



TRABAJO FIN DE MÁSTER  
DERECHO DE EMPRESA

Elena Sánchez-Mohíno Verardini

Tutor: Javier Alberite Carreño

Curso 2024-2025

Madrid, 18 de diciembre de 2024



## ÍNDICE

INTRODUCCIÓN .....	4
ÁMBITO DE APLICACIÓN E INTERPRETACIÓN.....	4
ANTECEDENTES DE HECHO .....	5
CUESTIÓN 1 .....	7
CUESTIÓN 2 .....	8
2.1. Tipología Societaria .....	8
2.2. Alternativas de disposición de un SPV .....	10
2.3. Medios de financiación del SPV; características y riesgos.....	13
CUESTIÓN 3 .....	17
3.1. Sometimiento a la legislación de Nueva York .....	17
3.2. Referencia a las filiales .....	18
3.3. Consideraciones previas a la <i>due diligence</i> .....	18
3.4. Métodos alternativos de resolución de conflictos .....	21
3.5. Referencia a las sociedades cotizadas.....	23
CUESTIÓN 4 .....	25
4.1. Validez de los pactos parasociales .....	25
4.2. Cláusula de bloqueo ( <i>lock-up period</i> ).....	26
4.3. Cláusula de arrastre ( <i>drag-along</i> ) .....	26
4.4. Derecho de veto .....	27
4.5. Modificación de cláusulas del pacto de socios .....	27
CUESTIÓN 5 .....	30
CUESTIÓN 6 .....	31
CONTRATO DE COMPRAVENTA .....	37
ANEXO 2.2.A.(ii) PODER OBTENCIÓN NIF .....	64
ANEXO 2.2.A.(iv) PODER CONSTITUCIÓN NEWCO .....	69
ANEXO 2.2.A.(vi) ESTATUTOS SOCIALES NEWCO .....	77
ANEXO 2.2.A.(vii) PODER OBTENCIÓN NIE .....	94
ANEXO 2.2.A.(vii) PODER COMPRAVENTA SHELF COMPANY .....	98
ANEXO 6.2 LISTADO DE INFORMACIÓN <i>DUE DILIGENCE</i> .....	106
BIBLIOGRAFÍA.....	120

## **INTRODUCCIÓN**

En nuestra calidad de asesores legales de TecnoCom Aerospace Corporation (“**TECNOCOM**”), emitimos el presente informe (el “**Informe**”) a solicitud de TECNOCOM en relación con la potencial compraventa de una participación mayoritaria del capital de Aerosat, S.A. (“**AEROSAT**” o la “**Target**”, indistintamente) a Desarrollos Aeroespaciales, S.A. (“**D. Aeroespaciales**” o el “**Vendedor**”, indistintamente).

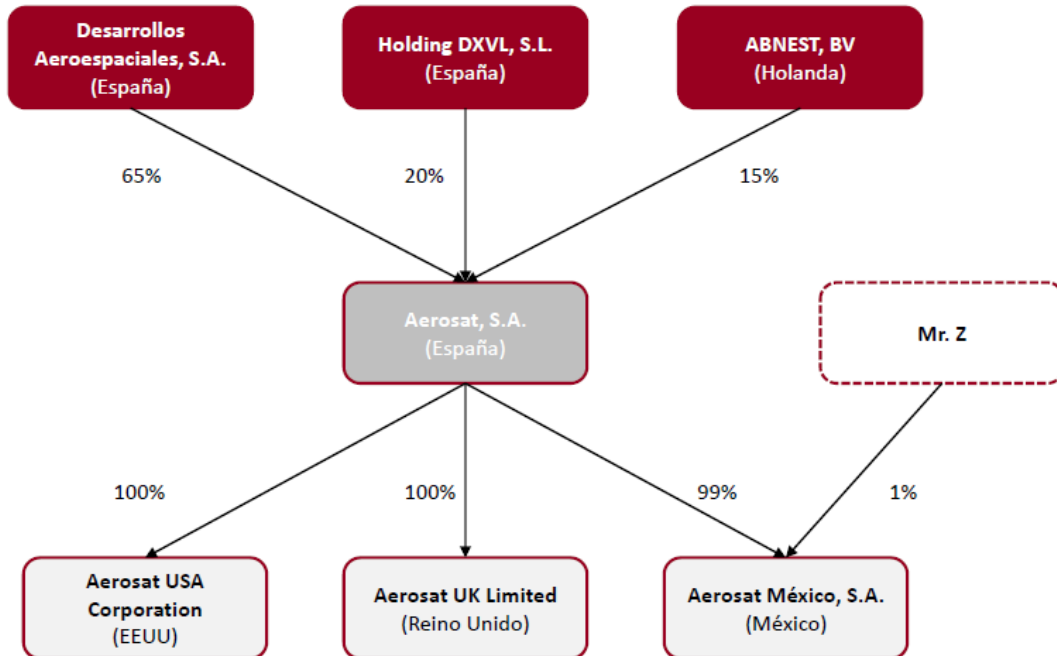
## **ÁMBITO DE APLICACIÓN E INTERPRETACIÓN**

El Informe se rige y se interpretará de acuerdo con las leyes del Reino de España, y los tribunales españoles tendrán jurisdicción exclusiva sobre cualquier asunto relacionado con ella (incluidas, entre otras, las obligaciones contractuales y no contractuales que surjan del presente Informe).

El Informe se limita al análisis del supuesto en cuestión conforme la legislación española tal y como la aplican los tribunales españoles en la fecha de este Informe. No hemos realizado ninguna investigación de las leyes de ninguna jurisdicción que no sea la del Reino de España y no expresamos ni implicamos ninguna opinión en cuanto a las leyes de cualquier jurisdicción que no sea la de España. No nos pronunciamos sobre el derecho de la Unión Europea, ya que afecta a cualquier jurisdicción distinta de España. No expresamos ninguna opinión sobre ningún asunto de impuestos directos o indirectos o asuntos de contabilidad. No expresamos ninguna opinión sobre cuestiones de hecho.

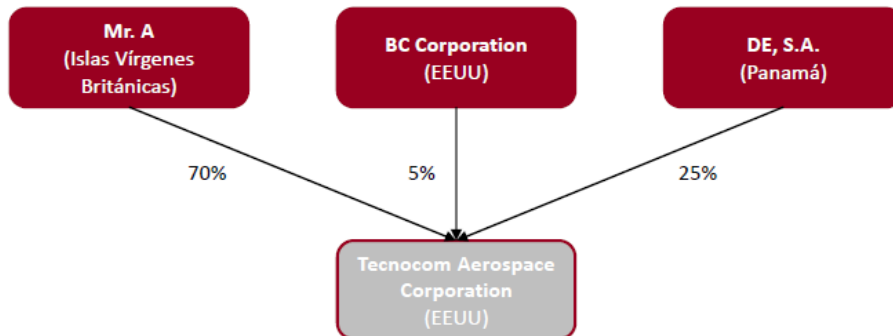
## ANTECEDENTES DE HECHO

Situación accionarial previa a la compraventa de Aerosat, S.A.:



- Arosat, S.A. (la “**Target**”) es una sociedad de nacionalidad española cuyo objeto social incluye la investigación y desarrollo de la industria aeroespacial y de defensa.
- El accionariado de la Target está dividido entre tres (3) socios: (i) Desarrollos Aeroespaciales, S.A., una sociedad cotizada de nacionalidad española; (ii) Holding DXVL, S.L., una sociedad holding de nacionalidad española; y (iii) ABNEST BV, una sociedad de nacionalidad holandesa, siendo los porcentajes de participación de los mismos los expuestos en el organigrama anterior.
- La Target es la socia única de dos (2) filiales, Aerosat USA Corporation, sociedad de nacionalidad americana; y Aerosat UK Limited, sociedad de nacionalidad británica.
- La Target es la socia mayoritaria de Aerosat México, S.A., sociedad de nacionalidad mexicana.

Situación accionarial previa a la compraventa de Tecnom Aerospace Corporation:



- Tecnom Aerospace Corporation (“**TECNOCOM**”) es una sociedad de nacionalidad americana que solicita nuestros servicios en relación con la potencial compraventa del sesenta y cinco por ciento (65%) del capital social de la Target.
- TECNOCOM está participada por tres (3) socios: (i) una persona física (“**Mr. A**”) domiciliada en las Islas Vírgenes Británicas; (ii) una sociedad de nacionalidad panameña (“**DE, S.A.**”); y (iii) una sociedad de nacionalidad americana (“**BC Corporation**”); siendo los porcentajes de participación de los mismos los expuestos en el organigrama anterior.

## CUESTIÓN 1

### TECNOCOM AEROSPACE CORPORATION

20 W 34th St., New York,

NY 10001, United States

December 18<sup>th</sup>, 2024

Dear Mr. [•],

We are pleased to provide you with the proposal for professional services in line with your request and the conversations held.

According to the information provided, TECNOCOM AEROSPACE CORPORATION (“**TECNOCOM**”) is interested in investing in Spain, specifically by acquiring sixty-five per cent (65%) of the share capital of Aerosat, S.A. (“**AEROSAT**” or the “**Target**”, indistinctively), a Spanish company whose corporate purpose includes the research and development in the aerospace and defense industry.

To this end, we will address the analysis of the convenience of incorporating or acquiring a special purpose vehicle as a means to execute the purchase and sale of the shares.

As for the way to structure the acquisition of the business, we will evaluate the options of formalising a share purchase agreement or an asset purchase agreement, identifying the advantages and disadvantages of both alternatives. Likewise, a preliminary draft of the contract that we consider best suits the needs of the operation will be provided.

We will select the professionals that we deem the most appropriate to your needs for the performance of this commission in the hopes of assisting you to your full satisfaction.

We have evaluated the amount of the billable fees in consideration of the requested services and professionals that we foresee will take part in this work, which we hereby submit for your consideration.

The specific conditions of the service commission include some general conditions that apply to all services rendered by Verardini Abogados, S.L.P., which you may likewise consult on our website ([verardiniabogados.com](http://verardiniabogados.com)). Together, they comprise the contractual framework that will regulate our relationship with you, which we trust will be to your full satisfaction.

We hope this proposal meets your needs and is of your conformity. If so, please provide us with your confirmation by email. Once received, we will commence the rendering of the services commissioned. Nevertheless, it will be necessary for you to send us one of the two copies of the proposal duly signed. One is to keep in our files and the other is for you.

We appreciate your trust in our Firm.

Sincerely,

---

Ms. Elena Sánchez-Mohíno Verardini

## CUESTIÓN 2

### 2.1. Tipología Societaria

Considerando la operación que se pretende realizar, resulta recomendable el disponer de una sociedad española que pueda ejecutar la compraventa. Estas sociedades vehículo (*special purpose vehicle*) (“SPV”) se crean con un fin o propósito específico y suelen utilizarse con la intención de separar patrimonios y aislar el riesgo financiero inherente a las operaciones de inversión.

Por otro lado, los SPV se configuran como instrumentos altamente eficientes en relación con la captación de activo para inversiones determinadas.

La tipología societaria que pueden adoptar los vehículos es muy variada, dependiendo del propósito para el que se constituya. A modo meramente enunciativo, la tipología más frecuente de SPV utilizados sería la siguiente:

#### A) Sociedades limitadas:

Las sociedades limitadas, suponen la tipología utilizada con mayor frecuencia en el tejido empresarial español, gracias a la flexibilidad y ventajas que presentan tanto para proyectos empresariales de pequeño y medio tamaño así como para operaciones específicas.

Entre las principales ventajas, se encuentra la limitación de la responsabilidad de sus socios al capital aportado. Además, para la constitución de una sociedad limitada, se requiere el desembolso de un capital mínimo de tres mil euros (3.000.-€), lo que no supone un coste de inversión elevado. Por otro lado, el régimen de restricción legal de transmisión de las participaciones supone una protección y un mayor control sobre el accionariado y las potenciales entradas en el mismo.

Las sociedades limitadas resultan una tipología societaria interesante como SPV para las en operaciones de fusiones y adquisiciones (*mergers and acquisitions*) (“M&A”) porque aíslan riesgos financieros, legales y operativos; facilitan la financiación específica de proyectos y sirven para simplificar la estructura societaria en transacciones complejas.

#### B) Sociedades anónimas:

Por su parte, las sociedades anónimas, suponen una modalidad de sociedad más interesante para proyectos de mayor envergadura, es decir, proyectos que puedan requerir mayor capital o financiación.

Para su constitución se requiere un capital mínimo de sesenta mil euros (60.000.-€), aunque puede constituirse desembolsando en un momento inicial un mínimo del veinticinco por ciento (25%). Su régimen legal de transmisión de acciones el libre, lo que implica una potencial entrada y salida de inversores ágil y, en consecuencia, más facilidad en la movilidad de capital.

En línea con lo anterior, las sociedades anónimas suponen una opción interesante en operaciones financieras o en operaciones de M&A en las que la obtención de financiación juegue un papel relevante, ya que mediante la emisión de acciones, bonos



u otros instrumentos financieros se facilita la captación de fondos y, consecuentemente, la financiación de proyectos de mayor escala.

C) Sociedades de capital riesgo (“SCR”):

De acuerdo con la exposición de su ley reguladora, la Ley1/1999, de 5 de enero, reguladora de las Entidades de Capital-Riesgo y de sus sociedades gestoras (“**Ley de Capital-Riesgo**”), «*el capital-riesgo es una actividad consistente en proporcionar recursos a medio y largo plazo, pero sin vocación de permanencia ilimitada*». Son sociedades que promueven el desarrollo de empresa no financieras y no cotizadas, especialmente aquellas con potencial de crecimiento e innovación y que representan oportunidades de retorno significativo de la inversión realizada.

Las SCR se configuran como vehículos interesantes cuando la intención de sus accionistas es la de diversificar la cartera de inversión, destinando sus recursos a la inversión en múltiples sociedades o activos.

No obstante lo anterior, se trata de una tipología de sociedad regulada, sometida a un régimen jurídico de autorización, supervisión, inspección y sanción homologable al recto de los sujetos que actúan en el mercado financiero. Esta condición, sumada a los requisitos y plazos que la Ley de Capital Riesgo y normativa que la desarrolla, harían esta modalidad societaria poco recomendable para el presente supuesto.

