

**FOLLETO INFORMATIVO DE  
“ZUBI CAPITAL IMPACT VENTURE FINANCE, SOCIEDAD DE  
CAPITAL RIESGO-PYME, S.A.”**

---

**Madrid, octubre de 2024**

De conformidad con lo dispuesto en el artículo 68 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 (la “**Ley 22/2014**”), este folleto 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 accionistas en el domicilio de “**ZUBI CAPITAL IMPACT VENTURE CAPITAL FINANCE, SOCIEDAD DE CAPITAL RIESGO-PYME, S.A.**” y en el de “**ZUBI CAPITAL ASSET MANAGEMENT SGEIC, S.A.**” como entidad en la que se delega la gestión de los activos de “**ZUBI CAPITAL IMPACT VENTURE CAPITAL FINANCE, SOCIEDAD DE CAPITAL RIESGO-PYME, S.A.**”

No obstante, la información que contiene el presente folleto informativo puede verse modificada en el futuro. Dichas modificaciones se acordarán y se pondrán en conocimiento de los inversores en la forma legalmente establecida.

**CAPÍTULO PRELIMINAR PROMOTOR DE LA CONSTITUCIÓN DE “ZUBI  
CAPITAL IMPACT VENTURE CAPITAL FINANCE,  
SOCIEDAD DE CAPITAL RIESGO-PYME, S.A.”**

<b>CAPÍTULO I LA SOCIEDAD</b>	<b>1</b>
1. Datos generales de la Sociedad	1
2. Capital social y acciones	3
3. Carácter privado de la Sociedad. Régimen de adquisición y venta de las acciones	5
<b>CAPÍTULO II POLÍTICA DE INVERSIONES</b>	<b>7</b>
1. Duración temporal de las inversiones	7
2. Sectores empresariales hacia los que se orientarán las inversiones.	7
3. Áreas geográficas hacia las que se orientarán las inversiones.	9
4. Tipos de sociedades en las que se pretende participar, fase de crecimiento de dichas sociedades en la que se centrará la inversión y criterios de su selección. Política seguida respecto a las inversiones del artículo 16.2 de la Ley 22/2014.	9
5. Porcentajes generales de participación máximos y mínimos que se pretendan ostentar	10
6. Criterios temporales máximos y mínimos de mantenimiento de las inversiones y fórmulas de desinversión.	10
7. Objetivos de rentabilidad.	11
8. Tipos de financiación que se concederá a las Entidades Participadas.	11
9. Rentabilidad histórica de la Sociedad.	11
10. Identidad de los intermediarios financieros.	11
11. Acuerdos con los intermediarios financieros.	12
12. Prestaciones accesorias que la Sociedad podrá realizar a favor de las Entidades Participadas, tales como el asesoramiento o servicios similares.	12

<b>13. Modalidades de intervención de la Sociedad o de su Sociedad Asesora, en las Sociedades Participadas, y fórmulas de presencia en sus correspondientes órganos de administración.</b>	<b>12</b>
<b>14. Restricciones respecto de las inversiones a realizar.</b>	<b>12</b>
<b>15. Estrategia que se pretende implementar.</b>	<b>12</b>
<b>16. Política de endeudamiento de la Sociedad y restricciones al mismo.</b>	<b>13</b>
<b>17. Información sobre los posibles riesgos en los que se pretende incurrir.</b>	<b>13</b>
<b>18. Información a los efectos del Reglamento (UE) 2019/2088 del Parlamento Europeo y del Consejo de 27 de noviembre de 2019 sobre la divulgación de información relativa a la sostenibilidad en el sector de los servicios financieros</b>	<b>13</b>
<b>19. Descripción de procedimientos para modificar la estrategia o política de inversión.</b>	<b>14</b>
<b>CAPÍTULO III LA ENTIDAD EN LA QUE SE DELEGA LA GESTIÓN DE LOS ACTIVOS DE LA SOCIEDAD, COMISIONES Y GASTOS.</b>	<b>14</b>
<b>1. Sociedad Gestora</b>	<b>15</b>
<b>2. Comisión de gestión.</b>	<b>16</b>
<b>3. Gastos de la Sociedad.</b>	<b>16</b>
<b>CAPÍTULO IV INFORMACIÓN AL ACCIONISTA</b>	<b>16</b>
<b>CAPÍTULO V. FISCALIDAD</b>	<b>17</b>
<b>1. Régimen fiscal aplicable a la Sociedad.</b>	<b>17</b>
<b>1.1 Impuesto sobre Sociedades (IS)</b>	<b>17</b>
1.1.1 Dividendos y participaciones en beneficios procedentes de Entidades Participadas	18
1.1.2 Rentas derivadas de la transmisión de acciones	18
<b>1.2 Impuesto sobre Transmisiones Patrimoniales y Actos Jurídicos Documentados (ITPAJD)</b>	<b>19</b>

1.3	Impuesto sobre el Valor Añadido (IVA)	20
2.	Régimen fiscal aplicable a los accionistas de la sociedad	20
2.1	Accionistas personas físicas con residencia en España	20
2.2	Accionistas <i>personas jurídicas con residencia fiscal en España</i>	21
2.3	Accionistas personas físicas o jurídicas sin residencia fiscal en España	22
2.3.1	Accionistas con establecimiento permanente en España	22
2.3.2	Accionistas sin establecimiento permanente	22
	<b>CAPITULO VI. RIESGOS ASOCIADOS A LA INVERSIÓN EN LA SOCIEDAD</b>	<b>23</b>
1.	Riesgos relacionados con las condiciones macroeconómicas	23
2.	Riesgos relacionados con la actividad de las entidades participadas y el mercado en el que operan	24
3.	Riesgos regulatorios	24
4.	Riesgos de inversión y desinversión.	25
4.1	Riesgo de desinversión.	25
4.2	Riesgo de oportunidades de inversión.	26
	<b>CAPÍTULO VII. OTRA INFORMACIÓN REQUERIDA POR EL ART. 68 DE LA LEY 22/2014.</b>	<b>26</b>

**CAPÍTULO PRELIMINAR**  
**PROMOTOR DE LA CONSTITUCIÓN DE “ZUBI CAPITAL IMPACT VENTURE**  
**CAPITAL FINANCE, SOCIEDAD DE CAPITAL**  
**RIESGO-PYME, S.A.”**

El promotor de la constitución de “ZUBI CAPITAL IMPACT VENTURE CAPITAL FINANCE, SOCIEDAD DE CAPITAL RIESGO-PYME, S.A.” (la “Sociedad”) es “ZUBI LABS, S.L.” (“Zubi Labs” o el “Promotor”). Zubi Labs es una sociedad de nacionalidad española, que tiene su domicilio social en Valencia, 46019 - Calle Meliana 5, debidamente inscrita en el Registro Mercantil de Valencia, al Tomo 9793, Libro 7075, Folio 13, Inscripción 1ª, Sección 8ª, Hoja V-159488 y con Número de Identificación Fiscal B-98628100.

Asimismo, el Promotor manifiesta que la gestión de los activos de la Sociedad será delegada en “ZUBI CAPITAL ASSET MANAGEMENT SGEIC, S.A.” (la “Sociedad Gestora”).

La Sociedad Gestora manifiesta que los datos contenidos en el presente folleto (el “Folleto”), actualizado a fecha 18 de abril de 2024, se ajustan a las intenciones reales de la Sociedad, no habiéndose omitido en su desarrollo ningún derecho susceptible de alterar su alcance. Asimismo, la Sociedad Gestora asume la obligación, sin perjuicio de y con carácter adicional a lo previsto a este respecto en la normativa de aplicación, de comunicar, conforme a la normativa vigente, a los inversores (a los que se haya facilitado el presente Folleto con anterioridad a la suscripción de acciones de la Sociedad) cualquier modificación relevante de lo expuesto en el mismo.

