

**FOLLETO INFORMATIVO DE  
BARLON CAPITAL III, S.C.R., S.A.**

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 accionistas en el domicilio de la Sociedad Gestora de la Sociedad. No obstante, la información que contiene puede verse modificada en el futuro. Dichas modificaciones se harán públicas en la forma legalmente establecida y, en todo caso con la debida actualización de este Folleto, al igual que las cuentas anuales auditadas, estando todos estos documentos inscritos en los registros de la Comisión Nacional del Mercado de Valores ("**CNMV**") donde pueden ser consultados.

*La responsabilidad sobre el contenido y veracidad del Folleto y el DFI (en caso de que lo hubiere), corresponde a la Sociedad Gestora, la CNMV no verifica el contenido de dichos documentos.*

## **FOLLETO INFORMATIVO DE BARLON CAPITAL III, S.C.R., S.A.**

Los términos que en este Folleto informativo aparezcan escritos con inicial mayúscula y no estén expresamente definidos en el mismo tendrán el significado que a dichos términos se les atribuya en el Acuerdo de Funcionamiento.

### **CAPÍTULO I. LA SOCIEDAD**

#### **1. Datos generales de la Sociedad**

La sociedad de capital-riesgo BARLON CAPITAL III, S.C.R., S.A. (en adelante, la "**Sociedad**" o la "**SCR**") se constituyó en virtud de escritura pública otorgada el 21 de junio de 2023 ante el Notario de Barcelona D. Santiago Giménez Arbona, bajo el número 1.225 de orden de su protocolo. Fue inscrita en el Registro Mercantil de Madrid, al Tomo 45647, Folio 30, Sección 8, Hoja M 802645, inscripción 1. La Sociedad se constituye con una duración indefinida, sin perjuicio del objetivo de disolución y liquidación de la Sociedad en siete (7) años a contar desde la Fecha de Inscripción, prorrogables por dos (2) prórrogas sucesivas de un (1) año cada una a iniciativa de la Sociedad Gestora, conforme a lo previsto en los Estatutos Sociales y en el Acuerdo de Funcionamiento para la Sociedad (el "**Acuerdo de Funcionamiento**") cuya versión vigente a fecha de registro del presente Folleto se adjunta al mismo como **ANEXO I**.

La Sociedad tiene por objeto principal la toma de participaciones temporales en el capital de empresas no financieras y de naturaleza no inmobiliaria que, en el momento de la toma de participación, no coticen en el primer mercado de Bolsas de valores o en cualquier otro mercado regulado equivalente de la Unión Europea o del resto de países miembros de la Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económicos (la "**OCDE**"), así como en entidades de conformidad con el artículo 9.2 (a), (b) y (d) 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, o cualquier otra que la sustituya o reemplace (la "**LECR**").

Se entenderá por "**Entidades Participadas**" cualquier entidad con relación a la cual la Sociedad ostenta, directa o indirectamente, una inversión.

Igualmente, la Sociedad podrá desarrollar las actividades complementarias previstas en el artículo 10 de la LECR.

La Sociedad realiza una actividad económica regulada y para el desarrollo de dicha actividad, la Sociedad contará con los medios materiales y humanos necesarios.

#### **2. Ley aplicable**

La Sociedad se regirá por sus estatutos sociales (los "**Estatutos Sociales**") y, en su defecto, por la LECR, por el Real Decreto Legislativo 1/2010, de 2 de julio, por el que se aprueba el texto refundido de la Ley de Sociedades de Capital ("**LSC**" o "**Ley de Sociedades de Capital**") y por las demás disposiciones que le sean aplicables.

Cualquier cuestión litigiosa que pueda derivarse de la interpretación o ejecución del presente Folleto, o la documentación relacionada con él directa o indirectamente, entre la Sociedad Gestora y los accionistas de la Sociedad o entre los accionistas entre sí, se interpretará de conformidad con la normativa española y se resolverá mediante arbitraje de Derecho, al amparo de la Ley 60/2003, de 23 de diciembre, de Arbitraje, o aquellas que la sustituyan en cada momento, en el marco de la Corte Civil y Mercantil de Arbitraje (CIMA), a la que se encomienda la administración del arbitraje y la designación de los árbitros, y cuyo laudo arbitral

las partes se comprometen a cumplir. El arbitraje tendrá lugar en Madrid y será en español, con renuncia a cualquier otro fuero que pudiera corresponder.

### 3. Administración, dirección y gestión de la Sociedad

#### (i) Sociedad Gestora

La gestión y representación de la Sociedad, con las limitaciones legales y las establecidas en los Estatutos Sociales y en el Acuerdo de Funcionamiento, corresponde a ALTAMAR PRIVATE EQUITY S.G.I.I.C., S.A.U., sociedad de nacionalidad española, con domicilio en Paseo de la Castellana, 91, Planta 8, 28046 Madrid, con N.I.F. A-84144625, constituida por tiempo indefinido como sociedad gestora de entidades de capital riesgo en virtud de escritura de fecha 27 de octubre de 2004, otorgada ante el Notario de Madrid, Don Manuel Richi Alberti, con el número 3.915 de orden de su protocolo. Transformada en sociedad gestora de instituciones de inversión colectiva mediante escritura de fecha 18 de enero de 2016, autorizada por el Notario de Madrid, Don Manuel Richi Alberti, con el número 135 de orden de su protocolo. Modificó su denominación por la que utiliza actualmente en virtud de escritura de fecha 6 de abril de 2016, otorgada ante el Notario de Madrid, Don Andrés de la Fuente O'Connor, con el número 735 de orden de su protocolo. Inscrita en el Registro Mercantil de Madrid, al tomo 20.619, folio 185, hoja M-365063, inscripción 1ª e inscrita en la CNMV con número 247 (la "**Sociedad Gestora**").

Todo ello se entenderá sin perjuicio de aquellas competencias de la junta general (la "**Junta General**") y el órgano de administración (el "**Órgano de Administración**") de la Sociedad que resulten legalmente indelegables por así establecerlo la LECR y la LSC, así como sin perjuicio de lo establecido en el Acuerdo de Funcionamiento.

La Sociedad Gestora está administrada por un consejo de administración. Asimismo, la mayoría de los consejeros y todos los directivos 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 los registros de la CNMV.

Las funciones de la Sociedad Gestora son las descritas en la LECR. Con el fin de cubrir los posibles riesgos derivados de la responsabilidad profesional en relación con sus actividades, y de conformidad con lo previsto en el artículo 48(a) de la LECR, la Sociedad Gestora contará con un seguro de responsabilidad civil profesional o mantendrá a estos efectos los recursos propios adicionales previstos en la LECR.

A fecha del presente Folleto, la Sociedad Gestora ha delegado las funciones de gestión de riesgos y cumplimiento normativo en Altamar CAM Partners, S.L., y las funciones de Servicios Jurídicos y Contables y Tareas de administración art. 94 b) 2, 5, 6 y 7 RD 1082/2012 de IL en Altamar Fund Services, S.L., sociedades pertenecientes a su grupo. Además, la Sociedad Gestora ha delegado las funciones de auditoría interna en Informa Consulting Compliance, S.L.

**(ii) Comité de Inversión**

De acuerdo con lo previsto en el Acuerdo de Funcionamiento, está prevista la existencia de un Comité de Inversión (el "**Comité de Inversión**"), organizado en el seno de la Sociedad Gestora, que estará encargado, entre otras funciones, de la gestión y control de las inversiones y desinversiones de la Sociedad. La Sociedad Gestora podrá contar con los servicios de asesoramiento que considere convenientes en este sentido.

**(iii) Junta General**

La Junta General de la Sociedad será convocada y celebrada en la forma y con los requisitos establecidos por la LSC, los Estatutos Sociales y el Acuerdo de Funcionamiento.

**(iv) Órgano de administración**

El Órgano de Administración de la Sociedad será el designado por la Junta General conforme a lo previsto en los Estatutos Sociales y en el Acuerdo de Funcionamiento, y será el órgano de máxima responsabilidad en la gestión y representación de la Sociedad, sin perjuicio de las facultades de gestión que corresponden a la Sociedad Gestora en virtud de lo previsto en la LECR.

**4. Depositario**

En cumplimiento de lo previsto en el artículo 50 de la LECR, la Sociedad ha designado como depositario a BNP PARIBAS, S.A., SUCURSAL EN ESPAÑA, con domicilio en Madrid, C/ Emilio Vargas 4, 28043 (Madrid) y N.I.F. número W-0011117-I, e inscrita en el Registro de Entidades Depositarias de Instituciones de Inversión Colectiva de la CNMV con el número 240 (el "**Depositario**").

El Depositario garantiza que cumple los requisitos establecidos en la LECR, y, por remisión de ésta, en la Ley 35/2003, de 4 de noviembre, de Instituciones de Inversión Colectiva y su normativa de desarrollo, y en el Reglamento Delegado (UE) 231/2013.

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

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

**5. Auditor**

En cumplimiento de lo previsto en el artículo 67.6 de la LECR, la Junta General de la Sociedad ha designado a PRICEWATERHOUSECOOPERS AUDITORES, S.L. como auditor de la Sociedad (el "**Auditor**").

El Auditor, que está sometido a las obligaciones previstas en la LECR y en la Ley 22/2015, de 20 de julio, de Auditoría de Cuentas, tiene su domicilio social en Paseo de la Castellana, 259 B, 28046 Madrid, y está inscrito en el Registro Oficial de Auditores de Cuentas (ROAC) con el número S0242.

## **6. Intermediarios financieros que proporcionen financiación u otros servicios**

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

## **7. Asesor de inversiones**

La Sociedad Gestora tiene suscrito un contrato de asesoramiento con GALDANA VENTURES, S.L. (el "**Asesor de Inversiones**") para que actúe como asesor exclusivo de inversiones para los fondos o vehículos gestionados con estrategia de inversión en "*venture capital*".

En virtud de dicho contrato, el Asesor de Inversiones analizará y seleccionará oportunidades de inversión para la Sociedad en Entidades Participadas que estén dentro de su ámbito de asesoramiento.

Los honorarios del Asesor de Inversiones serán asumidos por la Sociedad Gestora.

## **8. El patrimonio y las Acciones de la Sociedad**

### **(i) Acciones de la Sociedad**

El capital social está representado por acciones nominativas de un (1) euro de valor nominal cada una, numeradas correlativamente; podrán estar representadas mediante títulos que podrán ser unitarios o múltiples y contendrán todas las menciones señaladas como mínimas en la LSC, y en especial las limitaciones a su transmisibilidad (las "**Acciones**").

A la fecha del presente Folleto, el capital social está desembolsado en un cincuenta por ciento (50%) de su valor nominal (cumpliendo con los requisitos de capital mínimo previstos en la LECR).

Las Acciones confieren a sus titulares un derecho de propiedad sobre el patrimonio de la Sociedad en los términos que lo regulan legal y contractualmente y, en particular, los establecidos en los Estatutos Sociales y en el Acuerdo de Funcionamiento.

La suscripción y transmisión de las Acciones se regirán por lo previsto en los Estatutos Sociales, el Acuerdo de Funcionamiento, la LECR y la LSC.

### **(ii) Compromisos de inversión**

Cada uno de los accionistas suscribirá un Compromiso de Inversión mediante el procedimiento establecido en los Estatutos Sociales y el Acuerdo de Funcionamiento.

### **(iii) Derechos de reembolso y separación**

El Régimen de reembolso de las Acciones será el establecido en el Acuerdo de Funcionamiento.

No se recogen derechos de separación de la Sociedad para los accionistas distintos de los previstos en la LSC.

**(iv) Trato equitativo**

La Sociedad Gestora y el Órgano de Administración garantizan un trato equitativo a todos los inversores en los términos previstos en la LECR, los Estatutos Sociales y el Acuerdo de Funcionamiento.

**(v) Perfil de los potenciales accionistas a quien va dirigida la oferta de la Sociedad**

Las Acciones se dirigen a inversores considerados clientes profesionales, tal y como éstos se definen en el artículo 194 de la Ley 6/2023, de 17 de marzo, de los Mercados de Valores y de los Servicios de Inversión ("**LMVSI**"), y a aquellos inversores aptos de acuerdo con lo dispuesto en el artículo 75 de la LECR o norma que la sustituya.

Todos los inversores, con independencia de su clasificación, deberán suscribir Acciones que conlleven un compromiso mínimo de inversión en la Sociedad de un millón (1.000.000) de euros, eximiendo de dicho mínimo a los empleados, tanto del Asesor como de la Sociedad Gestora, ya sea directa o indirectamente a través de sus sociedades patrimoniales, quienes podrán suscribir Compromisos de Inversión con los mínimos establecidos en la legislación vigente.

La suscripción de Acciones por potenciales nuevos inversores se formalizará de conformidad con lo previsto en los Estatutos Sociales, el Acuerdo de Funcionamiento, la LECR y la LSC.

Los inversores deben ser conscientes de que la participación en la Sociedad entraña riesgos relevantes y considerar si se trata de una inversión adecuada a su perfil inversor. Antes de suscribir el correspondiente Compromiso de Inversión en la Sociedad, los inversores deberán considerar, comprender y aceptar el contenido de este Folleto y, en particular, los factores de riesgo (los "**Factores de Riesgo**") que se relacionan en el **ANEXO II** de este Folleto. Por tanto, los accionistas deben tener la capacidad financiera y la voluntad de asumir los riesgos y falta de liquidez asociados con la inversión en la Sociedad.

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

**(vi) Procedimiento de valoración**

Las Acciones de la Sociedad se valorarán de acuerdo con los principios contables generalmente aceptados en España.

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

### **(vii) Gestión del riesgo de liquidez de la Sociedad**

La Sociedad Gestora establecerá los mecanismos 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.

## **CAPÍTULO II. POLITICA DE INVERSIONES, PROGRAMA DE INVERSIÓN Y PERÍODO DE INVERSIÓN**

La Sociedad, al constituirse como una sociedad de capital-riesgo con arreglo a lo dispuesto en el artículo 9 de la LECR, tendrá las especialidades previstas en los artículos 13 y 16 de la LECR, respecto al coeficiente de inversión obligatorio y a porcentajes máximos de inversión.

La Sociedad deberá invertir al menos el sesenta por ciento (60%) de su activo computable en los siguientes activos:

- a) 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 de conformidad con el artículo 9 de la LECR.
- b) 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.
- c) 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.

En todo caso, los límites, requisitos y criterios establecidos en la política de inversiones de la Sociedad descritos en los Estatutos Sociales y el Acuerdo de Funcionamiento se deben entender sin perjuicio del cumplimiento por parte de la Sociedad de los porcentajes de inversión en determinados activos y demás requisitos y limitaciones fijados por la LECR y demás normativa que resulte de aplicación.

### **1. Objetivo de gestión**

El objetivo de la Sociedad es generar valor para sus accionistas mediante: (i) la toma de participaciones temporales en Entidades Participadas (las "**Inversiones**"), de acuerdo con lo establecido en el Acuerdo de Funcionamiento y, en particular, con la Política de Inversión.

La Sociedad tiene previsto invertir al menos ocho (8) Entidades Participadas, con un límite del 15% del total del activo la Sociedad por cada Entidad Participada.

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

La Sociedad invertirá en Entidades Participadas que operen en el sector tecnológico, especialmente en los subsectores siguientes: (i) Marketplaces; (ii) Empresas B2C que causen disrupción en sectores tradicionales (inmobiliario, retail); (iii) Soluciones logísticas de última milla para empresas de comercio electrónico; y (iv) Soluciones B2B en sectores tradicionales que la digitalización permita ser competitivos frente a grandes competidores del comercio electrónico.

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

El ámbito geográfico de inversión se circunscribe a Entidades Participadas que operen principalmente en España, pudiéndose asimismo llevar a cabo operaciones en otros países, tanto dentro como fuera de la Unión Europea.

#### **4. Estrategias de inversión**

La inversión de los activos de la Sociedad se orientará por la Sociedad Gestora, siguiendo distintas estrategias de inversión para cada ejercicio.

#### **5. Tipos de entidades en las que se pretende participar y criterios para su selección**

Las Entidades Participadas serán principalmente sociedades anónimas o limitadas (o con forma equivalente de acuerdo con la jurisdicción que resulte aplicable), en fases iniciales de desarrollo, cuyo modelo de negocio requiera inversión en capital para acelerar su implementación en el mercado, ritmo de crecimiento y, eventualmente, expansión internacional (esto es, sociedades que se encuentren en fases de inversión Pre-Seed, Seed, Series A o Series B).

La Sociedad invertirá mayoritariamente en Series Seed, Series A y Series B.

Las Entidades Participadas se seleccionarán por la Sociedad Gestora atendiendo a su potencial de revalorización y riesgo limitado, además de atender a la experiencia del equipo gestor de las Entidades Participadas, a su capacidad de generación de beneficios y a los mercados en los que materializan sus inversiones.

La Sociedad Gestora integrará los riesgos de sostenibilidad en sus decisiones de inversión, incorporándolos en los *due diligence* y siendo un factor a tomar en consideración en la selección de inversiones. Para ello, la Sociedad Gestora utilizará una metodología propia, basada en análisis internos para los cuales podrá utilizar datos facilitados por los gestores de las Entidades Participadas, por las propias Entidades Participadas o por proveedores externos. Las inversiones subyacentes a este producto financiero no tienen en cuenta los criterios de la UE para las actividades económicas medioambientalmente sostenibles.

La Sociedad Gestora de la Sociedad no toma actualmente en consideración las incidencias adversas sobre los factores de sostenibilidad de sus decisiones de inversión, dada la falta de unos estándares técnicos aprobados y la necesidad de recibir la información pertinente de los gestores de los fondos en los que invierte. Para más información puede acudir a: <https://www.altamarcam.com/es/esg-2/>.

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

Con carácter general, la Sociedad Gestora tiene intención de mantener las inversiones de la Sociedad en las Entidades Participadas por un plazo de entre (5) y (7) años. No obstante, cuando la Sociedad Gestora lo estime conveniente, podrá enajenar posiciones de la Sociedad en las Entidades Participadas con anterioridad al plazo señalado, incluso dentro del Período de Inversión cuando aprecie circunstancias que así lo aconsejen.

Sin descartar ninguna alternativa de desinversión, las vías preferentes podrán ser, (i) la venta de las acciones/participaciones a un comprador interesado; (ii) la venta a los directivos de la propia empresa (*Management Buy Out*); (iii) la venta a los propios socios/accionistas/participes de la empresa/entidad; (iii) de estar permitida, la venta a la propia entidad; (iv) y 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.

#### **7. Tipos de financiación que concederá la Sociedad**

Para el desarrollo de su objeto principal, la Sociedad podrá conceder préstamos participativos, así como otras formas de financiación, en este último caso únicamente para Entidades Participadas que formen parte del objeto principal de la Sociedad.

## 8. Financiación ajena de la Sociedad

Mientras dure el Periodo de Inversión, con el objeto principal de facilitar el proceso de inversión en las Entidades Participadas, así como la gestión de la Sociedad y la atención de las necesidades de tesorería de la misma, la Sociedad podrá solicitar y obtener financiación de terceros, así como otorgar las garantías que a dichos efectos fueran necesarias hasta un importe máximo de CINCO MILLONES DE EUROS (5.000.000,00 €), todo ello con arreglo a la legislación que sea aplicable en cada momento. La Sociedad podrá igualmente suscribir líneas de avales o seguros de caución a fin de desarrollar su objeto social.

## 9. Período de inversión

De acuerdo con el Acuerdo de Funcionamiento:

- **Periodo de Inversión:** tendrá una duración máxima de hasta cinco (5) años desde la Fecha de Inscripción. Está previsto que la Sociedad Gestora acometa todas las Inversiones de la Sociedad durante el Período de Inversión, mediante la solicitud de desembolso de compromisos de inversión en la Sociedad.
- **Periodo de Desinversión:** una vez terminado el Periodo de Inversión, se iniciará el Periodo de Desinversión que finalizará en la fecha en la que se cumpla el séptimo aniversario desde la Fecha de Inscripción, con posibilidad de prorrogar por dos (2) años en prórrogas sucesivas de un (1) año a discreción de la Sociedad Gestora. Durante el Periodo de Desinversión la Sociedad Gestora únicamente podrá solicitar el desembolso de compromisos de inversión en los términos previstos en el Acuerdo de Funcionamiento.

## 10. Política de distribución de resultados

Los resultados de la Sociedad se determinarán conforme a los principios contables generalmente aceptados en España y los criterios de valoración establecidos en la Circular 11/2008, de 30 de diciembre, sobre normas contables, cuentas anuales y estados de información reservada de las Entidades de Capital-Riesgo, actualmente modificada por la Circular 4/2015, de 28 de octubre, de la Comisión Nacional del Mercado de Valores, y por las disposiciones que la sustituyan en el futuro.

Los resultados de la Sociedad serán distribuidos de conformidad con la política general de distribuciones establecida en el Acuerdo de Funcionamiento y en la normativa aplicable.

## CAPÍTULO III. COMISIONES Y GASTOS

### 1. Remuneración de la Sociedad Gestora

La remuneración a percibir por la Sociedad Gestora de la Sociedad es la que se indica en los apartados siguientes:

#### (A) Comisión de Gestión

La Sociedad Gestora percibirá de la Sociedad, como contraprestación por sus servicios de gestión y representación, una Comisión de Gestión, con cargo al patrimonio del mismo, cuyo importe, sin perjuicio de las reducciones y ajustes de la misma previstos en el Acuerdo de Funcionamiento, se calculará de la siguiente manera:

- (i) durante el periodo comprendido entre la Fecha de Inscripción y hasta la fecha en que finalice el Periodo de Inversión, la Comisión de Gestión anual será un importe equivalente al dos (2) por ciento de los Compromisos Totales; y

- (ii) a partir de la fecha en la que finalice el Periodo de Inversión, la Comisión de Gestión anual será un importe equivalente al dos (2) por ciento del Coste de Adquisición de las Inversiones que en cada momento se hallen en cartera de la Sociedad.