Expuesto lo anterior, resulta claro que la opción de constituir un SCR no sería recomendable en el caso en cuestión debido a los requisitos y los procesos necesarios. Por tanto, la alternativa que habría de plantearse se encuentra entre la sociedad anónima y la sociedad limitada, para lo que resulta necesario atender a las necesidades y preocupaciones de TECNOCOM.

A continuación, se resume las principales características de ambas alternativas:

	SOCIEDADES LIMITADAS	SOCIEDADES ANÓNIMAS
<b>Capital social</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>▪ capital mínimo: 3.000.-€</li> <li>▪ debe estar totalmente desembolsado en el momento de la constitución</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>▪ Capital mínimo: 60.000.-€</li> <li>▪ al menos el 25% debe estar desembolsado en el momento de la constitución.</li> </ul>
<b>Representación del capital</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>▪ El capital se divide en participaciones sociales, que no son títulos negociables ni pueden incorporarse a sistemas de negociación</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>▪ El capital se divide en acciones, que pueden representarse mediante títulos o anotaciones en cuenta y ser negociables (por ejemplo, en mercados bursátiles)</li> </ul>
<b>Transmisión de las participaciones o acciones</b>	Restricciones a la transmisión de las participaciones: <ul style="list-style-type: none"> <li>▪ Se requiere autorización de la junta general de socios, salvo que los estatutos dispongan lo contrario.</li> <li>▪ Los socios existentes tienen derechos de tanteo y retracto</li> </ul>	Salvo restricciones estatutarias o contenidas en pactos de socios, el principio es el de la libre transmisibilidad de las acciones

<b>Órgano de administración</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>▪ Mayor flexibilidad para determinar el sistema de administración de la sociedad</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>▪ Menor flexibilidad para determinar el sistema de administración de la sociedad</li> </ul>
<b>Constitución</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>▪ Procedimiento más sencillo y económico</li> <li>▪ Los Estatutos Sociales suelen ser más flexibles</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>▪ Procedimiento más complejo y menos económico</li> <li>▪ Los Estatutos Sociales deben cumplir requisitos más formales y estrictos</li> </ul>
<b>Aplicación</b>	Las sociedades limitadas se utilizan con frecuencia para pequeñas y medianas empresas debido a la flexibilidad y el reducido coste	Las sociedades anónimas se utilizan para proyectos empresariales de mayor envergadura, que en ocasiones plantean la posibilidad de acceso a mercados de capital o que buscan mayor flexibilidad de cara a la captación de inversores

### Sistemas de administración del SPV

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”) determina los modos de organizar la administración de las sociedades:

*«Artículo 210 LSC. Modos de organizar la administración.*

- 1. La administración de la sociedad se podrá confiar a un administrador único, a varios administradores que actúen de forma solidaria o de forma conjunta o a un consejo de administración.*
- 2. En la sociedad anónima, cuando la administración conjunta se confíe a dos administradores, éstos actuarán de forma mancomunada y, cuando se confíe a más de dos administradores, constituirán consejo de administración.*
- 3. En la sociedad de responsabilidad limitada los estatutos sociales podrán establecer distintos modos de organizar la administración atribuyendo a la junta de socios la facultad de optar alternativamente por cualquiera de ellos sin necesidad de modificación estatutaria.*
- 4. Todo acuerdo que altere el modo de organizar la administración de la sociedad, constituya o no modificación de los estatutos sociales, se consignará en escritura pública y se inscribirá en el Registro Mercantil.»*

En atención a la necesidad de agilidad de TECNOCOM, resulta evidente que la opción del Consejo de Administración sería el sistema de administración menos eficiente, mientras que las alternativas de los administradores sean mancomunados o solidarios supondría un escenario intermedio y, finalmente, el administrador único, la alternativa más ágil y sencilla.

### **2.2. Alternativas de disposición de un SPV**

Las dos alternativas para adquirir un SPV serían, o bien constituir una sociedad (“NewCo”) o adquirir una sociedad ya constituida. Las *shelf companies* son sociedades ya constituidas pero que no tienen ninguna actividad, sino que el propósito de su constitución es el ser vendidas a un tercero, que será quien desarrolle una actividad a través de las mismas.

#### **A. Constitución del SPV**

Conforme a la información facilitada, los pasos para constituir una NewCo en España son los siguientes:

(i) Determinación de los socios: TECNOCOM será el socio único del SPV.

(ii) Obtención del Número de Identificación Fiscal (“NIF”) para TECNOCOM:

La Ley 58/2003, de 17 de diciembre, General Tributaria (“LGT”), establece en su disposición adicional sexta que toda persona física o jurídica, así como las entidades sin personalidad a que se refiere el apartado 4 de su art. 35, tendrán un número de identificación fiscal para sus relaciones de naturaleza o con trascendencia tributaria.

Considerando que TECNOCOM es una sociedad extranjera que va a operar en el mercado español, se considera un sujeto obligado, por lo que deberá obtener un NIF.

La obtención del NIF es un trámite administrativo que se realiza en la Agencia Tributaria, para lo que debe aportarse:

- Modelo 036.
- Documentación que acredite la existencia de TECNOCOM, pudiendo ser un documento emitido por el registro oficial de la entidad del país de origen o la certificación de un notario del país de origen.
- Documentación de identidad y poder notarial de la persona física que firma la solicitud del NIF de la empresa.

Alternativamente, existen gestorías que se dedican a la obtención de NIF para sociedades extranjeras, lo que supone una agilización del trámite ciertamente considerable, por lo que la recomendación como asesores de TECNOCOM es la de contratar estos servicios.

El representante legal de TECNOCOM deberá otorgar un poder en favor de los empleados de la gestoría, que habrá de apostillar en EE.UU. A estos efectos, se adjunta el borrador de poder como **Anexo 2.2.A.(ii)**.

Asimismo, será necesario incorporar a la solicitud un certificado emitido por el Registro Mercantil o autoridad equivalente competente en EE.UU., que acredite: (a) la constitución y existencia válida de TECNOCOM bajo la legislación americana; y (b) quiénes son sus representantes legales y su capacidad para obligar a la sociedad, legalizados con sello de la Convención de La Haya (Apostilla), junto con una traducción jurada de los documentos.

(iii) Solicitud de reserva de denominación de la NewCo: la solicitud de reserva de denominación debe hacerse al Registro Mercantil Central, listando unas cinco (5) opciones para que el Registro Mercantil verifique la existencia de sociedades con esa misma denominación o una similar que pudiera generar confusión. El Registro Mercantil Central, en un plazo aproximado de tres (3) días emitirá una certificación con la denominación concedida; dicha certificación será válida durante el plazo de tres (3) meses.

- (iv) Otorgamiento de poderes para la constitución de la NewCo: el representante legal de TECNOCOM deberá otorgar en favor de los asesores españoles un poder para la constitución de la NewCo, así como para los trámites ante la entidad bancaria de preferencia para la apertura de la cuenta bancaria, asistencia ante notario español para el otorgamiento de la escritura de constitución, presentación de formularios oficiales, etc.

A estos efectos, se adjunta el borrador de poder como **Anexo 2.2.A.(iv)**.

- (v) Apertura de la cuenta bancaria: conforme a lo establecido en el artículo 62.1 LSC, «*Ante el notario autorizante de la escritura de constitución o de ejecución de aumento del capital social o, en el caso de las sociedades anónimas, de aquellas escrituras en las que consten los sucesivos desembolsos, deberá acreditarse la realidad de las aportaciones dinerarias mediante certificación del depósito de las correspondientes cantidades a nombre de la sociedad en entidad de crédito, que el notario incorporará a la escritura, o mediante su entrega para que aquél lo constituya a nombre de ella*».

En consecuencia, para la constitución de la NewCo será necesario abrir una cuenta bancaria en un banco español, donde habrá de transferirse el capital social mínimo exigido. En la escritura de constitución de la sociedad deberá incorporarse el certificado bancario emitido por la entidad bancaria certificando que se ha depositado el capital social de la NewCo.

No obstante lo anterior, en relación con la acreditación de la realidad de las aportaciones, el artículo 62 LSC en su apartado 2, establece que «*No obstante lo anterior, no será necesario acreditar la realidad de las aportaciones dinerarias en la constitución de sociedades de responsabilidad limitada si los fundadores manifiestan en la escritura que responderán solidariamente frente a la sociedad y frente a los acreedores sociales de la realidad de las mismas*». En aplicación de este apartado, bastaría con que el Notario ante quien se otorga la escritura de compraventa hiciera la correspondiente manifestación en la propia escritura.

- (vi) Redacción de los estatutos sociales: los estatutos sociales son el conjunto de normas que regulan la constitución y el funcionamiento de las sociedades y el documento donde se determinan los aspectos básicos de organización de una sociedad de capital, como la denominación, objeto, domicilio y capital social, el modo o modos de organizar la administración y el modo de deliberar y adoptar acuerdos los órganos colegiados de la sociedad.<sup>1</sup>

Los Estatutos Sociales suponen contrato social, donde se establecen las normas de funcionamiento de la sociedad y la relación entre los socios y la sociedad.

A estos efectos, se adjunta el borrador de unos Estatutos Sociales genéricos como **Anexo 2.2.A.(vi)**.

- (vii) Determinación del órgano de administración de la NewCo: en la escritura de constitución habrá de determinarse el sistema de administración de la sociedad, que podrá ser (i) un

---

<sup>1</sup> Directiva (UE) 2017/1132 del Parlamento Europeo y del Consejo, de 14 de junio de 2017, sobre Determinados Aspectos del Derecho de Sociedades, arts. 3 y 4; LSC, art. 23.

administrador único; (ii) varios administradores mancomunados; (iii) varios administradores solidarios; o (iv) un consejo de administración.

Las personas físicas que sean nombrados administradores deberán obtener un Número de Identidad de Extranjero (NIE). A estos efectos, se adjunta el borrador de unos Estatutos Sociales genéricos como **Anexo 2.2.A.(vii)**.

#### B. Adquisición de una *shelf company*

La adquisición de una *shelf company* ciertamente es la alternativa más rápida para adquirir un SPV. Como mencionado anteriormente, existen empresas que constituyen sociedades para su posterior venta a terceros. En este caso, sería necesario que el representante legal de TECNOCOM otorgase un poder en favor de los asesores en España para la adquisición de la *shelf company*, así como la modificación del órgano de administración y demás trámites necesarios.

A estos efectos, se adjunta el borrador de poder para la compraventa del SPV como **Anexo 2.2.B**. Tal como en el supuesto de constitución de la NewCo, TECNOCOM deberá obtener un NIF.

De esta manera, dado que se requerirá exclusivamente el otorgamiento de las escrituras de compraventa, modificación del órgano de administración y un nuevo acta de titularidad real, se reducen considerablemente los trámites y los plazos.

### 2.3. Medios de financiación del SPV; características y riesgos

Tras la constitución del SPV para la compraventa de las acciones de la Target, TECNOCOM deberá analizar las diferentes alternativas para fondear suficientemente al vehículo de cara a ejecutar la compraventa.

#### A. Financiación Interna

La financiación a través de capital propio es una de las opciones más comunes y seguras. En este esquema, TECNOCOM aportaría directamente al SPV los fondos necesarios para la adquisición de las acciones de la Target. Esta opción tiene como principal ventaja la ausencia de endeudamiento, lo que reduce la presión financiera sobre la Target así como del SPV; además, evita el riesgo de incumplimiento de la prohibición de asistencia financiera, ya que la adquisición se financiaría completamente con recursos internos. Sin embargo, también presenta desventajas significativas, dado que requeriría un desembolso inicial considerable por parte de TECNOCOM, lo que podría limitar la disponibilidad de capital para otras potenciales inversiones.

En el supuesto en que TECNOCOM no tuviese fondos suficientes como para fondear al SPV de cara a la compraventa, podría plantearse la opción de ejecutar la compraventa con pago aplazado. De esta manera, evitaríamos el desembolso de la totalidad o parte del precio, aplazando el pago de la cantidad total o parcial, según sea el caso, a un momento posterior. En el plazo entre la formalización de la compraventa y el efectivo desembolso del precio, los accionistas de la Target, podrían acordar en sede de Junta General la distribución de dividendos, lo que supondría una inyección de fondos en el SPV que podría destinarse al pago del precio, sin que ello suponga o pueda considerarse un supuesto de asistencia financiera.

#### B. Financiación Externa

La financiación mediante deuda es otra vía comúnmente utilizada, lo que incluye, entre las posibles vías, el recurso a préstamos bancarios y la emisión de bonos o títulos de deuda.

Los préstamos bancarios son una opción atractiva debido a su flexibilidad en términos de plazos y condiciones, y porque permiten a los accionistas mantener el control total del SPV. Sin embargo, esta estrategia implica riesgos financieros, como el aumento de la carga de intereses y la necesidad de ofrecer garantías sustanciales, que a menudo incluyen activos del SPV o la propia Target. Una de las opciones más comunes para financiar un SPV es a través de préstamos apalancados o *margin loans*, donde las acciones adquiridas actúan como garantía principal. En este caso, el prestamista otorga un crédito que depende del valor de mercado de las acciones y el ratio de cobertura (*Loan-to-Value, LTV*). Este ratio debe mantenerse en un nivel estipulado para evitar el vencimiento anticipado del préstamo o la ejecución de las garantías. La estructura ofrece liquidez rápida, pero conlleva riesgos si el valor de las acciones disminuye, lo que podría desencadenar un *margin call*. En el contexto de la industria aeronáutica y de defensa, la estabilidad del valor de las acciones puede depender de la continuidad de contratos gubernamentales y la estabilidad de regulaciones internacionales.<sup>2</sup>

Los créditos sindicados también representan una opción relevante, especialmente cuando el volumen de la transacción es alto. Este modelo implica la participación de varios bancos, reduciendo el riesgo individual de cada prestamista. Aunque las condiciones son negociables, incluyen comisiones por estructuración y garantías adicionales, como podría ser la prenda sobre acciones o activos del SPV.

