Indemne se le indemnice con cargo al activo del Fondo conforme a la Cláusula 5.8.1 y, posteriormente, dicha Persona Indemne recupere, de su aseguradora o de un tercero, los importes relacionados con el incidente en cuestión, la Persona Indemne rendirá cuentas al Fondo por el importe recuperado (tras deducir todos los costes y gastos contraídos en el recobro) o, si fuera inferior, el importe abonado por el Fondo a modo de indemnización (netos de los impuestos aplicables). Cuando a una Persona Indemne se le indemnice con cargo al activo del Fondo conforme a la Cláusula 5.8.1 y, posteriormente, se determine que dicha Persona Indemne no tiene derecho a esa indemnización, la Persona Indemne deberá sin dilación rendir cuentas al Fondo y reembolsarle la indemnización abonada con cargo a su activo; y

5.9 Restricciones a la transmisión de las acciones de la Sociedad Gestora y el Vehículo de los Promotores

5.9.1 *Restricciones a la transmisión de las acciones de la Sociedad Gestora y el Vehículo de los Promotores.* Los Accionistas de Nazca, conjunta o individualmente, no podrán, de forma directa o indirecta:

- (i) transmitir a terceros cualesquiera acciones que conlleven que tenga lugar un Cambio de Control en la Sociedad Gestora sin el Consentimiento Cualificado de los Inversores;
- (ii) transmitir a terceros acciones que conlleven que los Accionistas de Nazca dejen de poseer conjuntamente, considerando la participación directa e indirecta de todos los Accionistas Nazca en su conjunto (a) al menos, el setenta por ciento (70%) de las acciones del Vehículo de los Promotores, o de los derechos sobre esas acciones, sin el Consentimiento Cualificado de los Inversores; o (b) conjuntamente con el resto de los miembros del Equipo Nazca, al menos, el ochenta y cinco por ciento (85%) de las acciones del Vehículo de los Promotores;
- (iii) transmitir acciones de la Sociedad Gestora a cualquier organismo público. Los titulares directos o indirectos del cien por cien (100%) del capital de la Sociedad Gestora deben ser entidades privadas o personas físicas.

5.9.2 *Transmisiones no restringidas.* En cualquier caso, se aclara que las siguientes transmisiones que afecten a las acciones de la Sociedad Gestora o el Vehículo de los Promotores serán libres y no estarán sujetas a restricción alguna:

- (i) transmisiones a otros Accionistas de Nazca o a cualquier sustituto de Persona Clave nombrado conforme a lo establecido en la Cláusula 5.6, incluyéndose expresamente (sin carácter limitativo) las transmisiones de acciones realizadas por Personas Clave salientes;
- (ii) transmisiones a miembros del Equipo Nazca o a Entidades Asociadas de Nazca en la medida en que los Accionistas de Nazca, los miembros del Equipo de Nazca y las Entidades Asociadas de Nazca conserven las acciones necesarias para no incumplir con las obligaciones establecidas en la Cláusula 5.9.1. En este sentido, cualquier Accionista de Nazca también estará legitimado a adquirir en todo momento (y sin restricciones en virtud de este Reglamento) acciones representativas del capital de la Sociedad Gestora o el Vehículo de los Promotores que sean titularidad de Entidades Asociadas de Nazca que se hallen bajo el Control de alguno de los Accionistas de Nazca; o
- (iii) transmisiones a terceros siempre que los Accionistas de Nazca y el Equipo Nazca, retengan las acciones necesarias para cumplir con sus obligaciones estipuladas en la Cláusula 5.9.1.

6. COMITÉS Y ASAMBLEA DE INVERSORES

6.1 Comité de Inversiones

- 6.1.1 *Miembros.* La Sociedad Gestora creará en su seno un comité de inversiones (en adelante, el “**Comité de Inversiones**”), que estará formado por cada una de las Personas Clave, D. Carlos Pérez de Jáuregui Hennessy, D. Ignacio Portela Pallares y D. Miguel Ángel Canalejo Larrainzar. La Sociedad Gestora informará a los inversores si alguna de las personas mencionadas cesara en sus funciones en el comité de inversiones.
- 6.1.2 *Organización.* El Comité de Inversiones contará con sus propias reglas de organización y funcionamiento. Carlos Carbó Fernández será el presidente inicial del Comité de Inversiones y tendrá la responsabilidad de convocar las reuniones y de moderar las conversaciones. El Comité de Inversiones será el órgano con mayor facultad de toma de decisiones de la Sociedad Gestora en lo relativo a inversiones y desinversiones del Fondo.
- 6.1.3 *Acuerdos.* Todos los miembros del Comité de Inversiones son responsables del proceso de evaluación y de toma de decisiones referente a las inversiones y desinversiones del Fondo. Las decisiones del Comité de Inversiones se aprobarán, en cualquier caso, con los votos favorables de Carlos Carbó Fernández y de Álvaro Mariátegui Valdés.

6.2 Comité Consultivo

- 6.2.1 *Miembros.* Antes de que el Fondo lleve a cabo su primera Inversión, la Sociedad Gestora constituirá un comité consultivo (el “**Comité Consultivo**”) compuesto por un mínimo de tres (3) y un máximo de siete (7) miembros, que serán representantes de los Inversores de Clase A, y contarán con la experiencia y conocimientos técnicos adecuados. La determinación del número exacto de miembros del Comité Consultivo, con un máximo de siete (7), así como su nombramiento, será responsabilidad de la Sociedad Gestora, que tendrá en cuenta, entre otros aspectos, el tamaño y el momento en que se formalizan los Compromisos de los Inversores. Asimismo, la Sociedad Gestora estará legitimada para contar con uno (1) o más representantes presentes en todas las reuniones del Comité Consultivo, los cuales (i) de conformidad con la Cláusula 6.2.3, tendrán derecho a hacer uso de la palabra, pero no derecho de voto; (ii) abandonarán momentáneamente las reuniones pertinentes cuando así lo soliciten los miembros del Comité Consultivo. Además, los Inversores que no formen parte del Comité Consultivo podrán ser autorizados por la Sociedad Gestora para asistir a las reuniones del Comité Consultivo en calidad de observadores, sin derecho de voto ni ningún otro derecho que corresponda a los miembros de este comité.

6.2.2 *Funciones.* El Comité Consultivo tendrá las siguientes funciones:

- (i) examinar conflictos de intereses, reales o potenciales, con la Sociedad Gestora, miembros del Equipo Nazca o Entidades Asociadas de Nazca (que no sean Situaciones de Conflicto). La Sociedad Gestora, cualquier Entidad Asociada de Nazca o cualquier miembro del Equipo Nazca deberán obtener el consentimiento previo del Comité Consultivo cuando deseen proceder con una operación relacionada con el Fondo que plantee un conflicto de intereses, real o potencial, a la Sociedad Gestora, alguna Entidad Asociada de Nazca o algún miembro del Equipo Nazca (incluyéndose expresamente, sin carácter limitativo, las operaciones de venta a fondos vinculados);
- (ii) revisar la Política de Inversión y el rendimiento del Fondo;
- (iii) consultar a la Sociedad Gestora en relación con los temas específicos que, a tenor de este Reglamento, precisen ser consultados;
- (iv) presentar a la Sociedad Gestora recomendaciones, peticiones aclaratorias, solicitudes y consultas sobre cualquier tema, incluidas las metodologías de valoración de inversiones; y
- (v) cualquier otra función que el presente Reglamento atribuya expresamente al Comité Consultivo;

entendiéndose, siempre, que la función del Comité Consultivo será la de ser consultado por la Sociedad Gestora en relación con las cuestiones descritas en esta Cláusula 6.2.2 y que la Sociedad Gestora no estará obligada a aplicar los consejos o recomendaciones del Comité Consultivo en relación con las cuestiones descritas en esta Cláusula 6.2.2 (salvo en caso de conflicto de intereses según lo mencionado en la Cláusula 6.2.2(i) anterior, en cuyo caso se aplicará las estipulaciones recogidas en la Cláusula 5.5 y las que pudieran haber sido acordadas internamente por la Sociedad Gestora). En concreto, el Comité Consultivo no estará autorizado a tomar parte en la gestión y el control de las operaciones del Fondo, no podrá participar en la toma de decisiones relativas a Inversiones o desinversiones, y tampoco podrá actuar por o en nombre del Fondo, ni representarlo, en ningún caso, ni participar, emitir una opinión o ser consultado en relación con una Situación de Conflicto. Si algún miembro del Comité Consultivo no pudiera asistir a una reunión del Comité Consultivo, el miembro en cuestión tendrá el derecho (que no la obligación) de escoger a un representante que lo sustituya en la reunión, pudiendo el representante votar en todas las cuestiones y actuar en todos los sentidos como miembro del Comité Consultivo en dicha reunión. En

caso de fallecimiento o dimisión de un Inversor miembro del Comité Consultivo, la Sociedad Gestora nombrará a un miembro sustituto de entre los representantes (o representante) propuestos a la Sociedad Gestora por parte de los Inversores de Clase A a los que dicho miembro representaba en el Comité Consultivo.

- 6.2.3 *Organización.* El Comité Consultivo también tendrá sus propias reglas organizativas y de funcionamiento (para que no haya lugar a dudas, en caso de discrepancia entre dichas reglas y el presente Reglamento, prevalecerá este último) y podrá ser convocado por la Sociedad Gestora, por el presidente del Comité Consultivo o a requerimiento de dos o más miembros. Asistirá a estas reuniones al menos un (1) representante de la Sociedad Gestora, que podrá intervenir también como secretario en la reunión y tendrá derecho a hacer uso de la palabra pero no derecho de voto. El Fondo no retribuirá a los miembros del Comité Consultivo, pero sí les reembolsará los gastos razonables que contraigan para poder asistir a cualesquiera reuniones del Comité Consultivo. El quórum necesario para la celebración de reuniones del Comité Consultivo quedará constituido con una mayoría de los miembros.

En todo caso, el Comité Consultivo se reunirá al menos dos (2) veces al año. Se remitirá a todos los Inversores una copia de las actas de cada reunión del Comité Consultivo, después de que las aprueben en la siguiente reunión.

Salvo precepto en contrario en este Reglamento, el Comité Consultivo tomará sus decisiones con la aprobación de una mayoría, en número, de sus miembros. Asimismo, las decisiones podrán tomarse mediante acuerdo escrito (siendo necesaria la misma mayoría que en el caso de las reuniones físicas) siempre que todos los miembros del Comité Consultivo consientan el procedimiento escrito.

A los efectos del párrafo inmediatamente anterior, los miembros que comparezcan a la reunión por vía telefónica, videoconferencia u otro medio electrónico constarán como presentes en la reunión. La Sociedad Gestora deberá procurar la disposición de los medios técnicos necesarios para permitir, a los miembros del Comité Consultivo que lo soliciten, la comparecencia en las reuniones del Comité Consultivo a través de esos medios.

- 6.2.4 *Conflictos de intereses.* Los miembros del Comité Consultivo afectados por una situación de conflicto de intereses deberán comunicarlo al Comité Consultivo y se abstendrán de votar en lo relacionado con ese tema.

Para mayor claridad, se entenderá que ser miembro en otros comités consultivos de planes, fondos o entidades de inversión de tipo cerrado no

será considerado como un conflicto de intereses, salvo en el caso de que una situación específica acarree un conflicto para el miembro pertinente del Comité Consultivo en razón de su pertenencia a ambos comités y de que la decisión en cuestión pueda afectar o afecte al Fondo y a la tercera entidad cuyo comité consultivo esté también integrado por el miembro del Comité Consultivo.

- 6.2.5 *Responsabilidad.* La participación de los Inversores en el Comité Consultivo se entiende sin perjuicio de su responsabilidad mancomunada y limitada conforme a la Cláusula 2.6. El Comité Consultivo no será responsable de las pérdidas que el Fondo o algún Inversor puedan contraer en relación con su condición de miembros del Comité Consultivo. Cada uno de los miembros del Comité Consultivo (incluidos los Inversores, en su condición de miembros del Comité Consultivo con representación en ese órgano) deberán ser indemnizados por el Fondo respecto de las responsabilidades por ellos contraídas en razón de su condición de miembros del Comité Consultivo, con sujeción a la Cláusula 5.8.1.

6.3 Comité de Supervisión de Asignación

- 6.3.1 *Miembros.* La Sociedad Gestora creará un Comité de Supervisión de Asignación (en adelante, el “**Comité de Supervisión de Asignación**”) que estará compuesto por los dos Consejeros Delegados de la Sociedad Gestora (es decir, D. Carlos Carbó Fernández y D. Álvaro Mariátegui Valdés) y por el responsable de cumplimiento normativo de la Sociedad Gestora.
- 6.3.2 *Organización.* El Comité de Supervisión de Asignación tendrá su propia normativa operativa (a efectos aclaratorios, en caso de discrepancia entre dicha normativa y el presente Reglamento, prevalecerá el Reglamento). D. Carlos Carbó Fernández será el presidente inicial del Comité de Supervisión de Asignación y se encargará de convocar las reuniones y liderar las discusiones. El responsable de cumplimiento normativo de la Sociedad Gestora será el secretario en las reuniones del Comité de Supervisión de Asignación.
- 6.3.3 *Funciones.* El Comité de Supervisión de Asignación actuará como órgano principal de supervisión, se responsabilizará del cumplimiento de las normas acordadas en la Cláusula 6.3.5 siguiente en caso de que exista una Situación de Conflicto entre el Fondo y Nazca Fund IV durante el periodo de inversión de Nazca Fund IV. Se encargará de controlar que cualquier inversión que lleve a cabo el Fondo o Nazca Fund IV cumpla con sus políticas de inversión correspondientes, y, en particular, que durante el periodo de inversión de Nazca Fund IV se cumplan las siguientes políticas de distribución en relación con las potenciales oportunidades de Inversión:

- (i) Sin perjuicio de lo estipulado en la Cláusula 15.1.4 durante el periodo de inversión de Nazca Fund IV, el Fondo no podrá llevar a cabo inversión alguna en la cual el capital invertido por el Fondo sea superior a quince millones de euros (€ 15.000.000) (la “**Inversión Máxima de Capital**”) y
- (ii) Cualquier oportunidad de inversión que requiera una inversión superior a la Inversión Máxima de Capital se llevará a cabo por Nazca Fund IV (en cualquier caso, sin tener en cuenta el valor empresarial de la sociedad/grupo objetivo). El Comité de Supervisión de Asignación tendrá la capacidad de obligar al cumplimiento de las reglas estipuladas en la presente Cláusula 6.3 en caso de inobservancia por el Fondo o Nazca Fund IV.

6.3.4 *Prioridad del Fondo sobre otros fondos gestionados por la Sociedad Gestora.* Con sujeción a la Cláusula **¡Error! No se encuentra el origen de la referencia.** siguiente (en cuyo caso Nazca Fund IV tendrá prioridad en los términos regulados en la misma), durante el Período de Inversiones del Fondo, cualquier oportunidad de inversión presentada o analizada por la Sociedad Gestora, en la que la inversión requerida sea igual o inferior a la Inversión Máxima de Capital, se adjudicará con prioridad al Fondo y, si así se decidiese mediante acuerdo del Comité de Inversión, se llevará a cabo por el Fondo.

6.3.5 *Situaciones de Conflicto.* Durante el periodo de inversión de Nazca Fund IV, los siguientes hechos se calificarán como “**Situaciones de Conflicto**” a los efectos del presente Reglamento:

- (i) Oportunidades de inversión en las que la inversión inicial esperada es igual o inferior a la Inversión Máxima de Capital pero que se pueda calificar como operación adicional (*add-ons*) para Nazca Fund IV.
- (ii) Oportunidades de inversión en las que la inversión inicial esperada es igual o inferior a la Inversión Máxima de Capital, pero en las que las previsiones de inversión asumen que la Inversión Máxima de Capital se superará antes del final del periodo de inversión de Nazca Fund IV (por ejemplo, a través de aportaciones de capital adicionales, *add-ons* o pagos estructurados variables/contingentes).

6.3.6 *Normas para resolver las Situaciones de Conflicto.* Durante el periodo de inversión de Fund Nazca IV, en caso de Situación de Conflicto se aplicarán las siguientes reglas directamente en relación con la asignación de la potencial oportunidad de inversión al Fondo o a Nazca Fund IV (a efectos

aclaratorios, tras la finalización del periodo de inversión de Nazca Fund IV ninguna de estas reglas será de aplicación):

- (i) En caso de Conflicto de Interés según lo estipulado en la Cláusula 6.3.5(i) anterior, Nazca Fund IV tendrá prioridad sobre el Fondo. Únicamente cuando Nazca Fund IV confirme formalmente (por medio de una decisión del Comité de Inversión) su falta de interés de llevar a cabo la inversión, podrá el Fondo analizar una potencial Inversión en dicho Conflicto de Interés.
- (ii) En caso de Conflicto de Interés según lo estipulado en la Cláusula 6.3.5(ii), Nazca Fund IV tendrá prioridad sobre el Fondo. Únicamente cuando Nazca Fund IV confirme formalmente (por medio de una decisión del Comité de Inversión) su falta de interés de llevar a cabo la inversión, podrá el Fondo analizar una potencial Inversión en dicho Conflicto de Interés únicamente si implica una inversión del Fondo igual o inferior a la Inversión Máxima de Capital.

6.3.7 *Elaboración de informes.* El Comité de Supervisión de Asignación deberá:

- (i) Informar al comité consultivo de Nazca Fund IV y al Comité Consultivo del Fondo dos veces al año sobre cualquier Conflicto de Interés que haya ocurrido en el semestre anterior, incluyendo la justificación necesaria sobre cualquier Conflicto de Interés que se haya producido en dicho periodo cuando el fondo que tuviera prioridad de llevar a cabo la inversión decidiese no realizarla; y
- (ii) A solicitud de cualquier Inversor, confirmar en cada momento el cumplimiento de las normas incluidas en la Cláusula 6.3.6 para la resolución del Conflicto de Interés.

6.4 Asamblea de Inversores

6.4.1 *Asamblea y naturaleza vinculante de sus decisiones.* Los Inversores constituidos como asamblea de Inversores serán responsables de decidir, mediante la mayoría establecida en este Reglamento, respecto de cada una de las propuestas y resoluciones sobre la que estén obligados (o se les solicite) a celebrar una votación conforme a este Reglamento. Cada Inversor tendrá derecho a un voto que representará el porcentaje de los Compromisos Totales correspondiente a dicho Inversor.

Todos los Inversores, incluidos los Inversores disidentes y cualquier Inversor que no tomara parte en la asamblea, quedarán obligados por las decisiones tomadas por la asamblea de Inversores respecto las propuestas y resoluciones que, a tenor de este Reglamento, deban someterse obligatoriamente a su criterio o votación.