La Comisión de Gestión se calculará y devengará diariamente y se abonará por trimestres anticipados. Los trimestres comenzarán el 1 de enero, el 1 de abril, el 1 de julio y el 1 de octubre de cada año, excepto el primer trimestre, que comenzará en la Fecha de Inscripción y finalizará el 31 de marzo, el 30 de junio, el 30 de septiembre o el 31 de diciembre inmediatamente siguiente, así como el último trimestre, que finalizará en la fecha de liquidación de la Sociedad (debiéndose proceder, en su caso, a la regularización de la Comisión de Gestión abonada).

Los Compromisos de Inversión suscritos con posterioridad a la Fecha de Inscripción se computarán para el cálculo de la Comisión de Gestión como si hubieran sido suscritos en la fecha de Fecha de Inscripción (debiéndose proceder, en su caso, a la regularización de la Comisión de Gestión).

De conformidad con la Ley 37/1992, de 28 de diciembre, del Impuesto sobre el Valor Añadido, la Comisión de Gestión que percibe la Sociedad Gestora está actualmente exenta del Impuesto sobre el Valor Añadido (el "IVA").

## **(B) Comisión de Éxito**

Además de la Comisión de Gestión, la Sociedad Gestora percibirá de la Sociedad, como contraprestación a sus servicios de gestión, la "**Comisión de Éxito**" que se pagará de conformidad con lo establecido en el Acuerdo de Funcionamiento.

Según lo establecido en el Acuerdo de Funcionamiento, a la finalización de la Sociedad, la Sociedad Gestora devolverá a la Sociedad aquellas cantidades recibidas durante la vida de la Sociedad en concepto de Comisión de Éxito que excedan sus derechos económicos.

De conformidad con la Ley 37/1992, de 28 de diciembre, del actual Impuesto sobre el Valor Añadido, la Comisión de Éxito que percibe la Sociedad Gestora está exenta de IVA.

Con independencia de estas comisiones, la Sociedad Gestora no podrá percibir de la Sociedad otras remuneraciones.

## **2. Remuneración del Depositario**

El Depositario percibirá una comisión de la Sociedad como contraprestación por su servicio de depositario (la "**Comisión de la Depositaria**") cuyo cálculo se realiza de acuerdo con los siguientes tramos:

- (i) Por los primeros cien (100) millones de euros de patrimonio neto se aplicará una comisión del cero coma cero cuatro por ciento (0,04%).
- (ii) Para el tramo entre cien (100) y doscientos (200) millones de euros de patrimonio neto se aplicará una comisión del cero coma cero treinta y cinco por ciento (0,035%).

- (iii) Por encima de ciento doscientos (200) millones de euros de patrimonio neto se aplicará una comisión del cero coma cero treinta por ciento (0,030%).

Asimismo, el Depositario establece una comisión mínima anual de siete mil (7.000) euros.

La Comisión de la Depositaria se devengará diariamente y se liquidará trimestralmente. De conformidad con la Ley 37/1992, de 28 de diciembre, del Impuesto sobre el Valor Añadido, la Comisión de Depositaria que percibe el Depositario está actualmente exenta del IVA.

### 3. Otros gastos de la Sociedad

Serán por cuenta de la Sociedad los gastos imputables al desarrollo de su objeto social y del programa de inversión, incluyendo, a título meramente enunciativo y sin limitación los gastos que se mencionan a continuación:

**“Gastos de Establecimiento”**: la Sociedad asumirá como Gastos de Establecimiento todos los gastos de carácter preliminar derivados de la constitución de la Sociedad, incluyendo, entre otros, los gastos legales (gastos de abogados, gastos notariales y gastos de registros), gastos de comunicación, promoción, contables, impresión de documentos, viajes, gastos de mensajería, y demás gastos (estando excluidas las comisiones de agentes colocadores, brokers o intermediarios -si en su caso los hubiera-, que serán soportados por la Sociedad Gestora).

En todo caso, la Sociedad asumirá los Gastos de Establecimiento hasta un importe máximo equivalente al uno (1) por ciento de los Compromisos Totales (más el IVA aplicable). Los Gastos de Establecimiento que excedan el importe máximo anterior, serán, en su caso, asumidos y abonados por la Sociedad Gestora. La Sociedad no se hará cargo ni reembolsará los honorarios de agentes colocadores de la Sociedad.

**“Gastos de organización y administración”**: la Sociedad deberá soportar todos los gastos, directos o indirectos, incurridos en relación con la organización y administración de la misma, incluyendo, entre otros, los honorarios por servicios de administración (que expresamente se contempla que se podrán contratarse a una entidad vinculada a la Sociedad Gestora en términos de mercado), gastos de elaboración y distribución de informes y notificaciones, traducciones, honorarios por asesoría legal y auditoría tanto en relación con la administración diaria de la Sociedad como con las operaciones en las que tenga previsto participar (lo cual incluirá a título enunciativo pero no limitativo, los gastos derivados del análisis o *due diligence* legal y financiero de las inversiones, sean o no finalmente efectuadas, gastos relativos a viajes relacionados con el análisis o dicha *due diligence*, su ejecución, seguimiento y posterior desinversión), gastos de contabilidad y auditoría, todo tipo de comisiones bancarias, Costes por Operaciones Fallidas, gastos derivados de las reuniones mantenidas por el Comité de Inversión de la Sociedad Gestora, el Consejo de Administración o la Junta General, retribución del Consejero Independiente, honorarios del despacho de abogados a los que se encargue la secretaría de consejo, honorarios de consultores externos, pólizas de seguro de responsabilidad, gastos de asistencia a las Juntas anuales de las respectivas Entidades Participadas en las que la Sociedad participe, gastos extraordinarios (entre otros, aquellos derivados de litigios) y todos aquellos gastos generales necesarios para el normal funcionamiento de la Sociedad, no imputables al servicio de gestión, incluyendo el IVA u otros impuestos aplicables (**“Gastos Operativos”**).

La Sociedad deberá indemnizar a la Sociedad Gestora, sus accionistas, consejeros, empleados, directivos, representantes y agentes, los miembros del Comité de Inversión de la Sociedad Gestora o a cualquier persona nombrada por la Sociedad Gestora como administrador o como miembro de todo tipo de comités u órganos de cualquiera de las Entidades Participadas en las que la Sociedad participe, por cualquier responsabilidad, reclamación, daños, costes o gastos (incluidos costes legales razonables) en los que hubiesen incurrido o pudiesen incurrir en el cumplimiento de sus obligaciones derivadas de su condición de tales o en cualquier caso por su relación con la Sociedad, salvo aquellos casos derivados de negligencia grave, dolo o mala fe en el cumplimiento de sus obligaciones y deberes en relación con la Sociedad. La indemnización a la que se refiere el presente párrafo no podrá ser superior al importe de los Compromisos de Inversión de los accionistas, y no podrá ser reclamada una vez liquidada la Sociedad.

En el supuesto de que se produzcan gastos que sean imputables tanto a la Sociedad como a otras entidades o vehículos de inversión gestionados por la Sociedad Gestora, éstos serán imputados a cada uno de ellos de conformidad con criterios objetivos de imputación, tales como el prorrateo en base a los Compromisos de Inversión efectivamente asumidos por cada uno de ellos en las Inversiones o, en su caso, en base al tamaño del Patrimonio Total Comprometido, o el patrimonio neto, de las respectivas Entidades Participadas. La Sociedad Gestora aplicará discrecionalmente en cada caso el criterio que considera, conforme a las circunstancias, como más equitativo.

A efectos aclaratorios, la Sociedad Gestora deberá soportar sus propios gastos (tales como alquiler de oficinas o empleados), sus propios gastos fiscales, así como todos aquellos gastos que de conformidad con lo establecido en el presente Acuerdo no corresponden a la Sociedad. La Sociedad reembolsará a la Sociedad Gestora aquellos gastos abonados por la misma que de acuerdo con el presente Acuerdo correspondan a la Sociedad (excluyendo, a efectos aclaratorios, aquellos gastos que la Sociedad Gestora hubiera repercutido y recuperado de Entidades Participadas u otras entidades en relación con transacciones de la Sociedad).

#### **CAPÍTULO IV. INFORMACIÓN A LOS ACCIONISTAS**

Sin perjuicio de las obligaciones de información establecidas con carácter general por la LECR y demás normativa aplicable, la Sociedad Gestora pondrá a disposición de cada accionista, en el domicilio social de la misma, el Acuerdo de Funcionamiento debidamente actualizado, y los sucesivos informes anuales auditados que se publiquen con respecto a la Sociedad, que deberán ser puestos a disposición de los accionistas dentro de los seis (6) meses siguientes al cierre de cada ejercicio.

La Sociedad Gestora hará sus mejores esfuerzos para remitir a los accionistas, dentro de los ciento ochenta (180) días siguientes a la finalización de cada ejercicio, la información que se considere razonable y suficiente para que cada accionista cumpla con sus obligaciones fiscales. Esta información inicial tendrá carácter provisional pues podrá estar sujeta a cambios relativos a la valoración de las Acciones en la medida en que la Sociedad habrá podido no recibir todas las Valoraciones auditadas de sus Entidades Participadas y la propia Sociedad se encontrará en proceso de auditoría.

Una vez la auditoria de la Sociedad haya concluido y se hayan recibido todas las Valoraciones de las Entidades Participadas auditadas, la Sociedad Gestora hará sus mejores esfuerzos para remitir a la mayor brevedad posible la información definitiva que permita a los accionistas cumplir con sus obligaciones fiscales.

#### **CAPÍTULO V. RESPONSABILIDAD DEL CONTENIDO DEL FOLLETO**

D. José Luis Molina Domínguez, con DNI 51385375V, en su calidad de Consejero Delegado de la Sociedad Gestora asume la responsabilidad por el contenido de este Folleto y confirma que los datos contenidos en el mismo son conformes a la realidad y que no se omite ningún hecho susceptible de alterar su alcance.

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

---

**ALTAMAR PRIVATE EQUITY S.G.I.I.C.,  
S.A.U.**

---

**BNP PARIBAS, S.A., SUCURSAL EN  
ESPAÑA**

**ANEXO I**  
**ACUERDO DE FUNCIONAMIENTO**

ACUERDO DE FUNCIONAMIENTO PARA  
**BARLON CAPITAL III, S.C.R., S.A.**

## ÍNDICE

ÍNDICE .....	2
INTRODUCCIÓN.....	4
CLÁUSULAS .....	4
CAPÍTULO	
1.....	DEFINICIONES
4	
Artículo 1.    Definiciones .....	4
CAPÍTULO 2 .....	OBJETO DEL PRESENTE
ACUERDO .....	11
Artículo 2.    Objeto.....	11
Artículo 3.    Obligaciones de carácter general .....	12
CAPÍTULO 3.....	DIRECCIÓN, ADMINISTRACIÓN Y REPRESENTACIÓN DE LA
SOCIEDAD.....	12
Artículo 4.    La Sociedad Gestora .....	12
Artículo 5.    Remuneración de la Sociedad Gestora y gastos de la Sociedad.....	12
Artículo 6.    Facultad de subcontratación .....	14
Artículo 7.    Comité de Inversión .....	15
Artículo 8.    Asesor de inversiones.....	15
Artículo 9.    Órgano de Administración.....	15
Artículo 10.   Junta General de Accionistas.....	17
CAPÍTULO 4	MEDIDAS DE PROTECCIÓN DE LOS ACCIONISTAS .....
Artículo 11.   Conflictos de interés .....	18
Artículo 12.   Sustitución de la Sociedad Gestora.....	18
CAPÍTULO 5.....	LAS
ACCIONES .....	20
Artículo 13.   Características básicas y forma de representación de las Acciones.....	20
Artículo 14.   Valor liquidativo de las Acciones .....	20
Artículo 15.   Régimen de transmisión de las Acciones .....	21
Artículo 16.   Régimen de reembolso de las Acciones .....	24
Artículo 17.   Derechos económicos de las Acciones .....	25
CAPÍTULO 6.....	RÉGIMEN DE SUSCRIPCIÓN Y DESEMBOLSO DE
ACCIONES .....	25
Artículo 18.   Régimen de suscripción de Acciones .....	25
Artículo 19.   Incumplimiento por parte de un Accionista de la Solicitud de Desembolso .....	27
CAPÍTULO 7 .....	POLÍTICA GENERAL DE
DISTRIBUCIONES.....	29
Artículo 20.   Régimen de distribuciones .....	29
Artículo 21.   Criterios sobre determinación y distribución de resultados.....	33
CAPÍTULO 8 .....	POLÍTICA DE
INVERSIONES.....	33
Artículo 22.   Criterios de inversión y normas para la selección de valores .....	33
Artículo 23.   Factores de Riesgo .....	35
CAPÍTULO 9 .....	DEPOSITARIO. FORMA DE DESIGNACIÓN DE AUDITORES, INFORMACIÓN A
ACCIONISTAS .....	37
Artículo 24.   Depositario.....	37
Artículo 25.   Designación de auditores .....	37
Artículo 26.   Información a los Accionistas.....	37
CAPÍTULO 10.....	DISPOSICIONES
GENERALES.....	38
Artículo 27.   Modificación del presente Acuerdo .....	38
Artículo 28.   Disolución, liquidación y extinción de la Sociedad .....	39
Artículo 29.   Limitaciones de responsabilidad e indemnizaciones .....	40
Artículo 30.   Obligaciones de confidencialidad.....	40

Artículo 31.	FATCA y CRS-DAC .....	41
Artículo 32.	Protección de datos personales.....	42
Artículo 33.	Notificaciones.....	43
Artículo 34.	Divisa .....	43
Artículo 35.	Duración del presente Acuerdo.....	43
Artículo 36.	Adhesiones al presente Acuerdo .....	44
Artículo 37.	Ley aplicable y jurisdicción competente .....	44

En Madrid, a 4 de septiembre de 2023

Las personas físicas o jurídicas, así como cualquier otra persona o entidad que se adhiera al presente acuerdo en el futuro mediante el correspondiente Documento de Adhesión, así como la Sociedad y la Sociedad Gestora serán en adelante conjuntamente referidos como las “Partes”.

## INTRODUCCIÓN

- (A) Se ha promovido la constitución de una sociedad de capital riesgo denominada BARLON CAPITAL III, S.C.R.,S.A. (la “Sociedad”) con el interés de encargar la gestión de su patrimonio a ALTAMAR PRIVATE EQUITY S.G.I.I.C., S.A. (la “Sociedad Gestora”), de acuerdo con lo establecido en la LECR y en el presente Acuerdo de Funcionamiento (en adelante, el “Acuerdo”).
- (B) La Sociedad tiene por objeto principal la toma de participaciones temporales en el capital de empresas no financieras y de naturaleza no inmobiliaria que, en el momento de la toma de participación, no coticen en el primer mercado de bolsas de valores o en cualquier otro mercado regulado equivalente de la Unión Europea o del resto de países miembros de la Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económicos (OCDE).
- (C) La Sociedad ha delegado su gestión en la Sociedad Gestora de conformidad con el artículo 29 de la LECR.
- (D) Las Partes consideran esencial regular los principios básicos de actuación de la Sociedad, así como las normas que rijan las relaciones entre los Accionistas, la Sociedad y la Sociedad Gestora, y a dichos efectos su relación queda regulada de conformidad con las siguientes

## CLÁUSULAS

### CAPÍTULO 1 DEFINICIONES

#### Artículo 1. Definiciones

<b>Acciones</b>	las acciones en las que se divide el capital social de la Sociedad
<b>Acciones Propuestas</b>	tendrá el significado establecido en el Artículo 15.2.1 del presente Acuerdo
<b>Accionista(s)</b>	personas físicas y/o jurídicas que ostenten la titularidad de las Acciones de la Sociedad en cada momento
<b>Accionista en Mora</b>	tendrá el significado establecido en el Artículo 19 del Presente Acuerdo
<b>Acuerdo Extraordinario de Accionistas</b>	acuerdo adoptado por Accionistas en el seno de Junta General que representen, al menos, el setenta (80) por ciento del capital social de la

	<p>Sociedad en el momento de adopción del acuerdo (los Accionistas que incurran en un conflicto de interés y los Accionistas en Mora, no votarán y su voto no computará a los efectos de alcanzar la mayoría requerida para la adopción de dicho acuerdo).</p>
<b>Acuerdo</b>	el presente Acuerdo de Funcionamiento
<b>Acuerdo Ordinario de Accionistas</b>	acuerdo adoptado por Accionistas en el seno de la Junta general (los Accionistas que incurran en un conflicto de interés y los Accionistas en Mora, no votarán y su voto no computará a los efectos de alcanzar la mayoría requerida para la adopción de dicho acuerdo) con las mayorías requeridas por la LSC.
<b>Afiliada</b>	cualquier Persona que controle a, sea controlada por, o esté bajocontrol común con, otra Persona (aplicando, a efectos interpretativos, el artículo 5 del Real Decreto Legislativo 4/2015, de 23 de octubre, por el que se aprueba el texto refundido de la del Mercado de Valores). No obstante, no se considerarán como Afiliadas de la Sociedad o de la Sociedad Gestora a las Entidades Participadas, por el mero hecho de que la Sociedad ostente una inversión en dichas Entidades Participadas
<b>Asesor de Inversiones</b>	GALDANA VENTURES, S.L., con NIF número B66599804, con domicilio social en Barcelona, Av. Diagonal n.º 640, P.6E, 08017, constituida en virtud de escritura otorgada con fecha 12 de noviembre de 2015, ante el Notario de Barcelona D. Pedro Casado Martin con el número 1658 de orden de su protocolo, inscrita en el Registro Mercantil de Barcelona, al tomo 45042, Folio 43, Hoja B-475190. El Asesor de Inversiones pertenece al grupo Altamar
<b>Causa</b>	tendrá el significado establecido en el Artículo 12.2(a) del presente Acuerdo
<b>Certificado de Residencia Fiscal</b>	certificado válidamente emitido por la autoridad competente del país de residencia de la persona que acredite su residencia fiscal en dicho país
<b>Circular</b>	la Circular 11/2008, de 30 de diciembre, sobre normas contables, cuentas anuales y estados de información reservada de las Entidades de Capital-Riesgo, actualmente modificada por la Circular 4/2015, de 28 de octubre, de la Comisión Nacional del Mercado de Valores, por la que se modifica así como cualquiera que la modifique o sustituya en

	cada momento
<b>CNMV</b>	Comisión Nacional del Mercado de Valores
<b>Comisión de Gestión</b>	la comisión descrita en el Artículo 5.1 del presente Acuerdo
<b>Comisión de Éxito</b>	la comisión descrita en el Artículo 5.2 del presente Acuerdo
<b>Comité de Inversión</b>	el comité descrito en el Artículo 7 del presente Acuerdo
<b>Compromisos Totales</b>	el importe resultante de la suma de los Compromisos de Inversión de todos los Accionistas en cada momento
<b>Compromiso(s) de Inversión</b>	el importe que cada uno de los Accionistas se ha obligado a desembolsar a la Sociedad (y que haya sido aceptado por la Sociedad Gestora), con independencia de que dicho importe haya sido o no desembolsado, todo ello de acuerdo con lo establecido en el Documento de Adhesión y en el presente Acuerdo
<b>Compromiso(s) Pendiente(s) de Desembolso</b>	con relación a cada uno de los Accionistas, la parte del Compromiso de Inversión susceptible de ser desembolsado a la Sociedad en cada momento
<b>Condición de Devengo</b>	tendrá el significado previsto en el 20.2 del presente Acuerdo
<b>Consejo de Administración</b>	tendrá el significado previsto en el Artículo 9 del presente Acuerdo
<b>Coste de Adquisición</b>	el precio de adquisición de una Inversión directa en una Sociedad Participada, incluyendo, a efectos aclaratorios, el importe invertido efectivamente desembolsado así como el compromiso pendiente de desembolso en dicha Sociedad Participada cualquier coste o gasto relacionado con dicha adquisición, soportado por la Sociedad de acuerdo con el presente Acuerdo
<b>Costes por Operaciones Fallidas</b>	cualesquiera costes y gastos incurridos por la Sociedad o cualesquiera costes y gastos externos incurridos por la Sociedad Gestora con relación a propuestas de inversiones que no llegan a efectuarse por cualquier causa o motivo
<b>Depositario</b>	aquella entidad nombrada por la Junta General de Accionistas a propuesta de la Sociedad Gestora para la realización de las funciones de supervisión y vigilancia, depósito, custodia y/o administración

	de instrumentos financieros pertenecientes a la Sociedad, debidamente inscrita en el Registro de Entidades Depositarias de Instituciones de Inversión Colectiva de la Comisión Nacional del Mercado de Valores
<b>Derecho de Adquisición Preferente</b>	tendrá el significado establecido en el Artículo 15.1 del presente Acuerdo
<b>Desembolso(s)</b>	tendrá el significado previsto en el Artículo 20.2.
<b>Distribución (es)</b>	cualquier distribución bruta que la Sociedad efectúe a sus Accionistas, incluyendo, expresamente, devolución de aportaciones, distribuciones de resultados o reservas o prima de emisión, reducción del valor de las Acciones, distribución de la cuota liquidativa, o mediante el reembolso de Accionistas. Afectos aclaratorios, aquellos importes de las Distribuciones que sean objeto de retenciones o ingresos a cuenta fiscales se considerarán, en todo caso, a los efectos de este Acuerdo, como si hubieran sido efectivamente distribuidos a los Accionistas
<b>Documento de Adhesión</b>	documento en virtud del cual los Accionistas solicitan su adhesión al presente Acuerdo, con el contenido que en cada momento establezca la Sociedad Gestora y que incluirá, en todo caso, el importe del Compromiso de Inversión asumido por el Accionista
<b>Entidad(es) Participada(s)</b>	cualquier entidad con relación a la cual la Sociedad ostenta, directa o indirectamente, una Inversión
<b>EURIBOR</b>	tipo de interés de oferta en el mercado europeo interbancario auspiciado por la Federación Bancaria Europea y publicado por la Agencia Reuters, sin perjuicio de que el tipo aplicable mínimo no podrá ser, en ningún caso, inferior al cero (0) por ciento anual
<b>FATCA</b>	las disposiciones de la Ley de cumplimiento tributario de cuentas extranjeras (" <i>Foreign Account Tax Compliance Act</i> " o " <i>FATCA</i> "), aprobadas como parte de la Ley de Incentivo de la contratación para restituir el empleo en Estados Unidos y recogidas en las Secciones 1471 a 1474 del Código (" <i>Internal Revenue Code</i> "), todas las reglas, reglamentos, acuerdos intergubernamentales y demás guías emitidas o suscritas en virtud de las mismas, incluyendo, pero no limitado a, el Acuerdo entre los Estados Unidos de América y el Reino de España