La emisión de bonos o títulos de deuda puede ser una alternativa adecuada para captar fondos de inversores institucionales. Ofrece mayor flexibilidad en el diseño de las condiciones de financiamiento y, en algunos casos, puede incluir opciones de conversión en acciones, lo que atrae a inversores interesados en participar en el capital del SPV o de la empresa adquirida. Sin embargo, también presenta riesgos similares a los préstamos bancarios, como el aumento del apalancamiento financiero y la posible afectación de la capacidad de la empresa objetivo para financiar su operación cotidiana.

Otra alternativa sería la financiación mediante *private equity* o *venture capital*, donde los inversores institucionales especializados en adquisiciones o reestructuraciones empresariales inyectarían capital en el SPV a cambio de participación en el capital. Esta opción es particularmente atractiva en sectores como el que nos ocupa, el aeroespacial y de defensa, donde los inversores pueden ver un alto potencial de retorno. La ventaja principal de esta estrategia es que proporciona fondos sin incrementar el apalancamiento financiero, lo que reduce el riesgo de incumplimiento de la prohibición de asistencia financiera. Sin embargo, la principal desventaja para TECNOCOM sería que esta alternativa implica necesariamente pérdida parcial de control dado que, para la toma de decisiones, entrarían en juego los intereses de los demás socios.

El *Project Finance* utiliza los flujos de caja generados por la propia operación para garantizar el pago de la deuda. Este enfoque es ideal cuando la sociedad española objetivo cuenta con ingresos predecibles y estables derivados de contratos a largo plazo con entidades

---

<sup>2</sup> Manzanares, Alberto. Los *margin loans* como un supuesto de financiación apalancada: aproximación a sus características y riesgos. Diario La Ley, Nº 8662.

gubernamentales o empresas internacionales. En España, el *Project Finance* está sujeto a normativas específicas que requieren la estructuración adecuada de riesgos y garantías.

Los instrumentos financieros híbridos, como deuda subordinada, *mezzanine* o notas PIK (*Payment-In-Kind*), combinan características de deuda y capital, ofreciendo una solución flexible. Estas herramientas permiten a los inversores obtener rendimientos atractivos mientras mantienen un nivel de apalancamiento moderado. Por ejemplo, la deuda *mezzanine* ofrece tasas de interés más altas que la deuda senior, pero también permite una mayor tolerancia al riesgo, ya que los pagos de intereses pueden diferirse o capitalizarse. La principal desventaja es que suelen ser más costosos que otros tipos de financiamiento y pueden incluir cláusulas restrictivas que limitan la flexibilidad operativa del SPV o de la Target.

El acceso a fondos públicos y subvenciones también es una opción a considerar, especialmente en sectores estratégicos como el aeroespacial y de defensa considerando que las instituciones gubernamentales y los programas de la Unión Europea ofrecen subvenciones y financiación a para proyectos que fomentan la innovación y la competitividad. Este tipo de financiamiento puede complementar otras estrategias y reducir la carga financiera global. Sin embargo, la obtención de estos fondos suele estar sujeta a estrictos requisitos y procedimientos burocráticos, lo que podría retrasar el proceso de adquisición.

En términos de riesgos, cada opción de financiación presenta desafíos específicos. El uso excesivo de deuda puede llevar a un alto apalancamiento, aumentando el riesgo de insolvencia y limitando la capacidad de la sociedad objetivo para financiar su crecimiento. Además, la dependencia de flujos de caja futuros para amortizar la deuda introduce incertidumbre, especialmente en sectores cíclicos como el aeroespacial. Por otro lado, la dilución de control en estrategias basadas en capital puede generar conflictos entre los accionistas originales y los nuevos inversores, afectando la gobernanza corporativa.

Independientemente de la alternativa seleccionada, las garantías son un componente esencial para asegurar la financiación del SPV. Como ejemplos, cuando se recurre a los *margin loans*, las acciones adquiridas sirven como garantía principal, lo que implica que su valor de mercado debe mantenerse dentro de los límites acordados. Por su parte, en el caso del *Project Finance*, los flujos de caja futuros y los activos generados por la operación actúan como garantías, respaldados por contratos que aseguren ingresos constantes.

Los préstamos sindicados y los instrumentos de deuda requieren que los préstamos sean garantizados con activos tangibles o intangibles, ingresos proyectados o activos físicos. Además, pueden incluir garantías externas, como avales de la sociedad matriz, en caso de haberla, o seguros que cubran riesgos específicos.

En lo que a la financiación se refiere, el mayor factor a tener en cuenta es la prohibición de asistencia financiera establecida en el art. 150 LSC.

*«Artículo 150. Asistencia financiera para la adquisición de acciones propias y de participaciones o acciones de la sociedad dominante.*

*1. La sociedad anónima no podrá anticipar fondos, conceder préstamos, prestar garantías ni facilitar ningún tipo de asistencia financiera para la adquisición de sus acciones o de participaciones o acciones de su sociedad dominante por un tercero.*

*2. La prohibición establecida en el apartado anterior no se aplicará a los negocios dirigidos a facilitar al personal de la empresa la adquisición de las acciones de la propia sociedad o de participaciones o acciones de cualquier otra sociedad perteneciente al mismo grupo.*

*3. La prohibición establecida en el apartado primero no se aplicará a las operaciones efectuadas por bancos y demás entidades de crédito en el ámbito de las operaciones ordinarias propias de su objeto social que se sufraguen con cargo a bienes libres de la sociedad.*

*En el patrimonio neto del balance, la sociedad deberá establecer una reserva equivalente al importe de los créditos anotados en el activo.»*

Desde un punto de vista estrictamente jurídico, su fundamento se ordena al mantenimiento de la integridad del capital social y la protección de los accionistas y acreedores sociales de la Target. El riesgo para la integridad del capital y la solvencia de la sociedad adquirida frente a sus acreedores preexistentes se manifestará cuando el adquirente pretenda amortizar la deuda con cargo a los recursos patrimoniales y los flujos de caja de la sociedad target o cuando las entidades financieras pretendan incluir dentro del paquete de garantías de la financiación activos de Target.

Lo que constituye el elemento central en la configuración de la asistencia financiera es la interrelación que debe producirse entre el negocio de asistencia financiera y el negocio de adquisición de las participaciones por el tercero.

De esta manera, parece esencial delimitar el objeto de la compraventa así como el perímetro que quedaría afectado por la prohibición de asistencia financiera para determinar cuáles son las garantías que el SPV estaría en posición de constituir a favor de la entidad o entidades de las que recibe el capital para llevar a cabo la operación de compraventa.

Conforme al planteamiento de la operación, esto es, la adquisición de las acciones de la Target, las garantías que el SPV podría ofrecer a la entidad bancaria, podrían reducirse a la prenda sobre las acciones de la Target adquiridas y a la prenda sobre los dividendos que pudiera recibir de la misma, en caso de que la Target los distribuyera. Realmente, desde la óptica de las entidades que conceden un crédito para una operación tan importante por la cuantía del mismo, no son garantías suficientes que aseguren la devolución del préstamo.

Sin embargo, el SPV no está en posición de ofrecer más garantías puesto que, generalmente se constituyen con el capital mínimo requerido por la LSC y porque son sociedades que no tienen actividad alguna y por lo tanto no tienen beneficios propios. Más aún, tampoco la Target, podría constituir garantías para asegurar la devolución del préstamo del SPV porque entraríamos en el supuesto de asistencia financiera prohibida que hemos comentado con anterioridad.



### CUESTIÓN 3

#### 3.1. Sometimiento a la legislación de Nueva York

La posibilidad de aplicar el derecho de Nueva York en un contrato de compraventa de acciones ("SPA") sin afectar la efectividad de la transmisión de las acciones implica un análisis detallado tanto del marco jurídico español como del estadounidense.

En principio, las partes tienen libertad para elegir el derecho aplicable a su contrato, basándose en el principio de autonomía de la voluntad *ex. art. 1.255 Real Decreto de 24 de julio de 1889* por el que se publica el Código Civil. ("CC"), siempre que dicha elección no contravenga normas imperativas de orden público españolas. En este contexto, el derecho español sigue siendo fundamental en cuanto a la validez y procedimiento de la transmisión de las acciones, que debe ajustarse a las normas locales, independientemente de la ley que rija el contrato.

La elección del derecho de Nueva York puede ofrecer varias ventajas, como la previsibilidad debido a la estabilidad y claridad de su sistema legal, especialmente en contratos mercantiles complejos. Además, se considera un derecho neutral en transacciones internacionales, lo que resulta útil cuando las partes involucradas provienen de diferentes jurisdicciones. Más aún, el derecho de Nueva York permite una mayor flexibilidad en la redacción de cláusulas contractuales, particularmente en cuanto a limitaciones de responsabilidad, indemnizaciones y garantías, adaptándose mejor a las necesidades particulares de las partes.

Sin embargo, estos beneficios deben ser ponderados con las desventajas. El principal inconveniente radica en la posible incompatibilidad entre las disposiciones del derecho de Nueva York y las normas imperativas españolas que afectan la transmisión de las acciones, lo que podría generar conflictos en la práctica. Además, se presenta la complejidad de coordinar dos sistemas legales distintos, lo que implica la necesidad de coordinar el asesoramiento de especialistas en ambas jurisdicciones.

Para estructurar adecuadamente el contrato bajo el Derecho de Nueva York y asegurarse de que la transmisión de las acciones cumpla con la normativa aplicable en España, se requiere un enfoque dual. Conforme a este enfoque dual, el contrato se regiría principalmente por el derecho de Nueva York, pero necesariamente deberá incorporar cláusulas específicas que garanticen el cumplimiento de los requisitos formales del derecho español en relación con la transmisión de las acciones. Asimismo, sería crucial realizar un análisis anticipado de posibles conflictos entre ambas jurisdicciones para mitigar los riesgos asociados.

En este contexto, como asesores de TECNOCOM, nuestro rol es fundamental, no solo para verificar la validez del contrato en ambas jurisdicciones, sino también para coordinar los esfuerzos de los abogado/as especializados en Derecho de Nueva York y Derecho español, asegurando la coherencia de las disposiciones contractuales y minimizando el riesgo de que se contradigan las normativas de orden público de cualquiera de los dos sistemas jurídicos.

Pese a las ventajas que plantea esta opción, es imprescindible advertir que la exclusión del sometimiento a la legislación española implica renunciar a un marco claro para la responsabilidad y garantías y a un régimen ciertamente protector para el comprador.

Otra cuestión relevante que deberá advertirse guarda relación con los posibles paquetes de paquetes de garantías que pudieran otorgarse en relación con el contrato de compraventa, así como su potencial ejecución.

Sin incidir demasiado en las ineficacias legales y riesgos en la ejecución de las garantías que podrían surgir debido a la incompatibilidad entre ambos sistemas legales, debe mencionarse, en relación con la naturaleza de las garantías que, conforme a la legislación española, as garantías están sujetas al principio de accesoriedad, lo que implica que la garantía está intrínsecamente vinculada a la obligación principal y no puede ser independiente. Por su parte, la legislación neoyorkina admite estructuras como el *trust*, que permitiría separar la titularidad de la garantía y la obligación, algo que el derecho español no admite. Como segunda diferencia destacable, el art. 1859 CC prohíbe al acreedor apropiarse del bien hipotecado. Esto limita los derechos de disposición del acreedor, otorgando únicamente derechos específicos como el cobro tras la ejecución judicial. Sin embargo, existe la posibilidad de que en Nueva York la legislación pudiera permitir formas más flexibles de ejercicio de garantías, lo cual podría entrar en conflicto con las normas imperativas españolas al intentar ejecutar una garantía en España.<sup>3</sup>

### 3.2. Referencia a las filiales

Conforme a la información facilitada, la Target tiene dos (2) filiales participadas al cien por ciento (100%), una de ellas en una sociedad de nacionalidad americana y con domicilio social en Texas y, la segunda de ellas, una sociedad de nacionalidad británica, con domicilio social en Manchester. Asimismo, la Target es el accionista mayoritario, con un noventa y nueve por ciento (99%) del capital de una sociedad de nacionalidad mexicana (las “**Filiales**”).

Esta circunstancia tiene cierta trascendencia e implicaciones en la transacción planteada, por lo que las Filiales deberán, necesariamente, ser también objeto de análisis en el proceso de *due diligence* previo, que habrá de ser realizado por asesores especialistas en las jurisdicciones correspondientes.

En lo que respecta a nuestro asesoramiento, las conclusiones que los asesores de las diferentes jurisdicciones recojan en sus informes deberemos incorporarlas en el contrato de compraventa, probablemente a través de las manifestaciones y garantías del Vendedor, o bien como condición suspensiva dependiendo de la gravedad de las contingencias detectadas.

Con carácter posterior a operación, en coordinación con el resto de los asesores, podría plantearse un plan de acción para supervisar y mitigar los riesgos operativos, legales y financieros a largo plazo.

### 3.3. Consideraciones previas a la *due diligence*

La sentencia 97/2013 de 22 febrero de la Audiencia Provincial de Barcelona (Sección 13<sup>a</sup>) define el proceso de *due diligence* como «*un proceso en virtud del cual el adquirente de una empresa realiza, con explícito consentimiento y asistencia del vendedor, una detallada investigación de diferentes áreas del negocio que se quiere adquirir al objeto de conocer con mayor profundidad aquello que se desea adquirir*». <sup>4</sup> El principal propósito de la *due diligence* es reducir el riesgo de la transacción aportando al comprador una evaluación independiente y detallada del negocio y revisando la existencia de posibles pasivos ocultos o contingencias en todas las áreas de estudio o revisión.

Si bien es cierto que la *due diligence* será un aspecto de gran trascendencia en la operación, como primeros comentarios, por lo específico del negocio que la Target desarrolla y los sectores en los que opera así como el hecho de que la Target contrate con el Ministerio de Defensa supone

---

<sup>3</sup> García García, A. Diario La Ley, Nº 9127, Sección Doctrina, 26 de Enero de 2018, Wolters Kluwer. LA LEY 389/2018

<sup>4</sup> SAP Barcelona nº 97/2013, de 22 de febrero de 2013 (ECLI:ES:APB:2013:3648).

una cuestión relevante que habrá de revisarse de manera exhaustiva puesto que, además de la normativa aplicable a la contratación del sector público, será de aplicación determinada normativa específica.