6.4.2 *Asambleas anuales y extraordinarias de los Inversores.* Las asambleas de Inversores podrán celebrarse con carácter anual o extraordinario y deberán ser convocadas por la Sociedad Gestora.

La asamblea anual de los Inversores, convocada con antelación a tal fin, deberá celebrarse en los primeros seis (6) meses de cada ejercicio fiscal. En la asamblea anual, la Sociedad Gestora pondrá a los Inversores al corriente de la situación de cada una de las Entidades Participadas y de todas las posibles Inversiones que se prevé realizar en un futuro próximo.

Todas las demás asambleas de Inversores serán de naturaleza extraordinaria y se celebrarán cuando las convoque la Sociedad Gestora, que, en todo caso, deberá hacerlo:

- (i) cuando lo considere adecuado para los intereses del Fondo;
- (ii) cuando esté obligada a convocarlas a tenor de este Reglamento; o
- (iii) a petición de uno o más Inversores (distintos del Equipo Nazca o las Entidades Asociadas de Nazca) que posean como mínimo el treinta por ciento (30%) de los Compromisos Totales, con indicación, en su solicitud, de las propuestas a tratar en la asamblea de Inversores y aportando el texto de los acuerdos que desean someter a la votación de los Inversores.

6.4.3 *Convocatoria de la asamblea de Inversores.* La Sociedad Gestora convocará la asamblea de Inversores:

- (i) listando los puntos que se incluirán en el orden del día de la reunión; y
- (ii) como mínimo quince (15) días naturales antes de la fecha en que ha de celebrarse la asamblea de Inversores.

En el caso de que la convocatoria de una asamblea de Inversores haya sido solicitada por los Inversores con arreglo a la Cláusula 6.4.2(iii) anterior, la Sociedad Gestora estará obligada a convocar la asamblea con vistas a su celebración en los veinte (20) días naturales siguientes a la fecha de recepción, por parte de la Sociedad Gestora, de la petición de los Inversores.

6.4.4 *Forma de convocatoria de las asambleas de Inversores.* La Sociedad Gestora convocará las asambleas anuales y extraordinarias de los Inversores por: (i) correo, (ii) fax o (iii) cualquier otro medio escrito de comunicación individual que garantice la recepción de la notificación por parte de los Inversores en las direcciones indicadas en la Cláusula 24 (tal

como han sido modificadas en cada momento mediante notificación remitida a la Sociedad Gestora).

6.4.5 *Asistencia y poderes de representación.* Todos los Inversores podrán asistir a las asambleas de Inversores con sujeción a las reglas siguientes:

- (i) Todos los Inversores podrán estar representados en las asambleas de Inversores por un tercero, sin necesidad de que sea un Inversor.
- (ii) Los poderes de representación se otorgarán por escrito y podrán ser revocados en todo momento. La asistencia del otorgante del poder en persona tendrá por efecto la revocación del poder de representación.
- (iii) Todos los Inversores estarán legitimados a votar en los temas incluidos en el orden del día por escrito; a tal efecto, necesitarán enviar su voto respecto de todos y cada uno de los puntos incluidos en el orden del día con indicación expresa de si votan a favor o en contra de los acuerdos específicos propuestos por la Sociedad Gestora o, en su caso, por los Inversores que han solicitado la convocatoria. Se considerará que los Inversores que votan por escrito asisten a la reunión representados por la Sociedad Gestora que, en todo caso, deberá votar en representación del Inversor estrictamente de conformidad con el voto escrito emitido por el Inversor.

Podrán asistir a las asambleas de Inversores los miembros del Equipo Nazca y todas las demás personas invitadas a asistir por parte de la Sociedad Gestora.

6.4.6 *Lugar de celebración y composición de la mesa de la reunión.* Las asambleas de Inversores se celebrarán en los lugares que decida la Sociedad Gestora convocante y que consten en la notificación de convocatoria. Si la notificación de convocatoria no indicara el lugar de celebración, se entenderá que el lugar de celebración es el domicilio social de la Sociedad Gestora.

La función de presidente y secretario de la asamblea de Inversores será desempeñada por el presidente y el secretario del consejo de administración de la Sociedad Gestora y, en su defecto, el vicepresidente y el vicesecretario de dicho consejo de administración, si los hubiera, y, en su defecto, las personas que la asamblea de Inversores nombre a tal efecto.

Solamente podrán someterse a deliberación y voto los puntos incluidos en el orden del día, salvo precepto legal en contrario.

El presidente moderará los debates, otorgará la palabra y determinará la duración de cada una de las sucesivas intervenciones.

- 6.4.7 *Actas.* Todas las decisiones tomadas en asamblea de Inversores se harán constar en acta que la Sociedad Gestora conservará en un libro mantenido al efecto.

CAPÍTULO IV: PARTICIPACIONES Y DISTRIBUCIONES

7. CARACTERÍSTICAS BÁSICAS Y CLASES DE PARTICIPACIONES

7.1 Características básicas

El patrimonio del Fondo, es decir, todos sus bienes, derechos y obligaciones en una fecha dada (con la aclaración de que la parte de los Compromisos Totales que no ha sido efectivamente abonada en dicha fecha no se incluye a este efecto), se divide en Participaciones, sin valor nominal, que confieren a sus titulares, en conjunto con los demás Inversores, un derecho de propiedad sobre el patrimonio del Fondo en los términos regulados en este instrumento.

7.2 Clases de Participaciones

Las Participaciones se dividen en tres clases conforme se establece a continuación:

Clase A: Participaciones ordinarias que se emitirán a favor de los Inversores de Clase A. Estas Participaciones confieren (i) un derecho de propiedad sobre el patrimonio del Fondo y (ii) la obligación de financiar, supeditado al Compromiso máximo de cada Inversor de Clase A, entre otros, la Comisión de Gestión y cualesquiera otros gastos y costes que asuma el Fondo de conformidad con este Reglamento.

Para que no haya lugar a dudas, las Participaciones de Clase A serán suscritas por Inversores distintos del Equipo Nazca, de Entidades Asociadas de Nazca o de cualquier otro titular de Participaciones de Clase B o Participaciones de Clase C.

El valor inicial de cada Participación de Clase A, una vez desembolsado, será de un euro (€1,00).

Clase B: Participaciones especiales que serán suscritas por la Sociedad Gestora y que otorgarán los siguientes derechos y obligaciones especiales: (i) un derecho de propiedad sobre el patrimonio del Fondo; (ii) la obligación de la Sociedad Gestora, como tenedora de las Participaciones de la Clase B, de financiar hasta el Compromiso máximo de la Sociedad Gestora, entre otros, la Comisión de Gestión y cualesquiera otros gastos y costes que asuma el Fondo de conformidad con este Reglamento; (iii) no estarán sujetas a la obligación de compartir las Distribuciones que les corresponden en virtud de la Prioridad Tercera y Prioridad Cuarta de la

Cláusula 7.3.1, y (iv) tendrá derecho a recibir el veinte por ciento (20%) del *Carried Interest* según se establece en la Cláusula 7.3.1.

El valor inicial de cada Participación de Clase B, una vez desembolsado, será de un euro (€1,00).

Clase C: Participaciones especiales que serán suscritas por el Vehículo de los Promotores y que otorgarán los siguientes derechos y obligaciones especiales: (i) un derecho de propiedad sobre el patrimonio del Fondo; (ii) la obligación del Vehículo de los Promotores, como tenedor de las Participaciones de Clase C, de financiar, hasta el Compromiso máximo del Vehículo de los Promotores, entre otros, la Comisión de Gestión y cualesquiera otros gastos y costes que asuma el Fondo de conformidad con este Reglamento; (iii) no estarán sujetas a la obligación de compartir las Distribuciones que les corresponden conforme a la Prioridad Tercera y Prioridad Cuarta de la Cláusula 7.3.1, y (iv) tendrán derecho a recibir el ochenta por ciento (80%) del *Carried Interest* según se establece en la Cláusula 7.3.1.

El valor inicial de cada Participación de Clase C, una vez desembolsado, será de 1 euro (€1,00).

7.3 Distribución a los titulares de Participaciones

7.3.1 *Prelación de Distribuciones*. Los importes disponibles en el Fondo para efectuar Distribuciones a los Inversores tras la satisfacción por parte del Fondo de los pagos adeudados a sus acreedores (incluidos, para que no haya lugar a dudas, la Comisión de Gestión y cualesquiera otros honorarios, costes, gastos y pasivos del Fondo mencionados en la Cláusula 14.1.1), deducidas las retenciones o pagos a cuenta que deban practicarse, (y, para que no haya lugar a dudas, sin perjuicio del derecho de reserva de la Sociedad Gestora de dotar con parte o la totalidad de esos importes una provisión para los honorarios previstos, o costes y gastos efectivos o contingentes, del Fondo) se emplearán en el orden que sigue:

Uno. - El Fondo efectuará Distribuciones a los Inversores en proporción a sus respectivas Participaciones en el Fondo hasta que cada Inversor reciba una suma equivalente al total de las aportaciones que ha realizado al Fondo mediante la disposición de su Compromiso (“**Prioridad Primera**”).

Dos.- Una vez satisfechos los pagos de la Prioridad Primera, el Fondo efectuará Distribuciones a los titulares de Participaciones de Clase A, Participaciones de Clase B y Participaciones de Clase C en proporción a sus respectivas Participaciones en el Fondo hasta el importe necesario, de forma que cada uno de esos titulares reciba un importe equivalente al ocho por ciento (8%) anual, compuesto

anualmente, de sus respectivos Compromisos dispuestos y no reembolsados (el “**Rendimiento Preferente**”). Este Rendimiento Preferente devengará a partir de la fecha de disposición del importe de cada Compromiso no reembolsado (“**Prioridad Segunda**”).

Tres.- Una vez satisfechos los pagos de la Prioridad Primera y la Prioridad Segunda, el Fondo efectuará Distribuciones a los titulares de Participaciones de Clase A, Participaciones de Clase B y Participaciones de Clase C en proporción a sus respectivas Participaciones en el Fondo, tal como se indica en esta Cláusula (“**Prioridad Tercera**”).

La proporción de Distribuciones correspondientes a los Inversores de Clase A conforme a la presente Prioridad Tercera se fraccionará como sigue hasta que los titulares de Participaciones de Clase B y de Clase C hayan recibido, de forma conjunta, un importe de Distribuciones equivalente al veinte por ciento (20%) de la suma de Distribuciones efectuadas a los Inversores de Clase A de conformidad con tanto la Prioridad Segunda como la presente Prioridad Tercera:

- (i) el Fondo abonará un ochenta por ciento (80%) de las Distribuciones correspondientes a Inversores de Clase A a los titulares de Participaciones de Clase B y de Clase C, y un veinte por ciento (20%) de esas Distribuciones a los Inversores de Clase A; y
- (ii) en concreto, del ochenta por ciento (80%) de las Distribuciones correspondientes a Inversores de Clase A que el Fondo abonará a los titulares de Participaciones de Clase B y de Clase C en virtud del punto anterior, dicha cantidad se fraccionará entre los titulares de Participaciones de Clase B y de Clase C como sigue: (a) el Fondo abonará el veinte por ciento (20%) del referido ochenta por ciento (80%) a los titulares de Participaciones de Clase B y (b) el ochenta por ciento (80%) del referido ochenta por ciento (80%) a los titulares de Participaciones de Clase C.

Cuatro.- Una vez efectuados los pagos necesarios para cumplir con la Prioridad Primera, la Prioridad Segunda y la Prioridad Tercera, el Fondo efectuará las Distribuciones pendientes a los titulares de Participaciones de Clase A, de Clase B y de

Clase C en proporción a sus respectivas Participaciones en el Fondo (“**Prioridad Cuarta**”).

Las Distribuciones correspondientes a los titulares de Participaciones de Clase A estipuladas en esta Prioridad Cuarta deberán fraccionarse entre los titulares de Participaciones de Clase A, Participaciones de Clase B y Participaciones de Clase C como sigue:

- (i) el ochenta por ciento (80%) de dichas Distribuciones se abonará a los Inversores de Clase A; y
- (ii) el veinte por ciento (20%) restante se abonará a los titulares de Participaciones de Clase B y de Clase C, y entre estos últimos se dividirá como sigue: (a) el Fondo abonará el veinte por ciento (20%) del referido veinte por ciento (20%) a los titulares de Participaciones de Clase B y (b) el ochenta por ciento (80%) del referido veinte por ciento (20%) a los titulares de Participaciones de Clase C.

Todas las Distribuciones del Fondo se ajustarán a orden de prioridad establecido en esta Cláusula 7.3.1 incluidas las distribuciones de la cuota de liquidación resultante de la liquidación del Fondo.

7.3.2 *Importe total.* Para que no haya lugar a dudas, se aclara que:

- (i) Las siguientes cantidades se considerarán incluidas en los importes distribuidos a los titulares de Participaciones:
 - (a) la parte de las Distribuciones que el Fondo está obligado a retener en virtud de las leyes tributarias que le son aplicables, teniendo en cuenta el domicilio fiscal acreditado por cada Inversor a la Sociedad Gestora; y
 - (b) las Distribuciones en especie que los Inversores hayan aceptado recibir de conformidad con la Cláusula 7.5 y por el valor calculado según la Cláusula 7.5.5.
- (ii) La parte de las Distribuciones reclamada de conformidad con la Cláusula 10.1.4 no se considerará incluida en los importes distribuidos a los titulares de Participaciones.

7.3.3 *Garantía de Devolución (clawback) y protección de los Inversores.* Si en la fecha de finalización del Plazo, o posteriormente, los Inversores de Clase A no hubieran recibido (cada uno de esos Inversores

individualmente) en concepto de Distribuciones un importe que cumpla cada uno de los requisitos siguientes:

- (i) que el total de las Distribuciones recibidas sea equivalente o superior al importe total de Compromisos dispuestos de los Inversores de Clase A, más el Rendimiento Preferente; y
- (ii) que el total de las Distribuciones recibidas sea equivalente o superior al importe total de Compromisos dispuestos de los Inversores de Clase A, más el ochenta por ciento (80%) de todas las Distribuciones realizadas por el Fondo a sus Inversores con arreglo a la Cláusula 7.3.1,

(el requisito que arroje el resultado más elevado, el “**Rendimiento Mínimo**”), los titulares de Participaciones de Clase B y de Participaciones de Clase C reembolsarán al Fondo para su distribución a los Inversores de Clase A, en proporción a sus respectivos derechos proporcionales sobre el *Carried Interest*, los importes necesarios para que (tomando en consideración, cuando proceda, todas las Distribuciones posteriores a la extinción del Fondo) los Inversores de Clase A reciban (cada uno de dichos Inversores individualmente) el Rendimiento Mínimo.

En todo caso, se aclara que: (i) el importe máximo de responsabilidad de cada uno de los titulares de Participaciones de Clase B y de Participaciones de Clase C conforme a lo establecido en esta Cláusula 7.3.3 no superará el total de las Distribuciones que ellos hayan recibido, individualmente, del Fondo en concepto de *Carried Interest* y (ii) la responsabilidad de los titulares de Participaciones de Clase B y de Clase C conforme a esta Cláusula 7.3.3 será de naturaleza solidaria.

7.3.4 *Garantía*. Con objeto de garantizar el Rendimiento Mínimo:

- (i) Desde el Primer Cierre hasta la fecha final del Periodo de Inversiones (incluida), el cincuenta (50,00%) de las Distribuciones que el Fondo deba efectuar a los titulares de Participaciones de Clase B y de Participaciones de Clase C en concepto de *Carried Interest*; y
- (ii) A partir de la fecha final del Periodo de Inversiones (excluida), el veinticinco por ciento (25,00%) de las Distribuciones que el Fondo deba efectuar a los titulares de Participaciones de Clase B y de Clase C en concepto de *Carried Interest*;

serán mantenidas en depósito en una cuenta bancaria remunerada independiente, a modo de garantía del cumplimiento por parte de los titulares de Participaciones de Clase B y de Clase C de sus respectivas obligaciones conforme a la Cláusula 7.3.3.

En todo caso, no podrán de ningún modo retirarse ni transferirse fondos de la referida cuenta bancaria, por parte o a favor de los titulares de Participaciones de Clase B y de Clase C, hasta el momento en que los auditores del Fondo certifiquen (o una certificación de confirmación emitida por la Sociedad Gestora en este asunto) que se ha abonado el Rendimiento Mínimo a los titulares de Participaciones de Clase A. Sin perjuicio de cuanto antecede, en la fecha final del Periodo de Inversiones, los importes de Distribuciones realizadas por el Fondo a los titulares de Participaciones de Clase B y de Participaciones de Clase C en concepto de *Carried Interest* que excedan de la suma del veinticinco por ciento (25,00%) de esas Distribuciones y que estén depositados en la cuenta de depósito que se creará conforme a la presente Cláusula 7.3.4 podrán ser libremente dispuestos por los titulares de Participaciones de Clase B y de Clase C.

Los intereses generados por la cuenta bancaria pertenecerán a los titulares de las Participaciones de Clase B y de Clase C en proporción a los importes que se les haya retenido respectivamente. Esos importes de intereses podrán ser libremente dispuestos por los titulares de Participaciones de Clase B y de Clase C junto con los importes de principal que los han generado una vez cumplidos los requisitos establecidos en esta Cláusula 7.3.4.

- 7.3.5 *Garantía de devolución (clawback)*. La Sociedad Gestora (i) suscribirá y (ii) velará por que cada persona que sea (directa o indirectamente) un Inversor a través del Vehículo de los Promotores y de la Sociedad Gestora formalice, al Primer Cierre o en los quince (15) Días Hábilés siguientes al Primer Cierre, una garantía respecto de su parte indirecta proporcional de responsabilidad dimanante de la Cláusula 7.3.3, garantía que se instrumentará en beneficio de los Inversores de Clase A, y que se ajustará sustancialmente al modelo establecido en el Anexo 3. Se distribuirá a los Inversores una copia de la garantía, cuando haya sido debidamente formalizada por las personas relevantes. La Sociedad Gestora se compromete a emprender las actuaciones que considere razonablemente necesarias con el fin de exigir el cumplimiento de las estipulaciones referentes a garantías recogidas en la presente Cláusula 7.3.5.

7.4 *Carried Interest*

La Sociedad Gestora llevará a cabo, cuando corresponda, los cálculos provisionales y el cálculo final del *Carried Interest*, así como el importe de la garantía mencionada en la Cláusula 7.3.4 y aquel importe depositado en garantía que puede desbloquearse en cada momento y los notificará a los Inversores, como parte de sus obligaciones de información recogidas en la Cláusula 19.1. El cálculo final de los importes que los titulares de cada clase de Participaciones deban recibir del Fondo se llevará a cabo con ocasión de la liquidación del Fondo y

asumiendo que todas las Distribuciones se han efectuado, de forma agregada, en la fecha de extinción del Fondo, si bien se tendrá en cuenta el cálculo del Rendimiento Preferente sobre una base compuesta conforme a la Cláusula 7.3.1.