	para la mejora del cumplimiento fiscal internacional y la implementación de la Foreign Account Tax Compliance Act (Ley de cumplimiento tributario de cuentas extranjeras) (el "IGA"), sus reglamentos y todas las interpretaciones administrativas y judiciales de los mismos
<b>Fecha del Cierre Inicial</b>	la fecha en que se cumplan dieciocho (18) meses desde la Fecha de Inscripción
<b>Fecha de Constitución</b>	21 de junio de 2023
<b>Fecha de Inscripción</b>	la fecha de inscripción de la Sociedad en el registro de Sociedades de Capital-Riesgo de la CNMV
<b>Gastos de Establecimiento</b>	tendrá el significado establecido en el Artículo 5.4.1. del presente Acuerdo
<b>Gastos Operativos</b>	tendrá el significado establecido en el Artículo 5.4.2. del presente Acuerdo
<b>Inversión(es)</b>	tomas de participaciones temporales en el capital social o fondos propios de Entidades Participadas, efectuados directa o indirectamente por la Sociedad, incluyendo, a título enunciativo, acciones, participaciones, obligaciones convertibles o préstamos participativos, así como cualquier otro instrumento con efectos equivalentes que cumplan con lo previsto en los artículos 13 de la LECR
<b>Inversiones a Corto Plazo</b>	inversiones en depósitos bancarios, instrumentos financieros del mercado monetario u otros instrumentos financieros a un plazo no superior a doce (12) meses
<b>Invest Europe</b>	<i>Invest Europe: The Voice of Private Capital</i> (anteriormente <i>European Private Equity and Venture Capital Association</i> )
<b>Junta General</b>	la Junta General de Accionistas conforme a lo descrito en el Artículo 10 de este Acuerdo
<b>LECR</b>	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, o cualquier otra que la sustituya o reemplace
<b>LSC</b>	Real Decreto Legislativo 1/2010, de 2 de julio, por el que se aprueba el texto refundido de la Ley de Sociedades de Capital, o cualquier otra que la

	sustituya o reemplace
<b>Normativa CRS-DAC española</b>	Real Decreto 1021/2015, de 13 de noviembre, por el que se establece la obligación de identificar la residencia fiscal de las personas que ostenten la titularidad o el control de determinadas cuentas financieras y de informar acerca de las mismas en el ámbito de la asistencia mutua, que transpone en España los estándares comunes de comunicación (CRS) y la Directiva de Cooperación Administrativa (DAC)
<b>Obligación de Reintegro</b>	tendrá el significado establecido en el Artículo 20.3 del presente Acuerdo
<b>OCDE</b>	Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económicos
<b>Paraíso Fiscal</b>	cualquier país o territorio considerado por la legislación española, en un momento determinado, como paraíso fiscal. En la actualidad, la normativa aplicable para determinar la calificación de un determinado país o territorio como paraíso fiscal se encuentra recogida en la Orden HFP/115/2023, de 9 de febrero, por la que se determinan los países y territorios, así como los regímenes fiscales perjudiciales, que tienen la consideración de jurisdicciones no cooperativas.
<b>Periodo de Colocación</b>	el Periodo de Colocación descrito en el Artículo 18.1 del presente Acuerdo
<b>Periodo de Colocación Adicional</b>	el Periodo de Colocación descrito en el Artículo 18.1 del presente Acuerdo
<b>Periodo de Colocación Inicial</b>	el Periodo de Colocación descrito en el Artículo 18.1 del presente Acuerdo
<b>Periodo de Inversión</b>	el periodo que tendrá una duración máxima de hasta cinco (5) años desde la Fecha de Inscripción.
<b>Persona</b>	cualquier persona física, jurídica, organización, asociación o cualquier otra entidad con o sin personalidad jurídica
<b>Persona(s) Indemnizable(s)</b>	el significado establecido en el Artículo 29 del presente Acuerdo
<b>Política de Inversión</b>	la política de inversión de la Sociedad descrita en el Artículo 22.3 del presente Acuerdo
<b>Reglas de Prelación</b>	tendrá el significado establecido en el Artículo 20.2 del presente Acuerdo

<b>Retorno Preferente</b>	tendrá el significado establecido en el Artículo 20.2 del presente Acuerdo
<b>Sociedad</b>	BARLON CAPITAL III, S.C.R., S.A., con NIF A-13967724 constituida en virtud de la escritura pública de constitución otorgada ante el Notario de Barcelona D. Santiago Giménez Arbona, con fecha 21 de junio de 2023 y bajo el número 1.225 de orden de su protocolo. Fue inscrita en el Registro Mercantil de Madrid, al Tomo 45647, hoja M 802645, inscripción primera, e inscrita en el Registro administrativo de la CNMV con número [□]
<b>Sociedad Gestora</b>	ALTAMAR PRIVATE EQUITY S.G.I.I.C., S.A., sociedad de nacionalidad española, con domicilio en Paseo de la Castellana, 91, Planta 8, 28046 Madrid, con CIF A-8414462, constituida por tiempo indefinido como sociedad gestora de entidades de capital riesgo en virtud de escritura de fecha 27 de octubre de 2004, otorgada ante el Notario de Madrid, Don Manuel Richi Alberti, con el número 3.915 de orden de su protocolo. Transformada en sociedad gestora de instituciones de inversión colectiva mediante escritura de fecha 18 de enero de 2016, autorizada por el Notario de Madrid, Don Manuel Richi Alberti, con el número 135 de orden de su protocolo. Modificó su denominación por la que utiliza actualmente en virtud de escritura de fecha 6 de abril de 2016, otorgada ante el Notario de Madrid, Don Andrés de la Fuente O'Connor, con el número 735 de orden de su protocolo. Inscrita en el Registro Mercantil de Madrid, al tomo 20.619, folio 185, hoja M-365063, inscripción 1ª e inscrita en la Comisión Nacional del Mercado de Valores con el número 247, o la que la sustituya en cada momento
<b>Sociedad(es) Participada(s)</b>	tendrá el significado establecido en el Artículo 20 del presente Acuerdo
<b>Solicitud(es) de Desembolso</b>	la solicitud de desembolso remitida por la Sociedad Gestora a los Accionistas, en la forma que determine la Sociedad Gestora en cada momento
<b>Supuesto de Insolvencia</b>	un supuesto en el que la sociedad o entidad afectada es declarada en concurso, o solicita la declaración de concurso, o si, procediendo la solicitud de concurso de un tercero, dicha solicitud es admitida por resolución judicial, así como cuando, de cualquier otra manera, la sociedad o entidad afectada no pueda hacer frente a sus obligaciones corrientes según vayan venciendo éstas o llegase a cualquier acuerdo con sus

	acreedores ante un sobreseimiento general de pagos o la incapacidad de cumplir con sus obligaciones, o si la sociedad o entidad afectada realizase cualquier otra acción o actuación similar, judicial o privada, que produzca idénticos resultados
<b>Tasa de Ecuación</b>	el significado establecido en el 18.2 del presente Acuerdo
<b>Transmisión (es)</b>	el significado establecido en el Artículo 15 del presente Acuerdo
<b>Valor o Valoración</b>	significará, con relación a una Inversión, el valor que razonablemente determine la Sociedad Gestora a su discreción, de conformidad con las “ <i>International Private Equity and Venture Capital Valuation Guidelines</i> ” vigentes en cada momento

## **CAPÍTULO 2 OBJETO DEL PRESENTE ACUERDO**

### **Artículo 2. Objeto**

El presente Acuerdo tiene por objeto principal regular las relaciones entre las Partes en sus respectivas condiciones de Sociedad, Sociedad Gestora, y Accionistas de la Sociedad, y en particular, a título enunciativo:

- (a) la regulación de los términos y condiciones bajo los cuales la Sociedad Gestora gestionará los activos de la Sociedad;
- (b) la regulación de la gestión y administración de la Sociedad;
- (c) la regulación de los Compromisos de Inversión de cada uno de los Accionistas y de su participación en la Sociedad; y
- (d)
- (e) la regulación de la distribución de los resultados y el activo de la Sociedad entre los Accionistas.

La Sociedad es una sociedad de capital riesgo de las previstas en el artículo 9 de la LECR, que se registrará por esta última, la LSC y sus Estatutos Sociales. Su objeto principal consiste en la toma de participaciones temporales en el capital de empresas no financieras y de naturaleza no inmobiliaria que, en el momento de la toma de participación, no coticen en el primer mercado de Bolsas de valores o en cualquier otro mercado regulado equivalente de la Unión Europea o del resto de países miembros de la OCDE, así como en entidades de conformidad con el artículo 9.2 (a) y (b) de la LECR (en adelante, las “**Entidades Participadas**”).

Igualmente, la Sociedad podrá desarrollar las actividades complementarias previstas en el artículo 10 de la LECR.

### **Artículo 3. Obligaciones de carácter general**

Las Partes declaran que los pactos y acuerdos que forman parte del presente Acuerdo tienen fuerza de ley entre las Partes, comprometiéndose entre sí a cumplirlos fielmente. En particular, los Accionistas se comprometen a (i) ejercitar todos los derechos políticos inherentes a las acciones de su propiedad con objeto de dar pleno efecto a los términos y condiciones del presente Acuerdo; (ii) dar las correspondientes instrucciones a sus representantes en los órganos de gobierno la Sociedad, para que éstos den, en la medida que les corresponda, pleno efecto a los términos y condiciones del presente Acuerdo; y (iii) a cesar y remplazar a dichos representantes si sus acciones no se ajustan a las disposiciones de este Acuerdo. A los efectos de este Acuerdo, cualquier persona física o jurídica que sea nombrada a propuesta de un Accionista será considerada representante de dicho Accionista y éste será responsable de las acciones u omisiones de su representante como si fueran acciones u omisiones propias. Cualquier obligación derivada del presente Acuerdo de votar a favor o en contra, o abstenerse, incluirá la obligación de procurar la convocatoria del correspondiente órgano societario, y la inclusión del asunto correspondiente en el orden del día, y la obligación de acudir presente o debidamente representado en el órgano societario correspondiente.

Las disposiciones contenidas en el presente Acuerdo serán de obligado cumplimiento para las Partes sin perjuicio de que formen parte o no de los Estatutos Sociales y, en consecuencia, cualquier disposición de este Acuerdo que no haya sido incorporada a los referidos estatutos o cuya inscripción, aun habiendo sido incorporada, sea rechazada por el Registro Mercantil, se entenderá en todo caso y de acuerdo con lo anterior, que forma parte del presente Acuerdo.

En la medida en que pudiese haber alguna discrepancia o contradicción entre los estatutos de la Sociedad y lo acordado en el presente Acuerdo, prevalecerá este último como la representación más exacta de la voluntad de las Partes. En este sentido, las Partes renuncian desde este momento, con pleno efecto y carácter irrevocable, a cuantos derechos y acciones pudieran corresponderles por razón de lo establecido en los referidos estatutos y que resultase contrario a este Acuerdo.

## **CAPÍTULO 3 DIRECCIÓN, ADMINISTRACIÓN Y REPRESENTACIÓN DE LA SOCIEDAD**

### **Artículo 4. La Sociedad Gestora**

La dirección y administración de la Sociedad corresponde a la Sociedad Gestora quien, conforme a la legislación vigente y sujeta al cumplimiento de las funciones señaladas que legalmente le correspondan, ejercerá las facultades previstas en la LECR, sin perjuicio de que el órgano de administración de la Sociedad de ésta ejerzan las funciones previstas en este Acuerdo.

### **Artículo 5. Remuneración de la Sociedad Gestora y gastos de la Sociedad**

#### **5.1 Comisión de Gestión**

La Sociedad Gestora percibirá de la Sociedad, como contraprestación por sus servicios de gestión y representación, una Comisión de Gestión, con cargo al patrimonio del mismo, cuyo importe, sin perjuicio de las reducciones y ajustes de la misma previstos en este Acuerdo, se calculará de la siguiente manera:

- 5.1.1 durante el periodo comprendido entre la Fecha de Inscripción y hasta la fecha en que finalice el Periodo de Inversión, la Comisión de Gestión anual será un importe equivalente al dos (2) por ciento de los Compromisos Totales; y
- 5.1.2 a partir de la fecha en la que finalice el Periodo de Inversión, la Comisión de Gestión anual será un importe equivalente al dos (2) por ciento Coste de Adquisición de las Inversiones que en cada momento se hallen en cartera de la Sociedad.

La Comisión de Gestión se calculará y devengará diariamente y se abonará por semestres anticipados. Los semestres comenzarán el 1 de enero y el 1 de julio de cada año, excepto el primer semestre, que comenzará en la Fecha de Inscripción y finalizará el 30 de junio o el 31 de diciembre inmediatamente siguiente, así como el último semestre, que finalizará en la fecha de liquidación de la Sociedad (debiéndose proceder, en su caso, a la regularización de la Comisión de Gestión abonada).

Los Compromisos de Inversión suscritos con posterioridad a la Fecha de Inscripción se computarán para el cálculo de la Comisión de Gestión como si hubieran sido suscritos en la fecha de Fecha de Inscripción (debiéndose proceder, en su caso, a la regularización de la Comisión de Gestión).

De conformidad con la Ley 37/1992, de 28 de diciembre, del Impuesto sobre el Valor Añadido, la Comisión de Gestión que percibe la Sociedad Gestora está actualmente exenta del Impuesto sobre el Valor Añadido (el "IVA").

## 5.2 Comisión de Éxito

Además de la Comisión de Gestión, la Sociedad Gestora percibirá de la Sociedad, como contraprestación a sus servicios de gestión, la **Comisión de Éxito** que se pagará de conformidad con lo establecido en el Artículo 20.2 del presente Acuerdo.

Según lo establecido en el Artículo 20.2 del presente Acuerdo, a la finalización de la Sociedad, la Sociedad Gestora devolverá a la Sociedad aquellas cantidades recibidas durante la vida de la Sociedad en concepto de Comisión de Éxito que excedan sus derechos económicos.

De conformidad con la Ley 37/1992, de 28 de diciembre, del actual Impuesto sobre el Valor Añadido, la Comisión de Éxito que percibe la Sociedad Gestora está exenta de IVA.

## 5.3 Otras remuneraciones

Con independencia de estas comisiones, la Sociedad Gestora no podrá percibir de la Sociedad otras remuneraciones.

## 5.4 Gastos de la Sociedad

### 5.4.1. Gastos de Establecimiento

La Sociedad asumirá como Gastos de Establecimiento todos los gastos de carácter preliminar derivados de la constitución de la Sociedad, incluyendo, entre otros, los gastos legales (gastos de abogados, gastos notariales y gastos de registros), gastos de comunicación, promoción, contables, impresión de documentos, viajes, gastos de mensajería, y demás gastos (estando excluidas las comisiones de agentes colocadores, brokers o intermediarios -si en su caso los hubiera-, que serán soportados por la Sociedad Gestora).

En todo caso, la Sociedad asumirá los Gastos de Establecimiento hasta un importe máximo equivalente al uno (1) por ciento de los Compromisos Totales (más el IVA aplicable). Los Gastos de Establecimiento que excedan el importe máximo anterior, serán, en su caso, asumidos y abonados por la Sociedad Gestora. La Sociedad no se hará cargo ni reembolsará los honorarios de agentes colocadores de la Sociedad.

### 5.4.2. Gastos de organización y administración

La Sociedad deberá soportar todos los gastos, directos o indirectos, incurridos en relación con la organización y administración de la misma, incluyendo, entre otros, los honorarios por servicios de administración (que expresamente se contempla que se podrán contratarse a una entidad vinculada a la Sociedad Gestora en términos de

mercado), gastos de elaboración y distribución de informes y notificaciones, traducciones, honorarios por asesoría legal y auditoría tanto en relación con la administración diaria de la Sociedad como con las operaciones en las que tenga previsto participar (lo cual incluirá a título enunciativo pero no limitativo, los gastos derivados del análisis o *due diligence* legal y financiero de las inversiones, sean o no finalmente efectuadas, gastos relativos a viajes relacionados con el análisis o dicha *due diligence*, su ejecución, seguimiento y posterior desinversión), gastos de contabilidad y auditoría, todo tipo de comisiones bancarias, Costes por Operaciones Fallidas, gastos derivados de las reuniones mantenidas por el Comité de Inversión de la Sociedad Gestora, el Consejo de Administración o la Junta General, honorarios del despacho de abogados a los que se encargue la secretaría de consejo, honorarios de consultores externos, pólizas de seguro de responsabilidad, gastos de asistencia a las Juntas anuales de las respectivas Entidades Participadas en las que la Sociedad participe, gastos extraordinarios (entre otros, aquellos derivados de litigios) y todos aquellos gastos generales necesarios para el normal funcionamiento de la Sociedad, no imputables al servicio de gestión, incluyendo el IVA u otros impuestos aplicables (“**Gastos Operativos**”).

La Sociedad deberá indemnizar a la Sociedad Gestora, sus accionistas, consejeros, empleados, directivos, representantes y agentes, los miembros del Comité de Inversión de la Sociedad Gestora o a cualquier persona nombrada por la Sociedad Gestora como administrador o como miembro de todo tipo de comités u órganos de cualquiera de las Entidades Participadas en las que la Sociedad participe, por cualquier responsabilidad, reclamación, daños, costes o gastos (incluidos costes legales razonables) en los que hubiesen incurrido o pudiesen incurrir en el cumplimiento de sus obligaciones derivadas de su condición de tales o en cualquier caso por su relación con la Sociedad, salvo aquellos casos derivados de negligencia grave, dolo o mala fe en el cumplimiento de sus obligaciones y deberes en relación con la Sociedad. La indemnización a la que se refiere el presente párrafo no podrá ser superior al importe de los Compromisos de Inversión de los Accionistas, y no podrá ser reclamada una vez liquidada la Sociedad.

En el supuesto de que se produzcan gastos que sean imputables tanto a la Sociedad como a otras entidades o vehículos de inversión gestionados por la Sociedad Gestora, éstos serán imputados a cada uno de ellos de conformidad con criterios objetivos de imputación, tales como el prorrateo en base a los Compromisos de Inversión efectivamente asumidos por cada uno de ellos en las Inversiones o, en su caso, en base al tamaño del Patrimonio Total Comprometido, o el patrimonio neto, de las respectivas Entidades Participadas. La Sociedad Gestora aplicará discrecionalmente en cada caso el criterio que considera, conforme a las circunstancias, como más equitativo.

A efectos aclaratorios, la Sociedad Gestora deberá soportar sus propios gastos (tales como alquiler de oficinas o empleados), sus propios gastos fiscales, así como todos aquellos gastos que de conformidad con lo establecido en el presente Acuerdo corresponden a la Sociedad. La Sociedad reembolsará a la Sociedad Gestora aquellos gastos abonados por la misma que de acuerdo con el presente Acuerdo correspondan a la Sociedad (excluyendo, a efectos aclaratorios, aquellos gastos que la Sociedad Gestora hubiera repercutido y recuperado de Entidades Participadas u otras entidades en relación con transacciones de la Sociedad).

#### **Artículo 6. Facultad de subcontratación**

La Sociedad Gestora queda autorizada para subcontratar con terceros la prestación de los servicios administrativos cuya prestación asume bajo este Acuerdo. Cuando dicha subdelegación se lleve a cabo en alguna entidad que no pertenezca al grupo de la Sociedad Gestora, ésta informará al Órgano de

Administración de la Sociedad. El Órgano de Administración de la Sociedad podrá denegar en determinados casos dicha subcontratación si considera que la misma puede afectar a la calidad de los servicios o si por cualquier otra causa puede afectar al interés de la Sociedad.

La autorización prevista en el presente Artículo no exime a la Sociedad Gestora de ninguna de sus obligaciones bajo este Acuerdo ni bajo la LECR.

La Sociedad Gestora llevará a cabo los trámites necesarios para formalizar la subcontratación en caso de que así fuera necesario según lo previsto en la LECR.

## **Artículo 7. Comité de Inversión**

Está prevista la existencia de un Comité de Inversión, organizado en el seno de la Sociedad Gestora, que estará encargado (junto con la dirección general de la Sociedad Gestora), entre otras funciones, de la gestión y control de las inversiones y desinversiones de la Sociedad.

### **7.1 Composición**

La Sociedad Gestora designará en su seno un Comité de Inversión del que formarán parte las personas que en cada momento considere oportunas.

Inicialmente, serán miembros del Comité de Inversión, D. Claudio Aguirre Pemán, D. José Luis Molina Domínguez, D. Miguel Zurita Goñi y D. Fernando Olaso Echevarría.

La Sociedad Gestora podrá, a su sólo criterio, designar miembros adicionales del Comité de Inversión o sustituir los indicados anteriormente. Cualquier modificación de la composición del Comité de Inversión será comunicada a los Accionistas, sin que dicha designación suponga una modificación al Acuerdo de Funcionamiento.

### **7.2 Funcionamiento**

El Comité de Inversión estará encargado de adoptar las decisiones relativas a las inversiones de la Sociedad, sin perjuicio de las facultades que se otorguen en este Acuerdo al Órgano de Administración de la Sociedad. Se reunirá cuantas veces lo requieran los intereses de la Sociedad conforme determine la Sociedad Gestora, siempre que lo solicite alguno de sus miembros, y al menos, de forma trimestral.