A. Sujeción al régimen de inversiones extranjeras directas

En virtud de la disposición adicional cuarta del Real Decreto-ley 8/2020, de 17 de marzo de medidas urgentes extraordinarias para hacer frente al impacto económico y social del COVID-19, España suspendió el régimen de liberalización de las inversiones extranjeras directas a través de la introducción del art. 7 bis a la Ley 29/2003, de 4 de julio sobre régimen jurídico de los movimientos de capitales y de las transacciones económicas con el exterior y sobre determinadas medidas de prevención del blanqueo de capitales (“LMC”):

**«Artículo 7 bis. Suspensión del régimen de liberalización de determinadas inversiones extranjeras directas en España.**

**1.** *A efectos de lo establecido en este artículo se consideran inversiones extranjeras directas en España todas aquellas inversiones realizadas por residentes de países fuera de la Unión Europea y de la Asociación Europea de Libre Comercio cuando el inversor pase a ostentar una participación igual o superior al 10 por 100 del capital social de la sociedad española, o cuando como consecuencia de la operación societaria, acto o negocio jurídico se participe de forma efectiva en la gestión o el control de dicha sociedad.*

**2.** *Queda suspendido el régimen de liberalización de las inversiones extranjeras directas en España, que se realicen en los sectores que se citan a continuación y que afectan al orden público, la seguridad pública y a la salud pública.*

*En concreto, los sectores son los siguientes:*

*a) Infraestructuras críticas, ya sean físicas o virtuales (incluidas las infraestructuras de energía, transporte, agua, sanidad, comunicaciones, medios de comunicación, tratamiento o almacenamiento de datos, aeroespacial, de defensa, electoral o financiera, y las instalaciones sensibles), así como terrenos y bienes inmuebles que sean claves para el uso de dichas infraestructuras, entendiéndose por tales, las contempladas en la Ley 8/2011, de 28 de abril, por la que se establecen medidas para la protección de las infraestructuras críticas.*

*b) Tecnologías críticas y productos de doble uso tal como se definen en el artículo 2, apartado 1, del Reglamento (CE) número 428/2009 del Consejo, incluidas la inteligencia artificial, la robótica, los semiconductores, la ciberseguridad, las tecnologías aeroespaciales, de defensa, de almacenamiento de energía, cuántica y nuclear, así como las nanotecnologías y biotecnologías.*

*c) Suministro de insumos fundamentales, en particular energía, entendiéndose por tales los que son objeto de regulación en la Ley 24/2013, de 26 de diciembre, del Sector Eléctrico, y en la ley 34/1998, de 7 de octubre, del sector de Hidrocarburos, o los referidos a materias primas, así como a la seguridad alimentaria.*

*d) Sectores con acceso a información sensible, en particular a datos personales, o con capacidad de control de dicha información, de acuerdo con la Ley Orgánica 3/2018, de 5 de diciembre, de Protección de Datos Personales y garantía de los derechos digitales.*

*e) Medios de comunicación.*

**3.** *Asimismo, queda suspendido el régimen de liberalización de las inversiones extranjeras directas en España en los siguientes supuestos:*

*a) si el inversor extranjero está controlado directa o indirectamente por el gobierno, incluidos los organismos públicos o las fuerzas armadas, de un tercer país, aplicándose a efectos de determinar la existencia del referido control los criterios establecidos en el artículo 42 del Código de Comercio.*

*b) si el inversor extranjero ha realizado inversiones o participado en actividades en los sectores que afecten a la seguridad, al orden público y a la salud pública en otro Estado miembro, y especialmente los relacionados en el apartado 2 de este artículo.*

*c) si se ha abierto un procedimiento, administrativo o judicial, contra el inversor extranjero en otro Estado miembro o en el Estado de origen o en un tercer Estado por ejercer actividades delictivas o ilegales.*

**4.** *El Gobierno podrá suspender el régimen de liberalización de las inversiones extranjeras directas en España en aquellos otros sectores no contemplados en el apartado 2 de este artículo, cuando puedan afectar a la seguridad pública, orden público y salud pública, de acuerdo con el procedimiento establecido en el artículo 7 de esta Ley.*

**5.** *La suspensión del régimen de liberalización establecida de acuerdo con los apartados 2, 3 y 4 de este artículo determinará el sometimiento de las referidas operaciones de inversión a la obtención de autorización, de acuerdo con lo establecido en el artículo 6 de esta Ley.*

*Las operaciones de inversión llevadas a cabo sin la preceptiva autorización previa carecerán de validez y efectos jurídicos, en tanto no se produzca su legalización de acuerdo con lo establecido en el artículo 6 de la Ley.*

**6.** *La suspensión prevista en este artículo regirá hasta que se dicte Acuerdo de Consejo de Ministros por el que se determine su levantamiento.»*

Conforme a la redacción del art. 7 bis LMC, será necesario obtener una autorización administrativa previa a la operación en caso de que, como resultado de la operación, el inversor pase a ser titular de una participación igual o superior al diez por ciento (10%) de una sociedad española, o (ii) como consecuencia de la operación, el inversor participa en la gestión o control de la sociedad cuando concurren unas circunstancias concretas.

La operación planteada por parte del SPV se consideraría una inversión sujeta y, por tanto, será necesario obtener la autorización administrativa previa por los siguientes motivos:

- (i) Como resultado de la operación, el SPV ostentará el sesenta y cinco por ciento (65%) del capital social de la Target.
- (ii) Aunque desconocemos la identidad completa de los titulares reales últimos de los socios de TECNOCOM, el socio mayoritario de la misma es una persona física con domicilio en las Islas Vírgenes Británicas<sup>5</sup>.

---

<sup>5</sup> Conforme a 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, las Islas Vírgenes Británicas se consideran jurisdicciones no cooperativas en materia fiscal.

- (iii) La actividad de la Target comprende desarrollo tecnológico de la industria aeroespacial y de defensa, lo que supone una infraestructura crítica<sup>6</sup>.
- (iv) La operación planteada se ejecutaría en el 2025, por lo que, conforme al Real Decreto 571/2023, de 4 de julio, sobre inversiones exteriores (“**RD 571/2023**”), la suspensión del régimen de liberalización de inversiones extranjeras directas seguiría en vigor.

En virtud de lo expuesto anteriormente, se deberá remitir la solicitud de autorización a la Dirección General de Comercio Internacional e Inversiones Extranjeras, que dará traslado para que resuelva al Consejo de Ministros, previo informe de la Junta de Inversiones Exteriores. En lo que respecta a nuestro asesoramiento, además de solicitar la autorización administrativa previa, recomendaremos a TECNOCOM incluir la obtención de la misma como condición suspensiva en el contrato de compraventa.

#### B. Contratos en vigor

También relacionado con la actividad de la Target, será imprescindible analizar los contratos en vigor suscritos con la European Aeronautic Defence and Space (“**EADS**”) así como con los Ministerios de Defensa de los diferentes países.

Los contratos referidos tienen por objeto la investigación en la industria aeroespacial y de defensa, considerándose como servicios la investigación y el desarrollo, conforme a lo establecido en el art. 2.2 de la Ley 24/2011, de 1 de agosto, de contratos del sector público en los ámbitos de la defensa y de la seguridad (“**Ley 24/2011**”).

En lo que respecta a las implicaciones del cambio de control de la Target, deberá comunicarse esta circunstancia a la Administración Pública correspondiente, así como identificar debidamente a los nuevos titulares reales. Dados los requisitos que establece la Ley 24/2011 para la contratación, en el caso en que cuando dicho cambio pudiera afectar a la solvencia técnica o económica de la Target, o comprometer la confidencialidad y seguridad del contrato, será necesario acreditar de nuevo la solvencia. Más aún, la Administración analizará el impacto de la operación, pudiendo suspender temporalmente la ejecución del contrato suscrito o incluso resolver el mismo si apreciara que la seguridad o el interés público pudiera verse comprometido.

#### 3.4. Métodos alternativos de resolución de conflictos

La determinación del sistema de resolución de disputas en los contratos de compraventa de participaciones sociales tiene carácter dispositivo. Esto significa que las partes tienen libertad para acordar el método que prefieran para resolver posibles conflictos, ya sea mediante tribunales ordinarios, arbitraje u otros métodos alternativos de resolución de disputas. Esta libertad contractual está respaldada por el principio de autonomía de la voluntad, consagrado en el art. 1255 CC, que permite a las partes establecer los pactos, cláusulas y condiciones que consideren oportunos, siempre que no sean contrarios a la ley, la moral o el orden público.

Las potenciales disputas o controversias derivadas de una operación de compraventa suelen ir ligadas al régimen de responsabilidad de las partes, una de las cuestiones de mayor importancia contractual. De esta manera, determinar el sistema de resolución de disputas más adecuado resulta imprescindible y, para ello, habrá que considerar tanto las características de los diferentes sistemas, como las necesidades de las partes.

---

<sup>6</sup> Entre los ámbitos de inversión recogidos en el art. 15 RD 571/2023, se entenderá por tecnologías críticas aquellas «que puedan destinarse a usos tanto civiles como militares».

Frente al tradicional mecanismo del procedimiento judicial, existen ciertos métodos alternativos de solución de conflictos (“MASC”), en concreto, los siguientes:

- (i) Negociación;
- (ii) Conciliación;
- (iii) Mediación; y
- (iv) Arbitraje.

Estos sistemas, que gozan de gran tradición en los países anglosajones, tratan de promover que el procedimiento judicial y el acudir a los tribunales sea el último recurso para resolver cualquier disputa o controversia. Los MASC se configuran como una alternativa que, en ocasiones, plantea mayores ventajas para las sociedades involucradas en el conflicto.

Entre las ventajas más destacables de los MASC, cabe destacar la rapidez, la confidencialidad, la flexibilidad y la menor formalidad en comparación con la jurisdicción ordinaria. Además, se caracterizan por su informalidad, ya que sus procedimientos son flexibles y menos burocráticos, lo que reduce costos y tiempo, y facilita el acceso a la resolución de disputas, aunque no excluyen el recurso judicial si no hay acuerdo. Promueven la equidad, resolviendo casos según principios adaptados a cada conflicto en lugar de aplicar normas legales rígidas, aunque no generan precedentes legales. Además, fomentan la participación directa de las partes, diálogos abiertos y acuerdos personalizados, garantizando flexibilidad y confidencialidad en el proceso, lo que genera una mayor satisfacción con el resultado de la disputa.<sup>7</sup>

Sin embargo, los MASC tienen ciertas limitaciones que pueden suponer desventaja suficiente como para no recurrir a ellos. Puesto que se centran en soluciones equitativas caso por caso, no generan precedente legal. Por otro lado, en ocasiones, encuentran una limitación de recursos para hacer cumplir ciertas decisiones. Además, pueden ser más costosos dependiendo de la naturaleza del conflicto y la complejidad del proceso.

#### A. Mediación.

La mediación es un proceso de resolución de conflictos en el que un tercero imparcial ayuda a las partes a llegar a un acuerdo. En el contexto de los conflictos societarios, el marco normativo en España está regulado por la Ley 5/2012, de 6 de julio, de mediación en asuntos civiles y mercantiles; por su parte, la Unión Europea trata de fomentar de igual manera este recurso.<sup>8</sup>

La mediación se plantea como un mecanismo de resolución de disputas al que se recurre principalmente cuando la intención es la de mantener la relación comercial entre las partes. Es un mecanismo eficaz cuando las partes cooperan; no obstante puede resultar ineficiente si, por el contrario, las partes no cooperan entre ellas en la búsqueda de soluciones. Pese a la intervención de un tercero, el mediador, la mediación no garantiza un acuerdo final entre las partes, siendo las mismas libres para abandonar la mediación en cualquier momento. De nuevo, como en otros MASC, resulta interesante que se trata de un mecanismo confidencial y, generalmente, ágil.

---

<sup>7</sup> Vázquez-Gómez Escalonilla. 2016. Consideraciones generales sobre los MASC en Derecho Español. Revista Internacional de Estudios de Derecho Procesal y Arbitraje.

<sup>8</sup> Directiva 2008/52/CE del Parlamento Europeo y del Consejo, de 21 de mayo de 2008, sobre ciertos aspectos de la mediación en asuntos civiles y mercantiles.

## B. Arbitraje

En España la institución arbitral está regulada en la Ley 60/2003, de 23 de diciembre, de Arbitraje, modificada por la Ley 11/2011, de 20 de mayo (“LA”). En el primer artículo se establece que esta ley *“se aplicará a los arbitrajes cuyo lugar se halle dentro del territorio español, sean de carácter interno o internacional, sin perjuicio de lo establecido en tratados de los que España sea parte o en leyes que contengan disposiciones especiales sobre arbitraje”*. Es importante recordar que la sumisión a un procedimiento arbitral implica, según el art. 7 Ley Arbitraje, la exclusión de la intervención de los tribunales en la controversia definida en el convenio arbitral.

De entre las ventajas del arbitraje, cabría destacar la flexibilidad y la confidencialidad, así como el hecho de que el laudo arbitral constituye título ejecutivo, lo que supone una solución rápida y efectiva. En cuanto a las principales desventajas, supone un sistema con un coste elevado. Además, como cara opuesta a una de las ventajas mencionadas, el laudo arbitral no podrá recurrirse ante la jurisdicción ordinaria aludiendo a aspectos materiales relativos a la controversia allí dirimida, sino que el art. 41 LA establece unos supuestos tasados que habilitan la acción de nulidad ante la jurisdicción ordinaria únicamente por cuestiones formales.

## C. Jurisdicción ordinaria

En la actualidad, pese a los esfuerzos por impulsar los MASC, la realidad es que la resolución de disputas suele encomendarse a los tribunales civiles con mucha más frecuencia, bien por resultar considerablemente más familiar, o bien porque las ventajas que plantean terminan sobreponiéndose a las posibles desventajas.

Lo cierto es que, aunque la familiaridad con marco legal claro que ofrecen los tribunales es una de las mayores ventajas, en ocasiones, se ha hecho patente la falta de especialización de los jueces y magistrados ante conflictos de alta complejidad.