Además, a la extinción del Fondo, la Sociedad Gestora deberá certificar por escrito el cálculo final del *Carried Interest* y, si procede, el importe de la garantía que debe dotarse conforme a la Cláusula 7.3.4 y, también si procede, el importe que puede desbloquearse de la cuenta referida en la Cláusula 7.3.4 se verificará por los auditores del Fondo.

En los cálculos provisionales mencionados en la presente Cláusula 7.4, la Sociedad Gestora (y, cuando proceda, los auditores del Fondo) asumirán que: (i) todas las Inversiones no realizadas han sido eliminadas de forma permanente, y (ii) todos los Compromisos no Dispuestos han sido cancelados, sin que pueda procederse a su disposición.

Asimismo, además de la comprobación y certificación que llevarán a cabo con ocasión de la extinción definitiva del Fondo, a petición del Comité Consultivo la Sociedad Gestora deberá certificar por escrito el importe de cada uno de los pagos provisionales de *Carried Interest* y los auditores del Fondo deberán verificar dicha certificación.

7.5 Distribuciones en especie

7.5.1 *Normas generales.* El Fondo llevará a cabo sus mejores esfuerzos para efectuar todas las Distribuciones en efectivo, y cualquier Distribución en especie deberá ajustarse a lo estipulado en la presente Cláusula 7.5. No se practicarán Distribuciones en especie de Inversiones no cotizadas salvo: (i) previa consulta al Comité Consultivo y (ii) si todos y cada uno de los Inversores aprueba esa Distribución.

7.5.2 *Reglas para Distribuciones en especie.* Respecto de las Inversiones que logren una Cotización, la Sociedad Gestora realizará esfuerzos razonables por liquidar la Inversión y efectuar Distribuciones dinerarias; entendiéndose, no obstante, que si la Sociedad Gestora no pudiera liquidar la Inversión y efectuar las Distribuciones en efectivo, podrá distribuir la Inversión en especie a los Inversores que no hubieran notificado a la Sociedad Gestora su preferencia por recibir dicha Distribución en efectivo de conformidad con la Cláusula 7.5.4. Las Distribuciones en especie de esas Inversiones se harán con ocasión de su Cotización o lo antes posible (y en todo caso en un plazo de doce (12) meses tras la Cotización, teniendo en cuenta, entre otros aspectos, las restricciones a la negociación que pudieran ser de aplicación) y se efectuarán conforme a esta Cláusula 7.5.2 de forma que cada Inversor reciba una cantidad proporcional de cada clase de los valores disponibles a efectos de Distribución, o (si este método de Distribución fuera por algún motivo inviable) de forma que cada Inversor

reciba, en la mayor medida posible, una cantidad proporcional de cada clase de valores disponibles a efectos de Distribución junto con un pago compensatorio en efectivo a los Inversores que no hayan recibido la cantidad proporcional íntegra de cualquier clase de valores que esté legitimado a recibir. Al margen de lo anterior, la Sociedad Gestora no distribuirá en especie Inversiones que hayan logrado Cotizar cuando la transmisión de esas Inversiones esté sujeta a restricciones por precepto legal o contractual.

- 7.5.3 *Obligaciones de la Sociedad Gestora.* Cuando se efectúe una Distribución en especie conforme a la Cláusula 7.5.2, la Sociedad Gestora tomará medidas razonables para enviar a cada Inversor un certificado representativo de los valores a los que dicho Inversor está legitimado en esa Distribución o registrar la transmisión de titularidad de esos valores, según proceda.

Todos los valores que se distribuyan en especie de acuerdo con esta Cláusula 7.5 se valorarán, a todos los efectos recogidos en este Reglamento (incluido el de calcular los importes de *Carried Interest* a los que está legitimado el Vehículo de los Promotores y la Sociedad Gestora conforme a la Cláusula 7.4) se valorarán al promedio del Precio Medio de los diez (10) días de cotización anteriores, y de los diez (10) días de cotización posteriores, a la fecha de Distribución de esos valores, y en el caso de valores próximos a alcanzar una Cotización, a su precio de cotización.

- 7.5.4 *Obligaciones del Fondo.* El Fondo no efectuará Distribuciones de activos en especie a ningún Inversor siempre que la Sociedad Gestora haya recibido del Inversor en cuestión (que a su vez habrá recibido, con al menos veinte (20) Días Hábiles de antelación, la notificación de la distribución propuesta) una notificación, entregada al menos diez (10) Días Hábiles antes de la fecha fijada para la distribución propuesta, en la que el Inversor comunique su preferencia por recibir dicha Distribución en efectivo. En tal caso, la Sociedad Gestora realizará esfuerzos razonables por vender, en cuanto sea viable y en beneficio de ese Inversor, las Inversiones que de otro modo habrían sido distribuidas al Inversor. En este caso, se entenderá que la Sociedad Gestora no estará obligada a conseguir el mejor precio por dicha Inversión sino que tratará de obtener el mejor precio que sea razonablemente posible obtener tomando en consideración todas las circunstancias relevantes, y distribuirá a ese Inversor los importes obtenidos con la venta netos de los gastos relacionados con la misma y considerándose que esa Distribución satisface de forma definitiva y total dicha obligación de distribución.

- 7.5.5 *Valoración de las Distribuciones en especie.* Las Distribuciones en especie se valorarán de acuerdo con la Cláusula 7.5.3 y con sujeción a lo dispuesto en la Cláusula 19.3.3.

8. FORMA DE REPRESENTACIÓN DE LAS PARTICIPACIONES

Las Participaciones estarán representadas mediante certificados nominativos sin valor nominal, que podrán documentar una o más Participaciones. Los Inversores tendrán derecho a que se les expidan los certificados nominativos previa solicitud. En dichos certificados se hará constar el número de orden, el número de Participaciones que comprenden, la denominación del Fondo, la Sociedad Gestora y su domicilio, la fecha de creación del Fondo y los datos de inscripción del Fondo en el registro administrativo pertinente.

9. VALORACIÓN DE LAS PARTICIPACIONES

El valor de cada clase de Participaciones será el resultado de dividir el patrimonio del Fondo (reducido, según el caso, por el valor que pueda corresponder a las Participaciones de Clase B y a las Participaciones de Clase C con arreglo al siguiente párrafo) entre el número total de Participaciones en circulación. A estos efectos, el valor del patrimonio del Fondo se determinará de acuerdo con lo previsto en las normas legalmente aplicables.

En cuanto a las Participaciones de Clase B y de Clase C, en consideración de su derecho a recibir el *Carried Interest* conforme a la Cláusula 7.4, su valor incluirá el derecho a cobrar los importes de *Carried Interest* establecidos en dicha Cláusula 7.4 cuando esos importes hayan devengado debidamente según este Reglamento.

A efectos de su emisión y reembolso, el valor de las Participaciones se calculará con periodicidad trimestral. El valor inicial de cada clase de Participaciones será el que consta en la Cláusula 7.2.

10. DISPOSICIÓN DE LOS COMPROMISOS

10.1 Disposición

A partir del Primer Cierre, la Sociedad Gestora podrá solicitar con carácter discrecional la aportación de los importes que siguen con cargo a los Compromisos y con los propósitos indicados a continuación:

10.1.1 *Propósito.* A partir del Primer Cierre, la Sociedad Gestora podrá solicitar a los Inversores (proporcionalmente a, y hasta el límite de, sus respectivos Compromisos) la disposición de sus Compromisos, ya sea: (a) con objeto de efectuar Inversiones, incluyéndose, sin carácter limitativo, la liquidación de obligaciones (financieras, contingentes o de otra índole) contraídas por o en nombre del Fondo en relación con dicha Inversión; (b) para el pago de la Comisión de Gestión; (c) para el pago de honorarios, costes, gastos y otros pasivos del Fondo (de tipo financiero, contingente u otros), incluidas las obligaciones contraídas por el Fondo en virtud de la

Cláusula 14.1.1, o (d) por necesidades de capital circulante del Fondo, en todos los casos con sujeción a lo estipulado en la Cláusula 4.3.2.

10.1.2 *Importe*. El importe total de los desembolsos solicitados a cada Inversor no podrá ser superior al importe de sus respectivos Compromisos, sin perjuicio de lo dispuesto en la Cláusula 10.1.4 siguiente. Esta regla no se aplicará a importes que, debido a la aplicación del mecanismo de compensación estipulado en la Cláusula 4.2, los Inversores Tardíos estén obligados a abonar.

En cualquier caso, y sujeto a la Cláusula 17.1.3, el importe máximo que podrá ser invertido por el Fondo (incluidas las Inversiones realizadas o refinanciadas en los seis (6) meses siguientes a su adquisición) no podrá ser superior, en ningún momento, al cien por cien (100%) de los Compromisos Totales.

10.1.3 *Límite temporal*. Sin perjuicio de lo dispuesto en la Cláusula 10.1.4 siguiente, la Sociedad Gestora no solicitará desembolsos a los Inversores con posterioridad a la fecha de cierre del Periodo de Inversiones; entendiéndose, no obstante, que:

- (i) la Sociedad Gestora estará legitimada a solicitar la ampliación del Periodo de Inversiones con arreglo a la Cláusula 4.3.3 anterior; y
- (ii) una vez finalizado el Periodo Inversiones (atendiendo sus prórrogas según la Cláusula 4.3.3), la Sociedad Gestora podrá solicitar desembolsos a los Inversores, y los Inversores estarán obligados a efectuarlos, siempre que se soliciten para alguno de los fines y con las condiciones que se establecen en la Cláusula 4.3.2 anterior.

10.1.4 *Devolución de Distribuciones*. La Sociedad Gestora podrá solicitar la devolución de Distribuciones a los Inversores siempre que se cumplan todas y cada una de las siguientes condiciones en el momento en que se lleve a cabo la solicitud de devolución:

- (i) *Objeto de la devolución*: El objeto de la devolución será cubrir toda clase de obligaciones, reclamaciones, garantías, declaraciones, garantías o indemnizaciones del Fondo;
- (ii) *Importe y plazo de ejercicio*: Las Distribuciones sólo serán reclamables para su devolución hasta el segundo aniversario (2º) de la Fecha de Liquidación del Fondo, y la suma total de Distribuciones reclamables a cada Inversor para su devolución no podrá exceder, en total, de un importe equivalente al inferior entre:
 - (a) el treinta y cinco por ciento (35%) del importe total distribuido

a cada Inversor y (b) el treinta y cinco por ciento (35%) del Compromiso de cada Inversor.

Para evitar cualquier duda:

- (iii) La obligación de aportar al Fondo cualquier cantidad de una Distribución ya percibida cuya devolución se solicite es una obligación de quien sea tenedor de la Participación que dio derecho a recibir la Distribución en el momento en que la Sociedad Gestora emita la correspondiente Notificación de Disposición, con independencia de que el titular de la Participación fuera o no el destinatario de la Distribución cuya devolución se solicite.
- (iv) Las obligaciones de cada Inversor de conformidad con esta Cláusula 10.1.4 serán, según se recoge en la Ley ECR y en la Cláusula 2.6.1 anterior, de naturaleza mancomunada y, en consecuencia, ningún Inversor responderá por el incumplimiento de otro Inversor de sus obligaciones a tenor de esta Cláusula 10.1.4.
- (v) La obligación de devolver Distribuciones al Fondo establecida en esta Cláusula 10.1.4 resultará de aplicación a todos los Inversores en el Fondo con independencia de la clase de Participaciones que ostenten. En consecuencia, si la devolución de Distribuciones conforme a esta Cláusula 10.1.4 implicara que los Inversores de Clase A no han recibido efectivamente (considerando individualmente a cada Inversor) en concepto de Distribuciones un importe equivalente o superior al Rendimiento Mínimo, los titulares de Participaciones de Clase B y de Participaciones de Clase C procederán a devolver al Fondo para su distribución entre los Inversores de Clase A, en proporción a sus respectivos derechos a recibir el *Carried Interest*, los importes recibidos por cada uno de ellos en concepto de *Carried Interest* que procedan en los términos de la Cláusula 7.3.3.
- (vi) La Sociedad Gestora podrá también reclamar la devolución de Distribuciones para realizar reinversiones, que quedarán sujetas únicamente a los límites de la Cláusula 17.1.3. Los importes reclamados para su reinversión de conformidad con la Cláusula 17.1.3 no se tendrán en cuenta a la hora de calcular el límite establecido en el inciso (ii) anterior para cubrir obligaciones, reclamaciones, declaraciones, garantías o indemnizaciones del Fondo.

10.1.5 *Notificación de Disposición.* La Sociedad Gestora deberá solicitar por escrito a los Inversores los desembolsos como mínimo diez (10) Días

Hábiles antes de la fecha en que deben efectuarse y estar a disposición del Fondo. Los Inversores estarán obligados a aportar al Fondo las sumas requeridas, que serán detraídas de sus respectivos Compromisos, en los términos establecidos en la Notificación de Disposición entregada por la Sociedad Gestora y supeditada a lo dispuesto en la Cláusula 10.1. En la Notificación de Disposición deberán constar como mínimo:

- (i) el importe del desembolso;
- (ii) el propósito del desembolso y (si procede y con sujeción a las obligaciones de confidencialidad que pudieran ser aplicables) información breve sobre la sociedad participada pertinente y sobre la naturaleza de la inversión;
- (iii) el porcentaje de los Compromisos Totales que representa; y
- (iv) el porcentaje de los Compromisos Totales que habrán sido abonados una vez efectuado el desembolso.

Los Inversores tendrán derecho a recibir de la Sociedad Gestora, con una antelación razonable y a requerimiento específico, información de cualquier inversión propuesta en forma de resumen ejecutivo y antes de haberse completado la operación.

Si, por algún motivo, la inversión pertinente no se efectuara en los treinta (30) días naturales siguientes a la fecha límite para el desembolso de los fondos, la Sociedad Gestora, sin perjuicio de la Cláusula 10.2.3, remitirá una notificación al respecto a los Inversores explicando por escrito los motivos y el curso de actuación a seguir.

10.2 Moneda, intereses y reembolso

10.2.1 *Moneda.* La disposición de los Compromisos se efectuará en euros. Todas las Distribuciones se realizarán en euros y el Fondo llevará su contabilidad en euros.

10.2.2 *Intereses.* El Fondo no abonará, ni serán exigibles, intereses sobre los Compromisos dispuestos. Los Compromisos dispuestos por la Sociedad Gestora con vistas a financiar una Inversión se emplearán, cuando resulte posible, en Inversiones Líquidas hasta que se efectúe la Inversión.

10.2.3 *Reembolso.* En la medida en que: (i) se disponga algún Compromiso a efectos de una Inversión y esta no se lleve a cabo en los treinta (30) días naturales siguientes a la fecha límite para el desembolso de los fondos; o (ii) debido a un exceso de disposición, no se aplique una parte de un Compromiso dispuesto tras haberse completado la Inversión, y, en cada caso, siempre que la Sociedad Gestora no necesite el importe dispuesto

para ningún otro fin de los que permiten la disposición de Compromisos con arreglo a la Cláusula 10.1, se reembolsará a los Inversores el Compromiso dispuesto, o la parte no utilizada, (junto con una notificación que informe de la posibilidad del Fondo de disponer nuevamente de esa suma) lo antes posible después de que la Sociedad Gestora haya determinado que el Fondo no precisa el Compromiso dispuesto, o la parte no utilizada de dicho Compromiso, y en todo caso en un plazo de sesenta (60) días a partir de la fecha de pago especificada en la Notificación de Disposición, estando el reembolso disponible para disposiciones ulteriores como parte del Compromiso no Dispuesto de cada inversor con arreglo a lo estipulado en la Cláusula 10.1.

10.3 Incumplimiento de la obligación de desembolso por parte del Inversor

10.3.1 *Demora o incumplimiento por parte del Inversor.* Con independencia de los preceptos de este Reglamento en contrario, si algún Inversor no aportara al Fondo la totalidad o parte del importe de su Compromiso que está obligado a desembolsar, según corresponda, conforme a la Notificación del Primer Cierre o de una Notificación de Disposición (el “**Importe Pendiente**”) en la fecha de pago especificada en dicha Notificación del Primer Cierre o Notificación de Disposición, según proceda, se comenzarán a devengar a favor del Fondo intereses sobre el Importe Pendiente al EURÍBOR a seis (6) meses publicado en la fecha en que se emitió la notificación incrementado en un seis por ciento (6%) anual compuesto, a partir de la fecha de pago especificada en la notificación y calculado sobre la base de un año de trescientos sesenta y cinco (365) días. Al vencimiento de cualquier periodo de gracia que se haya decidido conceder (que no excederá de diez (10) Días Hábiles desde la fecha de vencimiento original del pago correspondiente) por la Sociedad Gestora a su absoluta discreción, la Sociedad Gestora notificará por escrito el incumplimiento al Inversor incumplidor exigiéndole la subsanación mediante la entrega inmediata al Fondo del Importe Pendiente íntegro, junto con los intereses que correspondan, y haciendo constar que la no subsanación de dicho incumplimiento en los diez (10) Días Hábiles siguientes a esa notificación comportará, a discreción de la Sociedad Gestora: (i) el requerimiento al Inversor incumplidor para que abone inmediatamente la totalidad de su Compromiso no Dispuesto en una Cuenta de Disposición (definida más adelante), (ii) la amortización o (iii) la venta de la Cuota de Participación de dicho Inversor y, todo ello, conforme a lo que se establece más adelante en esta Cláusula.

Para que no haya lugar a dudas, lo estipulado en esta Cláusula 10.3.1 se aplicará independientemente de cuál sea el motivo de incumplimiento, y abarcará los casos en los que un Inversor no cumpla las condiciones fijadas en una Notificación de Disposición por motivos de concurso, insolvencia, disolución, liquidación o cualquier circunstancia similar del Inversor.

Si un incumplimiento no se subsanara conforme a esta Cláusula 10.3.1 (y, si la Sociedad Gestora hubiera decidido acordar, a su absoluta discreción, un periodo de gracia de diez (10) Días Hábiles, cuando haya transcurrido dicho periodo), la Sociedad Gestora exigirá, a su entera discreción, al Inversor el ingreso inmediato de la totalidad de su Compromiso no Dispuesto en una cuenta bancaria remunerada independiente (la “**Cuenta de Disposición**”) con cargo a la cual el Fondo liquidará las disposiciones futuras correspondientes a ese Inversor. En el caso de que no se efectuara este pago en un plazo de diez (10) Días Hábiles desde el requerimiento de la Sociedad Gestora o, según proceda, si la Sociedad Gestora optara por no exigir la disposición acelerada conforme a esta Cláusula, la Sociedad Gestora estará legitimada, alternativamente y a su entera discreción para:

- (i) transmitir las Participaciones del Inversor incumplidor, tras ofrecerlas en venta con carácter preferente al resto de Inversores; o
- (ii) cancelar de forma automática la totalidad o parte de las Participaciones titularidad del Inversor incumplidor, sin ningún tipo de compensación.