El Comité de Inversión quedará válidamente constituido cuando concurren la mayoría de sus miembros, presentes o representados. El Comité de Inversión adoptará sus acuerdos por mayoría de votos favorables.

Sin perjuicio de lo previsto en esta cláusula, el Comité de Inversión podrá dotarse a sí mismo de sus propias reglas de organización, convocatoria, asistencia y funcionamiento.

## **Artículo 8. Asesor de inversiones**

La Sociedad Gestora tiene suscrito un contrato de asesoramiento con GALDANA VENTURES, S.L. (el “**Asesor de Inversiones**”) para que actúe como asesor exclusivo de inversiones para sus fondos o vehículos gestionados con estrategia de inversión en “*venture capital*”.

En virtud de dicho contrato, el Asesor de Inversiones analizará y seleccionará oportunidades de inversión para la Sociedad en Entidades Participadas que estén dentro de su ámbito de asesoramiento.

Los honorarios del Asesor de Inversiones serán asumidos por la Sociedad Gestora.

## Artículo 9. Órgano de Administración

### 9.1 Órgano de Administración

Los Accionistas designarán un consejo de administración como órgano de administración (el “**Consejo de Administración**”) que será el órgano de máxima responsabilidad en la gestión y representación de la Sociedad, sin perjuicio de las facultades de gestión que corresponden a la Sociedad Gestora en virtud de lo previsto en la LECR.

El Consejo de Administración se regirá sobre la base de las normas propias que el mismo Consejo de Administración determine, con sujeción a los requisitos establecidos por la LECR, la LSC y en el presente Acuerdo.

Los Accionistas que sean nombrados miembros del Consejo de Administración deberán votar los acuerdos dentro del ámbito de la autoridad del citado Consejo de Administración de conformidad con las obligaciones que se derivan del presente Acuerdo.

### 9.2 Composición

El Consejo de Administración estará formado por tres (3) consejeros como mínimo y doce (12) como máximo, que serán designados y cesados por la Junta General en la forma prevista en la LSC y los Estatutos Sociales.

En el caso de que, por cualquier motivo, se produjeran vacantes entre los consejeros, los Accionistas harán cuanto sea necesario para que, con carácter previo a cualquier reunión del Consejo de Administración, se cubra la vacante. Los miembros del Consejo de Administración podrán designar al Presidente del Consejo de Administración y nombrar administradores por cooptación de conformidad con lo previsto en la LSC.

Los cargos de secretario y vicesecretario no consejeros serán desempeñados por abogados de un despacho de abogados de reconocido prestigio, y serán nombrados y cesados por el Consejo de Administración.

### 9.3 Remuneración

El cargo de administrador de la Sociedad no será remunerado.

### 9.4 Funciones del Consejo de Administración

Además de las funciones que son indelegables por Ley, corresponderá al Consejo de Administración de la Sociedad:

- (i) defender, con carácter general, los intereses de los Accionistas y, a tal efecto, controlar y vigilar el desempeño por la Sociedad Gestora de sus tareas como sociedad gestora conforme a la LECR y al presente Acuerdo;
- (ii) verificar que las inversiones y desinversiones se llevan a cabo por la Sociedad Gestora conforme a la Política de Inversión;
- (iii) valorar, con carácter trimestral, si procede la continuidad de la Sociedad Gestora en sus funciones, proponiendo, en caso contrario, a la Junta General el nombramiento de otra gestora sustituta;
- (iv) dar su opinión a la Sociedad Gestora sobre las inversiones y desinversiones realizadas hasta la fecha, sobre las inversiones previstas y sobre el ejercicio de voto en las Entidades Participadas, sin que la misma tenga carácter vinculante;

- (v) analizar las controversias que puedan plantearse entre la Sociedad y la Sociedad Gestora en relación con el cumplimiento y ejecución del presente Acuerdo, entre ellas las que deriven de posibles conflictos de interés entre la Sociedad y la Sociedad Gestora;
- (vi) mantener informados a los Accionistas sobre las actividades de la Sociedad y, en particular, sobre la actividad inversora o desinversora, y
- (vii) cualesquiera otras funciones contempladas en el presente Acuerdo.

En ningún caso el Consejo de Administración podrá realizar actuaciones que se encuadren en las facultades que la Sociedad Gestora tiene en el marco de la delegación.

#### 9.5 Organización y funcionamiento

Las reuniones del Consejo de Administración serán convocadas a solicitud del Presidente, de la Sociedad Gestora, de, al menos, dos terceras partes (2/3) del número total de consejeros, o por el Secretario del Consejo de Administración, instruido por el Presidente del Consejo a solicitud de la Sociedad Gestora con al menos cinco (5) días naturales de antelación y se celebrarán al menos una vez al trimestre, sin perjuicio de lo previsto en el artículo 246.2 de la LSC.

Los miembros del Consejo de Administración podrán hacerse representar por cualquier otro miembro, siempre que dicha representación conste por escrito y con carácter especial para cada sesión, siendo válida la que sea conferida por medio de correo electrónico dirigido a la Secretaria del Consejo de Administración de la Sociedad a la dirección que a tal efecto constará en la convocatoria.

Asimismo, para la válida celebración de las reuniones no será necesaria la presencia física de todos los miembros, pudiendo celebrarse las reuniones mediante videoconferencia, conferencia telefónica o cualquier otro medio que permita a los asistentes la comunicación simultánea entre ellos.

Sin perjuicio de lo previsto en esta cláusula, el Consejo de Administración con el visto bueno de la Sociedad Gestora podrá dotarse a sí mismo de sus propias reglas de organización, convocatoria, asistencia y funcionamiento.

#### 9.6 Adopción de los acuerdos

El Consejo de Administración adoptará sus acuerdos mediante el voto favorable de la mayoría absoluta de sus miembros. Cada miembro del Consejo de Administración tendrá un (1) voto. Los acuerdos podrán adoptarse por escrito y sin sesión mediante escrito dirigido a la Secretaría del Consejo, con sesión o mediante teleconferencia (en estos supuestos, los miembros no asistentes podrán asimismo emitir su voto mediante escrito dirigido a la Secretaría del Consejo). No podrán ejercer su derecho a voto los miembros del Consejo de Administración que incurran en un conflicto de interés con relación a la resolución en cuestión, no computándose su voto a los efectos de calcular la mayoría requerida para la adopción de dicha resolución.

Con posterioridad a cada reunión del Consejo de Administración, el Secretario del Consejo de Administración redactará un acta, que contará con el visto bueno del Presidente, copia de la cual será remitida a la Sociedad Gestora.

## **Artículo 10. Junta General de Accionistas**

La Junta General de Accionistas es el órgano soberano de la Sociedad, donde tendrán derecho de asistencia todos los Accionistas. Cada acción dará derecho a un voto. Los acuerdos aprobados por la Junta General de Accionistas son vinculantes para todos los Accionistas.

Sin perjuicio de las competencias que le otorga la LSC, la Junta General no tomará decisiones con respecto a las inversiones y desinversiones llevadas a cabo por la Sociedad en Entidades Participadas, ni en modo alguno operará o gestionará los asuntos diarios de la Sociedad cuya gestión corresponderá al Consejo de Administración y la Sociedad Gestora, según corresponda.

La Junta General de Accionistas deberá observar las disposiciones de los Estatutos Sociales vigentes en cada momento y la legislación societaria aplicable.

La Junta General de la Sociedad será convocada y celebrada en la forma y con los requisitos establecidos por la LEQR, la LSC y en los Estatutos Sociales. Igualmente, el Consejo de Administración convocará la Junta General cuando así lo solicite la Sociedad Gestora.

A los efectos de lo dispuesto en el párrafo anterior, todas las Partes se comprometen expresamente a acudir a la Junta General convocada de esta forma por la Sociedad, de forma que la misma pueda celebrarse con el carácter de universal en la fecha fijada en la correspondiente notificación.

Los Accionistas podrán hacerse representar por cualquier persona.

Asimismo, para la válida celebración de las reuniones no será necesaria la presencia física de todos los miembros, pudiendo celebrarse las reuniones mediante videoconferencia, conferencia telefónica o cualquier otro medio que permita a los asistentes la comunicación simultánea entre ellos.

Las Partes se comprometen a:

- (a) no adoptar en el seno de la Junta General de la Sociedad o fuera de ella decisión, actuación o acuerdo alguno que esté reservado al Acuerdo Ordinario de Accionistas o Acuerdo Extraordinario de Accionistas conforme a lo dispuesto en este Acuerdo, salvo que éste se hubiera adoptado ya en los mismos términos con carácter previo por el Acuerdo Ordinario de Accionistas o el Acuerdo Extraordinario de Accionistas, según corresponda; y
- (b) adoptar en el seno de la Junta General o fuera de ella las decisiones, actuaciones, o acuerdos que sean convenientes o necesarios para el correcto cumplimiento de los acuerdos debidamente adoptados mediante Acuerdo Ordinario de Accionistas o Acuerdo Extraordinario de Accionistas, según corresponda de conformidad con lo dispuesto en el presente Acuerdo.
- (c) no adoptar ningún acuerdo que pudiera tener un efecto dilusivo para los Accionistas sin la aprobación expresa de los Accionistas afectados, sin perjuicio de lo dispuesto en el Artículo 19 siguiente.

## **CAPÍTULO 4 MEDIDAS DE PROTECCIÓN DE LOS ACCIONISTAS**

### **Artículo 11. Conflictos de interés**

#### **11.1 Conflictos de interés**

La Sociedad Gestora pondrá en conocimiento del Consejo de Administración, tan pronto como sea posible, cualquier conflicto de interés que pueda surgir entre la Sociedad y/o sus Entidades Participadas, incluidos aquellos que puedan surgir con entidades en las que los miembros del Comité de Inversión, los miembros del Consejo de Administración, la Sociedad Gestora, sus administradores, directivos, empleados o socios, directos o indirectos, así como las personas

vinculadas a los mismos, administren, gestionen o mantengan algún tipo de participación o interés, directa o indirectamente.

La Sociedad Gestora cuenta con políticas internas en materia de resolución de conflictos de interés redactadas de conformidad con el Reglamento Interno de Conducta de la Sociedad Gestora.

Aquellos Accionistas o miembros de cualquier órgano de la Sociedad creado en virtud de este Acuerdo que presenten un potencial conflicto de interés se abstendrán de votar en relación con dicho conflicto.

#### 11.2 No Exclusividad

La Sociedad Gestora no estará obligada a prestar sus servicios a la Sociedad en régimen de exclusividad. En consecuencia, la Sociedad Gestora queda autorizada para gestionar, asesorar o administrar el patrimonio de cualquier otra sociedad o vehículo de inversión, a los que dedicará los medios materiales y personales que resulten pertinentes y para prestar servicios de administración asimismo a dichas sociedades, fondos o instituciones. Las Partes convienen en que dicha gestión, asesoramiento o administración no supone un menoscabo para los intereses de la Sociedad ni da lugar a ningún conflicto de interés entre la Sociedad Gestora y la Sociedad siempre que se respete, por parte de la Sociedad Gestora, la normativa vigente en materia de conflicto de interés y establecimiento de barreras de información en entidades que actúan en el ámbito de los mercados de valores.

### **Artículo 12. Sustitución de la Sociedad Gestora**

#### 12.1 Sustitución de la Sociedad Gestora

La Sociedad Gestora podrá solicitar voluntariamente su sustitución cuando lo estime procedente mediante solicitud formulada conjuntamente con la sociedad gestora sustituta ante la CNMV, en la que la nueva sociedad gestora se manifieste dispuesta a aceptar tales funciones. En este supuesto, la Sociedad Gestora no tendrá derecho a percibir ninguna Comisión de Gestión más allá de la fecha de solicitud de su cese voluntario, ni compensación alguna derivada de dicha sustitución.

En caso de un Supuesto de Insolvencia de la Sociedad Gestora, ésta deberá solicitar el cambio conforme al procedimiento descrito en el párrafo anterior. Si la Sociedad Gestora no lo hiciera, la CNMV podrá acordar dicha sustitución, que deberá ser aceptada por los Accionistas mediante Acuerdo Ordinario de Accionistas. En este supuesto, la Sociedad Gestora no tendrá derecho a percibir ninguna Comisión de Gestión más allá de la fecha en que se produjera el Supuesto de Insolvencia.

Los efectos de la sustitución se producirán desde el momento de la inscripción de la modificación estatutaria correspondiente en el Registro de la CNMV.

#### 12.2 Cese de la Sociedad Gestora

#### 12.3

Asimismo, la Sociedad Gestora podrá ser cesada en los siguientes supuestos:

##### (a) Cese con Causa

La Sociedad Gestora podrá ser cesada a instancia de los Accionistas mediante Acuerdo Ordinario de Accionistas adoptado en una junta de accionistas convocada mediante escrito conteniendo el orden del día propuesto, de conformidad con lo establecido en el Artículo 10 del presente Acuerdo, en el caso de quedar acreditados y probados en virtud de laudo arbitral o sentencia firme dictada por el

órgano jurisdiccional competente cualquiera de los siguientes supuestos: (i) haber incurrido la Sociedad Gestora en dolo, negligencia grave, fraude o mala fe o incumplimiento material de sus obligaciones respecto de la Sociedad; o (ii) haber sido condenada o procesada por infracción grave de la legislación sobre valores o cualquier otro delito grave; o (iii) haber sido inhabilitada (“Causa”).

En estos supuestos de cese, la Sociedad Gestora no tendrá derecho a percibir Comisión de Gestión más allá de la fecha de su cese, ni compensación alguna derivada de su cese anticipado.

Una vez acordado lo anterior, la Sociedad Gestora (sustituida) deberá entregar a la nueva sociedad gestora (sustituta) cuantos libros, registros, correspondencia o documentos se hallen en su poder que pertenezcan a la Sociedad.

(b) Cese sin Causa

La Sociedad Gestora podrá ser cesada mediante Acuerdo Extraordinario de Accionistas, adoptado en una junta de Accionistas convocada mediante escrito conteniendo el orden del día propuesto, de conformidad con lo establecido en el Artículo 10 del presente Acuerdo, por cualquier otro motivo distinto de un supuesto de Causa.

En este supuesto, la Sociedad Gestora tendrá derecho a percibir de la Sociedad una indemnización equivalente a los importes percibidos por la misma en los dieciocho (18) meses anteriores en concepto de Comisión de Gestión.

Los efectos de la sustitución se producirán desde el momento de la inscripción de la modificación estatutaria correspondiente en el Registro de la CNMV.

#### 12.4 Efectos económicos tras el Cese

(a) Cese con Causa

En caso de que la Sociedad Gestora fuera cesada con Causa, la Sociedad Gestora perderá, desde el momento en que se formalice el Acuerdo Extraordinario de Accionistas pertinente para su cese, el derecho a recibir los importes que le correspondiesen en concepto de Comisión de Éxito en atención al Artículo 20.2.

(b) Cese sin Causa

En caso de que la Sociedad Gestora fuera cesada sin Causa, la Sociedad Gestora conservará el derecho a recibir los importes que le correspondiesen en concepto de Comisión de Éxito en atención al Artículo 20.2, exclusivamente en relación con aquellas Inversiones en Entidades Participadas llevadas a cabo con anterioridad a la fecha efectiva del cese de la Sociedad Gestora sin perjuicio, a efectos aclaratorios, de que en términos globales no se hubiera cumplido la Condición de Devengo.

A estos efectos, se reconoce el derecho de la Sociedad Gestora a acceder a toda la documentación contable y de cualquier otro tipo que pueda ser necesaria para determinar si concurren las circunstancias que, en su caso, dieran lugar a que la Sociedad Gestora sustituida tenga derecho a cobrar la Comisión de Éxito en los términos previstos en este apartado.

En el supuesto de que se cumplan las condiciones previstas en este apartado para que nazca el derecho de la Sociedad Gestora sustituida a percibir la Comisión de Éxito, la nueva sociedad gestora sustituta tendrá la obligación de practicar las deducciones en los importes distribuidos a los Accionistas que sean necesarias para atender y garantizar suficientemente el pago de las

cantidades que le correspondan a la Sociedad Gestora, respondiendo solidariamente frente a la misma en caso de incumplimiento.

## **CAPÍTULO 5 LAS ACCIONES**

### **Artículo 13. Características básicas y forma de representación de las Acciones**

El capital social de la Sociedad está dividido en Acciones de una misma clase y serie que conferirán a su titular un derecho de propiedad sobre el mismo, en los términos que lo regulan legal y contractualmente y, en particular, los establecidos en este Acuerdo y los Estatutos Sociales.

La asunción del Compromiso de Inversión por parte de cada uno de los Accionistas de la Sociedad implicará la obligación de cumplir con lo establecido en el presente Acuerdo por el que se rige la Sociedad, y en particular, con la obligación de suscribir y desembolsar Acciones en los términos y condiciones previstos en el mismo.

Las Acciones son nominativas, tienen la consideración de valores negociables y podrán estar representadas mediante títulos nominativos que podrán documentar una o varias Acciones, y a cuya expedición tendrán derecho los Accionistas.

El capital social de la Sociedad estará en todo momento suscrito por los Accionistas en proporción a sus respectivos Compromisos de Inversión.

Las Acciones tendrán un valor nominal de un (1) euro.

### **Artículo 14. Valor liquidativo de las Acciones**

Sin perjuicio de lo establecido en el Artículo 18 siguiente con relación al valor de suscripción de las Acciones, la Sociedad Gestora determinará periódicamente y de conformidad con lo siguiente el valor liquidativo de las Acciones:

- (i) la Sociedad Gestora calculará el valor liquidativo de las Acciones teniendo en consideración los derechos económicos de cada clase de Acciones previstos en el Artículo 17 del presente Acuerdo y de conformidad con lo establecido en el artículo 31.4 de la LECR y en la Circular;
- (ii) el valor liquidativo será calculado al menos con carácter anual; y
- (iii) salvo que se disponga lo contrario en el presente Acuerdo, no será preciso realizar dicho cálculo a una determinada fecha en los supuestos de amortización o transmisión de las Acciones de un Accionista en Mora y de transmisión de Acciones de conformidad con el Artículo 19 y el Artículo 15 del presente Acuerdo, respectivamente, ya que se utilizará el último valor liquidativo disponible, ajustado por todos aquellos hechos ciertos y conocidos por la Sociedad Gestora, como por ejemplo suscripciones y reembolsos adicionales de los Accionistas.

### **Artículo 15. Régimen de transmisión de las Acciones**

Sin perjuicio de lo establecido en el presente Artículo, la transmisión de las Acciones, directas o indirectas de Acciones – voluntarias, forzosas o cualesquiera otras – así como la constitución de derechos limitados u otra clase de gravámenes sobre las mismas (“**Transmisión**” o “**Transmisiones**”), y el ejercicio de los derechos inherentes a las mismas se regirán por lo dispuesto en los Estatutos Sociales.

La adquisición de Acciones implicará la aceptación por el adquirente de todo lo previsto en el presente Acuerdo, así como la asunción por parte del adquirente del Compromiso Pendiente de Desembolso aparejado a cada una de las Acciones adquiridas, quedando el transmitente liberado de la obligación de desembolsar a la Sociedad el Compromiso Pendiente de Desembolso aparejado a dichas Acciones transmitidas.

La transmisión de derechos de suscripción preferente se someterá a las mismas reglas aplicables a las Transmisiones.

#### 15.1 Restricciones a la Transmisión de Acciones

Cualesquiera Transmisiones que no se ajusten a lo establecido en los Estatutos Sociales y en el presente Acuerdo, no serán válidas ni producirán efecto alguno frente a la Sociedad ni frente a la Sociedad Gestora.

Cualquier Transmisión deberá formalizarse siguiendo el procedimiento descrito en el Artículo 15.2 siguiente y requerirá el consentimiento previo y por escrito de la Sociedad Gestora, que podrá otorgar o denegar el mismo a su discreción, considerando, no obstante, que la Sociedad Gestora sólo denegará dicho por causas objetivas.

A título de ejemplo, y sin carácter limitativo, se consideran causas objetivas para denegar la autorización solicitada las siguientes: (i) cuando existan dudas razonables sobre la solvencia del potencial adquirente de las acciones en el caso de que hubiera cantidades pendientes de desembolsar; (ii) cuando el accionista que pretenda ceder la posición se encuentre en un supuesto de incumplimiento y no se acredite suficientemente el compromiso de subsanación del mismo o la completa subrogación en las obligaciones del Accionista en Mora por parte del potencial adquirente; (iii) cuando el adquirente no cumpla debidamente con los requisitos establecidos en la legislación aplicable, en particular, en materia de prevención de blanqueo de capitales y financiación del terrorismo o en cualquier otra normativa que le sea de aplicación; o (iv) cuando a juicio de la Sociedad Gestora la inversión del potencial adquirente pueda resultar perjudicial para la Sociedad.

Los Estatutos Sociales incorporan, en su artículo 10 un derecho de adquisición preferente a favor de todos los Accionistas para las Transmisiones *inter vivos* voluntarias o forzosas (el "**Derecho de Adquisición Preferente**"), quedando expresamente excluidas de aplicación del derecho de adquisición preferente los supuestos de consentimiento en el supuesto de (i) Transmisión mortis causa, (ii) Transmisión *inter vivos* efectuadas a favor del cónyuge, colaterales de hasta el segundo grado o de los ascendientes o descendientes del transmitente y (iii) Transmisiones a una Afiliada del transmitente (siempre y cuando dicha Transmisión no se realice dentro de una serie de transmisiones en virtud de las cuales el Accionista final no fuese una Afiliada del transmitente original, supuesto que requerirá el consentimiento previo y por escrito de la Sociedad Gestora, que podrá otorgar o denegar el mismo a su discreción).