**CAPÍTULO I**

**LA SOCIEDAD**

**1. Datos generales de la Sociedad**

La Sociedad se ha constituido bajo la denominación de “ZUBI CAPITAL IMPACT VENTURE CAPITAL FINANCE, SOCIEDAD DE CAPITAL RIESGO-PYME, S.A.”, y se rige por lo dispuesto en sus Estatutos Sociales, que serán puestos a disposición de los inversores con anterioridad a la suscripción de su inversión, copia de los cuales se adjunta al presente como ANEXO. Tras la constitución e inscripción de la Sociedad en el Registro Mercantil de Madrid, la misma se presentó ante la CNMV para su inscripción en el correspondiente registro especial, conforme a lo previsto en el artículo 11 de la Ley 22/2014.

- La Sociedad tiene una duración definida de doce (12) años, a contar desde su inscripción en el Registro Administrativo de Entidades de Capital Riesgo a cargo de la Comisión Nacional del Mercado de Valores. El citado plazo podrá modificarse dando estricto cumplimiento a lo previsto en la normativa de aplicación y, especialmente en La Ley 22/2014 y el Texto Refundido de la Ley de Sociedades de Capital a probado por el Real Decreto Legislativo 1/2010, de 2 de julio (la “LSC”).

- El Auditor de la Sociedad, designado por la Junta General de Socios a la fecha y desde su constitución, es “**PRICEWATERHOUSECOOPERS, S.L.**”, inscrito en el Registro Oficial de Auditores de Cuentas (ROAC) con el número S0242.
- Grupo Económico: la Sociedad no pertenece ni pertenecerá a ningún grupo económico.

La Sociedad es una Sociedad Anónima, cuyo objeto social principal consiste en la inversión en empresas de base tecnológica, con independencia de los sectores en que se enmarquen, con un alto potencial de crecimiento y de revalorización del capital (las “**Entidades Participadas**”).

Asimismo, la Sociedad busca un propósito de inversión sostenible, en línea con los Objetivos para el Desarrollo Sostenible establecidos por las Naciones Unidas, todo ello siempre de conformidad con lo previsto en la Ley 22/2014 y en su Política de Inversiones.

La Sociedad podrá facilitar préstamos (senior o no), préstamos participativos y otras formas de financiación a las Entidades Participadas que formen parte del coeficiente obligatorio de inversión.

La Sociedad se rige por lo previsto en sus Estatutos Sociales, que se adjuntan como **ANEXO** al presente Folleto, por lo previsto en la Ley 22/2014, en la LSC, y por las disposiciones que las desarrollan o que puedan desarrollarlas en un futuro.

El Consejo de Administración de la Sociedad está formado actualmente por los siguientes miembros:

<b>Consejo de Administración de la Sociedad</b>			
<b>Nombre y apellidos/ Denominación</b>	<b>NIF/CIF</b>	<b>Cargo</b>	<b>Representada por</b>
D. Iker Marcaide Marchite	24386625-R	Presidente	N/A
D. José Alberto Nistal Hernansaiz	50860531-X	Vicepresidente	
D. Marc Guasch Rodríguez	20470283-F	Vocal	
Dña. Judith Saladrigas Coll	44005945-E	Secretaria no Consejera	
Dña. Ana Belén Jurado Rodríguez	26238371-V	Vicesecretaria no Consejera	

## 2. Capital social y acciones

La Sociedad se constituyó con un capital social inicial de NOVECIENTOS MIL UN EUROS (900.001,00 €). Está dividido en un novecientas una mil (900.001) acciones nominativas, acumulables e indivisibles, de UN EURO (1€) de valor nominal cada una de ellas, numeradas correlativamente de la 1 a la 900.001, ambas inclusive, divididas en tres (3) clases de acciones diferentes. Dentro de cada clase, existe una única serie.

Los accionistas iniciales desembolsaron, en el momento de constitución de la Sociedad, un cincuenta por ciento (50%) de su valor nominal, excepto la acción correspondiente a la Clase B que fue íntegramente desembolsada, de lo anterior resulta un importe agregado de CUATROCIENTOS CINCUENTA MIL UN EUROS (450.001,00 €), a través de las correspondientes aportaciones en metálico.

Actualmente el capital social de la Sociedad asciende 16.593.751 Euros y está dividido en 16.593.751 acciones nominativas, acumulables e indivisibles, de UN EURO (1 €) de valor nominal cada una de ellas, numeradas correlativamente de la 1 a la 16.593.751, ambas inclusive, divididas en tres (3) clases de acciones diferentes, según se indica en los Estatutos Sociales, que se adjuntan como **ANEXO** al presente Folleto.

Cada uno de los accionistas ha suscrito un compromiso de inversión mediante el cual se obliga a aportar un determinado importe a la Sociedad, a través de la aportación al capital social de la Sociedad, así como de cualesquiera instrumentos de deuda (el **“Importe Comprometido”**).

El importe resultante de la suma de todos los compromisos de inversión (los **“Compromisos de Inversión”** e, individualmente, el **“Compromiso de Inversión”**) obtenidos hasta la fecha del primer cierre ascendió, al menos, al importe de UN MILLÓN OCHOCIENTOS MIL UN EUROS (1.800.001,00 €) (el **“Importe Total Comprometido”**), si bien la Sociedad admitirá, de sus accionistas, compromisos de inversión adicionales, con posterioridad a su constitución, hasta un importe máximo de CUARENTA MILLONES DE EUROS (40.000.000,00 €) y antes del 30 de junio de 2023. Siendo el cierre final del fondo de 22.125.001€ .

Se espera que el número de accionistas oscile durante la vida de la Sociedad entre aproximadamente cinco (5) y sesenta (60), lo que implica que durante la vigencia de la misma se prevé ofertar las acciones de la Sociedad a nuevos inversores.

A la fecha de cierre (30 de junio de 2023) el fondo se ha cerrado con 30 inversores.

A lo largo de la vida de la Sociedad, su órgano de administración podrá requerir a los accionistas para que procedan a la aportación de los importes o parte de los mismos, consignados en sus Compromisos de Inversión mediante una o varias ampliaciones de capital, con lo que aquéllos podrán suscribir nuevas acciones en las condiciones indicadas en los correspondientes acuerdos de ampliación de capital adoptados por la Junta General de accionistas de la Sociedad. Por lo tanto, los accionistas de la Sociedad se comprometen a realizar las suscripciones y desembolsos posteriores, de conformidad con su Compromiso de Inversión, hasta completar el capital comprometido total de la Sociedad a medida que lo requieran los administradores, respetando siempre las previsiones de los Estatutos Sociales, las relaciones contractuales entre los accionistas y la normativa vigente en cada momento.

Las acciones se dividen en tres (3) clases diferentes y se representarán mediante títulos nominativos, que podrán ser simples o múltiples. Las clases de acciones en las que se divide el capital social de la Sociedad son las siguientes:

- Clase A: integrada por las acciones número 1 a 350.000, ambas inclusive; de la 1.600.002 a la 4.767.501, ambas inclusive; de la 5.767.502 a la 11.090.001; y de la 14.881.252 a la 16.593.751, ambas inclusive, de UN EURO (1 €) de valor nominal.
- Clase B: integrada por la acción número 350.001, de UN EURO (1 €) de valor nominal.
- Clase C: integrada por las acciones número 350.002 a la 1.600.001 ambas inclusive; y de la de la 4.767.502 a la 5.767.501, ambas inclusive, y de la 11.090.002 a la 14.381.251 y de la 14.381.252 a la 14.881.251, ambas inclusive de UN EURO (1 €) de valor nominal cada una de ellas.