Cuando la Sociedad Gestora haya escogido una de las dos (2) opciones arriba indicadas, deberá notificar la opción escogida a los Inversores en los diez (10) Días Hábiles siguientes a la fecha en que haya tomado su decisión.

Si el Inversor abona la totalidad de su Compromiso no Dispuesto en una Cuenta de Disposición con arreglo a la presente Cláusula 10.3.1(a) el incumplimiento se considerará subsanado y el Inversor dejará de estar en situación de incumplimiento; (b) a los efectos de las Cláusulas 7.3 y 17, el Compromiso no Dispuesto abonado por el Inversor en la Cuenta de Disposición no se considerará aportado al Fondo hasta que se lleve a cabo la disposición efectiva de los importes pertinentes con motivo de una Notificación de Disposición; y (c) para que no haya lugar a dudas, el Inversor continuará siendo Inversor a todos los efectos previstos en este Reglamento incluido, a título de ejemplo, el de Distribución.

10.3.2 *Transmisión de la Cuota de Participación.* En el supuesto de que la Sociedad Gestora decida transmitir la Cuota de Participación de un Inversor incumplidor (la “**Cuota de Participación Ofertada**”) conforme a la Cláusula 10.3.1:

- (i) La Sociedad Gestora entregará al resto de Inversores distintos del Inversor incumplidor una notificación escrita (la “**Notificación de Solicitud de Ofertas**”) informando a cada Inversor no incumplidor de su derecho de compra de una parte proporcional

(en proporción a sus respectivos Compromisos) de la Cuota de Participación Ofertada conforme a esta Cláusula 10.3.2. Los Inversores no incumplidores que deseen adquirir una parte de la Cuota de Participación Ofertada deberán informar a la Sociedad Gestora mediante notificación escrita (una “**Notificación de Oferta de Inversor**”) remitida durante los cinco (5) Días Hábiles siguientes a la entrega de la Notificación de Solicitud de Ofertas incluyendo el precio de la totalidad de la Cuota de Participación Ofertada (el “**Precio de Oferta**”).

- (ii) La Sociedad Gestora facilitará a los Inversores que hayan entregado una Notificación de Oferta de Inversor (los “**Destinatarios de la Oferta**”) una notificación escrita (la “**Notificación de Venta**”), en el plazo de cinco (5) Días Hábiles desde la finalización del plazo para entregar las Notificaciones de Oferta de Inversor y en la que informará a cada Destinatario de la Oferta de su derecho a comprar (en proporción a los Compromisos respectivos de los Destinatario de la Oferta) la Cuota de Participación Ofertada y con el máximo Precio de Oferta recibido por la Sociedad Gestora conforme a esta Cláusula 10.3.2.
- (iii) Un Destinatario de la Oferta puede informar de su deseo de comprar la totalidad, y no menos de la totalidad, de la Cuota de Participación Ofertada al precio de venta estipulado en la Notificación de Venta mediante notificación escrita (“**Notificación del Comprador**”) remitida a la Sociedad Gestora en cualquier momento durante los cinco (5) Días Hábiles tras la entrega de la Notificación de Venta (dicho periodo, el “**Periodo de Notificación del Comprador**”).
- (iv) Todos los Destinatarios de la Oferta que hayan entregado, en el plazo especificado en la Cláusula 10.3.2(iii), una Notificación de Comprador estarán obligados a comprar la parte de la Cuota de Participación Ofertada que les ha sido ofrecida respectivamente a ellos, y el Inversor incumplidor estará obligado a venderles la Cuota de Participación Ofertada conforme a esta Cláusula 10.3.2 al precio de venta estipulado en la fecha que determine la Sociedad Gestora y comunique al Inversor incumplidor y a los Destinatarios de la Oferta compradores, fecha que deberá ser cualquier Día Hábil antes de que hayan transcurrido treinta (30) Días Hábiles desde la fecha de la Notificación de Venta.
- (v) En el supuesto de que uno o más Destinatarios de la Oferta hayan decidido no adquirir la parte de la Cuota de Participación Ofertada que les ha sido ofrecida, las partes de la Cuota de Participación Ofertada para las que no se hayan recibido Notificaciones de

Compradores serán nuevamente ofrecidas a los Destinatarios de la Oferta que hayan remitido Notificaciones de Compradores, hasta que ya no se reciban más Notificaciones de Compradores (y se considerará que el periodo especificado en la Cláusula 10.3.2(iv) comienza en la fecha en la que vence el Periodo de Notificación de Comprador de la última oferta).

- (vi) Si, una vez finalizado el Periodo de Notificación de Comprador (o el Periodo de Notificación de Comprador definitivo si fuera de aplicación la Cláusula 10.3.2 (v) anterior), ningún Destinatario de la Oferta ha decidido adquirir la Cuota de Participación Ofertada, la Sociedad Gestora podrá ofrecer a terceros compradores los importes de la Cuota de Participación Ofertada que no hayan sido adquiridos en condiciones no más favorables en cuanto a precio y momento de pago que las fijadas en la Notificación de Venta.

10.3.3 *Asignación de los ingresos.* Cuando la Sociedad Gestora reciba los ingresos obtenidos con la venta de la Cuota de Participación de un Inversor incumplidor con arreglo a la Cláusula 10.3.2 estos se utilizarán:

- (i) en primer lugar, para abonar honorarios, costes y gastos contraídos por el Fondo o la Sociedad Gestora en relación con el incumplimiento del Inversor y la venta de su Cuota de Participación; y
- (ii) en segundo lugar, el importe restante (si lo hubiera) será abonado al Inversor incumplidor cuando este haya entregado a la Sociedad Gestora los títulos de propiedad de su Cuota de Participación y haya confirmado por escrito a la Sociedad Gestora que no posee derechos de cobro adicionales contra el Fondo y la Sociedad Gestora.

10.3.4 *Cancelación de la Cuota de Participación.* En el supuesto de que la Sociedad Gestora, a su discreción, decida cancelar la Cuota de Participación de un Inversor incumplidor directamente o si no prospera la transmisión de su Cuota de Participación a un tercero a tenor de la Cláusula 10.3.2, las aportaciones realizadas por el Inversor incumplidor atribuibles a la Cuota de Participación cancelada serán conservadas por el Fondo a modo de sanción.

A la amortización de la totalidad o parte de la Cuota de Participación de un Inversor: (i) el Inversor incumplidor cesará en su condición de Inversor a todos los efectos previstos en este Reglamento (salvo en relación con los derechos que el Fondo u otros Inversores pudieran ejercer contra el Inversor incumplidor) respecto de la Cuota de Participación cancelada; y (ii) los Compromisos Totales se reducirán por el importe del Compromiso

del Inversor incumplidor correspondiente a la Cuota de Participación cancelada (y, en consecuencia, el total de Compromisos no Dispuestos del Fondo se reducirá por un importe equivalente al Compromiso no Dispuesto del Inversor incumplidor correspondiente a la Cuota de Participación cancelada) y, posteriormente, se aplicará el importe reducido de Compromisos del Fondo a todos los efectos previstos en este Reglamento.

- 10.3.5 *La Sociedad Gestora como representante legal.* A los efectos de esta Cláusula 10.3, la Sociedad Gestora queda irrevocablemente nombrada representante legal de los Inversores que no hayan cumplido las obligaciones recogidas en este Reglamento, a los efectos de formalizar cuantos acuerdos y documentos y tomar, en nombre y representación de dichos Inversores, todas las medidas que, en opinión de la Sociedad Gestora, sean necesarias o convenientes a ese respecto.
- 10.3.6 *No Distribuciones al Inversor incumplidor.* La Sociedad Gestora podrá disponer que el Fondo retenga los importes que, de otro modo, le correspondería distribuir a un Inversor que haya incumplido sus obligaciones de desembolso mientras se resuelve dicho incumplimiento, y podrá aplicar esos importes a la liquidación de las obligaciones de dicho Inversor conforme a este Reglamento.
- 10.3.7 *Pérdida de derechos de voto del Inversor incumplidor.* Un Inversor incumplidor no estará legitimado a participar en votaciones de Inversores ni en asambleas de Inversores ni tampoco (si procede) en el Comité Consultivo, y su Compromiso no será tenido en cuenta en el cálculo de Compromisos necesario para una votación de Inversores, hasta la plena subsanación de su incumplimiento.
- 10.3.8 *Aceptación por parte de los Inversores.* Cada uno de los Inversores reconoce por la presente y otorga su consentimiento a las rectificaciones contenidas en esta Cláusula 10.3 y a cualesquiera otras subsanaciones jurídicas que reconozcan que el cumplimiento puntual de las Notificaciones de Disposición (incluida la Notificación del Primer Cierre) es esencial para la capacidad del Fondo de desarrollar sus operaciones con éxito y reconocen el riesgo y los daños que un incumplimiento de esas características causaría o podría causar a los demás Inversores.
- 10.3.9 *Obligación de indemnizar.* Con independencia de los preceptos en contrario en este Reglamento, un Inversor que no cumpla las obligaciones estipuladas en la Cláusula 10.3 de este Reglamento, sea o no separado del Fondo, deberá indemnizar al Fondo, a la Sociedad Gestora y a los demás Inversores por todos los costes, impuestos, tributos, cargos, derechos, reclamaciones, honorarios, sanciones, recargos, multas, pasivos y daños y perjuicios de cualquier clase que surjan a raíz de ese incumplimiento.

11. RÉGIMEN DE TRANSMISIÓN DE PARTICIPACIONES

11.1 Equipo Nazca y Entidades Asociadas de Nazca

11.1.1 *Transmisión de Participaciones por parte de la Sociedad Gestora, el Vehículo de los Promotores, y el Equipo Nazca.* La Sociedad Gestora y el Vehículo de los Promotores (así como los miembros del Equipo Nazca en la medida en que devengan titulares directamente de esas Participaciones) no podrán transmitir las Participaciones de Clase B o de Clase C según proceda, a terceros sin el Consentimiento Cualificado de los Inversores.

11.1.2 *Transmisiones autorizadas.* No obstante lo establecido en la Cláusula 11.1.1:

- (i) la Sociedad Gestora y el Vehículo de los Promotores estarán legitimados a transmitir Participaciones de Clase B o Participaciones de Clase C a la Sociedad Gestora, a cualesquiera miembros del Equipo Nazca o a Entidades Asociadas de Nazca en la medida en que esa transmisión no implique un incumplimiento de las prohibiciones estipuladas en la Cláusula 5.9.1; y
- (ii) los miembros del Equipo Nazca, siempre que se conviertan en titulares directos de Participaciones de Clase B o Participaciones de Clase C, tendrán derecho a transmitir sus Participaciones de Clase B o de Clase C, según proceda, a la Sociedad Gestora, a otro miembro del Equipo Nazca o a alguna Entidad Asociada de Nazca, a condición de que:
 - (a) cada miembro del Equipo Nazca revierta, y la Sociedad Gestora procurará que dicho miembro revierta, las transmisiones a las Entidades Asociadas de Nazca cuando el beneficiario de la transmisión deje de ser Entidad Asociada de Nazca transmitente; y
 - (b) la transmisión no implique un incumplimiento de las prohibiciones establecidas en la Cláusula 5.9.1.

11.2 Inversores de Clase A

11.2.1 *Transmisión de Participaciones de Clase A.* Salvo por las transmisiones previstas en la Cláusula 10.3, las transmisiones de Participaciones de Clase A del Fondo no serán válidas ni surtirán efecto excepto cuando se trate de transmisiones:

- (i) con el consentimiento previo por escrito de la Sociedad Gestora, consentimiento que se concederá o denegará a discreción única de la Sociedad Gestora; y

- (ii) en las que no concurre ninguna de las siguientes condiciones:
- (a) que la transmisión supone la extinción del Fondo;
 - (b) que el efecto de esa transmisión de la Cuota de Participación se traduce en (i) una violación de la ley de valores aplicable en alguna jurisdicción a la que el Fondo o las partes transmitentes puedan estar sujetas; o en (ii) la obligación del Fondo de inscribirse, o de buscar una exención a la inscripción, como sociedad de inversión conforme a la Ley de Sociedades de Inversión (*Investment Company Act*) de los Estados Unidos de América;
 - (c) que la Sociedad Gestora considere que el beneficiario propuesto para la transmisión de la Cuota de Participación de un Inversor pretenda mantener dicha Cuota de Participación con motivos diferentes de obtener su beneficio propio como titular de la misma, excepto en aquellos casos en que el beneficiario de la transmisión intervenga en calidad de administrador de un plan de jubilación, fondo de dotación, fideicomiso con fines benéficos u otro fideicomiso privado que, por lo demás, reúna las condiciones para invertir en el Fondo y cuya existencia haya sido divulgada previamente por escrito a la Sociedad Gestora por el beneficiario de la transmisión;
 - (d) que la Sociedad Gestora considere que la transmisión incumpliría o podría incumplir posteriormente alguna ley aplicable o alguna de las condiciones de este Reglamento;
 - (e) que la Sociedad Gestora considere que el beneficiario propuesto no será capaz de cumplir sus obligaciones respecto de los Compromisos establecidos en este instrumento; o
 - (f) que la Sociedad Gestora considere que el beneficiario propuesto no ha cumplido los requisitos legales o normativos, como son las verificaciones relativas al conocimiento del cliente y a satisfacción razonable de la Sociedad Gestora.

y, en todo caso, la Sociedad Gestora podrá solicitar al Inversor que aporte un dictamen de un asesor en el que se confirme, a satisfacción razonable de la Sociedad Gestora, que las limitaciones establecidas en esta Cláusula 11.2.1 no se aplican a la transmisión de sus Participaciones de Clase A.

11.2.2 *Requisitos y consecuencias de la transmisión de Participaciones de Clase A.* Salvo que la Sociedad Gestora decida otra forma de proceder, el transmitente correrá con todos los costes y gastos de la Sociedad Gestora y del Fondo que surjan en relación con la transmisión de su Cuota de Participación, incluidos los honorarios y gastos legales relacionados.

Antes de que se complete la transmisión, el beneficiario propuesto estará obligado a formalizar un acuerdo o compromiso en el que manifieste su cumplimiento y sujeción a las estipulaciones de este Reglamento, y asuma las obligaciones del transmitente con respecto a la Cuota de Participación transmitida. Ningún intento de transmisión surtirá efecto, ni conllevará responsabilidad alguna para el Fondo ni para la Sociedad Gestora por las Distribuciones efectuadas de buena fe al transmitente, hasta que la Sociedad Gestora esté conforme con que la transmisión se ha llevado a término y el beneficiario ha cumplido la frase anterior.

11.3 Notificación a la Sociedad Gestora

Los Inversores se comprometen a notificar inmediatamente y por escrito a la Sociedad Gestora el nombre completo de la entidad o persona a la que pretenden transferir una Cuota de Participación con arreglo a esta Cláusula 11 así como cualquier información relevante de dicha transmisión que la Sociedad Gestora solicite razonablemente.

11.4 No reconocimiento de transmisiones de Participaciones que incumplan este Reglamento

El Fondo no reconocerá ningún intento de transmisión de una Cuota de Participación que incumpla esta Cláusula 11 a ningún efecto, incluido el de efectuar Distribuciones y el reembolso de Compromisos dispuestos.

12. REEMBOLSO DE PARTICIPACIONES

12.1 Sistema general

Los Inversores únicamente estarán legitimados a solicitar el reembolso de sus Participaciones con ocasión de la disolución y liquidación del Fondo.

12.2 Reembolsos anticipados

De conformidad con la política de distribución establecida en la Cláusula 17, y como alternativa a la distribución de dividendos, la Sociedad Gestora podrá decidir que las Distribuciones a los Inversores del efectivo del que el Fondo disponga en cada momento se realicen mediante la recompra o reembolso parcial anticipado de sus Participaciones, incluso antes de la liquidación del Fondo. En todos los casos, ese reembolso o recompra se efectuará de forma proporcional para todos los Inversores, y estos estarán legitimados a que la Sociedad Gestora les

entregue, previa solicitud, un nuevo certificado acreditativo de sus Participaciones en el Fondo, quedando anulado todo certificado anterior representativo de las Participaciones reembolsadas.

CAPÍTULO V: HONORARIOS, COSTES Y GASTOS

13. REMUNERACIÓN DE LA SOCIEDAD GESTORA

13.1 Comisión de Gestión

13.1.1 *Devengo, cálculo y pago.* La Sociedad Gestora recibirá del Fondo una cantidad fija anual (denominada la “**Comisión de Gestión**”), que se devengará desde el Primer Cierre y hasta la fecha final del Plazo (excluyendo cualquier ampliación del mismo de conformidad con la Cláusula 3.3). La Comisión de Gestión se devengará en periodos consecutivos (cada uno de esos periodos, un “**Periodo de Comisión de Gestión**”) que tendrán, todos ellos, una duración de tres (3) meses naturales excepto por el primer Periodo de Comisión de Gestión, cuya duración abarcará desde el Primer Cierre (incluido) hasta la fecha final del trimestre natural en el que tenga lugar ese Primer Cierre (incluida).

La Sociedad Gestora calculará la Comisión de Gestión respecto de cada Inversor que será abonada por el Fondo el primer Día Hábil de cada Periodo de Comisión de Gestión, exceptuando el primer pago de la Comisión de Gestión que el Fondo pagará a la Sociedad Gestora en el Primer Cierre o en los quince (15) Días Hábiles siguientes a dicha fecha.

13.1.2 *Importe.* La Comisión de Gestión se calculará de la siguiente manera:

- (i) hasta la fecha final del Periodo de Inversiones (incluida), será un importe equivalente al dos por ciento (2,00%) anual del Total de Compromisos; y
- (ii) desde la fecha final del Periodo de Inversiones (excluida) hasta la finalización del Plazo del Fondo, excluyendo cualquier ampliación del mismo de conformidad con la Cláusula 3.3, será un importe equivalente al dos por ciento (2,00%) anual del Coste de Adquisición total de las Inversiones del Fondo en la fecha inicial del Periodo de Comisión de Gestión menos las Minoraciones aplicables (si las hubiera) existentes en la fecha inicial del referido Periodo de Comisión de Gestión, y excluyendo, en todo caso, de la base de este cálculo: (a) las Inversiones liquidadas, (b) las Inversiones que no se hayan transmitido y que estén en compañías en liquidación en el marco de un procedimiento concursal, y (c) las Inversiones que hayan sido dadas de baja en las cuentas del Fondo

(es decir, valoradas a cero, de conformidad con la opinión razonable de la Sociedad Gestora).