### 3.5. Referencia a las sociedades cotizadas

Conforme a la exposición del supuesto práctico, el Vendedor, D. Aeroespaciales, es una sociedad cotizada, condición que requiere un análisis por las potenciales implicaciones.

Las sociedades cotizadas son esenciales para la economía, ya que permiten la financiación a través del mercado de valores y ofrecen a los inversores acceso a una participación líquida y diversificada. Por su impacto en el mercado y la confianza pública, están sujetas a una regulación específica que garantiza la transparencia, la protección de los accionistas y la estabilidad del mercado financiero. Esta normativa especial busca equilibrar la flexibilidad empresarial con el interés público y la integridad del sistema económico.

Las sociedades cotizadas están reguladas principalmente por la LSC, que contiene disposiciones específicas para este tipo de sociedades. Además, están sujetas a la normativa del Mercado de Valores, en concreto, al Real Decreto Legislativo 4/2015, de 23 de octubre, por el que se aprueba el texto refundido de la Ley del Mercado de Valores (“RD 4/2015”), que regula aspectos como la cotización, transparencia, protección de accionistas y normas de gobernanza corporativa. También deben cumplir con reglamentos emitidos por la Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV) y otras disposiciones relacionadas con el Código de Buen Gobierno.

Cabe destacar la especial supervisión y regulación en relación con la administración de las sociedades cotizadas. La LSC regula las competencias de la junta general de accionistas, incluidas las específicas para sociedades cotizadas, principalmente en el art. 160 y ss. Además, el art. 511 y ss. abordan disposiciones específicas para sociedades cotizadas, incluyendo cuestiones

relacionadas con la información previa, derechos de los accionistas y toma de decisiones relevantes para la gobernanza corporativa.

#### A. Activo esencial

Además, la Ley 31/2014, de 3 de diciembre, por la que se modifica la Ley de Sociedades de Capital para la mejora del gobierno corporativo amplía las competencias de la junta y le concede la facultad de impartir instrucciones a los administradores en materias, en principio, reservadas al órgano de gestión. En particular, se reserva expresamente a la decisión final de la junta la aprobación de todas aquellas operaciones corporativas o societarias que, por su relevancia para la sociedad en los mercados, se deben entender retenidas, es decir, fuera de la gestión ordinaria de los administradores.<sup>9</sup>

La primera cuestión, por tanto, se centraría en la determinación de si las participaciones de las que D. Aeroespaciales es titular, puede tener la consideración de activo esencial, lo que implicaría la necesidad de autorización por parte de la Junta General de accionistas, siendo una operación que excedería de las competencias de administración y gestión del órgano de administración.

El activo esencial, conforme al art. 160.f) LSC se entiende como aquel cuyo valor exceda el veinticinco por ciento (25%) de los activos sociales según el último balance aprobado. Sin embargo, también puede haber interpretación jurisprudencial sobre la "esencialidad" en función del impacto estratégico del activo en la sociedad, dependiendo del contexto y el impacto en la operativa y el objeto social, más allá del criterio porcentual.<sup>10</sup>

#### B. Formalidades de las sociedades cotizadas

Tal como se ha mencionado, el legislador ha querido proteger los intereses de todos los sujetos o *stakeholders* que participan en el mercado de valores. Así, en línea con los principios de transparencia y protección de accionistas, existen ciertas obligaciones de información a la Comisión Nacional del Mercado de Valores ("**CNMV**") recogidas tanto en la Ley 6/2023, de 17 de marzo, de los Mercados de Valores y de los Servicios de Inversión, así como el Reglamento que la desarrolla.

En el supuesto en que la venta de las participaciones de AEROSAT afectara de forma significativa a la situación financiera de D. Aeroespaciales, o pudiera influir en el precio de sus acciones y en las decisiones de los accionistas, la transacción deberá ser comunicada como un hecho relevante a la CNMV. La normativa exigiría que, la posible operación se comunicase como hecho relevante, proporcionando determinada información.

En conclusión, el hecho de que la sociedad vendedora sea una sociedad cotizada podría tener trascendencia en caso de que las acciones objeto de la operación fueran o no activo esencial o tuvieran una especial trascendencia para la misma.

---

<sup>9</sup> Orbis, Beatriz. Actualidad Civil, Nº 5, Mayo 2016, Editorial LA LEY. LA LEY 3168/2016.

<sup>10</sup> Resolución de 6 de noviembre de 2024, de la Dirección General de Seguridad Jurídica y Fe Pública. BOE-A-2024-24431, de 22 de noviembre de 2024.



## CUESTIÓN 4

Los pactos parasociales o extraestatutarios son una configuración de obligaciones entre los socios paralela y complementaria a la regulación estatutaria. La STS 73/2018, de 14 de febrero (FJ sexto) los caracteriza como «*aquellos pactos mediante los cuales los socios pretenden regular, con fuerza de vínculo obligatorio, aspectos de la relación jurídica societaria sin utilizar los cauces específicamente previstos para ello en la ley y en los estatutos, pudiendo estar suscritos por todos los socios, o solo algunos de ellos*»<sup>11</sup>.

### 4.1. Validez de los pactos parasociales

La suscripción de pactos parasociales se configura como una expresión del principio de libertad contractual consagrado en el art. 1255 CC. No obstante lo anterior, la cuestión de la validez de los pactos parasociales ha sido una cuestión abordada en numerosas ocasiones por diferentes autores, analizando principalmente la validez de determinados acuerdos en atención a normas imperativas.

Cándido Paz-Ares, analiza la validez de los pactos parasociales en el derecho societario, diferenciando entre imperatividad tipológica y sustantiva. Defiende que la libertad contractual prevalece, excepto cuando estos pactos vulneran valores fundamentales del sistema jurídico, cuestionando la rigidez doctrinal frente a la práctica y sugiriendo adaptar teorías para equilibrar la autonomía privada con las normas imperativas. En su opinión, únicamente las normas de imperatividad sustantiva, en tanto que protegen valores fundamentales del sistema jurídico, podrían restringir la autonomía contractual en los acuerdos entre socios.<sup>12</sup>

En cuanto a la vinculación de los de los pactos parasociales, cabe mencionar que, como cualquier acuerdo contractual, es vinculante para las partes que lo suscriben. Por mucho que un pacto parasocial incluya una previsión invalidando las transmisiones a terceros que no suscriban el pacto parasocial existente, ¿podría realmente argumentarse que ese nuevo socio no tiene tal condición? En puridad, el socio transmitente que hubiese obviado el requisito establecido en el pacto parasocial realmente estaría ante un incumplimiento contractual, pero ¿y aquel tercero adquirente? La cuestión no es pacífica puesto que depende, entre otras cuestiones, del conocimiento que aquel tercero tuviera. Otro aspecto a destacar sería si la sociedad a la que se refiere el pacto lo ha suscrito también, lo que implicaría que tan fuerte es la voluntad de los socios, que vinculan a la sociedad; o no.

A la tesis de Paz-Ares expuesta, se suman pronunciamientos como el de la resolución de la Dirección General de Seguridad Jurídica y Fe Pública (“DGRN”) de 9 de enero de 1995, que dice: «*El interés del accionista en realizar el valor patrimonial de su participación mediante la libre transmisión de sus acciones puede hallarse en contraposición con el interés social que exija el establecimiento de restricciones al ius disponendi sobre aquéllas cuando convenga a este interés, no sólo impedir la injerencia de personas extrañas no deseadas, sino también mantener cierto equilibrio o conformación de poder social que haya podido ser determinante a la hora de fundar la empresa. (...) La satisfacción de este interés justifica la admisibilidad de cláusulas estatutarias como la ahora cuestionada que, aun comportando la introducción de elementos personalistas, no se opone a las leyes ni contradice los principios configuradores de la sociedad anónima.*»<sup>13</sup>

---

<sup>11</sup> STS 73/2018 de 14 de febrero de 2018 (ECLI:ES:TS:2018:410).

<sup>12</sup> Paz-Ares, Cándido. Diario La Ley, ISSN 1989-6913, Nº 7714, 2011.

<sup>13</sup> Resolución de 9 de enero de 1995, de la Dirección General de los Registros y del Notariado. BOE nº 47, páginas 5602 a 5604.

#### 4.2. Cláusula de bloqueo (*lock-up period*)

Por el conocimiento del negocio que posee, se plantea la viabilidad de imponer a Holding Familiar DXVL la obligación de no transmitir las acciones de las que es titular.

Es claro que en las sociedades anónimas como la Target, rige el principio de la libre transmisibilidad de las acciones. No obstante lo anterior, como indicaba Paz-Ares, en la medida en que esta provisión afecta a la esfera interna de la sociedad, no debería por qué cuestionarse su validez.

El art. 123.1 LSC exige que las restricciones se refieran sólo a las acciones nominativas y que además estén previstas en los estatutos, por lo que quedan fuera de cualquier restricción la transmisión de títulos al portador. El hecho de que las acciones se documenten en títulos al portador facilita la transmisibilidad de las acciones, por lo que sería incongruente incorporar restricciones a la circulación de estas acciones.<sup>14</sup> Además del requisito de que las acciones estén documentadas mediante títulos nominativos y que se recoja en Estatutos Sociales dicha prohibición, la LSC establece un requisito adicional y es que la restricción a la transmisión no convierta la transmisión prácticamente intransmisible.

La cláusula planteada supone una cláusula de *lock-up* o de bloqueo que impediría al accionista afectado, en este caso a Holding Familiar DXVL, la transmisión voluntaria de sus acciones durante un concreto periodo de tiempo que, en ningún caso, podría tener carácter vitalicio. Aunque nada se dice para el caso en que la restricción se incluyera en Estatutos Sociales en un momento posterior a la constitución de la sociedad en cuestión, el art. 123.4 Real Decreto 1784/1996, de 19 de julio, por el que se aprueba el Reglamento del Registro Mercantil ("**RRM**") establece un plazo máximo de prohibición a la transmisión de dos (2) años desde la constitución de la sociedad anónima.

#### 4.3. Cláusula de arrastre (*drag-along*)

Las cláusulas de arrastre o *drag-along* y de acompañamiento o *tag-along* son cláusulas especiales de autorización que limitan la transmisión de acciones con el propósito de proteger al socio mayoritario, en el caso de las primeras, o al minoritario, caso de las segundas ante potenciales transmisiones.<sup>15</sup>

El derecho de arrastre supone una protección al socio mayoritario que tuviera intención de vender a un tercero. Esta cláusula permitiría que el socio mayoritario que hubiese recibido una oferta por sus participaciones pudiera forzar que los restantes socios vendiesen su participación en caso de que el tercero estuviese interesado en las mismas.

La cláusula de *drag-along* a incorporar en el pacto parasocial existente deberá contener el precio mínimo de la acción, la forma y plazos para la transmisión vía arrastre, el porcentaje mínimo de capital social que ha de tener el socio mayoritario que pueda activar el derecho de arrastre, la relación con el derecho de adquisición preferente genérico y la preferencia de aplicación de uno u otro en caso de conflicto.

---

<sup>14</sup> GARCÍA-CRUCES, J.A, Manual de Derecho de sociedades mercantiles, Tirant lo Blanch, Barcelona, 2016, p. 254.

<sup>15</sup> FERNÁNDEZ DEL POZO, L, en «Cláusulas estatutarias de "arrastre" ("Drag-Along") o de "venta conjunta" a tercero como remedio contractual a la situación de bloqueo societario», en La Ley Mercantil, nº 38, julio-agosto 2017, p. 4.

#### 4.4. Derecho de veto

Para analizar la cuestión de los derechos de veto de Holding DXLV en el Consejo de Administración, primero debemos recordar cómo regula la LSC la adopción de acuerdos en el seno del Consejo de Administración; a este respecto, el art. 248 LSC establece lo siguiente:

*«Artículo 248. Adopción de acuerdos por el consejo de administración en la sociedad anónima.*

*1. En la sociedad anónima los acuerdos del consejo de administración se adoptarán por mayoría absoluta de los consejeros concurrentes a la sesión.*

*2. En la sociedad anónima la votación por escrito y sin sesión sólo será admitida cuando ningún consejero se oponga a este procedimiento.»*

Nada dice la LSC con respecto a la posibilidad de que un consejero tenga derecho de veto. Mas aún, la DGRN se pronunció sobre la existencia de un derecho de veto *de facto* en la resolución de 23 de mayo de 2023.<sup>16</sup> En concreto, el Sr. Registrador expide nota de calificación negativa por la que se deniega la inscripción del consejo de administración designado por la compañía, compuesto por tres (3) miembros, a causa de concurrir en una misma persona la condición de consejero, elegido directamente por la junta general, y de representante persona física designado por una sociedad nombrada a su vez miembro del consejo.

Ante la situación de concurrencia en la misma persona de dos (2) de los tres (3) derechos de voto del consejo de administración, el Sr. Registrador apreció la concurrencia *de facto* de un derecho de veto. Si bien la resolución no se ajusta exactamente al supuesto en cuestión, la DGRN reitera que *“sobre el principio mayoritario en relación con el consejo de administración ha tenido ocasión de pronunciarse este Centro Directivo, desechando las fórmulas que de hecho condujeran a otorgar derecho de veto a alguno de los integrantes del órgano colegiado (Resoluciones de 10 de noviembre de 1993 y 25 de abril de 1997). Y es precisamente la situación de potencial veto la que se produciría de admitir la estructura propuesta para el concreto consejo de administración plasmado en la decisión cuestionada, pues la adopción de acuerdos por mayoría requeriría necesariamente la anuencia del consejero designado en una doble condición.»*

En virtud de lo expuesto, no cabría introducir el derecho de veto por otra vía que no fuese la del pacto de socios.

#### 4.5. Modificación de cláusulas del pacto de socios

Por lo que se refiere a la forma de estructurar la operación considerando la existencia de un pacto de socios que habría que modificar, las alternativas que existen para son las de configurar esta exigencia de modificación bien como una condición suspensiva o bien como una condición resolutoria en el contrato de compraventa.

Si bien ambas alternativas podrían ser viables, la condición suspensiva se configura como una opción utilizada con mayor frecuencia puesto que presenta mayor sencillez.