Las acciones se representarán por medio de títulos nominativos y su libre transmisión no estará sometida a restricciones.

En el supuesto en el que algún accionista incumpla su obligación de desembolso del Compromiso de Inversión, éste dispondrá de un periodo de gracia de quince (15) días, transcurridos los cuales, se podrá iniciar un procedimiento de venta de las acciones del accionista incumplidor de tal manera que el resto de accionistas, o la Sociedad o un tercero pueda adquirir dichas acciones y los Compromisos de Inversión asociados a las mismas, aplicándose al accionista incumplidor una penalidad equivalente a:

- Cuando el accionista incumplidor recibiese una oferta vinculante de un tercero, el cincuenta por ciento (50%) del precio de venta.
- Cuando no se hubiera obtenido oferta vinculante de un tercero y se inicie el procedimiento de adquisición por el resto de accionistas o por la propia Sociedad, el cincuenta por ciento (50%) del valor razonable de la participación objeto de transmisión forzosa determinado por el experto independiente designado al efecto por la Sociedad Gestora.

El valor liquidativo de las acciones se determinará anualmente y, en todo caso, cuando se produzca una venta de acciones y será el resultado de dividir el patrimonio neto de la Sociedad por el número de acciones. A estos efectos, el valor del patrimonio neto de la Sociedad se determinará de acuerdo con lo previsto en la normativa vigente que en cada momento sea de aplicación, aplicando normas internacionalmente aceptadas y de conformidad con los criterios de valoración

establecidos por la EPEVCA (*European Private Equity & Venture Capital Association*).

Los accionistas que asumieren sus acciones con posterioridad al Primer Cierre deberán desembolsar en el momento de la asunción el porcentaje de la cuota de participación desembolsada hasta ese momento por el resto de los accionistas de la Sociedad más, a favor de la Sociedad, la correspondiente tasa de equalización que será del cuatro por ciento (4%) anual calculada a *pro rata temporis* teniendo en consideración la diferencia temporal entre (i) la fecha en que de manera efectiva el accionista suscribiese su correspondiente Compromiso de Inversión; y (ii) la fecha en la que hubiese correspondido al nuevo accionista realizar cada uno de los desembolsos hasta la fecha requeridos por el órgano de administración de la Sociedad.

La anteriormente referida tasa de equalización no será de aplicación a aquellos inversores cuyos compromisos de inversión totales superen o igualen los DOS MILLONES DE EUROS (2.000.000,00 €). Sin perjuicio de ello, aquellos accionistas que estuvieran exentos del abono de la tasa de equalización, deberán de desembolsar la correspondiente comisión de gestión, así como cualesquiera otros importes inherentes a la suscripción de las acciones de la Sociedad.

La suscripción de acciones implica la aceptación por el accionista de los Estatutos Sociales de la Sociedad y de las demás condiciones legales y contractuales por las que se rige ésta.

### **3. Carácter privado de la Sociedad. Régimen de adquisición y venta de las acciones**

- La Sociedad tiene carácter privado, si bien sus acciones podrán ser comercializadas, aunque únicamente entre inversores profesionales en los términos del artículo 205 del texto refundido de la Ley del Mercado de Valores aprobado por el Real Decreto Legislativo 4/2015, de 23 de octubre.
- Política de adquisición y venta de las acciones.

No está previsto que las acciones de la Sociedad sean admitidas a cotización en ningún mercado regulado.

Asimismo, no está previsto que la propia Sociedad facilite a sus accionistas mecanismos de liquidez mediante la adquisición y venta de acciones propias.

No existen restricciones a la libre transmisibilidad de las acciones de la Sociedad.

Sin perjuicio de la regla general anterior, está previsto que la Sociedad pueda adquirir sus propias acciones en caso de incumplimiento por un accionista de sus obligaciones de desembolso del Importe Comprometido.

- Entidad colaboradora.

En principio, no existirán entidades financieras que colaboren en la promoción de la suscripción de acciones de la Sociedad. Sin perjuicio de ello, la Sociedad o el Promotor podrán contratar en el futuro a entidades que colaboren en la promoción de la suscripción de acciones de la Sociedad.

- El importe comprometido mínimo por inversor será de CIEN MIL EUROS (100.000,00 €) (el “**Importe Comprometido Mínimo**”).

La Sociedad tiene la intención de obtener de sus accionistas (y, en su caso, otros inversores), Compromisos de Inversión adicionales con posterioridad a su constitución hasta alcanzar un importe de VEINTE MILLONES DE EUROS (20.000.000,00 €) (el “**Importe Total Comprometido**”).

Cada una de las fechas en las que se incrementen los importes comprometidos tras el Primer Cierre en un importe que podrá ser inferior a VEINTE MILLONES DE EUROS (20.000.000,00 €) tendrá la consideración de cierre parcial (“**Cierre Parcial**”).

- El cierre definitivo de la Sociedad tuvo lugar el 30 de junio de 2023 y los compromisos de inversión han alcanzado los 22.125.001

Los accionistas que hayan decidido incrementar sus Importes Comprometidos suscribirán acciones emitidas en una o varias ampliaciones de capital acordadas *ad hoc*.

La disolución, liquidación y extinción de la Sociedad se regulará por lo dispuesto en sus Estatutos Sociales y en lo previsto en la normativa vigente que en cada momento sea de aplicación.

La política sobre la distribución de resultados está prevista en el artículo 24 de sus Estatutos Sociales y estará presidida por el principio de devolución de aportaciones a los accionistas sin que ello perjudique a la política de inversiones de la Sociedad. Las distribuciones podrán hacerse tanto en efectivo, como en especie.

## CAPÍTULO II POLÍTICA DE INVERSIONES

### 1. Duración temporal de las inversiones

Está prevista la existencia de las siguientes fases en la inversión de la Sociedad:

- **Periodo de Inversión, Desembolsos y Maduración de las inversiones:** cinco (5) años desde la fecha de inscripción de la Sociedad en el correspondiente Registro Administrativo a cargo de la CNMV, durante el cual se buscarán oportunidades de inversión y se suscribirán por cuenta de la Sociedad los pertinentes Compromisos de Inversión.

Durante dicho periodo la Sociedad realizará los desembolsos que durante este periodo le fueren exigidos por las Entidades Participadas subyacentes lo que, a su vez, puede implicar solicitudes de desembolso a los accionistas de la Sociedad. Asimismo, durante este periodo madurarán también las inversiones realizadas.

- **Periodo de Desinversión:** una vez finalizado el Periodo de Inversión, Desembolso y Maduración de las inversiones, durante un periodo de cinco (5) años la Sociedad irá desinvirtiendo en las Entidades Participadas y haciendo distribuciones a sus accionistas.

Dicho periodo podrá prorrogarse por dos (2) años adicionales en prórrogas de un (1) año, sin que ello implique en ningún caso superar el periodo de duración máximo de la Sociedad previsto en los Estatutos Sociales.

No se descarta que la Sociedad tenga que realizar los desembolsos que exijan las Entidades Participadas subyacentes durante este periodo, en cumplimiento de los compromisos de inversión asumidos por la Sociedad.

### 2. Sectores empresariales hacia los que se orientarán las inversiones.

La Sociedad orientará sus inversiones a empresas de base tecnológica con independencia de los sectores en que se enmarquen, con un alto potencial de crecimiento y de revalorización del capital. Asimismo, la Sociedad buscará un propósito de inversión sostenible en línea con los Objetivos para el Desarrollo Sostenible establecidos por las Naciones Unidas.