A efectos aclaratorios, incluso en el caso de que durante un Periodo de Comisión de Gestión deba aplicarse una Minoración, en el siguiente Periodo de Comisión de Gestión la Comisión de Gestión será exigible sobre la base del Coste de Adquisición agregado de las Inversiones del Fondo, a menos que, en la fecha de inicio del citado Periodo de Comisión de Gestión siguiente persista la Minoración (es decir, únicamente si, en la fecha de inicio del referido Periodo de Gestión siguiente, en la opinión razonable de la Sociedad Gestora conforme a criterios de buena fe, el Coste de Adquisición de una Inversión continúa sobrepasando el importe determinado por la Sociedad Gestora como el valor de mercado razonable de dicha Inversión, y ese exceso representa el cincuenta por ciento (50%) o más del Coste de Adquisición de la Inversión).

Asimismo, en el caso de liquidaciones parciales de más del cincuenta por ciento (50%) de una Inversión, el Coste de Adquisición de dicha Inversión se reducirá, a efectos de calcular la Comisión de Gestión, de forma proporcional en el mismo porcentaje en el que el Fondo haya reducido su Inversión como consecuencia de la liquidación.

- (iii) desde el décimo (10º) año contado desde el Primer Cierre (incluso durante la liquidación del Fondo), el importe de la Comisión de Gestión será acordado de buena fe entre los Inversores, por Consentimiento de los Inversores, y la Sociedad Gestora.

13.1.3 *Ajuste de la Comisión de Gestión.* Las sumas de Honorarios de Operación, Administración y Seguimiento abonados a la Sociedad Gestora durante un Periodo de Comisión de Gestión minorarán en consecuencia el importe de la Comisión de Gestión que se deberá abonar al Fondo en el Periodo de Comisión de Gestión inmediatamente posterior y los siguientes. Además, en la medida en que, a la liquidación del Fondo, algún importe de Honorarios de Operación, Administración y Seguimiento no haya sido íntegramente compensado con importes de Comisión de Gestión, la Sociedad Gestora abonará ese excedente al Fondo para su distribución entre los Inversores (a menos que algún Inversor renuncie expresamente a su participación) de forma proporcional a sus Compromisos y por un importe equivalente al excedente no compensado, neto de los impuestos que la Sociedad Gestora haya tenido que abonar por dicho importe de Honorarios de Operación, Administración y Seguimiento excedentario.

13.1.4 *Sistema transitorio hasta el Cierre Definitivo.* Hasta el momento en que tenga lugar el Cierre Definitivo, el incremento en los Compromisos

Totales de un Inversor en un Periodo de Comisión de Gestión en curso comportará el devengo de un importe de Comisión de Gestión adicional al que se pueda haber devengado y haber sido abonada al inicio de ese Periodo de Comisión de Gestión. La Comisión de Gestión adicional se calculará en función del importe del incremento en los Compromisos de ese Inversor, pero solo de forma proporcional a los días naturales transcurridos entre la fecha del incremento del Compromiso y la fecha de vencimiento del Periodo de Comisión de Gestión en curso en ese momento. Esa Comisión de Gestión adicional también se devengará cuando la Sociedad Gestora obtenga Compromisos adicionales durante un Periodo de Comisión de Gestión corriente a raíz de la admisión en el Fondo de uno o más Inversores Tardíos, y se calculará y abonará conforme a la Cláusula 4.2.

- 13.1.5 *Comisión de gestión durante Periodos de Suspensión.* Durante Periodos de Suspensión ocasionados por un Suceso con Persona Clave según la Cláusula 5.6, la Comisión de Gestión se calculará atendiendo a lo dispuesto en la Cláusula 13.1.2(ii). Inmediatamente después de la extinción del Periodo de Suspensión, la Comisión de Gestión se calculará de acuerdo con o bien la Cláusula 13.1.2(i) o la Cláusula 13.1.2(ii), según proceda.
- 13.1.6 *Tope de la Comisión de Gestión.* La cuantía total de la Comisión de Gestión pagadera a la Sociedad Gestora en virtud del presente Reglamento entre el Primer Cierre y el décimo aniversario del Primer Cierre, estará, en cualquier caso, limitada al diecisiete por ciento (17%) de los Compromisos Totales del Fondo. La Sociedad Gestora no tendrá derecho, en ningún caso, a recibir dinero o comisiones en concepto de Comisión de Gestión que excedan el límite antes mencionado según las disposiciones de esta Cláusula 13. Para evitar dudas, (a) en el caso de reinversión de ganancias de capital de conformidad con la Cláusula 17.1.3, el tope se aplicará sobre el importe incrementado de los Compromisos Totales después de la reinversión y (b) a partir del décimo aniversario del Primer Cierre, si se acordase alguna prórroga del Plazo de conformidad con la Cláusula 3.3, el tope de la Comisión de Gestión aplicable durante dicha prórroga se acordará de buena fe de conformidad con la Cláusula 13.1.2(iii).
- 13.1.7 *Excedente de Comisión de Gestión.* Durante la liquidación del Fondo según la Cláusula 3, la Sociedad Gestora solicitará al auditor designado del Fondo un cálculo específico del importe de la Comisión de Gestión pagadera a la Sociedad Gestora en virtud de esta Cláusula 13. La Sociedad Gestora devolverá al Fondo, para su distribución entre los Inversores, los importes que hubiera recibido con arreglo a esta Cláusula 13.1 en concepto de Comisión de Gestión que excedan de las sumas reguladas en este documento (según certifique el auditor del Fondo) incluido el exceso sobre el tope establecido en la Cláusula 13.1.6.

13.2 Comisión de inversión

La Sociedad Gestora no recibirá comisiones de inversión del Fondo.

13.3 Ausencia de otros honorarios a cargo del Fondo

La Sociedad Gestora no recibirá del Fondo ninguna otra remuneración distinta de la establecida en esta Cláusula 13. No obstante, la Sociedad Gestora podrá, con sujeción a la Cláusula 14, cobrar Comisiones por Operación, Honorarios de Administradores y Honorarios de Seguimiento, conforme a las condiciones de mercado de las Entidades Participadas.

14. GASTOS

14.1 Gastos por cuenta del Fondo y la Sociedad Gestora

14.1.1 *Gastos del Fondo*. En la medida en que los costes y gastos que siguen sean directamente atribuibles al Fondo, el Fondo, con sujeción a la Cláusula 14.2, abonará los gastos siguientes:

- (i) todos los honorarios, costes y gastos organizativos y de colocación incurridos hasta el Cierre Definitivo en relación con la constitución del Fondo hasta un máximo de ochocientos cincuenta mil euros (850.000€). Tales honorarios, costes y gastos que excedan de la citada cantidad, hasta o con posterioridad al Cierre Definitivo, correrán por cuenta de la Sociedad Gestora;
- (ii) todos los gastos de terceros (junto con el IVA no recuperable) contraídos en relación con el suministro, análisis, realización, mantenimiento, gestión, venta o intento de venta de Inversiones, incluyéndose los honorarios de todos los asesores profesionales nombrados por la Sociedad Gestora a tales efectos (asesores jurídicos, contables, consultores y de intermediación, entre otros) en la medida en que no sean reembolsados por las Entidades Participadas;
- (iii) los gastos rutinarios del Fondo no reembolsados por las Entidades Participadas (junto con el IVA no recuperable) cargados por asesores jurídicos, auditores, consultores, financieros, fiscales y regulatorios, administradores, depositarios y otros proveedores de servicios profesionales nombrados por la Sociedad Gestora, los gastos de seguros profesionales y por políticas de cumplimiento legal, los gastos asociados a la preparación y remisión de los estados financieros y declaraciones fiscales del Fondo, valoraciones o certificaciones obligatorias conforme a este Reglamento (incluyéndose los honorarios de los Auditores a ese respecto), y cualesquiera otros gastos y costes derivados del

funcionamiento y la administración del Fondo con carácter general, o de la suscripción de una política de inversión responsable por parte del Fondo;

- (iv) los costes de las reuniones del Comité Consultivo y de las reuniones de Inversores, incluido el reembolso de los gastos varios razonables contraídos por la Sociedad Gestora (pero excluyendo expresamente los costes que no guarden una relación directa con su condición de Sociedad Gestora del Fondo o las actividades que desarrolla como tal), y los gastos varios razonables de los miembros del Comité Consultivo;
- (v) todos los honorarios costes y gastos por litigios e indemnizaciones, incluidas las minutas de abogados y costas judiciales, contraídos por el Fondo en la defensa de sus derechos e intereses legítimos, así como todos los impuestos, tasas u otros cargos, sanciones, multas o recargos aplicados por autoridades reguladoras o gubernamentales al Fondo, entendiéndose que el importe máximo pagadero por el Fondo por minutas de abogados y costas judiciales contraídas en la defensa de los derechos e intereses legítimos del Fondo será, por cada litigio o procedimiento judicial, hasta un máximo de un millón quinientos mil euros (1.500.000 €). El pago por parte del Fondo de minutas de abogados o costas judiciales en la defensa de sus derechos e intereses legítimos que excedan de dicho importe de un millón quinientos mil euros (1.500.000 €) en un litigio o procedimiento judicial específico precisará el consentimiento previo del Comité Consultivo; y
- (vi) los Costes de Cancelación siempre que guarden relación con Inversiones aprobadas por el Comité de Inversiones y cuya aprobación la Sociedad Gestora deberá documentar debidamente. Otros Costes de Cancelación no relacionados con Inversiones aprobadas por el Comité de Inversiones y cuya aprobación no haya sido documentada correrán por cuenta de la Sociedad Gestora con arreglo a la Cláusula 14.1.2(iii).

14.1.2 *Gastos de la Sociedad Gestora.* La Sociedad Gestora prestará sus servicios corriendo con los gastos siguientes:

- (i) todos los honorarios, costes y gastos organizativos y de colocación del Fondo incurridos en relación con la constitución del Fondo que no resulten pagaderos por el Fondo en virtud de la Cláusula 14.1.1(i);
- (ii) todos los gastos generales contraídos por la Sociedad Gestora en la provisión de espacios de oficina, equipos y la retribución de sus

empleados (por ejemplo, alquileres, suministros básicos y otros conceptos similares) a los efectos del cumplir con sus obligaciones de gestionar, operar y administrar el Fondo establecidas en el presente Reglamento;

- (iii) los Costes de Cancelación relacionados con Inversiones no aprobadas por el Comité de Inversiones o cuya aprobación por parte del Comité de Inversiones no haya sido debidamente documentada; y
- (iv) los honorarios o comisiones pagaderos a agentes de colocación, acordados entre el agente de colocación y la Sociedad Gestora.

14.2 Documentación de los gastos

Todos los gastos exigibles al Fondo en virtud de este Reglamento deberán haber sido pertinentemente incurridos y documentados por la Sociedad Gestora que mantendrá un registro conforme a la legislación aplicable a la Sociedad Gestora y al Fondo.

CAPÍTULO VI: POLÍTICA DE INVERSIÓN

15. POLÍTICA DE INVERSIÓN

15.1 Política de Inversión

Las Inversiones del Fondo deberán observar en todo momento la siguiente Política de Inversión que estará, en todos los casos, supeditada al cumplimiento de lo exigido en la Ley ECR:

15.1.1 *Zona geográfica.* El Fondo únicamente invertirá en compañías cuyo domicilio social y principal lugar de negocios radiquen (i) en España o (ii) en Portugal, en este último caso con sujeción al límite máximo total del veinte por ciento (20%) de los Compromisos Totales.

15.1.2 *Tipos de Inversión.* El Fondo solamente efectuará Inversiones, definidas como toda adquisición de participación en una o varias Entidades Participadas, directamente o indirectamente a través de una Sociedad Holding Intermedia, en forma de acciones, instrumentos de capital preferentes u otro tipo de instrumentos de cuasi-capital, u otros instrumentos de deuda (en este último caso, sujeto a la Cláusula 3.2.8(xiii)), incluyendo, a efectos aclaratorios, las Inversiones subsiguientes en una Entidad Participada (*follow-on*), y excluyendo las Inversiones Líquidas.

15.1.3 *Propósito.* El objetivo del Fondo es generar altos rendimientos centrándose en operaciones de toma de control apalancadas en sus distintas

formas (compra conjuntamente con el equipo directivo (*Management Buy Outs*), compra con inserción de un nuevo equipo directivo (*Management Buy Ins*) y compras conjuntamente con el equipo directivo contando con la inserción de ejecutivos externos (*Buy-in Management Buy-Out*), excluyéndose, para que no haya lugar a dudas, las adquisiciones conjuntas con el equipo directivo o con inserción de un nuevo equipo directivo u otras reestructuraciones orientadas a una liquidación de activos). En todo caso, las inversiones del Fondo serán siempre en el capital de compañías prometedoras con potencial de crecimiento, todas ellas en Fase de Expansión y Crecimiento, y que operen en el segmento de mercado bajo. El Fondo se propone dirigir o codirigir tomas de control y adquirir participaciones mayoritarias, o participaciones minoritarias sustanciales, en operaciones de capital desarrollo y no realizará coinversiones pasivas. El propósito de inversión es la creación de valor a través de mejoras en la estrategia, las operaciones, la gestión y la dirección financiera.

- 15.1.4 *Inversión con recursos propios (equity ticket)*. Durante el periodo de inversión de Nazca Fund IV, la inversión con recursos propios del Fondo en cualquier Entidad Participada no podrá ser superior a la Inversión Máxima de Capital (i.e. quince millones de euros (€ 15.000.000)). A efectos aclaratorios, desde la fecha de finalización del periodo de inversión de Nazca Fund IV no se aplicarán las limitaciones inversión con recursos propios del Fondo salvo por lo expresamente estipulado en las Cláusulas 15.1.5 siguiente.

Como excepción a lo anterior, se podrá sobrepasar la Inversión Máxima de Capital durante el periodo de inversión de Nazca Fund IV si se requieren aportaciones de capital adicionales a las Entidades Participadas del Fondo, de conformidad con la legislación aplicable, para evitar insolvencia, liquidación o reorganización obligatoria o para restablecer el equilibrio patrimonial.

- 15.1.5 *Diversificación*. El Fondo diversificará sus Inversiones atendiendo a las reglas siguientes:

- (i) el activo del Fondo deberá invertirse, en todo momento, respetando los límites y porcentajes recogidos en el presente Reglamento, en la Ley ECR y en todas las demás disposiciones legales aplicables al Fondo, y en aquellas otras disposiciones legales que las modifiquen;
- (ii) un importe equivalente, al menos, al sesenta por ciento (60%) de los importes desembolsados por todos los Inversores con fines de inversión se invertirán en empresas que, en el momento de la primera inversión por el Fondo, se consideren PYME o Empresas de Capitalización Pequeña o Mediana;

- (iii) el coste de adquisición de una Inversión determinada en una Entidad Participada no podrá exceder del quince por ciento (15%) de los Compromisos Totales. Este límite podrá incrementarse hasta:
 - A. el veinte por ciento (20%) de los Compromisos Totales en el caso de Inversiones realizadas o comprometidas por el Fondo con vistas a su refinanciación posterior en un plazo de seis (6) meses tras realizarse la inversión, pero no se podrá, en ningún momento, exceder dicho umbral del veinte por ciento (20%), a cuyos efectos se tendrá en consideración cualquier Inversión subsiguiente en una Entidad Participada (*follow-on*) y los importes prestados o garantizados por el Fondo a dicha Entidad Participada. El Fondo estará legitimado a aplicar esta excepción en diversas ocasiones, si bien en cada momento, solamente una Inversión en una Entidad Participada podrá superar el límite del quince por ciento (15%) de los Compromisos Totales estipulados en esta Cláusula 3.2.5(i) en cada momento. También serán de aplicación las reglas siguientes en el cálculo de los límites establecidos en esta Cláusula 3.2.5(i):
 - (a) las Inversiones efectuadas o comprometidas por el Fondo en una Entidad Participada (incluidos los *aseguramientos –underwritings–* de inversión efectuadas para una Inversión de acuerdo con la Cláusula 15.1.6) con vistas a su refinanciación posterior en un plazo de seis (6) meses desde la inversión que no se refinancien al término de ese plazo de seis (6) meses recibirán la consideración de Inversión permanente en una Entidad Participada y el Fondo no estará legitimado a superar el umbral del quince por ciento (15%) de los Compromisos Totales establecido en esta Cláusula 3.2.5(i) en ninguna otra Inversión, ni siquiera en Inversiones efectuadas o comprometidas por el Fondo con vistas a su sindicación o refinanciación posterior; y
 - (b) los importes concedidos en préstamo o garantizados por el Fondo a una Entidad Participada o a la Sociedad Holding Intermedia de una Entidad Participada se considerarán parte de los importes invertidos en dicha Inversión en una Entidad Participada a efectos del cálculo recogido en esta Cláusula 3.2.5(i).

- B. En relación con la inversión del Fondo en la compañía Nutris Ingredients, S.L., cabecera del grupo Nutris, el coste de adquisición de esta Entidad Participada (y solo de esta Entidad Participada) puede alcanzar un máximo del 18% de los Compromisos Totales (es decir, 27.000.000€).
- (iv) el coste de adquisición de dos Entidades Participadas cualesquiera en el momento de su formalización no podrá ser superior, sin el Consentimiento de los Inversores, a:
 - (a) entre el Primer Cierre y el Cierre Definitivo del Fondo, ambas fechas incluidas: treinta y siete millones quinientos mil euros (€37.500.000); y
 - (b) desde el Cierre Definitivo y hasta el final de la duración del Fondo, el veinticinco por ciento (25%) de los Compromisos Totales; sin perjuicio de que, excepcionalmente, el coste de adquisición de la Entidad Participada Nutris Ingredients, S.L. y otra Entidad Participada podrá exceder el límite del veinticinco por ciento (25%) de los Compromisos Totales siempre y cuando no exceda el límite del treinta y dos con dos por ciento (32,2%) de los Compromisos Totales;
 - (v) el Fondo no llevará a cabo, sin el Consentimiento de los Inversores, Inversiones en Entidades Participadas por un importe superior al cuarenta por ciento (40%) de los Compromisos Totales del Fondo en un periodo de un (1) año (calculado de forma retrospectiva para periodos de un (1) año actualizables); y
 - (vi) el Fondo no invertirá al mismo tiempo, sin el Consentimiento de los Inversores, más del veinte por ciento (20%) de los Compromisos Totales del Fondo en una Inversión que comporte la salida de bolsa de una Entidad Participada en virtud de una inversión efectuada conforme a la Cláusula 2.3.2(i).

15.1.6 *Colocación.* El Fondo podrá, con sujeción a la Cláusula 15.1.5(i), formalizar contratos de colocación o acuerdos similares de corta duración. Las comisiones por colocación abonadas a la Sociedad Gestora se transferirán al Fondo.