##### A. Condición Suspensiva

La doctrina define la condición suspensiva como aquella de la que depende que se produzcan los efectos del negocio, no produciéndose la plenitud de efectos jurídicos hasta que se cumpla

---

<sup>16</sup> Resolución de 23 de mayo de 2023, de la Dirección General de Seguridad Jurídica y Fe Pública. BOE nº. 143, de 16 de junio de 2023; páginas 85815 – 85824.

la misma. La condición suspensiva que se plantearía en el supuesto concreto es una condición positiva, es decir, la suscripción de la adenda al pacto de socios determinaría el momento en que los plenos efectos de la compraventa se producirían. Según la jurisprudencia en relación con las condiciones suspensivas, *«[estas] durante la fase o periodo del pendet, aunque en realidad la obligación ya ha nacido no produce la plenitud de sus efectos, no obstante lo cual, es lo cierto, que el acreedor tiene ya las necesarias facultades para asegurar la tutela o garantía de sus derechos evitando, en la medida de lo posible, que en tanto la condición se cumple pueda verse perjudicado en sus intereses, consecuencia de lo cual es que cumplida la conditio, el contrato, negocio jurídico u obligación a ella sometido, no solamente adquieren éstos su plenitud, sino que además y por virtud de lo prevenido en el art.1114 en relación con los arts.1113.1 y 1120.1, inciso primero, del Código Civil, esos plenos efectos se retrotraen al momento de la celebración del contrato, negocio jurídico u obligación (sentencias de 23 de mayo de 1927, 21 junio 1932, 18 diciembre 1985 y 30 junio 1986).»*<sup>17</sup>

A través de la inclusión de una cláusula suspensiva en el SPA, impondríamos a D. Aeroespaciales la obligación de negociar con los restantes socios la nueva redacción del pacto parasocial y modificar el mismo en los términos deseados. Resulta evidente que, en el momento de firma, el SPV, en tanto que no ha adquirido las acciones de la Target, no es socio de la Target y no podría participar de la modificación del pacto parasocial que a ella se refiere.

De esta manera, la condición suspensiva consistiría en suscripción de una adenda modificativa no extintiva del pacto parasocial por parte del Vendedor y los restantes socios en los términos que TECNOCOM plantea. Cumplida la condición, el Vendedor notificaría este hecho a TECNOCOM a conforme a lo estipulado en el contrato de compraventa y las partes quedarían emplazadas para formalizar el cierre de la operación.

Para reforzar la posición de TECNOCOM, podríamos plantear que, el cierre se articulara a través de una escritura cero o escritura de protocolo de firmas. La razón de ser de la escritura cero es la idea de que los actos y negocios jurídicos que se derivan de todos los documentos de la operación constituyen partes integrantes de un negocio jurídico complejo y traen causa unos de otros y que la voluntad de las partes es que la perfección y entrada en vigor de los documentos de la operación y los actos y negocios jurídicos derivados de éstos tenga lugar en el tiempo con carácter simultáneo o en unidad de acto.

En esta escritura se listarían todos los documentos, públicos o privados, a suscribir para la formalización de la operación. Además del propio contrato de compraventa, y su elevación a público, incluiríamos otros documentos como, por ejemplo, la formalización de una nueva acta de titularidad real de la Target, en la que se refleje la situación actual de la misma como resultado de la compraventa por parte del SPV.

La entrada en vigor de todos los documentos de la operación quedará sujeta al cumplimiento de las condiciones que se pactasen entre las partes, hecho que deberá acreditarse al Notario, quien *cerraría* la escritura cero mediante la diligencia correspondiente.

## B. Condición Resolutoria

La condición resolutoria es *«es aquella en que, siendo perfecto el contrato desde su otorgamiento, la realización o no del evento determina la extinción o resolución del contrato; estamos, pues, ante un contrato perfecto, pero al sujetarlo a una condición resolutoria se extinguirá la eficacia de un contrato ya nacido en base al acaecimiento de un hecho también*

---

<sup>17</sup> STS. 949/1992, de 24 de junio de 1995 (ECLI:ES:TS:1995:3703).

*futuro e incierto en el momento de contratar.»<sup>18</sup>* Por tanto, las condiciones resolutorias son aquellas que extinguen la eficacia de un contrato ya formalizado y válido para las partes que lo suscriben en base al acaecimiento o no, de un hecho futuro e incierto en el momento de contratar.

Si optásemos por esta alternativa, la condición resolutoria consistiría en la imposibilidad de suscribir una adenda al pacto de socios en los términos deseados por TECNOCOM en un plazo determinado. En este supuesto, el SPV habría adquirido las acciones de la Target y sería socio de la misma, lo que le implicaría que debería adherirse al pacto parasocial existente, pudiendo negociar las modificaciones pretendidas con los restantes socios.

De no poder concluirse la adenda en el plazo convenido y por causa no imputable al SPV, la condición resolutoria se daría por cumplida, y la consecuencia sería que la compraventa quedaría extinguida, dejando sin eficacia el contrato de compraventa.

Esta alternativa, si bien es un recurso reseñable en los contratos de compraventa de inmuebles, sobre todo cuando se aplaza el pago de todo o parte del precio, no se plantea como un mecanismo demasiado interesante para el supuesto de compraventa de acciones, por lo que, como asesores de TECNOCOM, lo descartaríamos.

---

<sup>18</sup> STS 398/2012 de 28 de junio de 2014 (ECLI:ES:TS:2012:6212).

## CUESTIÓN 5

De acuerdo con la información facilitada, una de las razones por las que TECNOCOM se plantea realizar la Operación es la de acceder a los conocimientos e información tecnológica de la Target para poder hacer uso de todo o parte de la misma en las empresas de su grupo.

Con carácter previo a la formalización y perfección del contrato de compraventa, TECNOCOM y el Vendedor se encontrarían en un proceso de negociación en el que sus respectivos representantes necesariamente habrían de compartir información confidencial de sus sociedades. Estos tratos preliminares los ha definido el Tribunal Supremo como aquellos «*actos que los interesados llevan a cabo con el fin de discutir y concretar un futuro contrato*».<sup>19</sup>

Como es habitual, las partes deberán suscribir una carta de intenciones o *memorandum of understanding* (“**MOU**”) con la intención de plasmar ciertas disposiciones que regularán ese proceso de negociación, incluyendo, entre otros la confidencialidad. Aunque el MOU, con carácter general, no tiene efectos vinculantes, el deber de confidencialidad allí pactado o recogido en un acuerdo de confidencialidad independiente, sí se considera un compromiso vinculante en todo caso y que pervivirá en el tiempo incluso tras la terminación del MOU en caso de romperse las negociaciones<sup>20</sup>.

En el MOU, recomendaremos que se permita un acceso sin restricciones a los conocimientos y *know-how* de la Target. Más aún, una vez ejecutada la compraventa, interesaría que se licenciase a las sociedades del grupo de TECNOCOM. Una vez adquiridos los activos, el SPV se convertiría en el titular de los activos intangibles, por lo que podría suscribir cualquier acuerdo que fuese necesario para la cesión de uso de aquellos activos intangibles que fueran de interés a las sociedades de su grupo.

---

<sup>19</sup> STS núm. 330/2013, de 25 de junio de 2014 (ECLI: ES:TS:2014:3845).

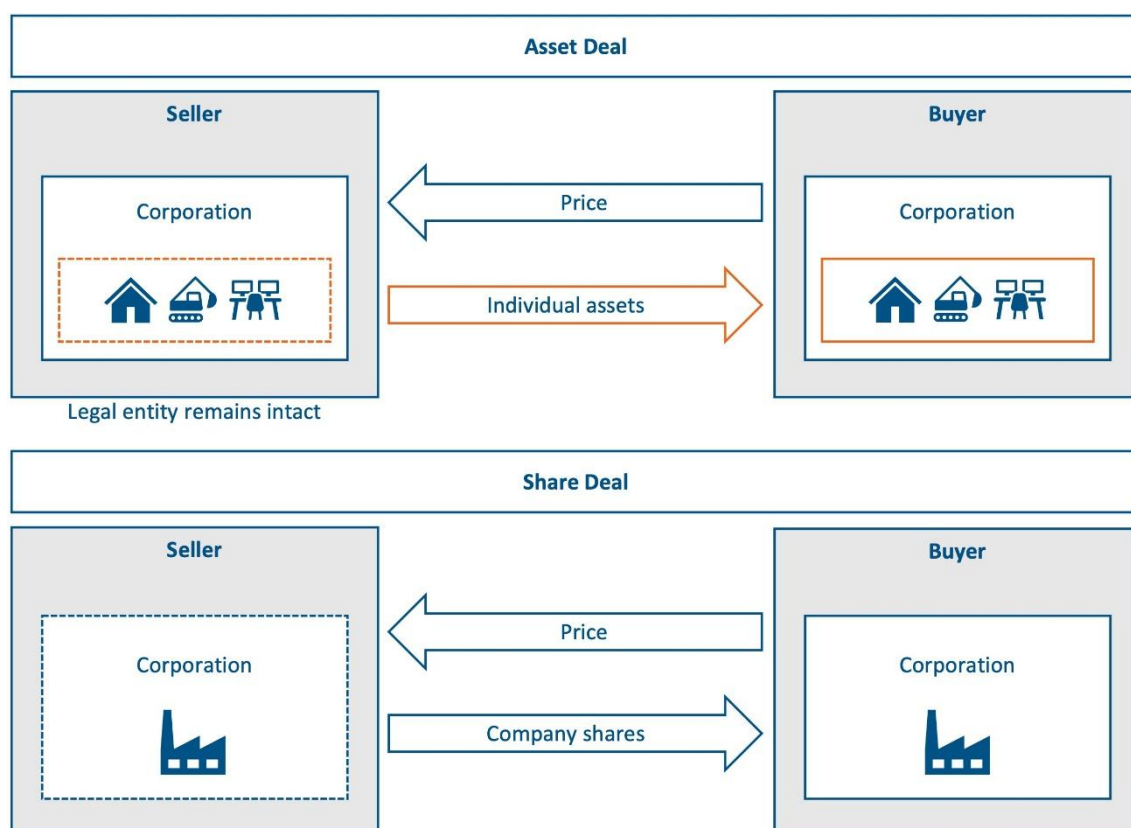
<sup>20</sup> Álvarez Arjona, M.J. y Carrasco Perera, A., *Adquisiciones de empresas*, Aranzadi, 2019.

## CUESTIÓN 6

### 6.1. Compraventa de activos vs Compraventa de participaciones

La diferencia esencial entre la compraventa de activos (*asset deal*) y la compraventa de acciones o participaciones (*share deal*) se encuentra en el objeto de la compraventa. Por un lado, la compraventa de acciones o participaciones tiene por objeto, como su nombre indica, las acciones o participaciones en que se divide el capital social de una sociedad. De esta manera, se adquiere la sociedad en su totalidad, es decir, a través de la sucesión universal, se adquieren todos los activos, derechos, pasivos y obligaciones que componen la sociedad en cuestión.

Por su parte, en una operación de compraventa de activos (*asset deal*), se adquieren activos individuales previamente definidos. De esta manera, en la compraventa de activos, comprador y vendedor delimitan los activos concretos objeto de la compraventa, excluyendo aquellos que las partes acuerden.



### 6.2. Compraventa de unidad económica autónoma

Una *unidad económica autónoma* es aquel conjunto de elementos patrimoniales integrado por los recursos necesarios para el normal desenvolvimiento de una actividad económica concreta e independiente.<sup>21</sup>

Conforme a la información facilitada, TECNOCOM es propietaria de tres fábricas en España, pudiendo interesar una de ellas, la de Madrid, como para articular la operación como una compraventa de unidad económica autónoma.

<sup>21</sup> Resolución del Tribunal Económico-Administrativo Central, de 21 de noviembre de 2022, RG 5260/2020.

La fábrica de Madrid está centrada en el desarrollo tecnológico de la industria aeroespacial y de defensa y, como activos principales, cuenta, entre otros, con los siguientes elementos:

- (i) Empleados: cuatrocientos cincuenta (450);
- (ii) Maquinaria; y
- (iii) Contratos principales con EADS y ministerios de defensa de varios países.

Asimismo, el desarrollo de la actividad de desarrollo tecnológico de la industria aeroespacial y de defensa, ha generado cierto *know-how*, un activo intangible de la sociedad consistente en ciertas capacidades y/o habilidades y conocimientos.

Conforme a lo anterior, la posibilidad de adquirir el negocio aeroespacial a través de una compraventa de activos merecería ser valorada como una opción de estructuración de la compraventa del negocio de la Target realmente interesante.

### 6.3. Delimitación de la unidad de negocio autónoma

Como se ha mencionado, una unidad económica autónoma es un conjunto de activos y pasivos organizados de manera que permita llevar a cabo una actividad económica específica de forma independiente. Para que una línea de negocio o un conjunto de activos pueda considerarse una unidad económica autónoma, debe incluir ciertos elementos esenciales que garanticen su funcionalidad y continuidad operativa, entre otros:

- (i) Activos materiales e inmateriales

Activos tangibles: Equipos, maquinaria, mobiliario, inventarios, inmuebles u otros recursos físicos necesarios para las operaciones.

Activos intangibles: Marcas, patentes, licencias, know-how, software, bases de datos, y cualquier otro elemento que permita la operación autónoma de la unidad.

- (ii) Personal asignado

Recursos humanos: Empleados específicamente vinculados a la actividad, con contratos laborales correspondientes. Incluye roles clave como gerentes, técnicos y personal operativo.

Estructura organizativa: Sistema definido de jerarquías y responsabilidades para gestionar y ejecutar las operaciones de la unidad.

- (iii) Relaciones contractuales

Contratos con clientes: Relaciones comerciales que generen ingresos y aseguren la continuidad de la actividad económica.

Contratos con proveedores: Acuerdos que aseguren el suministro de bienes o servicios esenciales.

Otros contratos: Acuerdos de distribución, licencias, franquicias o cualquier relación legal que sustente la operación de la unidad.

- (iv) Recursos financieros



Estructura financiera autónoma: Presupuesto, flujo de caja y, en algunos casos, cuentas bancarias específicas.

Estados financieros independientes: Información sobre los ingresos, costos y beneficios relacionados exclusivamente con la unidad económica.