Se establecen como sectores y operaciones excluidos de inversión por parte de la Sociedad, los siguientes:

- (a) Adquisición de terrenos por importe superior al diez por ciento (10%) del gasto total subvencionable de la operación considerada.
- (b) Desmantelamiento de centrales nucleares.
- (c) Estructuras de descuento de facturas y títulos cambiarios.
- (d) El sector inmobiliario .
- (e) Juegos de azar y apuestas.
- (f) Fabricación, distribución y comercio de armas.
- (g) Servicios bancarios.
- (h) Producción primaria, transformación y comercialización de los productos agrícolas que figuran en el Anexo I del Tratado de Constitución de la Comunidad Europea.
- (i) Empresas que operan en los sectores de la pesca y la acuicultura según se contempla en el Reglamento (CE) N° 104/2000 del Consejo.
- (j) Actividades relacionadas con la exportación a terceros países o Estados Miembros en los términos expresados por el apartado d) del artículo 1 del Reglamento (UE) No 1407/2013 de la Comisión de 18 de diciembre de 2013 relativo a la aplicación de los artículos 107 y 108 del Tratado de Funcionamiento de la Unión Europea a las ayudas de minimis.
- (k) Empresas activas en el sector del carbón.
- (l) Empresas que lleven a cabo por cuenta ajena operaciones de transporte de mercancías por carretera.
- (m) Empresas sujetas a una orden de recuperación excepcional.
- (n) Formas explotadoras o dañinas de trabajo infantil o trabajo forzoso.
- (o) Actividad ligada a pornografía y/o prostitución.
- (p) Producción o comercio de cualquier producto o desarrollo de cualquier actividad considerada ilegal según las leyes y regulaciones del país en el que se ubique el Proyecto.
- (q) Producción y comercio de sustancias prohibidas o en proceso de retirada como, por ejemplo, (i) policlorobifenilos (PCBs), (ii) sustancias que agotan la capa de ozono y (iii) herbicidas, pesticidas, fármacos y otros químicos.

- (r) Comercio con fauna y flora salvajes regulados por la Convención sobre comercio internacional de especies en peligro de fauna y flora salvajes (CITES).
- (s) Utilización de redes de deriva de más de 2,5 km. de longitud.
- (t) Fabricación o comercio de productos que contengan fibras de amianto sueltas.
- (u) Comercio transfronterizo de productos o residuos radioactivos, salvo que cumpla con lo recogido en el Convenio de Basilea y las normas relacionadas con dicho Convenio.
- (v) Generación de energía utilizando combustible nuclear y/o producción, almacenamiento, tratamiento y comercio de productos radioactivos, incluyendo residuos radioactivos.
- (w) Destrucción de áreas consideradas de Alto Valor de Conservación.

### **3. Áreas geográficas hacia las que se orientarán las inversiones.**

La Sociedad invertirá principalmente al menos un ochenta por ciento (80%) del activo computable– en compañías que operen, estén domiciliadas y tengan su sede de dirección efectiva en el territorio español y tengan un objetivo de internacionalización como vector clave de crecimiento, ya sea mediante la creación de filiales o sucursales o compra de empresas en el extranjero o creación de equipos de venta dedicados a venta de exportación en los países objetivo o desde España.

El veinte por ciento (20%) restante se invertirá en compañías en territorio europeo, con foco en mercados de Europa como Francia, Italia , Portugal Holanda, UK o Alemania.

### **4. Tipos de sociedades en las que se pretende participar, fase de crecimiento de dichas sociedades en la que se centrará la inversión y criterios de su selección. Política seguida respecto a las inversiones del artículo 16.2 de la Ley 22/2014.**

La Sociedad invertirá principalmente en empresas españolas de base tecnológica, es decir, compañías que se apoyan en la tecnología y digitalización como ventaja competitiva, con alto potencial de crecimiento y revalorización del capital con objetivo de internacionalización, ya sea mediante la creación de filiales, sucursales o traslado de domicilio, entre otros supuestos. Se aplicarán como criterios de selección de las compañías una combinación de los siguientes:

- Que se encuentren en primeras etapas de expansión.
- Que tengan un alto potencial de crecimiento y revalorización del capital y que tengan una alta visibilidad sobre la evolución positiva de los indicadores operativos de la empresa y sus flujos de caja.

- Que tengan planes de internacionalización de sus ventas sea mediante la apertura de delegaciones, dotación de equipos de ventas locales enfocados a mercados internacionales o un plan de expansión internacional mediante acuerdos con socios locales en los mercados objetivo.

No se prevé que la Sociedad invierta en empresas pertenecientes al Zubi Group Impact S.L. es decir, que formen parte del mismo grupo de sociedades –en el sentido del artículo 42 del Código de Comercio– de la sociedad de nacionalidad española Zubi Group Impact S.L.

En cualquier caso, si la Sociedad valorase invertir en empresas pertenecientes al Zubi Group Impact S.L. dichas operaciones y, en su caso, los potenciales conflictos de interés inherentes a las mismas deberán de ser objeto de estudio por parte del Comité de Inversiones de la Sociedad, quien deliberará y adoptará los acuerdos pertinentes de conformidad con su Reglamento interno de funcionamiento.

## **5. Porcentajes generales de participación máximos y mínimos que se pretendan ostentar**

La participación de la Sociedad no tendrá como objetivo la adquisición de la mayoría del capital social de la empresa objeto de la inversión. Generalmente las inversiones se realizarán a cambio de participación minoritaria, entre un uno por ciento (1%) y un diez por ciento (10%), en el capital de la compañía.

Asimismo, la Sociedad mantendrá, en todo momento, una importante diversificación de su cartera limitando el porcentaje (sobre el principal de los préstamos a riesgo) de cada una de sus participaciones al quince por ciento (15%) del tamaño objetivo del fondo y tratando de alcanzar, al menos, entre quince y veinte (15-20) inversiones.

## **6. Criterios temporales máximos y mínimos de mantenimiento de las inversiones y fórmulas de desinversión.**

Se establece con carácter general un plazo de mantenimiento de las inversiones de entre tres (3) y siete (7) años, sin perjuicio de que pueda realizarse una desinversión con anterioridad al plazo previsto en el supuesto de que se presentaran buenas oportunidades o de que alguna desinversión se produzca con posterioridad por imposibilidad de materializar la misma en el plazo establecido. Los préstamos se concederán por un período de entre dos (2) y cuatro (4) años y con hasta dieciocho (18) meses de carencia.

Las vías preferentes para la desinversión serán a) la venta de las participaciones a un nuevo socio financiero o industrial; b) la venta a los directivos de la propia compañía (*Management Buy Out*), a los propios socios o administradores de la compañía; c) la venta a la propia compañía o a terceros inversores; o d) en caso de

que las circunstancias lo favorezcan, la venta de la participación en el mercado en el caso de la salida a cotización en un mercado de valores.

Excepcionalmente, sólo en supuestos en principio no contemplados en los que no sea posible enajenar la totalidad o una parte sustancial de la cartera dentro del periodo de duración de la Sociedad más las sucesivas prórrogas, en su caso, acordadas se procurará la venta del total de la cartera remanente mediante una operación de bloque en la que sea transmitida a un único comprador asumiendo, si fuera preciso, un descuento significativo en la valoración.

Este mecanismo de desinversión excepcional sólo podrá ser propuesto por el Consejo de Administración a la Junta General, que deberá aprobarlo por una mayoría reforzada de, al menos, el sesenta y seis con sesenta y siete por ciento (66,67%) de los votos válidamente emitidos.

#### **7. Objetivos de rentabilidad.**

Se fija como objetivo la obtención de una Tasa Interna de Rentabilidad anual superior al quince por ciento (15 %), con la mayor cobertura posible de los principales riesgos de negocio.

Se espera empezar a obtener retornos y a estar en disposición de comenzar las distribuciones a los inversores a partir del cuarto (4) año desde la inscripción de la Sociedad en el correspondiente Registro Administrativo a cargo de la CNMV.