15.1.7 *Garantías, indemnidad y endeudamientos.* El Fondo podrá conceder garantías y compromisos de indemnización a favor de terceros a la hora de efectuar o vender Inversiones del Fondo. Asimismo, el Fondo podrá solicitar fondos en préstamo, pero exclusivamente en el marco de

Inversiones y desinversiones o para destinarlos al capital circulante y a los efectos de obtener un compromiso de aseguramiento a favor del Fondo. Sin perjuicio de otras restricciones legales que pudieran ser de aplicación al Fondo, el endeudamiento pendiente del Fondo deberá cumplir las siguientes condiciones:

- (i) el importe total de dicho endeudamiento no debe exceder de menor de (i) el veinte por ciento (20%) de los Compromisos Totales del Fondo y (ii) el cien por cien (100%) de los Compromisos no Dispuestos; y
- (ii) los fondos solicitados en préstamo por el Fondo deberán amortizarse en el plazo de doce (12) meses a partir de la fecha de recepción efectiva de esos importes por parte del Fondo.

El Fondo no podrá, en ningún momento, formalizar contratos de cobertura o de derivados salvo con el fin de una gestión eficiente de cartera y supeditado a la aprobación del Comité Consultivo. En relación con esos préstamos, garantías, indemnizaciones, pactos y compromisos, y de acuerdo con las condiciones de los préstamos formalizados conforme a esta Cláusula, la Sociedad Gestora podrá preparar, emitir, aceptar, endosar y formalizar pagarés, giros, letras de cambio, garantías y otros instrumentos y títulos de deuda, y garantizar su pago mediante hipotecas, afecciones, prendas o cesiones de participaciones sobre la totalidad o parte de los activos del Fondo (excluyéndose, para que no haya lugar a dudas, las hipotecas, cargas, prendas o cesiones de los derechos del Fondo respecto de Compromisos no Dispuestos), y podrá abonar intereses al respecto.

15.1.8 *Periodo de Inversiones.* Con independencia de lo establecido en la Cláusula 4.3.2, el Fondo efectuará sus inversiones durante el Periodo de Inversiones. Posteriormente se prevé un periodo de maduración de las Inversiones (con una duración normal de entre dos (2) y seis (6) años desde la Inversión), tras el cual se iniciarán las desinversiones.

15.1.9 *Servicios accesorios que la Sociedad Gestora puede prestar a las Entidades Participadas.* La Sociedad Gestora podrá proporcionar a las compañías en las que el Fondo invierte toda clase de asesoramiento necesario o conveniente teniendo en cuenta sus necesidades y dentro de los límites que, en su caso, marque la Ley ECR. Los honorarios recibidos por la Sociedad Gestora como contraprestación por esos servicios accesorios se considerarán incluidos en el concepto de Honorarios de Operación, Administración y Seguimiento a todos los efectos previstos en este instrumento, incluidos los de compensación recogidos en la Cláusula 13.1.3.

- 15.1.10 *Formas de intervención de la Sociedad Gestora en las Entidades Participadas.* La Sociedad Gestora, como instrumento para supervisar a las Entidades Participadas, se encargará en nombre del Fondo, directamente o a través de sus representantes, de ejercer funciones de dirección y de tomar parte en los órganos de gestión de las Entidades Participadas. Esta función forma parte de los deberes normales de la Sociedad Gestora y no dará lugar al pago de más honorarios por parte del Fondo.
- 15.1.11 *Principios para la Inversión Responsable.* La Sociedad Gestora ha preparado recientemente su política en materia de inversión responsable, que incorpora criterios medioambientales, sociales y de gobierno corporativo en sus Inversiones. Además, la Sociedad Gestora ha suscrito, en calidad de miembro, los Principios de las Naciones Unidas para la Inversión Responsable y aplicar esos principios a sus Inversiones.
- 15.1.12 *Sectores.* El Fondo no puede invertir, garantizar o de otro modo prestar asistencia financiera o de otra clase a entidades que desarrollen, o que directa o indirectamente controlen a otra entidad que desarrolle una o más de las siguientes actividades, opere en los sectores referidos en los apartados (i) a (x) siguientes o invierta en los productos referidos en los apartados (xi) a (xvii) siguientes:
- (i) actividades inmobiliarias, incluidas las entidades cuya actividad principal (determinada en el momento de la Inversión inicial en dicha entidad) consista en el desarrollo y posterior venta o explotación mediante el arrendamiento a largo plazo de propiedades inmobiliarias (residenciales, oficinas, alquiler). Para que no haya lugar a dudas, esta limitación no pretende englobar a negocios que tengan un componente o base de activos inmobiliarios relevante, incluidos, a título de ejemplo, restaurantes, propiedades para uso minorista, hospitales, grandes almacenes y similares, que posiblemente desarrollen actividades con bienes inmuebles, pero que no son habitualmente percibidos como un negocio inmobiliario debido a que su orientación principal se centra en otras actividades (o porque construyen las propiedades inmobiliarias que van a ocupar).
 - (ii) servicios financieros según se define en la Ley ECR;
 - (iii) la fabricación y comercio de tabaco, bebidas alcohólicas destiladas y productos relacionados;
 - (iv) la clonación humana, incluida la clonación humana a efectos de reproducción;
 - (v) pornografía;

- (vi) actividades económicas ilegales (es decir, la producción, comercialización u otra actividad que sea ilegal en virtud de las leyes o reglamentos aplicables al Fondo o a la sociedad o entidad en cuestión);
- (vii) la financiación de la fabricación y el comercio de armas y munición de toda clase (esta restricción no se aplicará en la medida en que dichas actividades formen parte de políticas explícitas de la Unión Europea o las complementen); o inversiones en Entidades Participadas que tomen parte directamente (según se determine en el momento de la inversión inicial en esa Entidad Participada) en la fabricación de minas antipersonas, bombas de dispersión, o armas químicas o biológicas; entendiéndose por participación directa a estos efectos (i) la fabricación de un arma en su totalidad o en su mayor parte, o (ii) la fabricación de componentes clave ligados a municiones del arma como, por ejemplo, submuniciones, fusiles y ojivas;
- (viii) casinos y empresas análogas;
- (ix) la investigación, desarrollo o aplicaciones técnicas relacionadas con programas o soluciones que (a) se dirijan específicamente a respaldar alguna de las actividades relacionadas en las Cláusulas (iii) a (viii) anteriores o (b) estén pensadas para posibilitar el acceso ilegal a redes de datos electrónicos o la descarga ilegal de datos electrónicos;
- (x) la prospección de petróleo y/o gas y cualquier otra actividad dirigida a la extracción del petróleo y el gas;
- (xi) apuestas (incluidas las casas de juego y las apuestas *online*) y
- (xii) fondos opacos (*blind pools*), fondos de cobertura (*hedge funds*) u otros programas de inversión colectiva que comporten el pago de alguna clase de comisión de gestión, *carried interest* u otro tipo de retribución;
- (xiii) valores públicos, con exclusión de las operaciones de capital riesgo de hasta un cinco por ciento (5%) de los Compromisos Totales del Fondo;
- (xiv) valores de deuda enmarcados en una emisión única, si bien, a efectos aclaratorios, el Fondo podrá invertir en: (a) cualesquiera instrumentos de deuda creados en relación con una Inversión en renta variable o títulos ligados a acciones; (b) instrumentos de deuda con rendimientos asimilables a capital social o con un

componente de capital; o (c) instrumentos de deuda con un componente implícito, para su permuta o conversión en acciones;

- (xv) inversiones que reúnan los requisitos para ser consideradas “inversión en microfinanzas”;
- (xvi) inversiones impropias o especulativas en derivados;
- (xvii) cualquier Inversión en activos de infraestructura; y
- (xviii) cualquier otra actividad en la que el Fondo no pueda invertir a tenor de la Ley ECR.

15.1.13 *Participaciones minoritarias.* El coste de adquisición agregado de todas las Inversiones no realizadas en participaciones minoritarias no excederá del veinticinco por ciento (25%) de los Compromisos del Fondo en el momento de la adquisición.

15.1.14 *Organismos genéticamente modificados.* Al prestar apoyo a la financiación de la investigación, el desarrollo o las aplicaciones técnicas relacionadas con (i) la clonación humana con fines de investigación o terapéuticos o (ii) los organismos modificados genéticamente, la Sociedad Gestora garantizará el control adecuado de las cuestiones jurídicas, reglamentarias y éticas relacionadas con dicha clonación humana con fines de investigación o terapéuticos y/o los organismos modificados genéticamente.

15.2 Política de co-inversión

La Sociedad Gestora no ofrecerá a los Inversores o a terceros la posibilidad de participar directamente en las Inversiones del Fondo, como co-inversores.

CAPÍTULO VII: DETERMINACIÓN Y DISTRIBUCIÓN DE RESULTADOS

16. DETERMINACIÓN DE RESULTADOS

Los resultados del Fondo se determinarán deduciendo de todos sus ingresos la Comisión de Gestión, así como cualesquiera otros honorarios, costes y gastos del Fondo, incluidos, a título de ejemplo, los descritos en las Cláusulas 13.1 y 14. Este criterio se aplicará durante el Plazo del Fondo en su totalidad.

17. POLÍTICA DE DISTRIBUCIONES

17.1 Reglas de distribución

La Sociedad Gestora estará legitimada para determinar el importe, los periodos y la manera en la que el Fondo efectuará las Distribuciones a sus Inversores, ya sea

en forma de reembolso parcial anticipado o recompra de las Participaciones, o mediante la distribución de beneficios en forma de dividendos, con arreglo a las normas establecidas a continuación.

17.1.1 *Importe y periodos.* Los ingresos obtenidos por el Fondo con la desinversión de alguna Entidad Participada y disponibles para su Distribución a tenor de este Reglamento no serán reinvertidos (salvo en los casos previstos en la Cláusula 17.1.3) sino que se distribuirán a los Inversores en cuanto sea viable y, en todo caso, en los treinta (30) días siguientes a la recepción por parte del Fondo de los ingresos realizados.

Cualquiera de los importes obtenidos por la recepción de intereses o dividendos u otras fuentes de ingresos derivados de la cartera de inversiones no serán reinvertidos, sino que deberán ser distribuidos trimestralmente a los Inversores, siempre que sea viable, al término del trimestre durante el cual se han obtenido, o antes si así lo decidiera la Sociedad Gestora.

A efectos aclaratorios, la cantidad que de forma prudencial la Sociedad Gestora considere necesaria para cubrir las necesidades operativas del Fondo, cubrir pasivos contingentes del Fondo o preservar la solvencia del Fondo quedará en todo momento excluida de la distribución y será conservado por el Fondo.

17.1.2 *Prelación.* Las distribuciones del Fondo a sus Inversores seguirán la prelación de pagos estipulada en la Cláusula 7.3.1 de este Reglamento.

17.1.3 *Excepciones, reinversión de ganancias patrimoniales obtenidas antes del fin del Periodo de Inversiones.* Como excepción a lo estipulado en la Cláusula 17.1.1, a decisión de la Sociedad Gestora, a su entera discreción, el Fondo estará legitimado a reinvertir y no distribuir a los Inversores los importes obtenidos por el Fondo como ganancias de capital o plusvalías, por la desinversión de Entidades Participadas, siempre que se cumplan las siguientes condiciones:

- (i) las desinversiones relevantes deben de haberse concluido antes de la fecha final del Periodo de Inversiones;
- (ii) el importe máximo que se reinvierta con arreglo a esta Cláusula 17.1.3 no podrá superar el quince por ciento (15%) de los Compromisos Totales; y
- (iii) el Coste de Adquisición total del conjunto de Inversiones del Fondo, en cualquier momento, no podrá superar los Compromisos Totales.

Los importes reinvertidos con arreglo a la presente Cláusula 17.1.3 incrementarán de manera efectiva el importe invertido por el Fondo que, con sujeción a la Cláusula 10.1.2, no podrán exceder los Compromisos Totales. A efectos aclaratorios, la Comisión de Gestión se calculará, en todo caso, conforme a la Cláusula 13.1 como si no se hubiera producido ninguna reinversión. Adicionalmente, si la Sociedad Gestora decidiera distribuir a los Inversores los importes susceptibles de reinversión con arreglo a esta Cláusula 17.1.3, tales importes podrán reclamarse para su devolución conforme a la Cláusula 10.1.2. Se entiende que la reinversión de tales importes, una vez concluido el Periodo de Inversiones, solamente podrá llevarse a cabo si se realiza con alguno de los propósitos estipulados en la Cláusula 4.3.2.

Salvo en los casos previstos en las Cláusulas 10.1.4 y 17.1.3 y en otras partes del presente Reglamento, la Sociedad Gestora reconoce que cualquier importe distribuido a los Inversores no podrá ser exigido para ser devuelto al Fondo, a menos que alguna de esas Distribuciones se haya efectuado quebrantando algún precepto legal o las condiciones de este Reglamento y, en cualquier caso, la solicitud de devolución se realizará en el plazo de dos (2) años tras la Fecha de Liquidación.

La Sociedad Gestora deberá, en el momento en que efectúe alguna Distribución a los Inversores, notificarles el importe susceptible de reinversión con arreglo a esta Cláusula 17.1.3.

17.1.4 *Forma.* La Sociedad Gestora decidirá, tomando en consideración las necesidades del Fondo y la observancia de los requisitos legales aplicables, si la distribución pertinente debe efectuarse como reembolso parcial anticipado o recompra de las Participaciones, como distribución de dividendos o como una combinación de los anteriores. Todas las distribuciones de efectivo a los Inversores se realizarán en euros (EUR).

17.2 Cumplimiento de la Ley ECR

La política de distribuciones también deberá cumplir, en todo momento, las reglas aplicables que establece la Ley ECR.

18. NOMBRAMIENTO DE LOS AUDITORES

Los estados financieros del Fondo se auditarán de la forma dispuesta por ley. Los auditores serán nombrados, entre las firmas de auditoría reconocidas internacionalmente, por la Sociedad Gestora con ocasión de la constitución del Fondo y el nombramiento será notificado a la CNMV, que también deberá ser informada de cualquier cambio en el nombramiento de los auditores. La Sociedad Gestora no podrá rescindir anticipadamente el nombramiento de los auditores sin autorización del Comité Consultivo.

En caso de dimisión o destitución de los auditores designados para el Fondo, la Sociedad Gestora comunicará la dimisión al Comité Consultivo durante los cinco (5) días hábiles siguientes a la fecha en la que le haya sido notificada la dimisión. En tal caso, la Sociedad Gestora utilizará los medios comerciales habituales para procurar que los auditores que presentan su dimisión estén a disposición de cualesquiera Inversores o el Comité Consultivo con vistas a explicar los motivos de su dimisión o destitución.

CAPÍTULO VIII INFORMES Y CONFIDENCIALIDAD

19. PREPARACIÓN DE INFORMES, INFORMACIÓN A LOS INVERSORES

19.1 Obligaciones de información de la Sociedad Gestora.

Además de las obligaciones de información de la Sociedad Gestora a tenor de la Ley ECR, la Sociedad Gestora deberá cumplir las siguientes obligaciones:

19.1.1 *Informes trimestrales.* La Sociedad Gestora remitirá a todos los Inversores un informe trimestral no auditado en los cuarenta y cinco (45) días siguientes al cierre de cada trimestre natural. Los informes trimestrales contendrán valoraciones de cada Entidad Participada y, como mínimo, la siguiente información:

- (i) el importe total invertido de los Compromisos Totales dispuestos con cargo a los Inversores hasta el final del periodo pertinente, y el importe total de esas disposiciones asignadas al pago de la Comisión de Gestión, incluyendo una comparativa con el trimestre anterior;
- (ii) un estado de las cuentas de capital del Fondo; un estado de las Inversiones y demás propiedades y activos en los que el Fondo posee intereses; información detallada (incluido un resumen de los estados financieros) de las Inversiones adquiridas, eliminadas, vendidas y dispuestas de otro modo durante el periodo; datos de los Costes de Cancelación contraídos por el Fondo; información detallada de todos los préstamos formalizados en nombre del Fondo; un desglose pormenorizado de los servicios prestados por Asociados de la Sociedad Gestora al Fondo y los honorarios correspondientes; información sobre Entidades Participadas; valoraciones trimestrales de las Inversiones; noticias macroeconómicas relevantes en España (según el criterio razonable de la Sociedad Gestora); cualquier cambio practicados en el Anexo 1 a raíz de la transmisión o amortización de una Cuota de Participación o de la admisión de un Inversor Tardío; detalles de reclamaciones presentadas a la Sociedad Gestora, al Equipo Nazca o a Personas Clave siempre que, en opinión razonable de la

Sociedad Gestora, el procedimiento pueda resultar en un efecto material adverso sobre la capacidad de las partes mencionadas para cumplir sus respectivas obligaciones conforme a este Reglamento; copias de informes o información solicitada o entregada a la CNMV u otras autoridades; y cualquier otra información razonable solicitada por los Inversores. El primero de esos informes se hará para el periodo comprendido entre el Primer Cierre y el final del siguiente trimestre natural; y

- (iii) un desglose de: (1) los pagos de *Carried Interest* efectuados o depositados en fideicomiso, y (2) los importes recibidos por la Sociedad Gestora en concepto de Honorarios de Operación, Administración y Seguimiento durante el trimestre.

19.1.2 *Informe anual.* La Sociedad gestora remitirá a todos los inversores en los ciento veinte (120) días siguientes al cierre de cada ejercicio fiscal un informe anual que, como mínimo, contendrá la información siguiente: las cuentas anuales auditadas del fondo para el ejercicio fiscal anterior, preparadas de conformidad con los principios contables acordados a cada momento entre la sociedad gestora y los auditores del fondo con arreglo a la práctica de mercado, y reseñados en medida suficiente en esas cuentas, con inclusión de una cuenta de resultados y un estado de las cuentas de capital de cada Inversor (que englobará una descripción detallada de las aportaciones, distribuciones, ganancias y cargos en la cuenta de capital de dicho Inversor durante el ejercicio fiscal pertinente), junto con la memoria, el balance, la cuenta de pérdidas y ganancias y un resumen y valoración de las Inversiones. Las cuentas y estados del Fondo se prepararán de conformidad con los principios de contabilidad generalmente aplicados en España a los fondos de capital riesgo y las valoraciones e informes que deban facilitarse a los Inversores se prepararán de acuerdo con la Cláusula 19.3.1.

Además, la Sociedad Gestora incluirá, en el informe anual referido en la presente Cláusula 19.1.2, una declaración que recoja (i) la diferencia entre el importe distribuido a los Inversores y el Rendimiento Mínimo (el “**Importe de Devolución**”) anual; y (ii) un certificado de la firma auditora del Fondo que ratifique el cálculo del Importe de Devolución llevado a cabo por la Sociedad Gestora.