(v) Permisos y licencias

Autorizaciones legales y regulatorias: Permisos, certificaciones y licencias necesarias para operar dentro del marco legal correspondiente.

(vi) Sistemas y procesos operativos

Infraestructura tecnológica: Sistemas informáticos, software y otras herramientas digitales necesarias para la gestión de la unidad.

Procedimientos internos: Manuales de operaciones, políticas y estándares para la ejecución de las actividades.

(vii) Autonomía operativa

Capacidad para operar de forma independiente: La unidad debe poder realizar sus operaciones sin depender de recursos, procesos o personal compartido con otras áreas de la empresa.

Continuidad del negocio: Debe garantizarse que la unidad puede seguir generando ingresos y cumplir con sus obligaciones sin intervención externa significativa.

(viii) Obligaciones y pasivos asociados

Responsabilidades legales: Obligaciones contractuales, deudas o responsabilidades laborales vinculadas a la unidad.

Pasivos específicos: Impuestos, garantías o compromisos relacionados con la actividad económica que realiza.

Como en cualquier operación de compraventa y, considerando los elementos anteriores, resulta imprescindible llevar a cabo una revisión exhaustiva de cierta documentación, proceso que se estructura a través de una *due diligence*. Se incorpora como **Anexo 6.3** el listado de información típica que se analizaría en el marco de la potencial operación de compraventa ya fuera para un *share deal* o un *asset deal*.

#### 6.4. Implicaciones de la compraventa de activos

La compraventa de activos tiene implicaciones en diversas áreas del derecho, por lo que las ventajas deben ponderarse con los riesgos para determinar si esta alternativa podría configurarse como la estructura más óptima.

##### A. Implicaciones fiscales de la compraventa de unidad productiva

La venta de activos suele asimismo estar no sujeta al Impuesto sobre el Valor Añadido (“IVA”) siempre y cuando se considere que se transmite una *unidad económica autónoma* y no un mero conjunto de bienes. De tratarse de una verdadera unidad económica autónoma, la transmisión de todos los activos no estaría sujeta ni a IVA ni al Impuesto sobre Transmisiones Patrimoniales

y Actos Jurídicos Documentados (“ITP/AJD”), con excepción de los bienes inmuebles incluidos en la unidad económica, que tributarían por ITP/AJD.

Por otro lado, en algunos supuestos, la adquisición de activos puede estar sujeta a incentivos fiscales, como ayudas para la inversión en activos productivos o medioambientalmente sostenibles. Además, los activos adquiridos pueden ser amortizados contablemente, permitiendo deducir parte del valor de los activos a lo largo del tiempo.

#### B. Implicaciones laborales de la compraventa de unidad productiva

La principal implicación de la compraventa de una unidad productiva desde el punto de vista laboral es la *sucesión de empresa* ex art. 44 del Real Decreto Legislativo 2/2015, de 23 de octubre, por el que se aprueba el texto refundido de la Ley del Estatuto de los Trabajadores (“ET”):

##### **«Artículo 44. La sucesión de empresa.**

1. *El cambio de titularidad de una empresa, de un centro de trabajo o de una unidad productiva autónoma no extinguirá por sí mismo la relación laboral, quedando el nuevo empresario subrogado en los derechos y obligaciones laborales y de Seguridad Social del anterior, incluyendo los compromisos de pensiones, en los términos previstos en su normativa específica, y, en general, cuantas obligaciones en materia de protección social complementaria hubiere adquirido el cedente.*

2. *A los efectos de lo previsto en este artículo, se considerará que existe sucesión de empresa cuando la transmisión afecte a una entidad económica que mantenga su identidad, entendida como un conjunto de medios organizados a fin de llevar a cabo una actividad económica, esencial o accesoria.*

3. *Sin perjuicio de lo establecido en la legislación de Seguridad Social, el cedente y el cesionario, en las transmisiones que tengan lugar por actos inter vivos, responderán solidariamente durante tres años de las obligaciones laborales nacidas con anterioridad a la transmisión y que no hubieran sido satisfechas.*

*El cedente y el cesionario también responderán solidariamente de las obligaciones nacidas con posterioridad a la transmisión, cuando la cesión fuese declarada delito.*

4. *Salvo pacto en contrario, establecido mediante acuerdo de empresa entre el cesionario y los representantes de los trabajadores una vez consumada la sucesión, las relaciones laborales de los trabajadores afectados por la sucesión seguirán rigiéndose por el convenio colectivo que en el momento de la transmisión fuere de aplicación en la empresa, centro de trabajo o unidad productiva autónoma transferida.*

*Esta aplicación se mantendrá hasta la fecha de expiración del convenio colectivo de origen o hasta la entrada en vigor de otro convenio colectivo nuevo que resulte aplicable a la entidad económica transmitida.*

5. *Cuando la empresa, el centro de trabajo o la unidad productiva objeto de la transmisión conserve su autonomía, el cambio de titularidad del empresario no extinguirá por sí mismo el mandato de los representantes legales de los trabajadores, que seguirán ejerciendo sus funciones en los mismos términos y bajo las mismas condiciones que regían con anterioridad.*

6. *El cedente y el cesionario deberán informar a los representantes legales de sus trabajadores respectivos afectados por el cambio de titularidad, de los siguientes extremos:*

- a) *Fecha prevista de la transmisión.*
- b) *Motivos de la transmisión.*
- c) *Consecuencias jurídicas, económicas y sociales, para los trabajadores, de la transmisión.*
- d) *Medidas previstas respecto de los trabajadores.*

7. *De no haber representantes legales de los trabajadores, el cedente y el cesionario deberán facilitar la información mencionada en el apartado anterior a los trabajadores que pudieren resultar afectados por la transmisión.*

8. *El cedente vendrá obligado a facilitar la información mencionada en los apartados anteriores con la suficiente antelación, antes de la realización de la transmisión. El cesionario estará obligado a comunicar estas informaciones con la suficiente antelación y, en todo caso, antes de que sus trabajadores se vean afectados en sus condiciones de empleo y de trabajo por la transmisión.*

*En los supuestos de fusión y escisión de sociedades, el cedente y el cesionario habrán de proporcionar la indicada información, en todo caso, al tiempo de publicarse la convocatoria de las juntas generales que han de adoptar los respectivos acuerdos.*

9. *El cedente o el cesionario que previere adoptar, con motivo de la transmisión, medidas laborales en relación con sus trabajadores vendrá obligado a iniciar un periodo de consultas con los representantes legales de los trabajadores sobre las medidas previstas y sus consecuencias para los trabajadores. Dicho periodo de consultas habrá de celebrarse con la suficiente antelación, antes de que las medidas se lleven a efecto. Durante el periodo de consultas, las partes deberán negociar de buena fe, con vistas a la consecución de un acuerdo. Cuando las medidas previstas consistieren en traslados colectivos o en modificaciones sustanciales de las condiciones de trabajo de carácter colectivo, el procedimiento del periodo de consultas al que se refiere el párrafo anterior se ajustará a lo establecido en los artículos 40.2 y 41.4.*

10. *Las obligaciones de información y consulta establecidas en este artículo se aplicarán con independencia de que la decisión relativa a la transmisión haya sido adoptada por los empresarios cedente y cesionario o por las empresas que ejerzan el control sobre ellos. Cualquier justificación de aquellos basada en el hecho de que la empresa que tomó la decisión no les ha facilitado la información necesaria no podrá ser tomada en consideración a tal efecto.»*

Conforme a lo anterior, de adquirir la unidad económica autónoma y producirse la sucesión de empresa, el SPV deberá asumir los contratos laborales de los trabajadores vinculados a esa unidad, manteniendo las condiciones laborales y los derechos adquiridos en virtud de los mismos. Esta suerte de subrogación plantea también la herencia de responsabilidades laborales, como pagos pendientes de salarios, cotizaciones a la Tesorería General de la Seguridad Social (“**TGSS**”) y otros conflictos laborales, en caso de que los hubiera. Por último, según el convenio aplicable a los trabajadores, podría ser necesario informar y/o negociar con los representantes sindicales.

#### C. *Implicaciones penales de la compraventa de unidad productiva*

En relación con las implicaciones penales, en la compraventa de una unidad productiva deberá prestarse especial atención al blanqueo de capitales.

Entre los riesgos está el blanqueo de capitales en caso de que los activos proviniesen de actividades ilícitas, con penas de hasta 6 años de prisión; asimismo, podría incurrirse en receptación si se adquieren bienes de origen dudoso o fraude fiscal al declarar valores incorrectos para evadir impuestos. Además, existe riesgo de participar de un delito de alzamiento de bienes tipificado en el art. 257 CP en caso de que el vendedor intentase defraudar a acreedores transfiriendo los activos. La responsabilidad penal podría extenderse al SPV *ex art. 31 bis CP* si no se aplican controles de cumplimiento normativo.

#### 6.5. Cuestiones relativas a los activos intangibles

En primer lugar, durante la fase de *due diligence* deberá comprobarse a titularidad de las patentes y el know-how, asegurándose de que están debidamente registrados en los Registros correspondientes, y los contratos que a ellos se refieran. Es importante confirmar también que los activos intangibles no están sujetas a cargas, licencias previas o restricciones, todo ello de cara a poder transmitirlos. Asimismo, la comprobación registral de los activos intangibles tiene como finalidad comprobar la protección de los mismos, su vigencia y los territorios donde se protegen.

En el contrato de compraventa de activos, entre otros, deberá (i) detallarse suficientemente los activos intangibles; (ii) recoger las manifestaciones correspondientes; (iii) establecer las cláusulas que aseguren la confidencialidad continua del know-how y prohíban al vendedor compartirlo o competir en el mismo mercado; (iv) obligar al vendedor a colaborar en la transferencia efectiva del *know-how* como formación, manuales o consultoría; y (v) asegurar que se realiza el cambio de titularidad de los activos intangibles registrados en los Registros correspondientes.

## **CONTRATO DE COMPRAVENTA**



**SHARES SALE AND PURCHASE AGREEMENT**

**by and between**

**Desarrollos Aeroespaciales, S.A.**

**as Seller,**

**and,**

**[•]**

**as Purchaser,**

**in relation to**

**Aerosat, S.A.**

**Madrid, December 18<sup>th</sup> 2024**

## INDEX

BY AND BETWEEN.....	3
RECITALS .....	3
CLAUSES.....	4
1. Definitions and interpretation rules .....	4
2. Purpose .....	5
3. Sale and Purchase .....	5
4. Purchase Price.....	5
5. Conditions Precedent.....	5
6. Escrow Account.....	7
7. Interim Period obligations .....	7
8. Completion.....	11
9. Breach of Completion Actions .....	12
10. Post-Completion actions .....	13
11. Eviction Undertaking .....	13
12. Sellers' liability regime .....	13
13. Procedure for Claims.....	17
14. Purchaser's liability regime .....	19
15. Termination of the Agreement .....	20
16. Payments. Delayed payments.....	21
17. Confidentiality .....	21
18. Expenses and Taxes.....	22
19. Restrictive Covenant .....	22
20. Notifications .....	24
21. Waiver, severability and variation.....	24
22. Assignment. No Third Party Beneficiaries .....	25
23. Entire Agreement. Supremacy .....	25
24. Further Assurances.....	26
25. Arbitration .....	26
26. Counterparts .....	26
27. Governing Law.....	26
28. Language .....	26



This agreement (the “**Agreement**”) is entered into in Madrid, on December 18<sup>th</sup> 2024 (the “**Signing Date**”),

**BY AND BETWEEN**

**On the one side:**

- I. **Desarrollos Aeroespaciales, S.A.** (“[•]”), a company duly incorporated and existing under the laws of [•] for an indefinite period of time, with registered office at [•], with Spanish tax number [•], and registered with the Commercial Register of [•], under number [•], volume [•], sheet [•], page [•] (“*tomo [•], folio [•], hoja [•]*”) (the “**Seller**”).

The Seller is represented by [•], of legal age and [•] nationality, with [Spanish ID (DNI)/passport] number [•] and professional domicile in [•], who acts in [his/her] capacity as [•], pursuant to [•].

**On the other side:**

- II. [•] (the “**Purchaser**”), a company duly incorporated and existing under the laws of [•] for an indefinite period of time, with registered office at [•], with Spanish tax number [•], and registered with the Commercial Register of [•] under number [•], volume [•], sheet [•], page [•] (“*tomo [•], folio [•], hoja [•]*”).

The Purchaser is represented by [•], of legal age and [•] nationality, with [Spanish ID (DNI)/passport] number [•] and professional domicile in [•], who acts in [his/her] capacity as [•], pursuant to [•].

The Seller and the Purchaser shall hereinafter be individually referred to as a “**Party**”, and jointly referred to as the “**Parties**”.

The Parties mutually recognize each other’s sufficient legal capacity to enter into this Agreement.