#### **8. Tipos de financiación que se concederá a las Entidades Participadas.**

La inversión se podrá estructurar a través de cualesquiera mecanismos previstos en la Ley 22/2014. Principalmente, préstamos (sénior o no), préstamos participativos o cualquier otro tipo de financiación permitida.

#### **9. Rentabilidad histórica de la Sociedad.**

No existe.

#### **10. Identidad de los intermediarios financieros.**

En principio, no se emplearán intermediarios financieros para la distribución de las acciones de la Sociedad.

Sin perjuicio de ello, si la Sociedad lo estimase oportuno, podrá contar con intermediarios financieros para la distribución de sus acciones. En tal caso, se calcula que dichos intermediarios recibirán una remuneración que equivaldrá, aproximadamente, al cero con cinco por ciento (0,5%) del volumen que

finalmente suscriban los accionistas a los que se distribuyan las acciones de la Sociedad.

**11. Acuerdos con los intermediarios financieros.**

No existen.

**12. Restricciones respecto de las inversiones a realizar.**

El activo de la Sociedad estará invertido con sujeción a los límites, requisitos y porcentajes contenidos en la sección 3.<sup>a</sup> del capítulo II del título I de la Ley 22/2014 y en la restante normativa que fuese de aplicación a las Entidades de Capital Riesgo- Pyme, así como a los términos de este Folleto y cualesquiera otros documentos que resulten de aplicación.

**13. Estrategia que se pretende implementar.**

La estrategia a implementar, de acuerdo con el Anexo IV del Reglamento delegado (UE) 231/2013, se refiere al capital inversión y, más concretamente, al capital riesgo. Se incluye igualmente dentro de la estrategia la inversión en compañías de alto potencial a través de instrumentos de financiación híbridos de deuda y capital.

#### **14. Política de endeudamiento de la Sociedad y restricciones al mismo.**

La Sociedad podrá asumir deuda bancaria de hasta el veinticinco por ciento (25%) del tamaño objetivo de la Sociedad, excluidos los préstamos concedidos a la Sociedad por sus accionistas, los cuales serán concedidos por inversores privados con el objetivo de ser posteriormente compensados a través de aumentos de capital y que tendrán la finalidad de incrementar los fondos disponibles para el desarrollo de su actividad.

El nivel de endeudamiento se revisará de forma constante para evaluar el riesgo de endeudamiento futuro y se discutirá en el Comité de Inversiones. En todo caso, el nivel de endeudamiento contraído por la Sociedad habrá de respetar lo dispuesto en la Ley 22/2014, así como en cualesquiera otras disposiciones normativas en la materia que fueran de aplicación a la Sociedad.

#### **15. Información sobre los posibles riesgos en los que se pretende incurrir.** El

posible riesgo en el que se puede incurrir es la pérdida de la Inversión. El riesgo de las Inversiones se mitigará con:

- Diversificación sectorial de la cartera.
- Selección profesional e independiente de las nuevas operaciones.
- Incorporación de ejecutivos con experiencia empresarial.
- Experiencia en capital-riesgo del equipo gestor.

#### **16. Información a los efectos del Reglamento (UE) 2019/2088 del Parlamento Europeo y del Consejo de 27 de noviembre de 2019 sobre la divulgación de información relativa a la sostenibilidad en el sector de los servicios financieros**

En línea con lo señalado en el apartado 2 anterior, la Sociedad, además de una rentabilidad económica para sus accionistas, busca causar un resultado positivo en términos no financieros a través de sus inversiones.

A tales efectos, la Sociedad ha implementado mecanismos que le permiten valorar aspectos no financieros en su toma de decisión.

- **En relación con la integración de los riesgos de sostenibilidad en las decisiones de inversión y los resultados de la evaluación de las posibles repercusiones de los riesgos de sostenibilidad en la rentabilidad de la Sociedad:**

El proceso de inversión tiene en cuenta los riesgos de sostenibilidad y está basado en análisis propios y de terceros. Para ello la Sociedad utiliza una metodología propia junto con datos facilitados por proveedores externos. Esto implica un seguimiento de indicadores y métricas que incluyen aspectos económico- financieros y elementos ASG. Dichos riesgos se tienen en consideración como un filtro adicional al análisis financiero tradicional y son determinantes en la toma de decisiones de inversión.

El riesgo de sostenibilidad se define como todo acontecimiento o estado medioambiental, social o de gobernanza que, de ocurrir, puede surtir un efecto material negativo real o posible sobre el valor de la inversión.

El riesgo de sostenibilidad de las inversiones dependerá, entre otros, del tipo de emisor, el sector de actividad o su localización geográfica. De este modo, las inversiones que presenten un mayor riesgo de sostenibilidad pueden ocasionar una disminución del precio de los activos subyacentes y, por tanto, afectar negativamente al valor de la participación de los accionistas de la Sociedad.

- **En relación con las principales incidencias adversas de las decisiones de inversión sobre los factores de sostenibilidad:**

La Sociedad no toma en consideración las incidencias adversas sobre los factores de sostenibilidad por razones de tamaño y proporcionalidad, y porque no dispone actualmente de la información necesaria para ello.

A los efectos del artículo 8 del Reglamento (UE) 2019/2088, se adjunta como **ANEXO II** la información relativa a las características medioambientales o sociales que la Sociedad promueve.

#### **17. Descripción de procedimientos para modificar la estrategia o política de inversión.**

La Sociedad no prevé modificar la estrategia o política de inversión prevista en el presente Folleto. En el caso de plantearse una modificación de la estrategia o de su política de inversión, se realizará la oportuna comunicación a los accionistas y a la CNMV, que deberá ser previamente aprobada por el Consejo de Administración y el Comité de Inversiones de la Sociedad.

**CAPÍTULO III**  
**LA ENTIDAD EN LA QUE SE DELEGA LA GESTIÓN DE LOS ACTIVOS DE LA**  
**SOCIEDAD, COMISIONES Y GASTOS.**

**1. Sociedad Gestora**

- La Sociedad Gestora figura inscrita en el Registro Administrativo de Sociedades Gestoras de Instituciones de Inversión Colectiva a cargo de la CNMV con el número 195. Su denominación social es “**ZUBI CAPITAL ASSET MANAGEMENT, S.G.E.I.C., S.A.**”. Tiene su domicilio social en Madrid, Calle Velázquez, 80, 2º-D.
- La Sociedad Gestora tiene establecida una consolidada Política de Gestión de Riesgos.
- La Sociedad Gestora tiene delegadas sus funciones de Auditoría Interna en un tercero externo. La gestión de conflictos de interés se regula en el Manual de Procedimientos de la Sociedad Gestora, en particular, la política relativa a la gestión de conflictos de interés y en el Reglamento Interno de Conducta de la Sociedad Gestora, sin perjuicio de las obligaciones adicionales asumidas a este respecto en virtud del contrato de gestión suscrito entre la Sociedad Gestora y la Sociedad.
- La Sociedad Gestora está auditada por “**PRICEWATERHOUSECOOPERS, S.L.**”, inscrita en el Registro Oficial de Auditores de Cuentas (ROAC) con el número S0242.
- La Sociedad Gestora informará, como mínimo, en el informe anual de:
  - El porcentaje de los activos de la Sociedad que es objeto de medidas especiales motivadas por su iliquidez.
  - El perfil de riesgo efectivo de la Sociedad y los sistemas de gestión de riesgos utilizados por la misma.

Además, informará a los inversores, como mínimo en el informe anual, de cualquier endeudamiento en que hubiera incurrido la Sociedad con determinación, en su caso, de la ratio de apalancamiento de la misma.