En relación con las Transmisiones por imperativo legal (*inter vivos* forzosas) descritas en el párrafo anterior, se atenderá al procedimiento recogido en los Estatutos Sociales. A falta de acuerdo sobre el valor liquidativo de las Acciones y el procedimiento a seguir para su valoración, se entenderá como valor liquidativo el que determine un auditor de cuentas que nombre a tal efecto la Sociedad Gestora, y que será distinto al auditor de la Sociedad y de la Sociedad Gestora. En el plazo máximo de dos (2) meses a contar desde su nombramiento, el auditor emitirá su informe, que notificará a la Sociedad Gestora y a los interesados. Dentro de los tres (3) meses siguientes a la recepción del informe de valoración, las personas afectadas tendrán derecho a obtener en el domicilio social de la Sociedad Gestora el valor liquidativo de las Acciones objeto de Transmisión, en concepto de precio. Transcurrido dicho plazo sin que las Acciones afectadas hubieran retirado dicho importe, la Sociedad Gestora consignará el mismo en una entidad de crédito a nombre de los interesados.

#### 15.2 Procedimiento para la Transmisión voluntaria de las Acciones no sujetas al Derecho de Adquisición Preferente

#### 15.2.1 Notificación a la Sociedad Gestora

El Accionista transmitente deberá remitir a la Sociedad Gestora, con una antelación mínima de un (1) mes a la fecha prevista para la Transmisión, una notificación en la que incluya (i) los datos identificativos del transmitente y del adquirente; (ii) el número de Acciones que pretende transmitir (las “**Acciones Propuestas**”); y (iii) el precio de la citada Transmisión. Dicha notificación deberá estar firmada por el transmitente y por el adquirente.

#### 15.2.2 Documento de Adhesión

Asimismo, con carácter previo a la formalización de la Transmisión de las Acciones Propuestas, el adquirente deberá remitir a la Sociedad Gestora el Documento de Adhesión debidamente firmado por el mismo. Mediante la firma de dicho Documento de Adhesión, el adquirente asume expresamente frente a la Sociedad, los Accionistas y la Sociedad Gestora, todos los derechos y obligaciones derivados de la adquisición y tenencia de las Acciones Propuestas, y en particular, el Compromiso de Inversión aparejado a las mismas.

#### 15.2.3 Requisitos para la eficacia de la Transmisión

La Sociedad Gestora notificará al Accionista transmitente la decisión relativa al consentimiento previsto en el Artículo 15.1 anterior dentro de un plazo de quince (15) días tras la recepción de dicha notificación.

El adquirente no adquirirá la condición de Accionista hasta la fecha en que la Sociedad Gestora haya recibido el documento acreditativo de la transmisión, y haya sido inscrito por la Sociedad Gestora y la Secretaría del Consejo en el correspondiente registro de Accionistas, lo que no se producirá hasta que el adquirente haya hecho efectivo el pago de los gastos en que la Sociedad y/o la Sociedad Gestora hayan incurrido con motivo de la Transmisión en los términos previstos en el Artículo 15.2.5. Con anterioridad a esa fecha la Sociedad Gestora no incurrirá en responsabilidad alguna con relación a las Distribuciones que efectúe de buena fe a favor del transmitente.

#### 15.2.4 Obligaciones de información y comunicaciones

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

#### 15.2.5 Gastos

El adquirente estará obligado a reembolsar a la Sociedad y/o a la Sociedad Gestora todos los gastos incurridos directa o indirectamente en relación con la Transmisión de las Acciones Propuestas (incluyendo a efectos aclaratorios todos los gastos legales y de auditores relacionados con la revisión de la transacción).

### 15.3 Procedimiento para la Transmisión voluntaria de las Acciones sujetas al Derecho de Adquisición Preferente

#### 15.3.1 Notificación al Órgano de Administración y a la Sociedad Gestora

El Accionista transmitente deberá dentro del plazo de quince (15) días naturales desde la recepción de la respectiva oferta por un tercero, comunicarlo de forma fehaciente al Órgano de Administración y a la Sociedad Gestora.

El Órgano de Administración remitirá tal comunicación en el plazo de cinco (5) días naturales a los restantes Accionistas, expresando (i) los datos identificativos del transmitente y del adquirente; (ii) el número de Acciones Propuestas; y (iii) el precio de la citada Transmisión, junto con una copia de la oferta firme, irrevocable e incondicional del adquirente.

#### 15.3.2 Periodo de ejercicio del Derecho de Adquisición Preferente

En el plazo de diez (10) días naturales a contar desde la fecha de recepción de la comunicación realizada por el Órgano de Administración, los restantes Accionistas podrán manifestar, mediante comunicación fehaciente al transmitente, con copia al Órgano de Administración y a la Sociedad Gestora, su voluntad de adquirir las Acciones Propuestas por el transmitente. En el caso de que sean varios los Accionistas interesados en adquirir las Acciones Propuestas por el transmitente, las Acciones Propuestas se distribuirán entre todos ellos en proporción a su respectiva participación en el capital social en el momento concreto.

El precio de la Transmisión será el ofertado por el adquirente y comunicados por el transmitente al Órgano de Administración y a la Sociedad Gestora. No obstante, en caso de que la transmisión proyectada fuera a título oneroso distinto de la compraventa o a título gratuito y a falta de acuerdo entre el transmitente y el/los Accionista/s que ejercite/n el Derecho de Adquisición Preferente y la Sociedad, en su caso, el importe a abonar, al contado y en metálico, será el precio que un auditor de cuentas nombrado a tal efecto por el Consejo de Administración de la Sociedad, y que será distinto al auditor de la Sociedad y de la Sociedad Gestora, determine como equivalente a (i) la contraprestación acordada entre el adquirente y el transmitente, si la transmisión proyectada fuera a título oneroso distinto de la compraventa, o (ii) al valor razonable de las acciones si lo fuera a título gratuito.

Transcurridos veinte (20) días desde la remisión por parte del Órgano de Administración a los restantes Accionistas de la comunicación relativa a la Transmisión sin que el transmitente haya recibido la comunicación de ejercicio del Derecho de Adquisición Preferente por otros Accionistas o por la Sociedad, quedará libre el transmitente para transmitir las Acciones Propuestas al adquirente conforme a los términos comunicados.

#### 15.3.3 Documento de Adhesión

Asimismo, con carácter previo a la formalización de la Transmisión de las Acciones Propuestas, el adquirente deberá remitir a la Sociedad Gestora el Documento de Adhesión debidamente firmado por el mismo. Mediante la firma de dicho Documento de Adhesión, el adquirente asume expresamente frente a la Sociedad, los Accionistas y la Sociedad Gestora, todos los derechos y obligaciones derivados de la adquisición y tenencia de las Acciones Propuestas, y en particular, el Compromiso de Inversión aparejado a las mismas.

#### 15.3.4 Requisitos para la eficacia de la Transmisión

La Sociedad Gestora notificará al Accionista transmitente la decisión relativa al consentimiento previsto en el Artículo 15.1 con anterioridad a la finalización de plazo previsto en el artículo 15.3.2.

El adquirente no adquirirá la condición de Accionista hasta la fecha en que la Sociedad Gestora haya recibido el documento acreditativo de la transmisión, y haya sido inscrito por la Sociedad Gestora y la Secretaría del Consejo en el correspondiente registro de

Accionistas, lo que no se producirá hasta que el adquirente haya hecho efectivo el pago de los gastos en que la Sociedad y/o la Sociedad Gestora hayan incurrido con motivo de la Transmisión en los términos previstos en el Artículo 15.2.5. Con anterioridad a esa fecha la Sociedad Gestora no incurrirá en responsabilidad alguna con relación a las Distribuciones que efectúe de buena fe a favor del transmitente.

La Transmisión deberá ejecutarse en todo caso dentro del plazo máximo establecido en los Estatutos Sociales.

#### 15.3.5 Obligaciones de información y comunicaciones

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

#### 15.3.6 Gastos

El adquirente estará obligado a reembolsar a la Sociedad y/o a la Sociedad Gestora todos los gastos incurridos directa o indirectamente en relación con la Transmisión de las Acciones Propuestas (incluyendo a efectos aclaratorios todos los gastos legales y de auditores relacionados con la revisión de la transacción).

#### 15.4 Constitución de derechos reales sobre las Acciones

La constitución de derechos reales u otra clase de gravámenes sobre las Acciones quedará igualmente sujeta a la autorización de la Sociedad Gestora en los términos indicados en el Artículo 15.1 anterior.

La Sociedad Gestora podrá oponerse al ejercicio o ejecución de cualquier derecho real o gravamen que no haya sido constituido con su previa conformidad, salvo en el supuesto de que una norma legal de carácter imperativo disponga expresamente lo contrario.

El ejercicio de derechos económicos y políticos que corresponda a los derechos reales válidamente constituidos sobre las Acciones de la Sociedad se regirá por lo dispuesto en su título constitutivo, siempre que éste haya sido debidamente notificado a la Sociedad Gestora con anterioridad a la fecha que corresponda al ejercicio del derecho, o, en defecto de pacto expreso en el título constitutivo o de notificación a la Sociedad Gestora, por lo dispuesto con carácter general para los valores negociables.

### **Artículo 16. Régimen de reembolso de las Acciones**

Se trata de un Sociedad cerrada que no admite reembolsos parciales de sus Acciones con carácter previo a su disolución y liquidación.

Habida cuenta del carácter cerrado de la Sociedad, los Accionistas que deseen liquidar la totalidad o parte de su inversión deberán esperar a las Distribuciones que lleve a cabo la Sociedad Gestora o bien transmitir la totalidad o parte de sus Acciones (junto con el Compromiso de Inversión que corresponda) de acuerdo con el procedimiento y condiciones descritas en el Artículo 15 de este Acuerdo.

No obstante lo anterior, en caso de reembolso de Acciones, éste será general para todos los Accionistas, aplicando para su determinación el mismo porcentaje sobre las Acciones de la Sociedad de las que cada uno sea titular. En cuanto al valor de reembolso de las Acciones éste será determinado por la Sociedad Gestora en función del último valor liquidativo de cada acción publicado existente a la fecha de cierre del trimestre más recientemente disponible, ajustado por todos aquellos hechos ciertos y conocidos por la Sociedad Gestora, como, por ejemplo, suscripciones y reembolsos adicionales de los Accionistas.

La Sociedad Gestora podrá modificar en el futuro la metodología aplicada en la determinación del Valor de Reembolso a efectos de los Reembolsos de Acciones, sujeto a la aprobación previa del Consejo de Administración a la que se le presentará un informe justificativo de las motivaciones del cambio.

#### **Artículo 17. Derechos económicos de las Acciones**

Las Acciones confieren a sus titulares la condición de Accionistas y les atribuye un derecho de propiedad sobre el patrimonio de la Sociedad (descontado los importes que le correspondiesen a la Sociedad Gestora en atención al Artículo 2220.2 en concepto de Comisión de Éxito) a prorrata de su participación en la misma y con sujeción a las Reglas de Prelación, todo ello de conformidad con lo previsto en el presente Acuerdo y en la LSC.

### **CAPÍTULO 6 RÉGIMEN DE SUSCRIPCIÓN Y DESEMBOLSO DE ACCIONES**

#### **Artículo 18. Régimen de suscripción de Acciones**

##### 18.1 Periodo de Colocación

En la fecha del presente Acuerdo el capital social de la Sociedad asciende a un millón doscientos mil (1.200.000) euros dividido en un millón doscientas mil (1.200.000) acciones de un (1) euro de valor nominal cada una de ellas, numeradas correlativamente de la 1 a la 1.200.000 que han sido íntegramente suscritas y se encuentran desembolsadas en un cincuenta (50) por ciento.

A estos efectos, se hace constar expresamente que, entre la Fecha de Constitución y la fecha del presente Acuerdo, la Sociedad no ha firmado contratos ni ha asumido obligaciones distintas de las derivadas del nombramiento de la Sociedad Gestora, el Depositario y el Auditor.

Desde la Fecha de Inscripción la Sociedad se iniciará un Periodo de Colocación Inicial que finalizará en la primera de las siguientes fechas (la "**Fecha de Cierre Inicial**"): (i) la fecha en la que la Sociedad Gestora decida realizar la primera Solicitud de Desembolso; o (ii) la fecha en la que se cumplan dieciocho (18) meses desde la Fecha de Inscripción; o (iii) la fecha en que los Compromisos Totales alcancen la cifra de cincuenta (50) millones de euros. Durante el Periodo de Colocación Inicial la Sociedad Gestora podrá aceptar Compromisos de Inversión de personas, físicas o jurídicas, que deseen suscribir acciones de la Sociedad. El Compromiso de Inversión mínimo por inversor es de un (1) millón de euros, eximiendo de dicho mínimo a los empleados, tanto del Asesor como de la Sociedad Gestora, ya sea directa o indirectamente a través de sus sociedades patrimoniales, quienes podrán suscribir Compromisos de Inversión con los mínimos establecidos en la legislación vigente

Una vez concluido el Periodo de Colocación Inicial, y siempre que los Compromisos Totales no hayan alcanzado los cincuenta (50) millones de euros, se iniciará un Periodo de Colocación Adicional. Durante el Periodo de Colocación Adicional la Sociedad Gestora podrá aceptar Compromisos de Inversión de los Accionistas ya existentes (que serán conocidos, exclusivamente en relación con su compromiso adicional, como "**Accionistas Iniciales con Suscripción Adicional**"), así como nuevos inversores (que serán conocidos como "**Accionistas Posteriores**") hasta la primera de las siguientes fechas (la "**Fecha de Cierre Final**"): (i) la fecha en la que la Sociedad Gestora decida, a su discreción, no aceptar nuevos Compromisos de Inversión; (ii) la fecha en la que se cumplan veinticuatro (24) meses desde la Fecha de Inscripción; o (iii) la fecha en que los Compromisos Totales alcancen la cifra de cincuenta (50) millones de euros.

A partir de la Fecha de Cierre Final la Sociedad tendrá un carácter cerrado, no estando previstas ni emisiones de nuevas Acciones para terceros, ni ulteriores transmisiones de Acciones a terceros (esto es, personas o entidades que con anterioridad a la transmisión no revistan la condición de Accionistas), salvo de conformidad con el presente Acuerdo.

## 18.2 Patrimonio de la Sociedad y suscripción de Acciones

Cada uno de los Accionistas suscribirá un Compromiso de Inversión vinculante mediante la firma del correspondiente Documento de Adhesión, mediante el cual se obligará a aportar determinado importe a la Sociedad en una o varias veces a requerimiento de la Sociedad Gestora.

El importe resultante de la suma de todos los Compromisos de Inversión obtenidos una vez finalizado el Período de Colocación constituirá los Compromisos Totales de la Sociedad.

Una vez concluido el Período de Colocación no se aceptarán nuevos Compromisos de Inversión o la ampliación de los ya existentes.

Los Accionistas suscribirán las Acciones que correspondan contra el efectivo desembolso de los fondos que sean solicitados por la Sociedad Gestora con el límite máximo establecido en el Compromiso de Inversión suscrito por cada Accionista y en los términos establecidos en los correspondientes acuerdos de ampliación de capital adoptados por la Junta General.

Desde el inicio del Período de Colocación y hasta el 31 de diciembre de 2023, la Junta General acordará el aumento del capital de la Sociedad mediante la emisión de acciones nuevas que será totalmente suscrito por los nuevos Accionistas mediante aportación dineraria, con ingreso del efectivo correspondiente en la cuenta abierta a favor de la Sociedad. del porcentaje de los Desembolsos realizados hasta ese momento por el resto de Accionistas.

A partir del 1 de enero de 2024 y hasta la finalización del Período de Colocación, la Junta General acordará el aumento del capital de la Sociedad mediante la emisión de acciones nuevas que será totalmente suscrito por los nuevos Accionistas mediante aportación dineraria, con ingreso del efectivo correspondiente en la cuenta abierta a favor de la Sociedad de la suma de los siguientes importes:

- (i) El porcentaje de los Desembolsos hasta ese momento por el resto de Accionistas.
- (ii) Una compensación por la suscripción posterior (la "**Tasa de Ecuilización**") equivalente al resultado de aplicar a las cantidades referidas en el romanillo (i) anterior, a *pro rata temporis* teniendo en consideración la diferencia temporal entre (a) la Fecha del Cierre Inicial y (b) la fecha en la que hubiese correspondido al nuevo Accionista atender cada una de las Solicitudes de Desembolso hasta ese momento, la menor de las siguientes tasas:
  - una tasa anual de EURIBOR más ciento cincuenta (150) puntos básicos, o
  - una tasa anual de 6%.

La Tasa de Ecuilización no minorará el montante pendiente de desembolso, es decir, no computará como Compromiso de Inversión Desembolsado y no será tenida en cuenta a los efectos de la distribución de resultados prevista en el artículo 20 del presente Reglamento.

## 18.3 Desembolsos

A lo largo de la vida de la Sociedad, con sujeción a lo previsto en el Artículo 18.2 anterior, la Sociedad Gestora irá requiriendo a todos los Accionistas para que procedan al desembolso de sus Compromisos de Inversión mediante la suscripción y desembolso de Acciones de la Sociedad, a prorrata de su participación en los Compromisos Totales, en la fecha indicada en la Solicitud de Desembolso (y que la Sociedad Gestora remitirá a cada Accionista al menos diez (10) días hábiles antes de la citada fecha). La Sociedad Gestora determinará a su discreción el importe de los Compromisos de Inversión que considere conveniente desembolsar en cada momento con la finalidad de atender a las obligaciones de la Sociedad y cumplir su objeto. El Consejo de Administración de la Sociedad decidirá la forma societaria

que considere oportuna para formalizar los desembolsos, decidiendo en su caso la fecha del acuerdo, el número de Acciones a suscribir, la prima de emisión, etc. Igualmente, el importe pendiente de aportación podrá aportarse a la Sociedad mediante aportaciones de socios sin contraprestación en acciones (cuenta 118), desembolso de dividendos pasivos, préstamos de accionistas o mediante cualquier otro mecanismo o combinación de cualquiera de las fórmulas anteriores, en la forma en la que resulte más beneficiosa para los Accionistas y la Sociedad a juicio del Consejo de Administración de la Sociedad. A tal efecto, a solicitud de la Sociedad Gestora, los órganos sociales de la Sociedad adoptarán los acuerdos necesarios para llevar a efecto la aportación de los Accionistas en la forma prevista por la Sociedad Gestora.

En todo caso los desembolsos se solicitarán en la medida en que dichos desembolsos sean necesarios para atender las Inversiones de la Sociedad en las Entidades Participadas, la Comisión de Gestión, los Gastos de Establecimiento, los Gastos Operativos y cualesquiera otras obligaciones y responsabilidades asumidas por la Sociedad conforme a lo establecido en este Acuerdo y se realizarán en euros y en efectivo a todos los Accionistas por igual en proporción a su participación en el capital social y sus Compromisos de Inversión.

Una vez finalizado Periodo de Inversión, la Sociedad Gestora verá limitada su capacidad para requerir el desembolso de los Compromisos de Inversión de los Accionistas, y únicamente podrá solicitar el desembolso de Compromisos de Inversión en los siguientes supuestos:

- (i) con el objeto de responder ante cualquier obligación, gasto o responsabilidad de la Sociedad frente a terceros (incluyendo, a efectos aclaratorios, la Comisión de Gestión y el desembolso de las cantidades comprometidas por la Sociedad hasta dicho momento en las Entidades Participadas); o
- (ii) con el objeto de realizar Inversiones Complementarias (*follow-on*) en Entidades Participadas; o
- (iii) con el objeto de realizar Inversiones en Entidades Participadas que hayan sido comprometidas o que hayan sido aprobadas por el Comité de Inversión, con anterioridad a la finalización del Periodo de Inversión.

En todo caso, los importes solicitados por la Sociedad Gestora a los Accionistas para su desembolso no podrán superar en ningún caso sus respectivos Compromiso de Inversión. La Sociedad Gestora, mediante notificación por escrito a los Accionistas, podrá decidir la condonación total o parcial de los Compromisos Pendientes de Desembolso, de manera que, a los efectos del presente Acuerdo, dichos Compromisos Pendientes de Desembolso condonados no se considerarán Compromisos de Inversión desembolsados y no se tendrán en cuenta para el cálculo de las Distribuciones. Sin perjuicio de lo anterior, dicha decisión deberá ser *pari passu* para todos los Accionistas a prorrata de su participación en los Compromisos Totales.

A efectos aclaratorios, la contribución de los Compromisos Pendientes de Desembolso siempre se requerirá a los Accionistas a prorrata de su respectiva participación en los Compromisos Totales.

#### **Artículo 19. Incumplimiento por parte de un Accionista de la Solicitud de Desembolso**

En el supuesto en que un Accionista hubiera incumplido su obligación de desembolsar en el plazo debido la parte de su Compromiso de Inversión solicitada por la Sociedad Gestora de acuerdo con lo dispuesto en el Artículo 18.3 anterior, se devengará a favor de la Sociedad un interés de demora equivalente a una tasa de retorno anual del EURIBOR más quinientos (500) puntos básicos y desde la fecha del incumplimiento hasta la fecha de desembolso efectivo (o hasta la fecha de amortización o de venta de las Acciones del Accionista en Mora según se establece a continuación).

Si el Accionista no subsanara el incumplimiento en el plazo de quince (15) días naturales (que podrá discrecionalmente ser extendido por la Sociedad Gestora por el plazo improrrogable de otros quince (15) días naturales adicionales cuando a su juicio resultase en el mejor interés de la Sociedad) desde la fecha de la Solicitud de Desembolso, el Accionista será considerado un “**Accionista en Mora**”.

El Accionista en Mora verá suspendidos sus derechos políticos (incluyendo aquéllos relacionados con la participación en la junta de accionistas u otro órgano similar) y económicos, compensándose automáticamente la deuda pendiente con las cantidades que en su caso le correspondieran con cargo a las Distribuciones de la Sociedad.