19.1.3 *Información fiscal.* La Sociedad Gestora se esforzará en la medida posible por facilitar, previa solicitud, la información razonable que el Inversor solicite para poder presentar las declaraciones o comunicaciones fiscales obligatorias referentes a su Cuota de Participación, o para que permita al Inversor, sus socios o inversores solicitar una devolución o crédito en concepto de impuestos abonados en el extranjero. Los desembolsos varios

contraídos por la Sociedad Gestora para proporcionar esa información correrán por cuenta del Inversor en cuestión, además de su Compromiso.

19.1.4 *Información complementaria.* La Sociedad Gestora se compromete a notificar a los Inversores en los cinco (5) Días Hábiles siguientes al momento en que adquiera conocimiento de las circunstancias indicadas a continuación:

- (i) Cualquier reclamación de indemnización y/o pagos en satisfacción o liquidación de la indemnización por parte del Fondo; y
- (ii) cualquier situación o suceso que pudiera comportar una Conducta de Destitución en virtud de este Reglamento o cualquier otro hecho relevante que tenga un efecto material adverso en el Fondo, incluso si la Sociedad Gestora fuese objeto de un procedimiento concursal; y
- (iii) La Sociedad Gestora entregará a los Inversores un informe anual con fecha 31 de diciembre de cada año natural, que trate los temas medioambientales, sociales y de gobierno (ESG) ligados al Fondo en ese ejercicio (o desde la creación del Fondo si se trata del primer informe). Esta obligación de presentar un informe anual se hará efectiva con el fin de año natural que tenga lugar, al menos, transcurridos seis (6) meses desde el Primer Cierre. El informe se entregará a los Inversores en los sesenta (60) días siguientes al cierre del ejercicio en cuestión.

19.1.5 *Información en relación con el Vehículo de los Promotores, y la Sociedad Gestora.* La Sociedad Gestora se compromete a notificar al Comité Consultivo cualquier cambio en la titularidad de las acciones del Vehículo de los Promotores y la Sociedad Gestora en los cinco (5) Días Hábiles siguientes a la fecha en la que la Sociedad Gestora haya adquirido conocimiento de la transmisión de acciones.

19.2 Grado de incertidumbre

Los Inversores del Fondo constatan que la valoración de las Entidades Participadas que se incluirá en la información suministrada por la Sociedad Gestora con arreglo a la Cláusula 19.1 se llevará a cabo al mejor saber y entender de la Sociedad Gestora, y dada la naturaleza eminentemente no líquida de tales Inversiones, estará sujeta a un grado de incertidumbre considerable. Asimismo, los Inversores también constatan que, si bien en determinados casos podrá verificar la información financiera suministrada por las Entidades Participadas, la Sociedad Gestora tendrá que asumir, en muchos casos, que la información facilitada por los equipos de las Entidades Participadas u otras fuentes no

controladas por la Sociedad Gestora es veraz y completa. La Sociedad Gestora se esforzará en medida razonable por obtener de los equipos directivos de las Entidades Participadas toda la información solicitada y velará por que se ajuste a las normas aplicables con vistas a realizar las valoraciones pertinentes. La Sociedad Gestora realizará las valoraciones de buena fe y con la diligencia debida.

19.3 Normas de valoración y preparación de informes

- 19.3.1 *Normas comunes.* Además de la observancia de las normas establecidas en la Ley ECR y en otras leyes aplicables a este efecto, la Sociedad Gestora llevará a cabo las valoraciones de la cartera de Inversiones del Fondo y preparará todos los informes estipulados en esta Cláusula 20 que han de entregarse a los Inversores, en cada caso, de acuerdo con las directrices publicadas, en cada momento, por Invest Europe, antes denominada la Asociación de Capital de Inversión y Capital de Riesgo Europeo (European Private Equity and Venture Capital Association, EVCA).
- 19.3.2 *Asesoramiento consultivo del Comité Consultivo.* La Sociedad Gestora se compromete a solicitar el asesoramiento, con carácter consultivo, al Comité Consultivo sobre las reglas metodológicas que se emplearán para evaluar a las Entidades Participadas.
- 19.3.3 *Valoración de las Distribuciones en especie.* En las valoraciones de Distribuciones en especie, la Sociedad Gestora presentará la valoración al Comité Consultivo a los efectos de su aprobación. Si el Comité Consultivo no diera su aprobación a la valoración realizada por la Sociedad Gestora, la Sociedad Gestora realizará una valoración independiente de las Distribuciones en especie.

20. CONFIDENCIALIDAD

Los Inversores del Fondo aceptan abstenerse de divulgar a terceros (y se esforzarán al máximo por garantizar que las personas o entidades relacionadas con esos Inversores no divulgan a terceros), o de emplear de forma perjudicial para el Fondo o la Sociedad Gestora, la información de carácter no público referente al Fondo, sus inversiones y sus otras operaciones que conozcan a raíz de su participación en el Fondo, salvo en la medida en que (i) estén obligados a hacerlo con arreglo a las leyes reguladoras del mercado de valores que puedan serles de aplicación o por requerimiento de una autoridad administrativa o judicial competente o (ii) en caso de tratarse de sus propios inversores o accionistas, si estos asumen un compromiso de confidencialidad equivalente.

En todo caso, los Inversores estarán legitimados a comunicar la información de naturaleza no pública referente al Fondo, sus inversiones y sus demás operaciones que conozcan a raíz de su participación en el Fondo, a sus respectivos directivos,

empleados y asesores que les ayuden con la gestión de su inversión en el Fondo, siempre: (a) ajustándose al principio de la necesidad de conocer y (b) con sujeción a un compromiso de confidencialidad similar al establecido en esta Cláusula.

CAPÍTULO IX: EXTINCIÓN DEL FONDO

21. DISOLUCIÓN, LIQUIDACIÓN Y EXTINCIÓN

21.1 Principios generales

21.1.1 *Causas de disolución y liquidación.* El Fondo quedará disuelto, con el consiguiente inicio del periodo de liquidación, debido a

- (i) al vencimiento del Plazo,
- (ii) la desinversión total de las Inversiones efectuadas por el Fondo tras el Cierre Definitivo,
- (iii) un acuerdo entre la Sociedad Gestora y los Inversores adoptado con el Consentimiento Cualificado de los Inversores, o
- (iv) por motivos dispuestos por ley o en este Reglamento, incluidos los recogidos en la Cláusula 5.7.5.

La CNMV podrá supeditar la validez de la disolución a determinadas condiciones, o supeditar su desarrollo a determinados requisitos, con el fin de proteger los intereses de los Inversores.

21.1.2 *Liquidación.* La Sociedad Gestora procederá, con la mayor diligencia y en el más breve plazo posible, a (i) vender los valores propiedad del Fondo; (ii) liquidar Inversiones mediante la venta u otra forma de disponer de Inversiones individuales, o mediante la venta o recapitalización de la totalidad o un parte sustancial de la Inversión y (iii) satisfacer y cobrar deudas.

Una vez llevadas a cabo estas operaciones preparará los correspondientes estados financieros y determinará la cuota de las rentas de liquidación de las que cada Inversor es titular. Los estados financieros tendrán que ser auditados en la forma prevista por ley, y el balance y la cuenta de resultados se pondrán a disposición de todos los Inversores y se remitirán a la CNMV.

Si transcurrido un (1) mes a partir de la remisión a la CNMV no se hubiera recibido de la CNMV o de algún Inversor ninguna reclamación referente al balance y la cuenta de resultados mencionados, las rentas de liquidación del Fondo se distribuirán entre los Inversores tal como se establece en dicho balance (la “**Fecha de Liquidación**”). Las cuotas no reclamadas en

el plazo de tres (3) meses una vez concluido el periodo de un (1) mes arriba citado se consignarán en el Banco de España o en la Caja General de Depósitos a disposición de sus legítimos dueños. Las reclamaciones, si las hubiera, se someterán a lo que disponga el tribunal competente.

21.1.3 *Cancelación de asientos ligados al Fondo.* Una vez efectuada la distribución total de las rentas de liquidación, consignadas judicialmente las deudas vencidas que no hayan podido ser saldadas, y avaladas las deudas no vencidas, la Sociedad Gestora solicitará la cancelación de los asientos correspondientes al Fondo en los registros pertinentes y declarará la extinción del Fondo.

21.1.4 *Periodo de liquidación.* Salvo que se acuerde de otro modo mediante el Consentimiento de los Inversores, la Sociedad Gestora hará todo lo posible por liquidar el Fondo en el curso de un (1) año desde la extinción del Plazo.

21.2 Sustitución de la Sociedad Gestora en cuanto que entidad liquidadora

El Fondo será liquidado por la Sociedad Gestora a menos que se apruebe, mediante el Consentimiento Cualificado de los Inversores, remplazar a la Sociedad Gestora en cuanto que entidad liquidadora. Esa sustitución se ajustará a las condiciones recogidas en la Cláusula 5.7.

CAPÍTULO X: ESTIPULACIONES VARIAS

22. MODIFICACIONES

22.1 Mayorías necesarias

22.1.1 *Mayoría simple.* Salvo que se estipule de otro modo en este instrumento, el presente Reglamento podrá modificarse con arreglo a los siguientes requisitos:

- (i) se precisará el Consentimiento Cualificado de los Inversores para la modificación;
- (ii) la modificación no debe comportar para ningún Inversor la obligación de realizar aportaciones adicionales al Fondo más allá de sus Compromisos, a menos que los Inversores afectados lo acepten de forma expresa;
- (iii) la modificación no deberá perjudicar a la participación en beneficios y demás derechos de cualquier Inversor conforme a este Reglamento ni tampoco afectar negativamente a los derechos o intereses de ese Inversor sin su consentimiento previo; y

- (iv) la modificación no debe incrementar las obligaciones de la Sociedad Gestora ni repercutir negativamente en sus derechos conforme a este Reglamento, sin su consentimiento previo.

22.1.2 *Periodo intermedio.* Dejando a salvo lo estipulado en la Cláusula 22.1.1, desde la constitución del Fondo hasta el Cierre Definitivo, la Sociedad Gestora podrá modificar este Reglamento sin la aprobación de los Inversores con el fin de introducir cambios a petición de un candidato interesado en convertirse en Inversor del Fondo siempre que se cumplan todas las siguientes condiciones:

- (i) la Sociedad Gestora comunique los cambios a los Inversores;
- (ii) transcurridos veinte (20) días desde la fecha de la comunicación, los cambios propuestos no sean expresamente impugnados por escrito por Inversores que representen más de un veinte por ciento (20%) de los Compromisos Totales (excluyéndose a los titulares de Participaciones de Clase B y Participaciones de Clase C). A efectos aclaratorios, si los Inversores que representan el veinte por ciento (20%) o más de los Compromisos Totales (excluyendo los titulares de Participaciones de Clase B y de Participaciones de Clase C) se opusieran expresamente por escrito a los cambios propuestos, la Sociedad Gestora no podrá modificar este Reglamento al amparo de esta Cláusula 22.1.2;
- (iii) la modificación no podrá imponer a ningún Inversor obligación alguna de realizar una aportación al Fondo superior a su respectivo Compromiso salvo aceptación expresa por parte de los Inversores afectados;
- (iv) la modificación no deberá perjudicar a la participación en beneficios y demás derechos de cualquier Inversor conforme a este Reglamento ni tampoco afectar negativamente a los derechos o intereses de ese Inversor sin su consentimiento previo; y
- (v) la modificación no debe incrementar las obligaciones de la Sociedad Gestora ni repercutir negativamente en sus derechos conforme a este Reglamento, sin su consentimiento previo.

22.1.3 *Mayorías cualificadas.* Con reserva de lo establecido en la Cláusula 22.1.1, no se podrá practicar ninguna modificación en las siguientes Cláusulas de este Reglamento, salvo que cuente con la aprobación de la totalidad de los Inversores y la Sociedad Gestora:

- (i) Exclusividad (Cláusula 5.4);

- (ii) las mayorías necesarias para destituir a la Sociedad Gestora en la Cláusula 5.7.1 y la inclusión de motivos adicionales para la destitución de la Sociedad Gestora en la Cláusula 5.7.1;
- (iii) *Carried Interest* (Cláusula 7.4);
- (iv) Política de Inversiones (Cláusula 15.1);
- (v) la disposición recogida en la Cláusula 10.1.2 anterior, haciendo constar que el Fondo no podrá invertir más del cien por cien (100%) de los Compromisos Totales (supeditado a la Cláusula 17.1.3)
- (vi) una ampliación del Plazo del Fondo más allá del duodécimo aniversario del Primer Cierre; y
- (vii) esta Cláusula 22;

22.2 Comunicación a la CNMV.

En cualquier caso, la Sociedad Gestora deberá presentar las modificaciones aprobadas en virtud de la Cláusula 22 a la CNMV, según disponga la Ley ECR.

23. INVERSIÓN RESPONSABLE

La Sociedad Gestora ha adoptado una política corporativa de inversión socialmente responsable (con sus modificaciones y actualizaciones, la “**Política**”) a la cual la Sociedad Gestora está sujeta y con arreglo a la cual, en la medida en que se ajuste a sus deberes respecto del Fondo en su totalidad, la Sociedad Gestora empleará los medios comerciales habituales para aplicar los diez (10) principios de gobierno corporativo publicados por el Pacto Mundial de las Naciones Unidas a su gestión de las operaciones e Inversiones del Fondo, entendiéndose que nada de lo contenido en la presente Cláusula 23 obligará al Fondo o la Sociedad Gestora a actuar o abstenerse de actuar de formas permitidas conforme a las condiciones de este Reglamento que, en opinión razonable de la Sociedad Gestora, respondan al interés superior del Fondo en su conjunto o de alguna Entidad Participada.

En este sentido, a la fecha de este instrumento la Sociedad Gestora es firmante de los Principios de las Naciones Unidas para la Inversión Responsable, recogidos en www.unpri.org/principles.

24. NACIÓN MÁS FAVORECIDA

La Sociedad Gestora entregará a los Inversores copias de todas las cartas de acompañamiento suscritas por los Inversores con el Fondo o la Sociedad Gestora según proceda, y la Sociedad Gestora se compromete por la presente a facilitar a los Inversores, en un periodo de tiempo razonable tras su formalización, las cartas de acompañamiento adicionales suscritas durante la vida del (conjuntamente, las

“**Cartas de Acompañamiento**”). Cada uno de los Inversores estará legitimado a escoger y a que se le concedan sustancialmente a los mismos derechos que los que se otorguen en Cartas de Acompañamiento suscritas entre la Sociedad Gestora o el Fondo y cualquier otro Inversor que haya asumido un Compromiso. A efectos aclaratorios, los derechos concedidos en Cartas de Acompañamiento que exijan expresamente que un Inversor cumpla determinadas condiciones específicas para beneficiarse de esos derechos también podrán ser invocados por el resto de Inversores, siempre que estos también cumplan las condiciones aplicables establecidas en la Carta de Acompañamiento que permiten disfrutar de esos derechos.

Sin perjuicio de lo anterior, (a) los Inversores no estarán legitimados a beneficiarse de estipulaciones recogidas en Cartas de Acompañamiento (i) que otorguen el consentimiento de la Sociedad Gestora a la divulgación o uso de información relativa al Fondo (incluida la información confidencial) por parte de un Inversor atendiendo a requisitos legales, regulatorios, de normativa interna o contractuales que incumban a este Inversor y no les resulten de aplicación, (ii) solicitadas por un Inversor en relación con requisitos especiales en materia jurídica, fiscal, regulatoria, gubernamental o de normativa interna a los que esté supeditado dicho Inversor pero que no afecten a los demás Inversores, o (iii) que nombren a un representante de un Inversor para el Comité Consultivo (como miembro con derecho a voto o en calidad de observador).

24. DIRECCIONES

Las notificaciones que un Inversor o la Sociedad Gestora entreguen o deban entregar en virtud de este instrumento se formularán por escrito y se remitirán por fax, correo electrónico o mensajería, a las direcciones que los Inversores hayan indicado en el momento de firmar sus respectivos Compromisos o, cuando proceda, que hayan posteriormente notificado por escrito a la Sociedad Gestora al menos catorce (14) días antes de la siguiente notificación que remita la Sociedad Gestora (“**Dirección Pertinente**”). Las notificaciones remitidas por correo electrónico o por fax se considerarán recibidas inmediatamente y las remitidas por mensajería se considerarán recibidas en el momento de su entrega en la Dirección Pertinente.

25. DIVISIBILIDAD

En el supuesto de cualquiera de las estipulaciones de este Reglamento de Gestión fuera considerara, por algún motivo, nula o inaplicable, la validez de las estipulaciones restantes de este Reglamento de Gestión no se verá afectada ni perjudicada. En sustitución de la estipulación nula o inaplicable de este Reglamento de Gestión, se considerará acordada la estipulación válida y aplicable que más se ajuste al propósito económico previsto para la estipulación nula e inaplicable. Lo anterior también será de aplicación a cualquier interpretación complementaria de alguna de las condiciones de este Reglamento de Gestión.

26. LEGISLACIÓN APLICABLE Y ARBITRAJE

26.1 Legislación aplicable

El presente Reglamento se regirá e interpretará en todos los sentidos de conformidad con las leyes del Reino de España en su ámbito civil común.

26.2 Arbitraje

26.2.1 *Sometimiento.* Las partes aceptan con carácter irrevocable que cualquier conflicto, demanda, pleito o procedimiento surgido en relación con el Fondo, este Reglamento o cualquier otro documento relacionado, incluyéndose respecto de un incumplimiento, la extinción o de la nulidad de este instrumento, se resolverán conforme a las reglas de arbitraje de la Cámara de Comercio Internacional, por tres (3) árbitros nombrados de acuerdo con dichas reglas.

26.2.2 *Lugar de arbitraje.* El lugar de arbitraje será Madrid, España. El idioma de arbitraje será el inglés. El tribunal estará legitimado a dar instrucciones y emitir laudos provisionales, parciales o definitivos basándose en las leyes y no, para que no haya lugar a dudas, en los principios generales de justicia y equidad.

26.2.3 *Conflictos similares.* Si surgiera algún conflicto ligado sustancialmente a los mismos hechos que ya son objeto de un conflicto en curso, el tribunal designado o pendiente de designar respecto del conflicto en curso será también designado para conocer de los conflictos similares, salvo cuando el tribunal considere que su nombramiento sería inadecuado. Cuando se nombre a un mismo tribunal en relación con dos o más conflictos relacionados, el tribunal podrá solicitar conocer conjuntamente parte o la totalidad de las cuestiones que se examinan, con arreglo a las condiciones que el tribunal considere convenientes.

26.2.4 *Aplicación.* Nada de lo contenido en esta Cláusula 27 afectará al derecho de la Sociedad Gestora o los Inversores de efectuar diligencias de emplazamiento de otras formas permitidas por ley o de interponer procedimientos en otra jurisdicción con el fin de exigir el cumplimiento de acuerdos o sentencias judiciales.