- La Sociedad Gestora está administrada por un Consejo de Administración teniendo sus miembros y sus directivos una reconocida honorabilidad empresarial o profesional. Asimismo, la mayoría de los consejeros y todos los directivos, responsables de control interno y personal clave de la Sociedad Gestora cuentan con conocimientos y experiencia adecuados en materias financieras o de gestión empresarial.

La composición del Consejo de Administración de la Sociedad Gestora puede ser consultada en la página web de la CNMV.

Su composición actual es la siguiente:

<b>Consejo de Administración</b>	
<b>Apellidos y nombre</b>	<b>Cargo</b>
D. Iker Marcaide Marchite	Presidente
D. José Alberto Nistal Hernansaiz	Vicepresidente
Dña. Susana Clares García	Vocal
Dña. Judith Saladrigas Coll	Secretaria no Consejera
Dña. Ana Belén Jurado Rodríguez	Vicesecretaria no Consejera

## **2. Comisión de gestión y otras retribuciones**

La Sociedad Gestora percibirá de la Sociedad, durante toda la duración de la misma, como contraprestación por los servicios de gestión prestados a ésta una comisión de gestión por un importe equivalente a un dos por ciento (2%) del Total Comprometido del fondo durante el periodo de inversión con un mínimo anual de CINCUENTA MIL EUROS (50.000,00 €).

Durante el periodo de desinversión la comisión de gestión se calcula como un dos por ciento (2%) del activo de la Sociedad. Es de esperar que las comisiones decrezcan en línea con la amortización de los préstamos. La comisión mínima anual durante el periodo de desinversión será de TREINTA Y CINCO MIL EUROS (35.000,00 €).

Adicionalmente, una vez los Accionistas de la Sociedad hubieran recibido devoluciones de aportaciones y/o dividendos o cualesquiera otras formas de participación en los beneficios originados por la Sociedad, por un importe equivalente al 100% del retorno de su correspondiente compromiso de inversión + una tasa interna de retorno (TIR) equivalentes al 6%, la Sociedad Gestora tendrá derecho a percibir un 20% de los beneficios sociales obtenidos en concepto de Carried Interest.

## **3. Gastos de la Sociedad.**

La Sociedad asume todos aquellos gastos que durante la vigencia de la relación entre la Sociedad Gestora y la Sociedad, respondan al cumplimiento de obligaciones legales, en particular, gastos derivados de auditoría, asesoramiento legal y secretaría de consejo, asesoría tributaria, gestoría, relación con inversores, y gastos administrativos a efectos de cumplimiento de las obligaciones tributarias, diseño y mantenimiento de página web, valoración, consultoría externa, custodia de sus acciones, así como cualesquiera otros asociados con las inversiones y desinversiones en Entidades Participadas, en particular, los de asesores externos en la preparación y ejecución de estas operaciones.

## **CAPÍTULO IV INFORMACIÓN AL ACCIONISTA**

En cumplimiento de sus obligaciones de información, la Sociedad y Zubi Capital Asset Management SGEIC S.A. deberán poner a disposición de los accionistas y hasta que éstos pierdan su condición de tales, este Folleto y, en su caso sus actualizaciones y las sucesivas memorias auditadas anuales que se publiquen con respecto a la Sociedad. El Folleto, debidamente actualizado, así como las sucesivas memorias auditadas podrán ser consultados por los accionistas en el domicilio social de la Sociedad y en el 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.

Los accionistas de la Sociedad asumen y aceptan los riesgos y falta de liquidez asociados con la inversión de la Sociedad que se describen en el Capítulo VI de este Folleto. 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.

Los accionistas de la Sociedad tienen derecho a solicitar y obtener información veraz, precisa y permanente sobre la Sociedad, el valor de sus acciones, así como sus respectivas posiciones como accionistas de la Sociedad.

## **CAPÍTULO V. FISCALIDAD**

El contenido de este apartado es un resumen de los aspectos principales del régimen fiscal especial aplicable a las entidades de capital-riesgo y sus inversores, 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 y no recoge referencia alguna a hipotéticos cambios que se pudieran llegar a producir.

### **1. Régimen fiscal aplicable a la Sociedad.**

Conforme a lo señalado por la normativa en vigor, y sin perjuicio del tratamiento fiscal que quepa dar a situaciones particulares, cabe señalar lo siguiente:

#### **1.1 Impuesto sobre Sociedades (IS)**

Con carácter general, la Sociedad está sometida al régimen previsto en la Ley 27/2014, de 27 de noviembre, del Impuesto sobre Sociedades (LIS) o en las normas que lo sustituyan, modifiquen o complementen. En particular, y conforme a lo señalado por dicha normativa, la Sociedad gozará del siguiente régimen fiscal especial:

### 1.1.1 Dividendos y participaciones en beneficios procedentes de Entidades Participadas

De acuerdo con lo establecido en el artículo 50.2 de la LIS, las entidades de capital-riesgo podrán aplicar la exención prevista en el artículo 21 de la LIS<sup>1</sup>, a los dividendos 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 acciones.

Cabe señalar que el régimen fiscal especial regulado por el artículo 50 de la LIS no será de aplicación a ninguna renta que se obtenga a través de un país o territorio calificado como paraíso fiscal o cuando el adquirente resida en dicho país o territorio.

### 1.1.2 Rentas derivadas de la transmisión de acciones

Cuando no se cumplan los requisitos establecidos en el artículo 21 de la LIS<sup>2</sup> para la aplicación de la exención establecida, con carácter general, a la renta positiva generada con ocasión de la transmisión de la participación en una entidad, se aplicará una exención parcial del noventa y nueve por ciento (99%) a las rentas positivas que la Sociedad 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 2 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

---

<sup>1</sup> Tras la reforma operada por la Ley 11/2020, de 30 de diciembre, de Presupuestos Generales del Estado para el año 2021 ("LPGE'21") en 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 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, la exención abarcará el 95% de los dividendos recibidos.

<sup>2</sup> Ver pie de página anterior sobre la reforma de la LPGE'21 respecto de la exención del artículo 21 de la LIS.

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 noventa y nueve por ciento (99%) quedará condicionada a que, al menos, los inmuebles que representen el 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 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 noventa y nueve por ciento (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 no será aplicable, en caso de no cumplirse los requisitos establecidos en el artículo 21 de la LIS, cuando (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. La exención tampoco será de aplicación cuando el adquirente resida en un país o territorio calificado como paraíso fiscal.

## **1.2 Impuesto sobre Transmisiones Patrimoniales y Actos Jurídicos Documentados (ITPAJD)**

Conforme a lo establecido en la normativa vigente, la Sociedad disfrutará de una exención en la modalidad de operaciones societarias en relación con el impuesto devengado como consecuencia de las operaciones de constitución y ampliación de capital (cfr. nº 11, de las letras B) y C) del artículo 45.I del Texto Refundido de la Ley del ITPAJD, aprobado por el Real Decreto Legislativo 1/1993, de 24 de septiembre).

Las reducciones de capital están sujetas al uno por ciento (1%) de Operaciones Societarias. Las distribuciones de prima de emisión o devolución de otras aportaciones, no quedan sujetas con carácter general a ningún impuesto indirecto.

### **1.3 Impuesto sobre el Valor Añadido (IVA)**

La letra n) del apartado 18º del artículo 20. Uno de la Ley 37/1992, de 28 de diciembre, del IVA, establece que estarán exentas de tributación por dicho impuesto las actividades de gestión y depósito de entidades de capital riesgo gestionadas por sociedades gestoras autorizadas y registradas en los registros especiales administrativos.

## **2. Régimen fiscal aplicable a los accionistas de la sociedad**

Sin perjuicio de lo dispuesto en los regímenes y normas fiscales específicos aplicables individualmente a cada partícipe, el régimen fiscal aplicable a las rentas percibidas de la Sociedad por los mismos será, en términos generales, el siguiente:

### **2.1 Accionistas personas físicas con residencia en España**

En caso de que los accionistas de la Sociedad estén sometidos a normativa de territorio común, tributarán por las rentas derivadas de tal condición de accionistas 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, o en las normas que sustituyan, modifiquen o complementen a la misma.