Adicionalmente, la Sociedad Gestora podrá decidir, a su discreción, cualquiera de las siguientes alternativas, instruyendo para ello a los órganos sociales que resulten competentes de acuerdo con la LSC en su caso:

- (i) exigir el cumplimiento de la obligación de desembolso con el abono del interés de demora mencionado y de los daños y perjuicios causados a la Sociedad por el incumplimiento; o
- (ii) amortizar las Acciones del Accionista en Mora, reteniendo la Sociedad en concepto de penalización las cantidades desembolsadas a la Sociedad por el Accionista en Mora y que no hayan sido reembolsadas a éste en la fecha de la amortización, y limitando las Distribuciones al Accionista en Mora, hasta el momento en el que el resto de Acciones hubieran recibido de la Sociedad Distribuciones por un importe equivalente a la totalidad de las cantidades por ellos desembolsadas durante la vida de la Sociedad (conforme a las reglas de prelación establecidas en el Artículo 20.2). La compensación por la amortización será un importe equivalente a la menor de las siguientes cuantías: (i) el **setenta (70)** por ciento de las cantidades desembolsadas a la Sociedad por el Accionista en Mora menos los importes que ya hubieran sido objeto de Distribución previamente; o (ii) el **setenta (70)** por ciento del último valor liquidativo de las Acciones correspondientes al Accionista en Mora en la fecha de la amortización. Asimismo, de este importe a percibir por el Accionista en Mora, adicionalmente se descontarán los siguientes importes: (A) cualesquiera costes, incluyendo intereses incurridos como consecuencia de la financiación requerida por la Sociedad para cubrir el importe no desembolsado por el Accionista en Mora, y (B) cualesquiera costes incurridos por la Sociedad Gestora con relación al incumplimiento del Accionista en Mora más una cantidad equivalente a la Comisión de Gestión que la Sociedad Gestora dejara de percibir como consecuencia de la aplicación del presente Artículo; o
- (iii) acordar la venta de las Acciones titularidad del Accionista en Mora, así como el Compromiso de Inversión asociado (incluyendo el importe debido que genera el incumplimiento), en cuyo caso la Sociedad Gestora:
  - (a) En primer lugar, ofrecerá la compra de las Acciones a todos y cada uno de los Accionistas de la Sociedad a prorrata de su respectiva participación en los Compromisos Totales. En el supuesto de que alguno de los Accionistas no ejercitase su derecho, la compra de las Acciones que le correspondieran a dicho Accionista se ofrecerán al resto de Accionistas igualmente a prorrata de su respectiva participación en los Compromisos Totales.

El precio de compra de cada participación ofrecida a los inversores será la cantidad equivalente al **setenta (70)** por ciento del último valor liquidativo de dicha participación.
  - (b) En segundo lugar, las Acciones del Accionista en Mora cuya compra no interesase a ninguno de los Accionistas en los términos del apartado anterior, podrán ser ofrecidas por la Sociedad Gestora para su compra por

la Persona o Personas que aquella considere conveniente en beneficio de la Sociedad.

Recibida una propuesta por parte de la Sociedad Gestora: (A) si el precio fuera superior al cincuenta (50) por ciento del valor liquidativo de dicha participación, la Sociedad Gestora podrá transmitir la participación del Accionista en Mora; o (B) si el precio ofertado fuera inferior al cincuenta (50) por ciento del valor liquidativo de dicha participación, la Sociedad Gestora comunicará la propuesta a los Accionistas, que en el plazo de siete (7) días naturales, deberán indicar si tienen interés en adquirir toda la participación a dicho precio, ejecutándose la transmisión, a prorrata entre los Accionistas interesados, en los siete (7) días naturales siguientes a la finalización del plazo anterior. El precio acordado entre la Sociedad Gestora y la Persona o Personas interesadas vinculará al Accionista en Mora quien colaborará con la Sociedad Gestora para que la transmisión anterior se lleve a efecto.

Del precio de venta a percibir por el Accionista en Mora, se descontarán: (1) cualesquiera costes, incluyendo intereses, incurridos como consecuencia de la financiación requerida por la Sociedad para cubrir el importe no desembolsado por el Accionista en Mora; y (2) cualesquiera costes incurridos por la Sociedad Gestora con relación al incumplimiento del Accionista en Mora más una cantidad equivalente a la Comisión de Gestión que la Sociedad Gestora hubiese dejado, en su caso, de percibir como consecuencia de la aplicación del presente Artículo.

La Sociedad Gestora no estará obligada a satisfacer al Accionista en Mora ninguna cantidad recibida en concepto de precio por las Acciones del Accionista en Mora hasta que éste haya formalizado y entregado a la Sociedad Gestora cuantos documentos resulten necesarios a juicio de la Sociedad Gestora para la transmisión o amortización de las Acciones así como una declaración confirmando que, con la transmisión o amortización efectuada y la recepción del precio que pudiera corresponderle, el Accionista en Mora no tiene reclamación alguna adicional frente a la Sociedad o a la Sociedad Gestora.

Asimismo, la Sociedad Gestora podrá exigir al Accionista en Mora los daños y perjuicios causados por el incumplimiento.

A los efectos de las operaciones previstas en este Artículo 19, los Accionistas en virtud del presente Acuerdo autorizan de manera irrevocable e incondicional a la Sociedad Gestora otorgándole por la presente cláusula un poder irrevocable tan amplio como en derecho resulte necesario para que la Sociedad Gestora, actuando en nombre del Accionista en Mora, pueda formalizar cuantos documentos, públicos o privados, resulten necesarios para la transmisión o amortización de sus Acciones, incluyendo la representación del Accionista en Mora en cualquier Junta General de Accionistas en la que se adopten los acuerdos necesarios para la amortización de las Acciones del Accionista en Mora. Los poderes conferidos por los Accionistas a favor de la Sociedad Gestora permiten expresamente a esta última llevar a cabo el mandato conferido incluso en los casos de autocontratación o representación múltiple. Los Accionistas asimismo se comprometen, firme e irrevocablemente, a ratificar cuantas actuaciones realice la Sociedad Gestora al amparo del presente poder y a mantener a la Sociedad Gestora indemne frente a cualesquiera reclamaciones, gastos y costes que para la Sociedad Gestora puedan derivarse de la representación conferida en esta cláusula.

## **CAPÍTULO 7 POLÍTICA GENERAL DE DISTRIBUCIONES**

### **Artículo 20. Régimen de distribuciones**

#### **20.1 Tiempo y modo de efectuar las distribuciones**

La política de la Sociedad es realizar Distribuciones a los Accionistas tan pronto como sea

posible tras la desinversión de una Entidad Participada o la percepción de ingresos por otros conceptos.

No obstante lo anterior, la Sociedad Gestora no estará obligada a efectuar Distribuciones en el plazo anterior en los siguientes supuestos:

- (i) cuando los importes a distribuir a los Accionistas de la Sociedad no sean significativos a juicio de la Sociedad Gestora, en cuyo caso dichos importes se acumularán para ser distribuidos en el momento en que así lo decida la Sociedad Gestora o se compensarán con futuros gastos que deba afrontar la Sociedad incluyendo, a título enunciativo y no limitativo, la Comisión de Gestión (estos ajustes se realizarán en todo caso con carácter semestral);
- (ii) cuando los importes pendientes de Distribución pudieran ser objeto de reciclaje de acuerdo con lo establecido en el presente Acuerdo;
- (iii) cuando se trate de Distribuciones derivadas de desinversiones (o distribuciones de dividendos o similar por parte de las Entidades Participadas) que tengan lugar con anterioridad a la finalización del Periodo de Inversión; y
- (iv) cuando, a juicio de la Sociedad Gestora, la realización de la correspondiente Distribución pudiera resultar en detrimento de la situación financiera de la Sociedad, afectando a su solvencia o viabilidad, o a la capacidad de la Sociedad de responder a sus obligaciones o contingencias potenciales o previstas.

Las Distribuciones tendrán carácter general para todos los Accionistas, y se realizarán de conformidad con lo establecido en las Reglas de Prelación, y en igual proporción respecto a todas las Acciones, teniendo en todo momento en cuenta las limitaciones legales que correspondan.

## 20.2 Reglas de Prelación

Las Distribuciones a los Accionistas se realizarán conforme a los siguientes criterios y orden de prioridad sobre la base de la totalidad de la Sociedad (las “**Reglas de Prelación**”):

- (i) en primer lugar, se realizarán Distribuciones a todos los Accionistas a prorrata de su participación en el capital social hasta que se haya cumplido la “**Condición de Devengo**”, esto es hasta que cada uno de los Accionistas haya recibido Distribuciones por un importe equivalente al doscientos (200) por ciento del importe que cada Accionista haya desembolsado hasta la fecha en la Sociedad, en los términos previstos en el presente Acuerdo (el “**Desembolso**” o los “**Desembolsos**”);
- (ii) en segundo lugar, se distribuirá el cien (100) por ciento a la Sociedad Gestora, hasta que por tal concepto haya recibido la cantidad equivalente al veinte (20) por ciento de la diferencia entre las Distribuciones y los Desembolsos (la “**Plusvalía Generada a favor de los Accionistas**”);
- (iii) en tercer lugar, se distribuirá el cien (100) por ciento a todos los Accionistas a prorrata de su participación en el capital social hasta que cada uno de ellos haya recibido Distribuciones por un importe equivalente al trescientos (300) por ciento de los Desembolsos;
- (iv) en cuarto lugar, se distribuirá el cien (100) por ciento a la Sociedad Gestora, hasta que los importes referidos en el apartado (ii) junto a aquellos recibidos por este concepto alcancen conjuntamente una cantidad equivalente al veinticinco (25) por ciento de la Plusvalía Generada a favor de los Accionistas;

- (v) en quinto lugar, se distribuirá el cien (100) por ciento a todos los Accionistas a prorrata de su participación en el capital social hasta que cada uno de ellos haya recibido Distribuciones por un importe equivalente al cuatrocientos (400) por ciento de los Desembolsos;
- (vi) en sexto lugar, se distribuirá el cien (100) por ciento a la Sociedad Gestora, hasta que los importes referidos en los apartados (ii) y (iv) junto a aquellos recibidos por este concepto alcancen conjuntamente una cantidad equivalente al treinta (30) por ciento de la Plusvalía Generada a favor de los Accionistas;
- (vii) en séptimo lugar, se distribuirá el setenta (70) por ciento a todos los Accionistas a prorrata de su participación en el capital social y el treinta (30) por ciento restante a la Sociedad Gestora.

Las cantidades recibidas por la Sociedad Gestora señaladas en los apartados (iii); (iv); (vi) y (vii) anteriores tendrán la consideración de comisión de éxito (la “**Comisión de Éxito**”).

En el caso de que las cantidades distribuidas a los Accionistas estuviesen sometidas a retención o ingreso a cuenta, se tendrá en cuenta el importe íntegro de las cantidades recibidas sin tener en cuenta la retención o ingreso a cuenta.

Las Reglas de Prelación deberán aplicarse en cada Distribución (incluidas las que se realicen con ocasión de la liquidación de la Sociedad) teniendo en cuenta a dichos efectos, la totalidad de los Desembolsos de los Accionistas hasta dicho momento y la totalidad de las Distribuciones anteriores percibidas por los Accionistas titulares hasta el momento de la correspondiente Distribución.

La Sociedad Gestora, con el visto bueno del Órgano de Administración, utilizará los distintos procedimientos a través de los cuales se pueda efectuar una Distribución a los Accionistas de forma tal que se dé efectivo cumplimiento a las Reglas de Prelación en cada Distribución.

La Sociedad Gestora procederá en todo caso a practicar las retenciones e ingresos a cuenta fiscales que por Ley correspondan en cada Distribución.

### 20.3 Obligación de Reintegro

Como obligación adicional de los Accionistas y de la Sociedad Gestora, al finalizar el periodo de liquidación de la Sociedad, estarán obligados a abonar a la Sociedad las cantidades percibidas del mismo durante la vida de la Sociedad que excedan sus derechos económicos (la “**Obligación de Reintegro**”).

A estos efectos, durante el proceso de liquidación de la Sociedad, la Sociedad Gestora, bien por sí misma bien a petición de algún Accionista, deberá reintegrar y/o reclamar a los Accionistas que, en su caso, reintegren a la Sociedad los importes percibidos del mismo por dichos Accionistas o por ella en exceso de sus derechos económicos (excluyendo los importes que la Sociedad y/o los Accionistas hubiesen abonado o estuviesen obligados a abonar, de manera directa o por aplicación de una retención o ingreso a cuenta, como consecuencia de sus obligaciones tributarias derivadas de dichos importes percibidos). Una vez reintegrados a la Sociedad dichos importes, la Sociedad Gestora procederá a distribuir los mismos entre la Sociedad y los Accionistas de tal forma que la Sociedad Gestora y cada Accionista reciba lo que debería haber recibido conforme a las Reglas de Prelación descritas en el Artículo 20.2 anterior.

#### 20.4 Distribuciones en especie

La Sociedad Gestora no efectuará Distribuciones en especie de los activos de la Sociedad con anterioridad a la liquidación de la Sociedad. Cualquier Distribución en especie se realizará en la misma proporción en que se haría si se tratara de una Distribución en efectivo.

#### 20.5 Retenciones fiscales en las Distribuciones. Requerimientos fiscales administrativos

Por regla, la Sociedad no estará obligada a practicar retenciones en Distribuciones que haga a los Accionistas que supongan un reparto de beneficios o reservas de la Sociedad, salvo que se trate de Accionistas personas físicas residentes en España entienda que el Accionista recibe estas Distribuciones a través de un Paraíso Fiscal, en cuyo caso habrá obligación de retener en todo caso.

Con el fin de confirmar que no se da tal situación, la Sociedad Gestora deberá dar prueba de la residencia fiscal de sus Accionistas. Consecuentemente, siempre que sean requeridos por la Sociedad Gestora, los Accionistas deberán entregar el Certificado de Residencia Fiscal.

De este modo, si el Accionista cambiara su lugar de residencia fiscal, deberá notificárselo de forma inmediata a la Sociedad Gestora, entregando, tan pronto como le sea posible, el Certificado de Residencia Fiscal a la Sociedad Gestora.

Si el Accionista no pudiera entregar el Certificado de Residencia Fiscal a la Sociedad Gestora por la única razón de ser una entidad transparente a efectos fiscales, y por ello no estar sujeta al pago de impuestos en su estado de constitución, la Sociedad Gestora solicitará periódicamente al Accionista prueba del lugar de residencia de las Personas que sean sus Accionistas, socios o miembros y de la residencia fiscal de las Personas que sean Accionistas, socios o miembros de los propios Accionistas, socios o miembros del Accionista que sean entidades transparentes a efectos fiscales y por ello no sujetas al pago de impuestos en su estado de constitución, y así sucesivamente (referido a "**Beneficiario Último**"). En este caso, la Sociedad Gestora también solicitará, en lo referente a los beneficios y las reservas distribuidas a los Accionistas, su asignación proporcional entre los Beneficiarios Últimos. De este modo, siempre que así lo requiera la Sociedad Gestora, el Accionista diligentemente aportará un Certificado de Residencia Fiscal de los Beneficiarios Últimos y la asignación proporcional entre estos, renunciando para ello a cualquier otra ley que les impida aportar dicha información.

Además, con el fin de participar en la recepción de las Distribuciones de la Sociedad y para llevar a cabo las contribuciones que les son requeridas como Accionistas del mismo, éstos tendrán que poner al servicio de la Sociedad Gestora una cuenta bancaria que en ningún caso podrá estar constituida en un Paraíso Fiscal.

Si, cuando se solicite y siempre antes de la Distribución de beneficios y reservas, el Accionista no pudiera aportar el Certificado de Residencia Fiscal o, en su caso los Beneficiarios Últimos, la Sociedad Gestora retendrá, sobre dichas Distribuciones, la cantidad establecida por ley.

En este caso, la Sociedad Gestora notificará inmediatamente al Accionista de cualquier cantidad pagada o retenida de las Distribuciones realizadas a favor del Accionista.

La Sociedad Gestora deberá, a solicitud de cualquier Accionista, aportar inmediatamente toda la información de que disponga, y deberá cumplir con cualquier requerimiento administrativo que pueda ser impuesto por la autoridad fiscal competente en cada caso, siempre que sea necesario para que el Accionista pueda: (i) reclamar cualquier retención de impuestos o presentar cualquier declaración o documento impositivo; o (ii) proporcionar información fiscal a cualquiera de los Beneficiarios Últimos con el mismo fin que en el caso de la aportación de información para el Accionista. Cualquier gasto relativo a las solicitudes realizadas por los

Accionistas, no supondrá un gasto para la Sociedad, sino que será soportado por el Accionista.

#### 20.6 Reciclaje / Posibilidad de reinversión

A los efectos del presente Acuerdo, "reciclaje" significa utilizar los ingresos, dividendos y/o cualesquiera distribuciones recibidas de las Entidades Participadas, o las cantidades resultantes de las desinversiones de las Entidades Participadas, o cualquier otro ingreso derivado de las inversiones de la Sociedad, para atender las Inversiones, la Comisión de Gestión, los Gastos de Establecimiento o los Gastos Operativos de la Sociedad de conformidad con el presente Acuerdo.

La Sociedad Gestora podrá decidir la reinversión de los siguientes importes:

- (i) aquellos ingresos y/o dividendos y/o cualesquiera distribuciones recibidas de las Entidades Participadas y aquellos importes derivados de ganancias de cualquier desinversión de las Entidades Participadas;
- (ii) aquellos rendimientos derivados de Inversiones a Corto Plazo realizadas para la mejor gestión de la tesorería y demás activos líquidos de la Sociedad;
- (iii) aquellos importes solicitados a los Accionistas y destinados al pago de los gastos de la Sociedad (incluida la Comisión de Gestión); y
- (iv) aquellas sumas que hayan sido aportadas por los Accionistas para una inversión propuesta que no se haya realizado completamente o que no será realizada.

#### **Artículo 21. Criterios sobre determinación y distribución de resultados**

Los resultados de la Sociedad se determinarán conforme a los principios contables generalmente aceptados en España y los criterios de valoración establecidos en la Circular y por las disposiciones que la sustituyan en el futuro.

Los resultados de la Sociedad serán distribuidos de conformidad con la política general de Distribuciones establecida en el Artículo 20 y la normativa aplicable.

### **CAPÍTULO 8 POLÍTICA DE INVERSIONES**

#### **Artículo 22. Criterios de inversión y normas para la selección de valores**

La Sociedad Gestora llevará a cabo las gestiones y negociaciones relativas a la adquisición y enajenación de activos de la Sociedad, de acuerdo con la Política de Inversión. En todo caso, las Inversiones de la Sociedad están sujetas a las limitaciones señaladas en la LECR y demás disposiciones aplicables.

##### 22.1 Objetivo de gestión

El objetivo de la Sociedad es generar valor para sus accionistas mediante: (i) la toma de participaciones temporales en Entidades Participadas (las "**Inversiones**"), de acuerdo con lo establecido en el presente Acuerdo y, en particular, con la Política de Inversión.

##### 22.2 Periodo de Inversión

Está previsto que la Sociedad Gestora acometa todas las Inversiones de la Sociedad durante el Período de Inversión, mediante la solicitud de desembolso de Compromisos de Inversión en la Sociedad. Finalizado el Período de Inversión, y si se produjera una desinversión con anterioridad a la fecha de desinversión inicialmente prevista en cada caso, la Sociedad Gestora podrá reinvertir las distribuciones recibidas por la Sociedad con motivo de la desinversión en

activos incluidos en la Política de Inversión, con el visto bueno del Órgano de Administración.

No obstante lo anterior, las reinversiones en Entidades Participadas que ya formen parte de la cartera de la Sociedad no requerirán el visto bueno del Órgano de Administración.

Una vez finalizado el Periodo de Inversión, la Sociedad Gestora únicamente podrá solicitar el desembolso de Compromisos de Inversión en los términos previstos en el Artículo 20.3 del presente Acuerdo.

## 22.3 Política de Inversión

### 22.3.1 Ámbito geográfico

El ámbito geográfico de inversión se circunscribe a Entidades Participadas que operen principalmente en España, pudiéndose asimismo llevar a cabo operaciones en otros países, tanto dentro como fuera de la Unión Europea.

### 22.3.2 Diversificación

La Sociedad tiene previsto invertir al menos ocho (8) Entidades Participadas, con un límite del 15% (quince por ciento) del total del activo la Sociedad por cada Entidad Participada.

La Sociedad cumplirá en todo caso con los requisitos de diversificación establecidos en el artículo 16 de la LECR, sin perjuicio de las excepciones previstas en el artículo 17 de la LECR.

### 22.3.3 Criterios temporales máximos y mínimos de mantenimiento de las inversiones y fórmulas de desinversión

Con carácter general, la Sociedad Gestora tiene intención de mantener las inversiones de la Sociedad en las Entidades Participadas por un plazo de entre (5) y (7) años.

No obstante, cuando la Sociedad Gestora lo estime conveniente, podrá enajenar posiciones de la Sociedad en las Entidades Participadas con anterioridad al plazo señalado incluso dentro del Período de Inversión cuando aprecie circunstancias que así lo aconsejen.

Sin descartar ninguna alternativa de desinversión, las vías preferentes podrán ser, (i) la venta de las acciones/participaciones a un comprador interesado; (ii) la venta a los directivos de la propia empresa (*Management Buy Out*); (iii) la venta a los propios socios/accionistas/participes de la empresa/entidad; (iii) de estar permitida, la venta a la propia entidad; (iv) y 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.

### 22.3.4 Tipos de entidades en las que se pretende participar y criterios para su selección

Las Entidades Participadas serán principalmente sociedades anónimas o limitadas (o con forma equivalente de acuerdo con la jurisdicción que resulte aplicable), en fases iniciales de desarrollo, cuyo modelo de negocio requiera inversión en capital para acelerar su implementación en el mercado, ritmo de crecimiento y, eventualmente, expansión internacional (esto es, sociedades que se encuentren en fases de inversión Pre-Seed, Seed, Series A o Series B).