26.2.5 *Tribunales para la resolución de reclamaciones que excedan de la competencia del arbitraje.* Con independencia de los preceptos en contrario establecidos en esta Cláusula 26, las partes se someten a la jurisdicción de los tribunales de Madrid, España, respecto de los conflictos que puedan surgir en relación con este Reglamento (incluyéndose los conflictos relacionados con obligaciones no

contractuales derivadas de este Reglamento) que no puedan ser resueltos mediante arbitraje a tenor de la Cláusula 26.

Nazca Capital, S.G.E.I.C., S.A.
Sociedad Gestora del FONDO NAZCA V, F.C.R.

Carlos Carbó Fernández / Álvaro Mariátegui Valdés
Consejeros Delegados mancomunados

ANEXO II

Inversión sostenible

significa una inversión en una actividad económica que contribuye a un objetivo medioambiental o social, siempre que la inversión no cause un perjuicio significativo a ningún objetivo medioambiental o social y que las empresas en las que se invierte sigan prácticas de buena gobernanza.

La taxonomía de la UE es un sistema de clasificación previsto en el Reglamento (UE) 2020/852 por el que establece una lista de **actividades económicas medioambientales sostenibles**. Ese Reglamento no prevé una lista de actividades económicas socialmente sostenibles. Las inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental pueden ajustarse, o no, a la taxonomía.

Información precontractual de los productos financieros a que se refieren el artículo 8, apartados 1, 2 y 2 bis, del Reglamento (UE) 2019/2088 y el artículo 6, párrafo primero, del Reglamento (UE) 2020/852

Nombre del producto: FONDO NAZCA V, F.C.R.

Identificador de entidad jurídica:

LEI: 959800QWL3XKQVC5EE24

ISIN: ES0138098001

Características medioambientales o sociales

¿Este producto financiero tiene un objetivo de inversión sostenible?



Sí



X

No



Realizará como mínimo la proporción siguiente de inversiones **sostenibles con un objetivo medioambiental**: ___%



en actividades económicas que pueden considerarse medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE



en actividades económicas que no pueden considerarse medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE



Realizará como mínimo la proporción siguiente de inversiones **sostenibles con un objetivo social**: ___%



Promueve características medioambientales o sociales y, aunque no tiene como objetivo la inversión sostenible, tendrá como mínimo un ___% de inversiones sostenibles



con un objetivo medioambiental, en actividades económicas que puedan considerarse medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE



con un objetivo medioambiental, en actividades económicas que no puedan considerarse medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE



con un objetivo social



Promueve características medioambientales o sociales, pero **no realizará ninguna inversión sostenible**



● **¿Qué características medioambientales o sociales promueve este producto financiero?**

El Fondo promueve como parte de su estrategia de inversión la mejora del desempeño medioambiental, social y de gobierno corporativo (ASG) de las compañías en las que invierte.

El Fondo invierte en compañías pequeñas y medianas en España, en su mayoría familiares, a través de la toma de participaciones mayoritarias o minoritarias significativas con la intención a aportar valor a través de: (i) el crecimiento orgánico, (ii) las adquisiciones, (iii) la definición estratégica, (iv) las mejoras en la organización y las operaciones, (v) el refuerzo de los equipos directivos y (vi) la gestión activa de los factores ASG en las compañías.

Los objetivos de mejora en el desempeño ASG que se persiguen son fundamentalmente:

- a) la reducción de las externalidades negativas generadas por la actividad de la empresa, en particular, la reducción de la huella de carbono a través de su medición y la implementación de planes de reducción;
- b) la creación de empleo y la mejora de las condiciones de igualdad y diversidad en las plantillas; y
- c) la mejora de las estructuras de gobierno corporativo y el establecimiento de políticas de cumplimiento que contribuyan a crear sistemas de incentivos adecuados y evitar la corrupción.

● ***¿Qué indicadores de sostenibilidad se utilizan para medir la consecución de cada una de las características medioambientales o sociales promovidas por este producto financiero?***

Para evaluar, medir y controlar la mejora en la evolución del desempeño ASG en las participadas se utiliza un conjunto de indicadores que se miden en las participadas con una periodicidad al menos anual.

Estos indicadores son públicos y se vienen publicando desde 2019 en la web de Nazca, para todas las compañías gestionadas, dentro del Informe Anual de Sostenibilidad.

Los **indicadores de sostenibilidad** miden cómo se alcanzan las características medioambientales o sociales que promueve el producto financiero.

Los indicadores que se miden se dividen en Core KPIs y Company - Specific KPIs.

Los primeros han sido seleccionados entre la regulación y mejores prácticas (SFDR, ODS, ILPA, Data Convergence Project) y sirven para la realización del seguimiento de la mejora del desempeño ASG de las participadas y toma de decisión por parte de Comité ASG de Nazca.

Los segundos, se obtienen a través de la metodología de materialidad financiera, y miden los factores ESG financieramente materiales para la compañía. Se utilizan por el Consejo de la participada en el seguimiento del desempeño de los factores clave ASG.

Finalmente, los impactos medidos por este set de indicadores se mapean respecto a su contribución a los Objetivos de Desarrollo Sostenible.

- *¿Cuáles son los objetivos de las inversiones sostenibles que el producto financiero pretende en parte lograr y de qué forma contribuye la inversión sostenible a dichos objetivos?*

El Fondo no realiza inversiones sostenibles.

- *¿De qué manera las inversiones sostenibles que el producto financiero pretende en parte realizar no causan un perjuicio significativo a ningún objetivo de inversión sostenible medioambiental o social?*

No aplica al no realizar el Fondo inversiones sostenibles.

- *¿Cómo se han tenido en cuenta los indicadores de incidencias adversas sobre los factores de sostenibilidad?*

No aplica al no realizar el Fondo inversiones sostenibles.

- *¿Cómo se ajustan las inversiones sostenibles a las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales y los Principios rectores de las Naciones Unidas sobre las empresas y los derechos humanos? Detalles:*

No aplica al no realizar el Fondo inversiones sostenibles.

Las **Principales Incidencias Adversas** son las incidencias negativas más importantes de las decisiones de inversión sobre los factores de sostenibilidad relativos a asuntos medioambientales, sociales y laborales, al respecto de los derechos humanos y a la lucha contra la corrupción y el soborno.

La taxonomía de la UE establece el principio de «no causar un perjuicio significativo» según el cual las inversiones que se ajusten a la taxonomía no deben perjudicar significativamente los objetivos de la taxonomía de la UE, e incluye criterios específicos de la UE.

El principio de «no causar un perjuicio significativo» se aplica únicamente a las inversiones subyacentes al producto financiero que tienen en cuenta los criterios de la UE para las actividades económicas medioambientalmente sostenibles. Las inversiones subyacentes al resto del producto financiero no tienen en cuenta los criterios de la UE para las actividades económicas medioambientalmente sostenibles.

Cualquier otra inversión sostenible tampoco debe perjudicar significativamente a ningún objetivo medioambiental o social.



● ***¿Tiene en cuenta este producto financiero las principales incidencias adversas sobre los factores de sostenibilidad?***

X

Sí, el Fondo considera las principales incidencias adversas materiales o potencialmente materiales de las inversiones del fondo sobre los factores de sostenibilidad. Estas son identificadas durante la fase de Due Diligence y su gestión se realiza de forma activa a lo largo de todo el Periodo de Inversión definiendo e implementando acciones que contribuyan a su reducción. Su evolución se mide a través del cálculo anual de 14+2 indicadores recogidos en el cuadro 1 del Anexo I del Reglamento Delegado 2022/1288, de 6 de abril, el Desarrollo Técnico (RTS, en sus siglas en inglés) del SFDR.

La información relativa a las principales incidencias adversas sobre los factores de sostenibilidad se integrará en la información periódica que recibirán los inversores y en la página web de la entidad (<https://www.nazca.es/estrategia/esg/>) en los términos descritos en el SFDR y el RTS.

No



● **¿Qué estrategia de inversión sigue este producto financiero?**

La estrategia de inversión para mejorar el desempeño ASG de la compañía se realiza a través de la labor de *engagement* con el equipo directivo y a través de la capacidad de influencia que otorga el ejercicio de los derechos políticos en las compañías en las que invierte el Fondo.

La estrategia de inversión orienta las decisiones de inversión sobre la base de factores como los objetivos de inversión y la tolerancia al riesgo.

Las prácticas de buena gobernanza incluyen las estructuras de buena gestión, las relaciones con los trabajadores, la remuneración del personal y el cumplimiento de las obligaciones fiscales.

● **¿Cuáles son los elementos vinculantes de la estrategia de inversión utilizados para seleccionar las inversiones dirigidas a lograr cada una de las características medioambientales o sociales que promueve este producto financiero?**

Los elementos vinculantes de la estrategia de inversión destinados a lograr una mejora en el desempeño ASG de las compañías participadas son:

- (a) La realización por un proveedor externo de una *Due Diligence* de los principales riesgos y oportunidades ASG de las compañías en las que invierte el Fondo, así como de las principales incidencias adversas en fase de pre-inversión. La *Due Diligence* incluye recomendaciones para explotar las oportunidades encontradas y mitigar y reducir los riesgos e impactos negativos identificados.
- (b) Las conclusiones de la *Due Diligence* ASG, junto al plan de actuación, se discuten en el Comité de Inversiones antes de tomar la decisión de inversión. En caso de que se hayan identificado riesgos o incidencias adversas de carácter material, se solicita a la compañía objetivo de inversión por el Fondo la implantación de medidas inmediatas para la gestión del riesgo y cese del impacto negativo que se está generando.
- (c) Durante el periodo de tenencia de la inversión se aplica un protocolo de actuación destinado a mejorar el desempeño ASG de las compañías en las que se invierte. Este protocolo cuenta con los siguientes elementos vinculantes:
 - Un plan estratégico ASG a medio/largo plazo elaborado por un experto independiente, que incluye acciones anuales concretas a implementar por la compañía, bajo la supervisión periódica de su Consejo de Administración.

- Un set de indicadores ASG que permiten medir la evolución de las acciones recogidas en el plan estratégico, las principales incidencias adversas y monitorizar, con ello, los logros alcanzados en la mejora del desempeño ASG de la compañía.

(d) El protocolo de actuación incluirá, al menos, las siguientes acciones:

- La adhesión de la compañía a la política ASG de Nazca.
- El nombramiento de un responsable ASG en la participada que coordine e impulse la implementación de las acciones.
- La aprobación del plan estratégico ASG a medio/largo plazo para la compañía, junto la propuesta de medidas anuales concretas para la consecución de los objetivos estratégicos a más largo plazo.
- La aprobación de un programa de Corporate Compliance que refuerce el Gobierno Corporativo.
- La medición de la huella de carbono y el diseño y aprobación de un plan para su reducción.

(e) Para alinear al equipo directivo de la participada con el cumplimiento de este protocolo, la evaluación de la alta dirección incluirá los progresos realizados en la implementación del plan estratégico ESG y mejora general en el desempeño ASG de la compañía.

- ***¿Cuál es el porcentaje mínimo comprometido para reducir la magnitud de las inversiones consideradas antes de la aplicación de dicha estrategia de inversión?***

No aplica

- ***¿Cuál es la política para evaluar las prácticas de buena gobernanza de las empresas en las que se invierte?***

La Política ASG de la Sociedad Gestora permeará hacia las Sociedades Participadas del Fondo, que deberán contar con los correspondientes procedimientos ASG. En el inicio, la Sociedad Gestora llevará a cabo un proceso de Due Diligence para identificar los riesgos de gobernanza en

La **asignación de activos** describe el porcentaje de inversiones en activos específicos.

Las actividades que se ajustan a la taxonomía se expresan como porcentaje de:

- El **volumen de negocios**, que refleja la proporción de ingresos procedentes de actividades ecológicas de las empresas en las que se invierte
- Las **inversiones en activo fijo**, que muestra las inversiones ecológicas realizadas por las empresas en las que se invierte, por ejemplo, para la transición a una economía verde.
- Los **gastos de explotación** que reflejan las actividades operativas ecológicas de las empresas en las que se invierte.



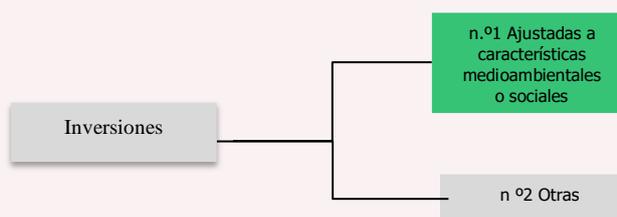
cada nueva oportunidad de inversión del Fondo, utilizando recursos externos especializados cuando sea necesario. En este proceso de Due Diligence se considerará la evaluación de prácticas de buen gobierno, incluyendo, entre otros, los siguientes aspectos:

- Estructuras de gestión adecuadas
- Relaciones con empleados
- Remuneración de empleados
- Cumplimiento con obligaciones fiscales

Todo ello, en línea con las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales y los Principios rectores de las Naciones Unidas sobre las empresas y los derechos humanos.

● *¿Cuál es la asignación de activos prevista para este producto financiero?*

La mejora en el desempeño ASG de las compañías participadas como principal característica perseguida por el Fondo se llevará a cabo en el 51% de las inversiones del Fondo. A efectos aclaratorios, el 51% de las inversiones del Fondo promocionarán características medioambientales o sociales.



n.º 1 Ajustadas a características medioambientales o sociales incluye las inversiones del producto financiero utilizadas para lograr las características medioambientales o sociales que promueve el producto financiero.

n.º 2 Otras incluye el resto de inversiones del producto financiero que ni se ajustan a las características medioambientales o sociales ni pueden considerarse inversiones sostenibles.

Para cumplir la taxonomía de la UE, los criterios para el **gas fósil** incluyen limitaciones de las emisiones y el paso a energías renovables o combustibles hipocarbónicos para finales de 2035. En el caso de la **energía nuclear**, los criterios incluyen normas exhaustivas de seguridad y gestión de residuos.

Las **actividades facilitadoras** permiten de forma directa que otras actividades contribuyan significativamente a un objetivo medioambiental.

Las **actividades de transición** son actividades económicas para las que todavía no se dispone de alternativas con bajas emisiones de carbono y que tienen niveles de emisión de gases de efecto invernadero que se corresponden con los mejores resultados.

● *¿Cómo logra el uso de derivados las características medioambientales o sociales que promueve el producto financiero?*

No aplica



● *¿En qué medida, como mínimo, se ajustan las inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental a la taxonomía de la UE?*

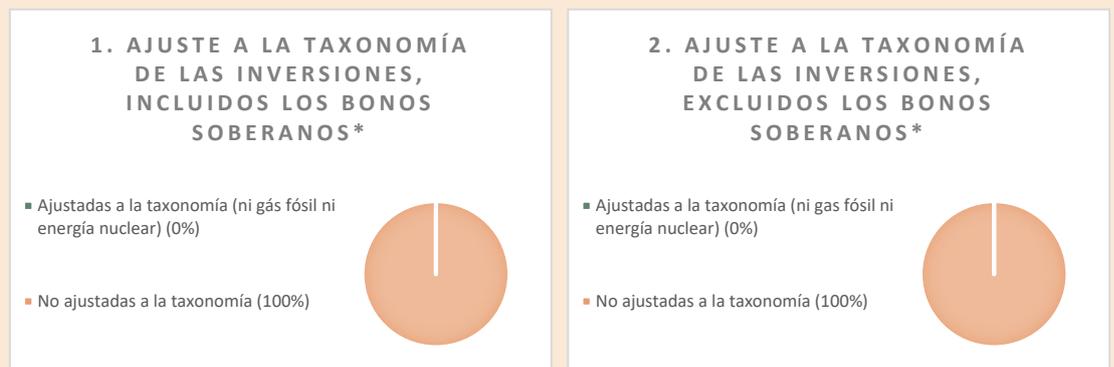
Este Fondo no realiza inversiones sostenibles.

● *¿Invierte el producto financiero en actividades relacionadas con el gas fósil o la energía nuclear que cumplan la taxonomía de la UE⁴?*

X

No.

Los dos gráficos que figuran a continuación muestran en verde el porcentaje mínimo de inversiones que se ajustan a la taxonomía de la UE. Dado que no existe una metodología adecuada para determinar la adaptación a la taxonomía de los bonos soberanos*, el primer gráfico muestra la adaptación a la taxonomía correspondiente a todas las inversiones del producto financiero, incluidos los bonos soberanos, mientras que el segundo gráfico muestra la adaptación a la taxonomía solo en relación con las inversiones del producto financiero a distintas de los bonos soberanos.



*A efectos de los gráficos, los "bonos soberanos" incluyen todas las exposiciones soberanas

⁴ Las actividades relacionadas con el gas fósil o la energía nuclear solo cumplirán la taxonomía de la UE cuando contribuyan a limitar el cambio climático (<mitigación del cambio climático>) y no perjudiquen significativamente ningún objetivo de la taxonomía de la UE (véase la nota explicativa en el margen izquierdo). Los criterios completos aplicables a las actividades económicas relacionados con el gas fósil y la energía nuclear que cumplen la taxonomía de la UE se establecen en el Reglamento Delegado (UE) 2022/1214 de la Comisión.

¿Cuál es la proporción mínima de inversión en actividades de transición y facilitadoras?

No aplica.

- son inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental que no tienen en cuenta los criterios para las actividades económicas medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE.



¿Cuál es la proporción mínima de inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental que no se ajustan a la taxonomía UE?

Este Fondo no realiza inversiones sostenibles.



¿Cuál es la proporción mínima de inversiones socialmente sostenibles?

Este Fondo no realiza inversiones sostenibles.



¿Qué inversiones se incluyen en el «nº 2 Otras» y cuál es su propósito? ¿Existen garantías medioambientales o sociales mínimas?

No aplica.



¿Se ha designado un índice específico como índice de referencia para determinar si este producto financiero está en consonancia con las características medioambientales o sociales que promueve?

No aplica.

Los **índices de referencia** son índices para medir si el producto financiero logra las características medioambientales o sociales que promueve.

● *¿Cómo se ajusta de forma continua el índice de referencia a cada una de las características medioambientales o sociales que promueve el producto financiero?*

No aplica.

● *¿Cómo se garantiza el ajuste de la estrategia de inversión con la metodología del índice de manera continua?*

No aplica.

● *¿Cómo difiere el índice designado de un índice general de mercado pertinente?*

No aplica.

- *¿Dónde puede encontrarse la metodología utilizada para el cálculo del índice designado?*

No aplica.



- ¿Dónde puedo encontrar en línea más información específica sobre el producto?*

Se pueden consultar más detalles sobre la Política de Inversión y una lista de los indicadores utilizados para medir el progreso en el desempeño ASG de las participadas y las principales incidencias adversas en los Informes Anuales de Sostenibilidad y la página web de la gestora <https://www.nazca.es/estrategia/esg/>