A la fecha de emisión de este Folleto, el régimen tributario aplicable será, con carácter general, el siguiente:

- (a) Operaciones de reducción de capital con devolución de aportaciones, devolución de prima de emisión o devolución de otras aportaciones de socios:
  - (i) Si existe incremento de fondos propios en la Sociedad del último ejercicio cerrado con anterioridad, por encima del valor de adquisición de las acciones por parte del inversor en la proporción correspondiente, la distribución tributará como rendimiento del capital mobiliario en la base imponible del ahorro (a un tipo de gravamen marginal máximo del veintiocho por ciento (28%)) hasta el límite de la diferencia entre los fondos propios y el valor de adquisición.

El exceso sobre el límite indicado minorará el valor de adquisición de cara a futuras transmisiones hasta cero. Cualquier cantidad adicional tributaría como rendimiento de capital mobiliario.

- (ii) Si no existe tal incremento, el importe recibido minorará el valor de adquisición de las acciones hasta cero. Cualquier cantidad adicional recibida tributaría como rendimiento del capital mobiliario.
- (b) Dividendos y participaciones en beneficios distribuidos por la Sociedad: Estos rendimientos tributarán en concepto de rendimientos de capital mobiliario derivados de la participación en los fondos propios de entidades formando parte de la base imponible del ahorro y, en consecuencia, estarán sometidas a un tipo de gravamen marginal máximo del veintiocho por ciento (28%). Estos importes quedarían sujetos a retención o ingreso a cuenta en el momento de su distribución, al tipo del diecinueve por ciento (19%).
- (c) Rentas derivadas de la transmisión de las acciones de la Sociedad: Estas rentas merecerán la calificación de ganancias o pérdidas patrimoniales por lo que formarán parte de la base imponible del ahorro y estarán sometidas a un tipo de gravamen marginal máximo del veintiocho por ciento (28%).

## **2.2 Accionistas *personas jurídicas con residencia fiscal en España***

En caso de que los accionistas de la Sociedad de Capital Riesgo estén sometidos a normativa de territorio común, tributarán por las rentas derivadas de tal condición de accionistas conforme a lo establecido en la LIS, o en las normas que sustituyan, modifiquen o complementen al mismo.

A la fecha de emisión del presente Folleto, el régimen tributario aplicable será, con carácter general, el siguiente<sup>3</sup>:

---

<sup>3</sup> Tras la reforma operada por la LPGE'21 del 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 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, la exención abarcaría el 95% de los dividendos recibidos.

- (a) Operaciones de reducción de capital con devolución de aportaciones, devolución de prima de emisión o devolución de otras aportaciones de socios:

En general, supondrá una reducción del coste contable (a confirmar con los auditores) y fiscal. El importe recibido que supere el valor fiscal de la participación se integrará en la base imponible de la entidad como ingreso, si bien, de acuerdo con el artículo 50.4 de la LIS, tendrá derecho a la exención prevista en el artículo 21.3 de la LIS, cualquiera que sea el porcentaje de participación y el tiempo de tenencia de las acciones.

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

### **2.3 Accionistas personas físicas o jurídicas sin residencia fiscal en España**

A la fecha de emisión de este Folleto y sin perjuicio de lo que se pueda disponer en los correspondientes tratados y convenios internacionales, el régimen tributario aplicable se encuentra regulado en el texto refundido de la Ley del Impuesto sobre la Renta de no Residentes, aprobado por el Real Decreto Legislativo 5/2004, de 5 de marzo (TRLIRNR) y en el artículo 50 de la LIS, siendo el siguiente:

#### **2.3.1 Accionistas con establecimiento permanente en España**

En términos generales, tributarán por las rentas derivadas de tal condición de accionistas del mismo modo que lo harán los accionistas personas jurídicas residentes fiscales en España.

#### **2.3.2 Accionistas sin establecimiento permanente**

Los dividendos y, en general, las participaciones en beneficios percibidos de la Sociedad por no residentes, así como las rentas positivas puestas de manifiesto en la transmisión o reembolso de las acciones de la Sociedad por no residentes, no se

entenderán obtenidos en territorio español y, por tanto, no estarán sujetos a tributación en España. Se exceptúan de lo anterior aquellas rentas que se obtengan a través de un país o territorio calificado reglamentariamente como paraíso fiscal o cuando el adquirente resida en dicho país o territorio (artículos 50.3.b, 50.4.b y 50.5 de la LIS).

En cuanto a los importes obtenidos por la devolución de aportaciones, de forma similar a lo indicado para las personas físicas residentes en España (ver apartado 2.1.a) anterior), se considerará como rendimiento de capital mobiliario la renta distribuida, con el límite de la diferencia positiva entre el valor de los fondos propios de la entidad (en la parte proporcional que corresponda) del último ejercicio cerrado con anterioridad y su valor de adquisición para el inversor. El exceso sobre el citado límite minorará el valor de adquisición de las acciones. No obstante, el importe que se califique como rendimiento de capital mobiliario quedará no sujeto a tributación en España, de la misma manera que se ha indicado para los dividendos, en atención al régimen especial aplicable a las entidades de capital riesgo, siempre y cuando el participe no sea residente ni obtenga los rendimientos a través de un país o territorio calificado como paraíso fiscal.

## **CAPITULO VI. RIESGOS ASOCIADOS A LA INVERSIÓN EN LA SOCIEDAD**

### **1. Riesgos relacionados con las condiciones macroeconómicas**

La evolución del negocio al que se dedica la Sociedad está estrechamente relacionada con el desarrollo económico de la Unión Europea y de España. Las operaciones y la situación financiera de las entidades que serán objeto de la inversión por la Sociedad podrían verse afectadas negativamente si el entorno económico internacional y, más concretamente, el de España y el de la Unión Europea, se deteriora.

El crecimiento económico y la recuperación a nivel mundial y en la Unión Europea sigue siendo frágil, y se encuentra amenazado por las incertidumbres políticas tanto a nivel global, europeo (especialmente por la salida de Gran Bretaña de la Unión Europea) y español.

Asimismo, la situación de pandemia ocasionada por el virus COVID-19, su rápida propagación por el mundo y su declaración como pandemia mundial por la Organización Mundial de la Salud constituye una nueva e inesperada amenaza al entorno económico mundial. Si bien los efectos económicos de la pandemia en España y en Europa continental son difícilmente predecibles, la experiencia de la economía China presagia el inicio de un nuevo periodo de desaceleración económica y una debilitación general de los mercados financieros. Los gobiernos

de la Unión Europea, incluyendo a España, han lanzado una serie de medidas para paliar los posibles efectos de la pandemia. Sin embargo, la eficacia de las mismas es incierta.

En España, el incremento en el déficit público y los costes de recapitalización de la banca se han traducido en un aumento de la deuda pública en los últimos años. Lo anterior ha ocasionado que el sector privado se encuentre constantemente sujeto a una presión financiera importante y que deba hacer frente a condiciones desfavorables de inversión y en el mercado laboral.

Un mayor deterioro de la economía de la Europa continental y/o de España en su conjunto, podría tener un efecto adverso en la inversión en I+D y en el sector tecnológico en general.

## **2. Riesgos relacionados con la actividad de las entidades participadas y el mercado en el que operan**

La rentabilidad de la inversión de la Sociedad depende en gran medida de la habilidad y el correcto criterio a la hora de seleccionar las entidades en las que invierta la Sociedad y, más concretamente, de la selección de entidades que tengan o desarrollen un modelo de negocio exigente y que tengan un equipo gestor capaz de desarrollar una gestión eficiente y a la vez sana y prudente de dichas entidades.