La Sociedad invertirá mayoritariamente en Series Seed, Series A y Series B.

Las Entidades Participadas se seleccionarán por la Sociedad Gestora atendiendo a su potencial de revalorización y riesgo limitado, además de atender a la experiencia del equipo gestor de las Entidades Participadas, a su capacidad de generación de beneficios y a los mercados en los que materializan sus inversiones.

La Sociedad Gestora integrará los riesgos de sostenibilidad en sus decisiones de inversión, incorporándolos en los due diligence y siendo un factor a tomar en consideración en la selección de inversiones. Para ello, la Sociedad Gestora utilizará una metodología propia, basada en análisis internos para los cuales podrá utilizar datos facilitados por los gestores de las Entidades Participadas, por las propias Entidades Participadas o por proveedores externos. Las inversiones subyacentes a este producto financiero no tienen en cuenta los criterios de la UE para las actividades económicas medioambientalmente sostenibles.

La Sociedad Gestora de la Sociedad no toma actualmente en consideración las incidencias adversas sobre los factores de sostenibilidad de sus decisiones de inversión, dada la falta de unos estándares técnicos aprobados y la necesidad de recibir la información pertinente de los gestores de los fondos en los que invierte. Para más información puede acudir a: <https://www.altamarcam.com/es/esg-2/>.

#### 22.3.5 Financiación ajena de la Sociedad

Mientras dure el Periodo de Inversión, con el objeto principal de facilitar el proceso de inversión en las Entidades Participadas, así como la gestión de la Sociedad y la atención de las necesidades de tesorería de la misma, la Sociedad podrá solicitar y obtener financiación de terceros, así como otorgar las garantías que a dichos efectos fueran necesarias hasta un importe máximo de CINCO MILLONES DE EUROS (5.000.000,00 €), todo ello con arreglo a la legislación que sea aplicable en cada momento. La Sociedad podrá igualmente suscribir líneas de avales o seguros de caución a fin de desarrollar su objeto social.

#### 22.3.6 Financiación de las Entidades Participadas

La Sociedad podrá facilitar préstamos participativos, así como otras formas de financiación, en este último caso únicamente a favor de Entidades Participadas que formen parte del objeto principal de la Sociedad.

#### 22.3.7 Inversión de la tesorería de la Sociedad

Los importes mantenidos como tesorería de la Sociedad tales como los importes desembolsados por los Accionistas con carácter previo a la ejecución de una Inversión, o los importes percibidos por la Sociedad como resultado de una desinversión, dividendos o cualquier otro tipo de distribución y hasta el momento de su Distribución a los Accionistas, podrán ser invertidos en Inversiones a Corto Plazo.

### 22.4 Oportunidades de coinversión

La Sociedad Gestora, a su discreción, siempre y cuando lo considere conforme al interés de la Sociedad, podrá ofrecer oportunidades de coinversión a Accionistas en la Sociedad o a terceros. Las oportunidades de coinversión se asignarán de la forma que la Sociedad Gestora estime más conveniente, siempre en el mejor interés de la Sociedad.

## Artículo 23. Factores de Riesgo

La Sociedad presenta un perfil de riesgo elevado y la inversión en la Sociedad está sujeta a numerosos riesgos, entre los que cabe destacar los siguientes:

- (i) **Riesgo de inversión:** El valor de las Inversiones de la Sociedad puede aumentar o disminuir durante la vida de la Sociedad. No está garantizada ni la obtención de las rentabilidades objetivo de la Sociedad ni la devolución de la inversión inicial de sus accionistas. El éxito de la Sociedad dependerá de que la Sociedad Gestora lleve a cabo sus inversiones con éxito. No obstante, no existe garantía alguna de que las inversiones acometidas por la Sociedad vayan a resultar adecuadas o tener éxito. La rentabilidad alcanzada en inversiones anteriores similares no es necesariamente indicativa de los futuros resultados de las inversiones de la Sociedad.
- (ii) **Riesgo de valoración:** Las comisiones y gastos de la Sociedad afectan a la valoración de la misma. En particular, hay que destacar que, durante los primeros años de vida de la Sociedad, el impacto de dichas comisiones y gastos tiende a ser mayor e incluso puede hacer disminuir el valor de las Acciones de la Sociedad por debajo de su valor inicial.
- (iii) **Riesgo de liquidez:** Los accionistas deben tener la capacidad financiera y la voluntad de asumir y aceptar los riesgos y falta de liquidez asociados con la inversión en la Sociedad.
- (iv) **Riesgo de divisa:** Algunos de los compromisos de inversión en algunas inversiones realizadas podrían llevarse a cabo en monedas distintas del Euro y, por tanto, su valor puede oscilar en función de los tipos de cambio.
- (v) **Riesgo de gestión:** Los accionistas no tienen facultades de decisión respecto de la inversión en nombre de la Sociedad. El éxito de la Sociedad dependerá sustancialmente de la preparación y experiencia de los profesionales involucrados en la Sociedad Gestora para identificar y seleccionar inversiones de forma adecuada y con éxito. No existe garantía alguna de que dichos profesionales continúen prestando sus servicios durante toda la vida de la Sociedad.
- (vi) **Riesgo de incumplimiento por el accionista:** En caso de que un accionista en la Sociedad no cumpla con la obligación de desembolsar cantidades requeridas por la Sociedad, dicho accionista podrá verse expuesto a las consecuencias que para el incumplimiento establece el Acuerdo de Funcionamiento, que incluyen el pago de intereses de demora, indemnización por daños y perjuicios, la venta de sus acciones con una penalización o la amortización de las acciones.
- (vii) **Riesgo país:** Los acontecimientos imprevistos de índole social, político o económico que se produzcan en un país pueden afectar al valor de las inversiones haciéndolas más volátiles u ocasionándoles pérdidas.
- (viii) **Riesgos regulatorios, jurídicos y fiscales:** Durante la vida de la Sociedad pueden acontecer cambios de carácter legal, fiscal, o normativos, como la modificación de la normativa o su interpretación por parte de los organismos competentes- o supervisores de la Sociedad o sobre su rentabilidad, o sobre la probabilidad de mantenerlas por la Sociedad o sus accionistas, o sobre su régimen económico, financiero o jurídico. Además, no puede garantizarse que todas las inversiones de la Sociedad obtengan el tratamiento más eficiente desde un punto de vista fiscal para la Sociedad o sus accionistas.

Asimismo, dada la naturaleza incipiente y los posibles cambios en las normativas y directrices aplicables en materia de ESG y sostenibilidad, es posible que la Sociedad Gestora deba revisar las declaraciones realizadas en relación con la Sociedad, en respuesta a la evolución de las directrices legales, reglamentarias o internas, o a los cambios en el enfoque del sector en relación con las clasificaciones y descripciones de ESG.

(ix) **Riesgos en la obtención de oportunidades de inversión:** Es posible que la Sociedad no consiga efectuar compromisos de inversión durante el Periodo de Inversión o, que los compromisos de inversión suscritos no alcancen un volumen similar al Patrimonio Total Comprometido de la Sociedad. La Sociedad competirá con otros vehículos de inversión por conseguir compromisos de inversión. Es posible que la competencia para lograr oportunidades de inversión 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 la Sociedad.

(x) **Riesgo de conflictos de interés:** El riesgo consiste en la posible generación de situaciones en las que los intereses de la Sociedad Gestora y los empleados o personas vinculadas de éstas, entren en conflicto con los intereses de los accionistas, en el marco de la colocación y/o gestión de la Sociedad.

Los posibles conflictos de interés se gestionarán de conformidad con lo establecido en la normativa vigente en cada momento y, de forma particular, de acuerdo con lo dispuesto en el Reglamento Interno de Conducta de la Sociedad Gestora. En todo caso, la Sociedad se estructurará y organizará de forma que el riesgo de conflictos de intereses entre la Sociedad y, en su caso, cualquier persona que contribuya a las actividades de la misma o cualquier persona directa o indirectamente vinculada a la Sociedad, se puedan prever y se reduzcan al mínimo, no perjudicando los intereses de los accionistas.

(xi) **Riesgo de responsabilidad respecto a la Sociedad Gestora y otros terceros:** Si la Sociedad incurre en alguna responsabilidad, los terceros que busquen satisfacción frente a dicha obligación podrían recurrir a los activos de la Sociedad.

La Sociedad podría ser obligada a indemnizar a la Sociedad Gestora y a cualquier parte vinculada a esta última por costes, responsabilidades y gastos que surjan en relación con los servicios prestados por la Sociedad Gestora a la Sociedad.

(xii) **Riesgo de apalancamiento:** La Sociedad podrá invertir en Entidades Participadas que, a su vez, financian sus inversiones con deuda y con las estructuras típicas en operaciones apalancadas que, por su naturaleza, se hallan sometidas a un elevado nivel de riesgo financiero que puede afectar a su rendimiento.

(xiii) **Riesgo de sostenibilidad:** El riesgo de sostenibilidad de las inversiones dependerá, entre otros, de su sector de actividad o su localización geográfica. De este modo, las inversiones que presenten un mayor riesgo de sostenibilidad pueden sufrir una disminución en su valoración y, por tanto, afectar negativamente a la valoración de la Sociedad.

(xiv) **Información limitada sobre las inversiones:** Durante el due diligence de inversiones, así como durante el periodo en el que éstas formen parte de la cartera de la Sociedad, pueden existir situaciones en las que la Sociedad Gestora no tenga pleno acceso al detalle de la cartera o conocimiento de toda la información sobre todas las circunstancias que puedan afectar negativamente a la misma. Esta falta de información puede, en determinados casos, afectar a las decisiones tomadas por la Sociedad Gestora.

***El listado de factores de riesgo no tiene carácter exhaustivo ni pretende recoger una explicación completa de todos los posibles riesgos asociados a la inversión en la Sociedad. Los accionistas de la Sociedad deberán en todo caso asesorarse debidamente con carácter previo a acometer su inversión en la Sociedad.***

## **CAPÍTULO 9 DEPOSITARIO. FORMA DE DESIGNACIÓN DE AUDITORES, INFORMACIÓN A ACCIONISTAS**

### **Artículo 24. Depositario**

La Junta General de Accionistas, a propuesta de la Sociedad Gestora, designará a un depositario para la Sociedad acuerdo con lo establecido en la LECR, a la que se le encomienda el depósito o custodia de los valores, efectivo y, en general, de los activos objeto de las inversiones de la Sociedad, así como la vigilancia de la gestión de la Sociedad Gestora.

El Depositario garantizará que cumple los requisitos establecidos en la LECR, y, por remisión de ésta, en la Ley 35/2003, de 4 de noviembre, de Instituciones de Inversión Colectiva y su normativa de desarrollo, y en el Reglamento Delegado (UE) 231/2013.

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

En cumplimiento de lo previsto en el artículo 50 de la LECR, a fecha del presente Acuerdo, la Junta General de la Sociedad ha designado como depositario a BNP PARIBAS, S.A., SUCURSAL EN ESPAÑA, con domicilio en Madrid, C/ Emilio Vargas, n.º 4, 28043 (Madrid) y N.I.F. número W-0011117-I, e inscrita en el Registro de Entidades Depositarias de Instituciones de Inversión Colectiva de la CNMV con el número 240.

### **Artículo 25. Designación de auditores**

Las cuentas anuales de la Sociedad deberán ser auditadas en la forma legalmente establecida. La designación de los auditores de las cuentas de la Sociedad deberá realizarse por la Junta General de Accionistas siguiendo la recomendación de la Sociedad Gestora en el plazo de seis (6) meses desde el momento de su constitución y, en todo caso, antes del 31 de diciembre del primer ejercicio económico que haya de ser examinado. El nombramiento como auditores de cuentas recaerá en alguna de las personas o entidades a que se refiere el artículo 8 de la Ley 22/2015, de 20 de julio, de Auditoría de Cuentas (o aquellas normas que la sustituyan en cada momento), y en particular una de las entidades consideradas como *big four*, y será notificado a la CNMV y los inversores, a la cual también se le notificará puntualmente cualquier modificación en la designación de los auditores.

En cumplimiento de lo previsto en el artículo 67.6 de la LECR, a fecha del presente Acuerdo la Junta General de la Sociedad ha designado a PRICEWATERHOUSECOOPERS AUDITORES, S.L. como auditor de la Sociedad. El auditor, que está sometido a las obligaciones previstas en la LECR y en la Ley 22/2015, de 20 de julio, de Auditoría de Cuentas, tiene su domicilio social en Paseo de la Castellana, 259 B, 28046 Madrid, y está inscrito en el Registro Oficial de Auditores de Cuentas (ROAC) con el número S0242.

### **Artículo 26. Información a los Accionistas**

Sin perjuicio de las obligaciones de información establecidas con carácter general por la LECR y demás normativa aplicable, la Sociedad Gestora pondrá a disposición de cada Accionista, en el domicilio social de la misma, el presente Acuerdo debidamente actualizado, y los sucesivos informes anuales auditados que se publiquen con respecto a la Sociedad, que deberán ser puestos a disposición de los Accionistas dentro de los seis (6) meses siguientes al cierre de cada ejercicio.

La Sociedad Gestora hará sus mejores esfuerzos para remitir a los Accionistas, dentro de los ciento ochenta (180) días siguientes a la finalización de cada ejercicio, la información que se considere razonable y suficiente para que cada Accionista cumpla con sus obligaciones fiscales. Esta información inicial tendrá carácter provisional pues podrá estar sujeta a cambios relativos a la valoración de las Acciones en la medida en que la Sociedad habrá podido no recibir todas las Valoraciones auditadas de sus Entidades

Participadas y la propia Sociedad se encontrará en proceso de auditoría.

Una vez la auditoría de la Sociedad haya concluido y se hayan recibido todas las Valoraciones de las Entidades Participadas auditadas, la Sociedad Gestora hará sus mejores esfuerzos para remitir a la mayor brevedad posible la información definitiva que permita a los Accionistas cumplir con sus obligaciones fiscales.

## **CAPÍTULO 10 DISPOSICIONES GENERALES**

### **Artículo 27. Modificación del presente Acuerdo**

Sin perjuicio de las facultades que correspondan a la CNMV conforme a la LECR, toda modificación del Acuerdo de Funcionamiento deberá ser comunicada por la Sociedad Gestora a la CNMV, y a los Accionistas y será objeto de las inscripciones que resulten oportunas en el registro administrativo correspondiente.

Ninguna modificación del presente Acuerdo, incluida la relativa a la duración de la Sociedad, conferirá a los Accionistas derecho alguno de separación de la Sociedad.

El presente Artículo sólo podrá modificarse mediante acuerdo unánime de todos los Accionistas.

#### **27.1 Modificación del Acuerdo de Funcionamiento con aprobación**

Sin perjuicio de las facultades que correspondan a la CNMV y a los Accionistas conforme a la LECR, el presente Acuerdo sólo podrá modificarse a instancia de la Sociedad Gestora, de conformidad con lo establecido en el Artículo 27.2 siguiente (en los supuestos contemplados en el mismo), o a instancia de la Sociedad Gestora contando con el visto bueno de los Accionistas (en los restantes supuestos). A los efectos de dicho Acuerdo Ordinario de Accionistas, se considerará que se ha obtenido el visto bueno de aquellos Accionistas que, en el plazo de cinco (5) días naturales desde la comunicación previa sobre la modificación, no hubiesen notificado a la Sociedad Gestora su oposición a la correspondiente modificación.

No obstante lo anterior, salvo en los casos expresamente establecidos en el Artículo 27.2 siguiente, no podrá efectuarse modificación alguna del presente Acuerdo sin el visto bueno de todos los Accionistas perjudicados, en los supuestos en que la modificación propuesta:

- (i) imponga a algún Accionista la obligación de efectuar desembolsos adicionales a la Sociedad que excedan de su Compromiso de Inversión; o
- (ii) incremente las responsabilidades u obligaciones, o disminuya los derechos o protecciones, de un Accionista o un grupo particular de Accionistas de forma distinta a los demás Accionistas.

#### **27.2 Modificación del Acuerdo de Funcionamiento sin aprobación**

No obstante lo establecido en el Artículo 27.1 anterior, el presente Acuerdo podrá modificarse por la Sociedad Gestora sin requerir el visto bueno de los Accionistas, con el objeto de:

- (i) introducir modificaciones requeridas por cambios normativos que afecten a la Sociedad o a la Sociedad Gestora;
- (ii) clarificar cualquier ambigüedad o corregir o completar cualquiera de sus artículos que fuera incompleto o contradictorio con otro artículo, o corregir cualquier error tipográfico u omisión, siempre y cuando dichas modificaciones no perjudiquen el interés de los Accionistas;
- (iii) introducir modificaciones acordadas con potenciales inversores con posterioridad a

la Fecha de Cierre, siempre y cuando dichas modificaciones no perjudiquen de forma material los derechos u obligaciones de los Accionistas; o

- (iv) incluir cualesquiera otras modificaciones que no supongan un perjuicio o menoscabo sustancial de los legítimos intereses y derechos económicos y políticos de cualquier Accionista de la Sociedad.

## **Artículo 28. Disolución, liquidación y extinción de la Sociedad**

### **28.1 Duración**

La Sociedad se constituye con una duración indefinida, sin perjuicio del objetivo de disolución y liquidación de la Sociedad en siete (7) años, a contar desde la Fecha de Inscripción. Esta duración podrá prorrogarse por dos (2) periodos adicionales de un (1) año adicional cada uno, a iniciativa de la Sociedad Gestora.

### **28.2 Disolución y liquidación**

La Sociedad quedará disuelta, abriéndose en consecuencia el período de liquidación por: (i) el cumplimiento del término o plazo señalado en el presente Acuerdo; (ii) por el cese de su Sociedad Gestora (sin que otra sociedad gestora asuma la gestión de conformidad con el presente Acuerdo); o (iii) por cualquier causa establecida por la LECR, la LSC o en este Acuerdo.

El acuerdo de disolución deberá ser comunicado inmediatamente a la CNMV. La CNMV podrá condicionar la eficacia de la disolución o sujetar el desarrollo de la misma a determinados requisitos, con el fin de disminuir los posibles perjuicios que se ocasionen en los vehículos de inversión y en las Entidades Participadas. Una vez adoptado el acuerdo de disolución de la Sociedad, se abrirá el período de liquidación, quedando suspendidos los derechos de suscripción y reembolso de Acciones.

La liquidación de la Sociedad se realizará por su Sociedad Gestora, que será nombrada liquidadora por la Junta de Accionistas. La Sociedad Gestora procederá, con la mayor diligencia y en el más breve plazo posible, a enajenar los activos de la Sociedad, a satisfacer las deudas y a percibir los créditos. Una vez realizadas estas operaciones elaborará los correspondientes estados financieros y determinará la cuota de liquidación que corresponda a cada Accionista.

Antes de la elaboración de los estados financieros, la Sociedad Gestora podrá repartir el efectivo obtenido en la enajenación de los activos de la Sociedad, en concepto de liquidaciones a cuenta, de forma proporcional entre todos los Accionistas de la Sociedad, siempre que hayan satisfecho a todos los acreedores o consignado el importe de sus créditos vencidos.

Los estados financieros a los que se refiere el párrafo anterior deberán ser auditados y el Balance y Cuenta de Resultados deberán ser puestos a disposición de todos los Accionistas y acreedores y remitidos a la CNMV.

Transcurrido el plazo de un (1) mes desde la comunicación referida en el párrafo anterior sin que haya habido reclamaciones, se procederá al reparto del patrimonio de la Sociedad entre los Accionistas conforme a las Reglas de Prelación. Las cuotas no reclamadas en el plazo de tres (3) meses se consignarán en depósitos en el Banco de España o en la Caja General de Depósitos a disposición de sus legítimos dueños. Si hubiera reclamaciones, se estará a lo que disponga el Juez o Tribunal competente.

Una vez efectuado el reparto total del patrimonio, consignadas las deudas vencidas que no hubieran podido ser extinguidas y aseguradas las deudas no vencidas, la Sociedad Gestora (en su caso) solicitará la cancelación de los asientos correspondientes en el registro

administrativo que corresponda.

## **Artículo 29. Limitaciones de responsabilidad e indemnizaciones**

### 29.1 Limitación de responsabilidad

La Sociedad Gestora, sus accionistas, administradores, empleados, o cualquier Persona nombrada por la Sociedad Gestora como miembro del Comité de Inversión o administrador de cualquiera de las Entidades Participadas, así como a los miembros y las personas designadas por los Accionistas como miembros del Consejo de Administración (las "**Personas Indemnizables**") estarán exentos de responsabilidad por cualesquiera pérdidas o daños sufridos por la Sociedad con relación a servicios prestados en virtud del presente Acuerdo u otros acuerdos relacionados con la Sociedad, o con relación a servicios prestados como administrador de cualquiera de las Entidades Participadas o como miembro del Consejo de Administración, o que de alguna otra forma resultaran como consecuencia de las operaciones, negocios o actividades de la Sociedad, salvo aquellos derivados de fraude, negligencia grave, dolo o mala fe en el cumplimiento de sus obligaciones y deberes en relación con la Sociedad.

La Sociedad Gestora será solidariamente responsable de los actos y contratos realizados por terceros subcontratados por la misma.

### 29.2 Indemnizaciones

La Sociedad deberá indemnizar a las Personas Indemnizables, por cualquier responsabilidad, reclamación, daños, costes o gastos (incluidos costes legales) en los que hubiesen incurrido o pudiesen incurrir como consecuencia de reclamaciones hechas por terceras partes derivadas de su relación con la Sociedad, salvo aquellos derivados de fraude, negligencia grave, dolo o mala fe en el cumplimiento de sus obligaciones y deberes en relación con la Sociedad.

La Sociedad podrá contratar un seguro para cubrir estas potenciales indemnizaciones y las Personas Indemnizables que hubieran percibido de la Sociedad indemnizaciones de acuerdo con lo establecido en este Artículo, realizarán sus mejores esfuerzos para recuperar dichos importes mediante los seguros de responsabilidad profesional correspondientes y cualquier indemnización duplicada que pudieran recibir será reembolsada la Sociedad.