Por otra parte, la rentabilidad de las entidades en las que directa o indirectamente participe la Sociedad dependerá del éxito de tales entidades para innovar, desarrollar, gestionar y comercializar bienes, productos y servicios relacionados con la tecnología que resulten competitivos y rentables en un sector caracterizado por la permanente y su rápida transformación en la que un producto rápidamente puede quedar obsoleto y ser reemplazado en el mercado por cualquier otro que, aunque no sea necesariamente mejor, presente una ventaja competitiva.

## **3. Riesgos regulatorios**

El sector del Capital Riesgo en el que la Sociedad invertirá de manera directa es un sector fuertemente regulado tanto por la normativa comunitaria como por la legislación nacional y sometido a un nivel creciente de intervención por parte de distintos organismos reguladores, así como a un continuo e incesante proceso de modificaciones legislativas. No puede descartarse en absoluto que próximos cambios normativos den lugar a costes de adaptación necesarios para mantener las condiciones de autorización y licencia.

Por otra parte, tampoco pueden descartarse cambios en el ámbito fiscal que supongan un incremento de la tributación aplicable y que, por consiguiente, reduzcan la rentabilidad neta esperada por los inversores.

Finalmente, determinadas actividades del ámbito tecnológico en el que invierten las Entidades Participadas pueden incidir igualmente en ámbitos directa o indirectamente regulados (*i.e.*: telecomunicaciones, servicios de inversión, etc.).

Finalmente, dada la importancia de la protección de la propiedad industrial en el sector en el que invierte la Sociedad, cambios en dicha normativa o la incapacidad de aplicarla eficazmente pueden tener impacto en la rentabilidad de las inversiones subyacentes.

#### **4. Riesgos de inversión y desinversión.**

##### **4.1 Riesgo de desinversión.**

La Sociedad obtiene gran parte de las plusvalías de sus inversiones en el momento de la desinversión. Por tanto, la coyuntura económica, la facilidad de obtención de financiación para las entidades adquirentes, la buena marcha de las Entidades Participadas de la Sociedad, y el potencial interés de terceros en la compra de las mismas, resultan claves para poder llevar a cabo plusvalías satisfactorias en la desinversión de las mismas.

El entorno económico actual y el que pueda haber en el momento previsto para la desinversión, puede influir negativamente en la consecución de operaciones de desinversión de las Entidades Participadas de la Sociedad, así como en las condiciones en las que la Sociedad pueda llevar a cabo tales desinversiones, ya que la incertidumbre de los mercados financieros unida a la falta de liquidez y dificultades a la hora de obtener financiación, inciden negativamente en el interés de potenciales inversores en las Entidades Participadas.

Asimismo, dichas circunstancias afectan negativamente a otros procesos de desinversión como son, por ejemplo, las salidas a bolsa y la venta de las Entidades Participadas a socios financieros o industriales.

La deuda financiera de las participadas podría suponer una limitación a la desinversión de la Sociedad.

Todo lo anterior puede suponer un retraso en la materialización de las desinversiones y el incumplimiento de los objetivos de rentabilidad y plazos para la desinversión.

## 4.2 Riesgo de oportunidades de inversión.

El entorno económico incide de manera relevante en el sector de la tecnología a nivel nacional y europeo y, especialmente, en la generación de oportunidades de inversión. Durante los ciclos económicos adversos, existen mayores dificultades a la hora de materializar las oportunidades de inversión, por lo que no existe garantía sobre la capacidad de encontrar en el futuro un número suficiente de inversiones a precios atractivos que permita cumplir con los objetivos de inversión de la Sociedad. En consecuencia, una prolongación del entorno económico actual influiría en la generación de nuevas operaciones de inversión debida entre otras razones, a discrepancias en términos de valoración entre vendedores y compradores.

### CAPÍTULO VII.

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

Sin perjuicio de lo ya informado en el Capítulo III anterior, relativo a la Sociedad Gestora, así como, en particular, de las comisiones y gastos que soporta el accionista, se informa lo siguiente:

- (a) Descripción de los principales efectos jurídicos de la relación contractual entablada con fines de inversión.

Los Compromisos de Inversión, los documentos constitutivos de la Sociedad y el Contrato de Gestión a suscribir entre la Sociedad Gestora y la Sociedad estarán sometidos a la legislación española y la competencia para el conocimiento de posibles controversias será de los Juzgados y Tribunales de la Ciudad de Madrid.

- (b) Descripción de proveedores de servicios.

Adicionalmente a la delegación de la gestión de los activos, la Sociedad contará con los siguientes proveedores de servicios:

- Auditor: "PRICEWATERHOUSECOOPERS, S.L.", inscrita en el Registro Oficial de Auditores de Cuentas (ROAC) con el número S0242.
- Prevención del Blanqueo de Capitales y de la Financiación del Terrorismo: Sociedad Gestora.
- Administración/Contabilidad/Marketing/Comunicación/RRHH/IR: Serán funciones desempeñadas por la Sociedad Gestora pudiendo ésta apoyarse en los equipos compartidos del Grupo o en un tercero
- Comercialización (equipos compartidos)
- Asesores profesionales.

Los anteriores proveedores de servicios responderán frente a la Sociedad del desempeño de sus funciones conforme a lo previsto en los respectivos contratos de prestación de servicios y la normativa de general aplicación. En particular, la Sociedad podrá exigir responsabilidad en los supuestos de dolo o de negligencia grave.

- (c) Descripción de la forma que la Sociedad cubre los posibles riesgos de su actividad profesional.

La Sociedad dispondrá de recursos propios adicionales equivalentes al menos al cinco por ciento (5 %) del importe total bajo gestión para cubrir posibles riesgos derivados de su actividad profesional, de acuerdo con lo previsto en el artículo 48. 3, (i), de la Ley 22/2014.

- (d) Proceso de valoración de la Sociedad y de sus activos.

La valoración del activo de la Sociedad se realizará de conformidad con los principios y reglas previstos por la legislación vigente en cada momento, aplicando, además, en la medida en que no contravengan la normativa española, normas internacionalmente aceptadas y de conformidad con los criterios valorativos establecidos por la EPEVCA, para la valoración de la cartera de las Entidades Participadas.

- (e) Gestión del riesgo de liquidez de la Sociedad.

Sin perjuicio del compromiso de los inversores de hacer las aportaciones al capital social de la Sociedad que resulten necesarias para hacer frente a los gastos operativos de la Sociedad hasta el límite de su Compromiso de Inversión, la Sociedad establecerá los mecanismos adicionales de gestión del riesgo de liquidez que aseguren que la Sociedad dispone en todo momento de fondos disponibles suficientes para hacer frente a sus obligaciones de pago.

No existen acuerdos de reembolso con los inversores, que únicamente obtendrán el reembolso de su aportación cuando la Sociedad acuerde el pago de distribuciones o cuando se acuerde su liquidación.

- (f) Descripción del modo en el que la Sociedad garantiza un trato equitativo a los inversores.

No está previsto ningún tipo de trato discriminatorio entre inversores. La Sociedad exigirá en todo momento el desembolso de los compromisos de inversión (*capital calls*) a prorrata del importe del respectivo compromiso de inversión asumido por cada inversor. Del mismo modo, procederá a hacer distribuciones a los inversores como consecuencia de la desinversión en las Entidades Participadas a prorrata del capital efectivamente desembolsado por cada uno de los inversores.

En Madrid, octubre de 2024.

**ZUBI CAPITAL IMPACT VENTURE FINANCE, SOCIEDAD DE CAPITAL RIESGO-PYME, S.A.**

P.p. Jose Nistal