## **Artículo 30. Obligaciones de confidencialidad**

### 30.1 Información confidencial

A los efectos de este Artículo, será considerada información confidencial toda información facilitada por la Sociedad Gestora a los Accionistas relativa a la Sociedad, la Sociedad Gestora, o cualquier Entidad Participada, y los Accionistas reconocen y aceptan que cualquier divulgación de dicha información puede perjudicar a la Sociedad, la Sociedad Gestora o a una Entidad Participada. Asimismo, salvo que se establezca expresamente lo contrario, cualquier información facilitada por la Sociedad Gestora con relación a una Entidad Participada constituye información comercial sensible cuya divulgación podrá perjudicar a la Sociedad, la Sociedad Gestora o a una Entidad Participada.

Los Accionistas se comprometen a mantener en secreto y confidencial, y a no divulgar ni poner en conocimiento de terceras personas sin consentimiento previo por escrito de la Sociedad Gestora, cualquier información confidencial a la que hubieran tenido acceso en relación con la Sociedad, las Entidades Participadas o inversiones potenciales.

### 30.2 Excepciones a la confidencialidad

La obligación de confidencialidad prevista en el Artículo 30.1 no será de aplicación a un Accionista, con relación a información:

- (i) que estuviera en posesión del Accionista en cuestión con anterioridad a su recepción de la Sociedad Gestora; o
- (ii) que se hubiera hecho pública por razones distintas al quebrantamiento de sus obligaciones de confidencialidad por parte del Accionista en cuestión.

Igualmente, y no obstante lo dispuesto en el Artículo 30.1, un Accionista podrá revelar información confidencial relativa a la Sociedad recibida en virtud del Artículo 26:

- (A) a sus propios inversores o accionistas (incluyendo, a efectos aclaratorios, inversores del Accionista cuando se trate de un fondo de fondos);
- (B) de buena fe, a sus asesores profesionales y auditores por razones relacionadas con la prestación de sus servicios; o
- (C) en los supuestos en los que la Sociedad Gestora así lo autorice mediante comunicación escrita dirigida al Accionista; o en los supuestos en los que estuviera obligado por la ley, o por un tribunal, o autoridad regulatoria o administrativa a los que el Accionista estuviera sujeto.

En los supuestos (A) , (B) y (C) descritos en el párrafo anterior, y no obstante lo señalado en los mismos, dicha revelación sólo estará permitida si el receptor de la información estuviera sujeto a una obligación de confidencialidad equivalente con respecto a dicha información, y se hubiera comprometido a no revelar, a su vez, dicha información, estando los Accionistas obligados frente a la Sociedad Gestora y a la Sociedad a velar por el continuo cumplimiento de dicho compromiso.

### 30.3 Retención de información

No obstante, lo establecido en otros Artículos del presente Acuerdo, la Sociedad Gestora podrá no facilitar a un Accionista información a la que dicho Accionista, de no ser por la aplicación del presente Artículo, tendría derecho a recibir de acuerdo con este Acuerdo, en lossupuestos en que:

- (i) la Sociedad o la Sociedad Gestora estuvieran obligados legal o contractualmente a mantener confidencial dicha información; y
- (ii) la Sociedad Gestora considere, de buena fe, que la revelación de dicha información a un Accionista podría perjudicar a la Sociedad, a cualquiera de sus Entidades Participadas o sus negocios.

En el supuesto en que la Sociedad Gestora decida no facilitar a algún Accionista determinada información de acuerdo con el presente Artículo, podrá poner dicha información a disposición del Accionista en el domicilio de la Sociedad Gestora o en el lugar que ésta determine, para su mera inspección.

## **Artículo 31. FATCA y CRS-DAC**

La Sociedad Gestora podrá registrar la Sociedad como una Institución Financiera Española Regulada tal como dispone la IGA, en dicho caso tendrá que informar a las autoridades españolas de las cuentas bancarias de los Estados Unidos de América que existan entre los Accionistas (tal como dispone IGA). A tal efecto, los Accionistas deberán proporcionar diligentemente a la Sociedad Gestora toda la información y documentación que fuese razonablemente solicitada por la Sociedad Gestora para el cumplimiento de las obligaciones dispuestas por IGA, renunciando en este sentido a cualquier régimen normativo que les exima de proporcionar esa información.

En este sentido, el Accionista debe tener en cuenta que si no proporciona a la Sociedad Gestora la citada información en el tiempo establecido, la Sociedad o la Sociedad Gestora podrá exigir al Accionista que, en cumplimiento de lo dispuesto por las normas IGA y FATCA, realice las correspondientes retenciones en las Distribuciones que le correspondan al Accionista o podrán exigir al Accionista para que retire su inversión en la Sociedad y, en todo caso, la Sociedad Gestora podrá llevara cabo, de buena fe, las Acciones que considere razonables para mitigar los efectos perjudiciales para la Sociedad u otro Accionista derivados de este incumplimiento.

En la medida en que la Sociedad pueda estar obligado a cumplir con el Real Decreto 1021/2015 de 13 de Noviembre, por el que se establece la obligación de identificar la residencia fiscal de las personas que ostenten la titularidad o el control de determinadas cuentas financieras y de informar acerca de las mismas en el ámbito de la asistencia mutua, que transpone en España el CRS y el DAC (la “**Normativa CRS-DAC Española**”), y la correspondiente legislación publicada por las autoridades españolas en relación con la normativa anterior, la Sociedad deberá remitir a las autoridades españolas las Cuentas Financieras de los países suscritos al CRS (de conformidad con lo definido en la Normativa CRS-DAC Española) que se encuentren entre sus Accionistas.

En relación con lo anterior, el Accionista debe tener conocimiento de que si no remite a la Sociedad Gestora dicha información en el tiempo debido, la Sociedad o la Sociedad Gestora pueden ser requeridos para que apliquen las penalizaciones previstas en la Normativa CRS-DAC Española y su reglamento de desarrollo, o a requerir al Accionista su separación de la Sociedad, y en cualquier caso la Sociedad Gestora podrá adoptar cualesquiera otras medidas que de buena fe considere razonables para evitar cualquier efecto adverso que pueda derivarse de dicho incumplimiento a la Sociedad o a cualquier otro Accionista. Todos los gastos en los que incurra la Sociedad como consecuencia de que un Accionista no proporcione a la Sociedad Gestora la información necesaria para cumplir con los requisitos de FATCA y/o CRS-DAC, incluidas para que no quede lugar a dudas, los gastos derivados del asesoramiento legal en este sentido correrán a cargo del Accionista.

### **Artículo 32. Protección de datos personales**

De acuerdo con lo establecido por el Reglamento (UE) 2016/679 del Parlamento Europeo y del Consejo, de 27 de abril de 2016, relativo a la protección de las personas físicas en lo que respecta al tratamiento de datos personales y a la libre circulación de estos datos y por el que se deroga la Directiva 95/46/CE, y la Ley Orgánica 3/2018, de 5 de diciembre, de Protección de Datos Personales y garantía de los derechos digitales, le informamos de que los datos personales derivados de este Acuerdo de Funcionamiento serán tratados bajo la responsabilidad de la Sociedad Gestora con la finalidad de dar cumplimiento a la relación contractual existente entre los Accionistas y la Sociedad Gestora, con el objeto de poder atender sus solicitudes de información y mantenerle informado sobre iniciativas que puedan ser de su interés.

La Sociedad Gestora le informa de que, como consecuencia de esta relación, también existen otros tratamientos legitimados en la existencia de un interés legítimo entre ambas partes y que los datos de los Accionistas serán conservados durante el plazo que dure su Compromiso de Inversión en la Sociedad y, posteriormente, durante un plazo de diez (10) años para la atención de responsabilidades y obligaciones legales.

La Sociedad Gestora procederá a tratar sus datos de manera lícita, leal, transparente, adecuada, pertinente, limitada, exacta y actualizada, es por ello, que la Sociedad Gestora se compromete a adoptar todas las medidas razonables para que estos se supriman o rectifiquen sin dilación cuando sean inexactos.

Está prevista la comunicación de sus datos personales por parte de la Sociedad Gestora a otras sociedades de su grupo, con finalidades propias de gestión de los servicios contratados, así como a entidades financieras, auditores de la Sociedad y Administraciones Públicas con competencia en la materia, tales como la CNMV, el Servicio Ejecutivo de la Comisión de Prevención del Blanqueo de Capitales e Infracciones Monetarias de España, la Agencia Tributaria, el Ministerio de Economía, o los

Registros Mercantiles correspondientes; todo ello, respetando las medidas de seguridad y confidencialidad pertinentes, recogidas en el correspondiente contrato de encargo de tratamiento, y comunicando sólo los datos exclusivamente necesarios para llevar a cabo el objeto de la cesión. Asimismo, le informamos que no está prevista la realización de transferencias internacionales de datos.

De acuerdo con los derechos que les confiere la normativa vigente en protección de datos a los Accionistas podrá dirigirse a la autoridad competente para presentar la reclamación que considere oportuna, así como también ejercer los derechos de acceso, rectificación, limitación de tratamiento, supresión, portabilidad, oposición al tratamiento de sus datos de carácter personal y retirada del consentimiento prestado para el tratamiento de los mismos, dirigiendo su petición a la dirección Paseo de la Castellana, 91, 28046, Madrid, acompañando copia de su DNI o documento oficial identificativo, o bien a través de la dirección [dpo@altamarcam.com](mailto:dpo@altamarcam.com).

La Sociedad Gestora ha nombrado un Delegado de Protección de Datos (“DPD”), encargado de velar por el cumplimiento de la normativa de protección de datos en los tratamientos efectuados por nuestra institución. Puede ponerse en contacto con el DPD para consultar dudas, ejercer sus derechos o transmitirle sus sugerencias, a través del correo electrónico: [dpo@altamarcam.com](mailto:dpo@altamarcam.com). Asimismo, cualquier reclamación que pueda tener en la materia podrá ponerse en contacto con el DPD o bien ante la Agencia Española de Protección de Datos, [www.aepd.es](http://www.aepd.es).

La Sociedad Gestora será responsable del tratamiento de los datos introducidos en los formularios de la página web y será también quien deberá adoptar las medidas técnicas y organizativas necesarias, según el riesgo que impliquen los tratamientos que se lleven a cabo en relación con los datos recabados, establecidas en la normativa de protección de datos, dirigidas a garantizar la seguridad de los datos de carácter personal y evitar su alteración, pérdida, tratamiento o acceso no autorizado.

En la página web de la Sociedad Gestora se encuentra más información sobre los tratamientos de datos personales así como información más detallada en la materia: <https://www.altamarcam.com/es/politica-de-proteccion-de-datos-private-equity-2/>.

### **Artículo 33. Notificaciones**

Las notificaciones de cualquier tipo entre la Sociedad Gestora y los Accionistas se efectuarán por cualquier medio válido en Derecho y, preferentemente, mediante correo electrónico.

A tal efecto los Accionistas quedan informados y, mediante su adhesión al presente Acuerdo, reconocen que son exclusivamente responsables de (i) notificar a la Sociedad Gestora y a la secretaría del Consejo de Administración una dirección de correo electrónico adecuada y segura para la recepción de los requerimientos y notificaciones entre la Sociedad Gestora y los Accionistas; (ii) comunicar inmediatamente a la Sociedad Gestora y a la secretaría del Consejo de Administración cualquier modificación o cambio que se produzca en la dirección de correo electrónico previamente comunicada; establecer las medidas oportunas para evitar el acceso a la dirección de correo comunicada a la Sociedad Gestora y a la secretaría del Consejo de Administración por personas no autorizadas para representar válidamente al Accionista, teniendo en cualquier caso la Sociedad Gestora y la secretaría del Consejo de Administración derecho a presumir que todas las notificaciones recibidas desde la cuenta de correo electrónico notificado por el Accionista han sido efectuadas por persona válidamente autorizada a representar al Accionista; (iii) revisar regularmente el contenido de las bandejas de entrada para evitar que queden correos electrónicos remitidos por la Sociedad Gestora o a la secretaría del Consejo de Administración sin leer; (iv) disponer en todo momento del hardware, software y suministros necesarios para garantizar la recepción puntual de las comunicaciones remitidas por la Sociedad Gestora o a la secretaría del Consejo de Administración y la integridad y confidencialidad de las mismas.

### **Artículo 34. Divisa**

La Sociedad estará denominada en euros.

### **Artículo 35. Duración del presente Acuerdo**

Este acuerdo entrará en vigor en la fecha de su firma y permanecerá vigente hasta la fecha en que se disuelva y liquide la Sociedad.

La terminación de este Acuerdo no eximirá a ninguna de las Partes de aquellas obligaciones o compromisos que traigan causa de algún hecho o actuación anterior a la terminación de este Acuerdo, cuando, por su naturaleza, dichas obligaciones o compromisos deban perdurar con posterioridad a la terminación o resolución anticipada del mismo. Igualmente, la pérdida de la condición de Parte por alguna de las Partes no eximirá a dicha Parte de aquellas obligaciones o compromisos que traigan causa de algún hecho o actuación anterior a la misma, cuando, por su naturaleza, dichas obligaciones o compromisos deban perdurar con posterioridad a la pérdida de condición de Parte.

### **Artículo 36. Adhesiones al presente Acuerdo**

La Partes aceptan expresamente la adhesión de nuevos inversores al presente Acuerdo como consecuencia de la aceptación por parte de la Sociedad Gestora del Documento de Adhesión formalizada por los mismos, otorgando su conformidad a que la mera aceptación del Documento de Adhesión por la Sociedad Gestora implicará que dichos inversores pasen a ser Partes del presente Acuerdo a todos los efectos, sin la necesidad de que exista una expresión de voluntad al respecto por las restantes Partes del Acuerdo, salvo la ya contenida en la presente cláusula.

En consecuencia, cada una de las Partes del presente Acuerdo delega de forma irrevocable a favor de la Sociedad Gestora la facultad para otorgar su consentimiento para admitir nuevos inversores como Partes del presente Acuerdo tal y como se prevé en el párrafo anterior, así como para formalizar cuantos documentos sean necesarios o convenientes con el objeto de dar plena eficacia a la presente cláusula.

### **Artículo 37. Ley aplicable y jurisdicción competente**

Los derechos, obligaciones y relaciones de los Accionistas, así como las relaciones entre los Accionistas y la Sociedad Gestora, estarán sujetas a la ley española.

Con renuncia de cualquier otro fuero que pudiera corresponder a las partes, cualquier cuestión litigiosa que pudiera surgir de la ejecución o interpretación del presente Acuerdo, o relacionada con él directa o indirectamente, se resolverá mediante arbitraje de Derecho, al amparo de la Ley 60/2003, de 23 de diciembre, de Arbitraje, o aquellas que la sustituyan en cada momento, en el marco de la Corte Civil y Mercantil de Arbitraje (CIMA), a la que se encomienda la administración del arbitraje y la designación de los árbitros, y cuyo laudo arbitral las partes se comprometen a cumplir. El arbitraje tendrá lugar en Madrid y será en español.

## ANEXO II FACTORES DE RIESGO

La Sociedad presenta un perfil de riesgo elevado y la inversión en la Sociedad está sujeta a numerosos riesgos, entre los que cabe destacar los siguientes:

- (i) **Riesgo de inversión:** El valor de las Inversiones de la Sociedad puede aumentar o disminuir durante la vida de la Sociedad. No está garantizada ni la obtención de las rentabilidades objetivo de la Sociedad ni la devolución de la inversión inicial de sus accionistas. El éxito de la Sociedad dependerá de que la Sociedad Gestora lleve a cabo sus inversiones con éxito. No obstante, no existe garantía alguna de que las inversiones acometidas por la Sociedad vayan a resultar adecuadas o tener éxito. La rentabilidad alcanzada en inversiones anteriores similares no es necesariamente indicativa de los futuros resultados de las inversiones de la Sociedad.
- (ii) **Riesgo de valoración:** Las comisiones y gastos de la Sociedad afectan a la valoración de la misma. En particular, hay que destacar que, durante los primeros años de vida de la Sociedad, el impacto de dichas comisiones y gastos tiende a ser mayor e incluso puede hacer disminuir el valor de las Acciones de la Sociedad por debajo de su valor inicial.
- (iii) **Riesgo de liquidez:** Los accionistas deben tener la capacidad financiera y la voluntad de asumir y aceptar los riesgos y falta de liquidez asociados con la inversión en la Sociedad.
- (iv) **Riesgo de divisa:** Algunos de los compromisos de inversión en algunas inversiones realizadas podrían llevarse a cabo en monedas distintas del Euro y, por tanto, su valor puede oscilar en función de los tipos de cambio.
- (v) **Riesgo de gestión:** Los accionistas no tienen facultades de decisión respecto de la inversión en nombre de la Sociedad. El éxito de la Sociedad dependerá sustancialmente de la preparación y experiencia de los profesionales involucrados en la Sociedad Gestora para identificar y seleccionar inversiones de forma adecuada y con éxito. No existe garantía alguna de que dichos profesionales continúen prestando sus servicios durante toda la vida de la Sociedad.
- (vi) **Riesgo de incumplimiento por el accionista:** En caso de que un accionista en la Sociedad no cumpla con la obligación de desembolsar cantidades requeridas por la Sociedad, dicho accionista podrá verse expuesto a las consecuencias que para el incumplimiento establece el Acuerdo de Funcionamiento, que incluyen el pago de intereses de demora, indemnización por daños y perjuicios, la venta de sus acciones con una penalización o la amortización de las acciones.
- (vii) **Riesgo país:** Los acontecimientos imprevistos de índole social, político o económico que se produzcan en un país pueden afectar al valor de las inversiones haciéndolas más volátiles u ocasionándoles pérdidas.
- (viii) **Riesgos regulatorios, jurídicos y fiscales:** Durante la vida de la Sociedad pueden acontecer cambios de carácter legal, fiscal o normativos, como la modificación de la normativa o su interpretación por parte de los organismos competentes- o supervisores de la Sociedad o sobre su rentabilidad, o sobre la probabilidad de mantenerlas por la Sociedad o sus accionistas, o sobre su régimen económico, financiero o jurídico. Además, no puede garantizarse que todas las inversiones de la Sociedad obtengan el tratamiento más eficiente desde un punto de vista fiscal para la Sociedad o sus accionistas.

Asimismo, dada la naturaleza incipiente y los posibles cambios en las normativas y directrices aplicables en materia de ESG y sostenibilidad, es posible que la Sociedad Gestora deba revisar las declaraciones realizadas en relación con la Sociedad, en respuesta a la evolución de las directrices legales, reglamentarias o internas, o a los cambios en el enfoque del sector en relación con las clasificaciones y descripciones de ESG.

(ix) **Riesgos en la obtención de oportunidades de inversión:** Es posible que la Sociedad no consiga efectuar compromisos de inversión durante el Periodo de Inversión o, que los compromisos de inversión suscritos no alcancen un volumen similar al Patrimonio Total Comprometido de la Sociedad. La Sociedad competirá con otros vehículos de inversión por conseguir compromisos de inversión. Es posible que la competencia para lograr oportunidades de inversión 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 la Sociedad.

(x) **Riesgo de conflictos de interés:** El riesgo consiste en la posible generación de situaciones en las que los intereses de la Sociedad Gestora y los empleados o personas vinculadas de éstas, entren en conflicto con los intereses de los accionistas, en el marco de la colocación y/o gestión de la Sociedad.

Los posibles conflictos de interés se gestionarán de conformidad con lo establecido en la normativa vigente en cada momento y, de forma particular, de acuerdo con lo dispuesto en el Reglamento Interno de Conducta de la Sociedad Gestora. En todo caso, la Sociedad se estructurará y organizará de forma que el riesgo de conflictos de intereses entre la Sociedad y, en su caso, cualquier persona que contribuya a las actividades de la misma o cualquier persona directa o indirectamente vinculada a la Sociedad, se puedan prever y se reduzcan al mínimo, no perjudicando los intereses de los accionistas.

(xi) **Riesgo de responsabilidad respecto a la Sociedad Gestora y otros terceros:** Si la Sociedad incurre en alguna responsabilidad, los terceros que busquen satisfacción frente a dicha obligación podrían recurrir a los activos de la Sociedad.

La Sociedad podría ser obligada a indemnizar a la Sociedad Gestora y a cualquier parte vinculada a esta última por costes, responsabilidades y gastos que surjan en relación con los servicios prestados por la Sociedad Gestora a la Sociedad.

(xii) **Riesgo de apalancamiento:** La Sociedad podrá invertir en Entidades Participadas que, a su vez, financian sus inversiones con deuda y con las estructuras típicas en operaciones apalancadas que, por su naturaleza, se hallan sometidas a un elevado nivel de riesgo financiero que puede afectar a su rendimiento.

(xiii) **Riesgo de sostenibilidad:** El riesgo de sostenibilidad de las inversiones dependerá, entre otros, de su sector de actividad o su localización geográfica. De este modo, las inversiones que presenten un mayor riesgo de sostenibilidad pueden sufrir una disminución en su valoración y, por tanto, afectar negativamente a la valoración de la Sociedad.

(xiv) **Información limitada sobre las inversiones:** Durante el due diligence de inversiones, así como durante el periodo en el que éstas formen parte de la cartera de la Sociedad, pueden existir situaciones en las que la Sociedad Gestora no tenga pleno acceso al detalle de la cartera o conocimiento de toda la información sobre todas las circunstancias que puedan afectar

negativamente a la misma. Esta falta de información puede, en determinados casos, afectar a las decisiones tomadas por la Sociedad Gestora.

***El listado de factores de riesgo contenido en este Anexo no tiene carácter exhaustivo ni pretende recoger una explicación completa de todos los posibles riesgos asociados a la inversión en la Sociedad. Los accionistas en la Sociedad deberán en todo caso asesorarse debidamente con carácter previo a acometer su inversión en la Sociedad.***