**RECITALS**

- I. **Aerosat, S.A.** is a Spanish company (*sociedad anónima*), incorporated for an indefinite period of time by means of a public deed granted before the Notary Public of Madrid, [Mr./Ms.] [•], on [•], registered with the Commercial Registry of [•] under volume [•], sheet [•], page [•] (“*tomo [•], folio [•], hoja [•]*”), with registered office at [•], and Spanish tax number (CIF) A-[•] (the “**Company**”).
- II. The share capital of the Company amounts to EUR [•], and is divided into [•] shares (*acciones*), numbers 1 to [•], both inclusive, with a face value of EUR [•] each, all of which have been validly issued, fully subscribed and paid-up.
- III. The Seller is the legal owner of [•] shares representing 65% of the share capital of the Company (the “**Shares**”) in accordance with the following breakdown and by means of the ownership titles described below:

<b>Seller</b>	Desarrollos Aeroespaciales, S.A.
<b>Shares</b>	[•]
<b>Numbers</b>	[•] to [•], both inclusive

<b>% of share capital</b>	65%
<b>Title of ownership</b>	<i>([•]-[•]): Deed of incorporation of [•] granted before the Notary Public of [•], Mr. [•], on [•], under number [•] of his records.</i>

- IV. The Shares represent 65% of the share capital of the Company, while the remaining 35%, which will not be hereby sold, is owned by Holding Familiar DXVL, S.L. and ABNEST BV (the “**Non-Selling Shareholders**”).
- V. The Shares are free from any Encumbrances (as defined below).
- VI. The main business of the Company is the research and development in the aerospace and defence industry (the “**Business**”).
- VII. The Company is the direct or indirect legal owner of the shares of the participated companies identified in Schedule VII (each, a “**Participated Entity**” and collectively, the “**Participated Entities**”). The Company, together with the Participated Entities, shall be hereinafter jointly referred to as the “**Target Group**”.
- VIII. The Purchaser and its advisors have undertaken a due diligence exercise of, among others, certain commercial, legal and financial information of the Company (the “**Due Diligence**”).
- IX. All the Disclosed Information made available and/or exchanged between the Parties through the VDR, including the Q&A lists submitted by the Purchaser to The Seller and the corresponding answers on successive rounds has been recorded by [•] in [•] DVD (the “**DVD**”). [•] will record three identical copies of the DVD, two of which have been delivered to The Seller and the Purchaser, together with a certificate of content issued by [•] for each of them, attesting that each copy of the DVD contains a full copy of all the information and documentation available at the VDR as of [•] [•] 20[•]. The third copy of the DVD, together with the corresponding certificate of content, shall be deposited in escrow on Closing before the same Notary Public who will notarise the transfer of the Shares on Closing, as further indicated in this Agreement.]
- X. In view of the above, The Seller wishes to sell to the Purchaser, and the Purchaser wishes to acquire from The Seller, in the terms and conditions set forth hereunder, the Shares, in accordance with the terms and subject to the conditions including, but not limited to, the Conditions Precedent set forth under Clause **¡Error! No se encuentra el origen de la referencia.** below, set out in this Agreement.

**NOW THEREFORE**, the Parties have agreed to enter into this Agreement in accordance with the following

## CLAUSES

### 1. Definitions and interpretation rules

- 1.1 Unless otherwise expressly set forth in this Agreement, capitalised terms used in this Agreement shall have the meaning ascribed to them in Schedule 1.1.
- 1.2 Unless otherwise expressly provided for herein, this Agreement shall be interpreted in accordance with the rules of construction set forth in Schedule 1.2.

## **2. Purpose**

- 2.1 The purpose of this Agreement is to regulate (i) the terms and conditions pursuant to which, subject to the satisfaction or waiver of the Conditions Precedent referred to in Clause 5 on the terms set forth therein, The Seller hereby sells and shall transfer on Completion Date, to the Purchaser, and the Purchaser hereby purchases and shall acquire on Completion Date, from The Seller, the Shares, in consideration of payment by the Purchaser of the Purchase Price to The Seller also on Completion Date, and (ii) certain other undertakings and agreements reached by the Parties in connection with such sale and purchase.

## **3. Sale and Purchase**

- 3.1 Subject to the terms and conditions of this Agreement and in particular, subject to the fulfilment of the Conditions Precedent set forth in Clause 5 below, the Seller hereby sells, and shall transfer on Completion Date, to the Purchaser, and the Purchaser hereby purchases, and shall acquire on Completion Date, from each of the Seller the Shares, which, as of Completion Date, shall be free and clear from any Encumbrances, in consideration of payment by the Purchaser of the Purchase Price to each of the Seller also on Completion Date (the “**Sale and Purchase**”).
- 3.2 The Shares shall be transferred with all the rights inherent thereto as of Completion Date pursuant to the Law and the Company’s by-laws.

## **4. Purchase Price**

- 4.1 The total purchase price agreed by the Parties for the Sale and Purchase of the Shares shall be EUR [•] (the “**Purchase Price**”).
- 4.2 The Purchase Price shall be paid by the Purchaser by means of irrevocable wire transfers of funds from the Purchaser’s bank account number [•] at [•] to the Seller’s bank account number [•] at [•].

The transfer shall be received in the Seller’s bank account in immediately available funds, subject to the terms and conditions of this Agreement, including the Conditions Precedent established in Clause 5 below, on Completion Date.

- 4.3 Payment of the Purchase Price shall be made by the Purchaser without any deduction or withholding, whether on account of any wire transfer commissions, costs, charges, Taxes, withholding Taxes, or any other concept whatsoever.
- 4.4 Any amounts paid by the Seller or the Purchaser under the Non-Permitted Leakage provisions in Clause 7A below, or under the Seller’s liability regime set out in Clause 12 below, or under the Purchaser’s liability regime set out in Clause 14 below, as applicable, or as a consequence of a breach of other obligations undertaken by the Parties in this Agreement shall be considered as an adjustment to the Purchase Price. Other than such potential adjustments, the Purchase Price is final and definitive, and shall not be subject to any adjustment.

## **5. Conditions Precedent**

- 5.1 Notwithstanding the binding nature of the remaining provisions and obligations of this Agreement, the obligations of the Parties to carry out the Sale and Purchase and to comply

with the rest of the acts to be performed on or after Completion Date in accordance with this Agreement, are subject to the fulfilment (or waiver on the terms set forth herein), of the following Conditions Precedent (each, a “**Condition Precedent**”, and collectively, the “**Conditions Precedent**”) on or before [●] [●] 2025 (the “**Longstop Date**”):

- (i) The approval of the transaction by the Council of Ministers, considering it is considered a foreign direct investment (“**Council of Minister’s Condition Precedent**”).

The fulfillment of the Council of Minister’s Condition Precedent shall be evidenced by means of an express resolution issued by the Council of Ministers.

- (ii) The amendment of the shareholders’ agreement regarding the Company currently in force (the “**Addendum Condition Precedent**”).

The fulfillment of the Addendum Condition Precedent shall be evidenced by the Seller by providing the Purchaser with a copy of the amendment in the terms proposed by the Seller, duly signed by all the Company’s shareholders.

- (iii) Obtainment of the required consents and/or waivers of any Third-Party (the “**Waivers’ Condition Precedent**”).

The fulfillment of the Waivers’ Condition Precedent shall be evidenced by the Seller by providing the Purchaser with a copy of the relevant document.

- 5.2 The Parties undertake to use all reasonable endeavours and to render to each other all reasonably necessary support and cooperation to ensure that the Conditions Precedent are fulfilled as soon as possible as from the date hereof and, in any event, no later than the Longstop Date.
- 5.3 Where fulfilment of the Conditions Precedent requires a Party’s active involvement or assistance, that Party shall take all reasonable actions and measures and act with the maximum diligence in order to ensure the fulfilment of the Conditions Precedent in the shortest possible period.
- 5.4 Each Party shall notify the other Party in writing without undue delay as to any risk or delay or other failure regarding the satisfaction of any of the Conditions Precedent it may become aware of.
- 5.5 The Parties shall keep each other fully informed about any action carried out by any of them in relation to the fulfilment of the Conditions Precedent.
- 5.6 The Parties agree that the Conditions Precedent have been agreed herein for the benefit of both the Purchaser and the Seller, so they may only be waived by written consent of both the Purchaser and the Seller at any time as from the date hereof.
- 5.7 Upon satisfaction, or waiver (according to Clause 5.6), of any of the Conditions Precedent, as soon as reasonably practicable and no later than [●] Business Days after (i) the date when the Parties have become aware of the satisfaction of the Conditions Precedent having been fulfilled, or (ii) the date when the Conditions Precedent have been waived (according to Clause 5.6), as applicable, the Seller or the Purchaser, as the case may be, shall serve a notice on the other Party (a) confirming the fulfilment and/or waiver of the Conditions Precedent, and (b) communicating the date, and time where Completion shall

take place, as further detailed in Clause 8.1 below (the “**Completion Notice**”). For the avoidance of doubt, the Completion Notice shall be received by the Seller or the Purchaser, as the case may be, on or before the Longstop Date.

- 5.8 Without prejudice to the right to waive the fulfilment of the Conditions Precedent as established in Clause 5.6, the Parties can mutually agree on the postponement of the Longstop Date.
- 5.9 The Parties acknowledge that their obligation to complete the Sale and Purchase on Completion Date pursuant to the terms and conditions of this Agreement shall not be dependant or conditional on any other conditions precedent. In particular, but without limitation, the Parties’ obligations to complete the Sale and Purchase on Completion Date shall in no event be affected, delayed, or prevented by, any change of circumstances that may take place after the date of this Agreement in the economic environment, in the financial markets or the Purchaser’s sources of finance, in the evolution of the Company’s Business, assets, prospects, results, or condition, and/or in the Laws, or by any other fact or circumstance, regardless of whether or not any such change of circumstances was foreseeable or avoidable.

## **6. Escrow Account**

- 6.1 As a guarantee of payment by the Seller to the Purchaser of any amounts owed as a consequence of any Inaccuracy of the Seller’s Representations and Warranties (as such term is defined under Clause 15.5.(i) below) or any other indemnities or amounts to which the Purchaser may be entitled under the terms and conditions of this Agreement, the Parties shall, on Completion Date set up an escrow account (the “**Escrow Account**”) under the terms and conditions of the escrow agreement in the form attached hereto as Schedule 6.1 (the “**Escrow Agreement**”).

## **7. Interim Period obligations**

### A. Locked-Box. Non-Permitted Leakages

- 7.1 The Seller shall not carry out, and shall procure that the Company and/or any of the Controlled Participated Entities does not carry out, any Non-Permitted Leakage from Signing Date until Completion Date (both dates included). The Seller represents to the Purchaser that, from the Locked-Box Date until Signing Date, the Company has not carried out any Non-Permitted Leakage.
- 7.2 The liability of the Seller in respect of any claim by the Purchaser in respect of Non-Permitted Leakages shall be limited to the remedies set forth in this Section A.
- 7.3 The Parties agree that (i) any differences or disputes between the Parties in relation to the occurrence or non-occurrence on or before Completion Date of a Non-Permitted Leakage, or on the amounts of a Non-Permitted Leakage occurred on or before Completion Date, shall not entitle either Party to terminate the Agreement, or to delay or refuse to perform any of its obligations under this Agreement, and in particular, any of the Completion Actions to be carried out on Completion Date pursuant to the provisions of this Agreement. Any differences or disputes in this respect (if any) shall be solved amicably by the Parties after Completion Date, and in case the Parties do not reach an amicable resolution within [•] Business Days after Completion Date, the differences shall be solved pursuant to Clause 25 below.

7.4 The Purchaser will be entitled to set off the amount of a Non-Permitted Leakage provided it has been agreed upon (as determined under Section 7.3 above) against the escrow Account.

7.5 The Seller shall be liable for the full amount of any Non-Permitted Leakage, and the quantitative limits set forth in Section C of Clause 11.1 shall not apply to The Seller's payment obligation towards the Purchaser deriving from a Non-Permitted Leakage.

B. Ordinary course of business

7.6 During the Interim Period, the Seller and the Controlled Participated Entities shall procure that the businesses and affairs of the Company are conducted in the ordinary course, in a manner consistent with past practice.

7.7 In particular, and without limitation, the Seller shall procure that the Company and the Controlled Participated Entities shall not, without the prior written consent of the Purchaser (such consent not to be unreasonably withheld or delayed and taking into consideration the corporate interest of the Company and the Controlled Participated Entities), take any of the following actions or decisions:

- (i) the amendment of the by-laws of the Company and the Controlled Participated Entities, except where legally required;
- (ii) any transformation, merger, spin-off, global transfer of assets and liabilities, share capital increase, share capital reduction or dissolution of the Company and the Controlled Participated Entities (except where the share capital reduction or the dissolution is strictly necessary as per the terms of the Spanish Companies Act);
- (iii) the issuance of any option, warrant or other rights to acquire shares in the Company and/or the Controlled Participated Entities;
- (iv) distribute or pay any dividends, reserves or carry out any other transactions entailing payments to shareholders of the Company and/or the Controlled Participated Entities;
- (v) create any subsidiary or acquire any shares in any Person;
- (vi) grant or create any Encumbrance over any asset of the Company and/or the Controlled Participated Entities;
- (vii) forgive any loans to any third party or any Affiliate of the Seller or the Company and/or the Controlled Participated Entities, including any employees, officers or directors of the Company and/or the Controlled Participated Entities;
- (viii) enter into any lease agreement or other agreements or arrangements in respect of the occupation of any real estate;
- (ix) enter into any collaboration agreement, joint venture or strategic alliance with a third party out of the ordinary course of business of the Company and/or the Controlled Participated Entities;
- (x) sell or create any Encumbrance over the Shares;

- (xi) make any material change in any accounting method or annual Tax accounting period, or practice with respect to the Business of the Company and the Controlled Participated Entities, except as may be required by Law;
- (xii) settle, pay, discharge, satisfy or compromise any material pending action, suit, litigation, investigation, proceeding or claim involving the Company and/or any Controlled Participated Entities;
- (xiii) waive any material rights of the Company and/or the Controlled Participated Entities;
- (xiv) enter into, or exercise an option in relation to, or amend any agreement, or incur in any commitment, involving any capital expenditure in excess of EUR [•] per item and EUR [•] in aggregate, in each case exclusive of VAT, provided that it is not in the ordinary and usual course of business;
- (xv) acquire or agree to acquire, or dispose of or agree to dispose of, any material asset, in each case involving consideration, expenditure or liabilities in excess of EUR [•], exclusive of VAT, unless it had already been formally approved by the Company and/or the Controlled Participated Entities to do so prior to Signing Date and the Purchaser had been duly informed;
- (xvi) incur in any additional financial indebtedness in each case in excess of the available limits of the existing credit facilities with banks, and amend any terms and conditions of the current indebtedness (except for periodical interest reviews, where applicable);
- (xvii) increase salaries or wages generally in respect of any employee of the Company and of any of the Controlled Participated Entities, or approve any new remuneration or incentive plan or program, except (a) as regards ordinary annual updates, or (b) in compliance with current applicable contracts and collective bargaining agreements, or (c) in the ordinary course of business;
- (xviii) dismiss any senior employee or engage, appoint or assign any individual who would be a senior employee unless this is required in the ordinary course of business to preserve the corporate interest of the Company and of the Controlled Participated Entities;
- (xix) enter into any contract, agreement or arrangement with the Seller or their Affiliates;
- (xx) enter into any contract, agreement or arrangement that restrains, restricts or limits the ability of the Company and of the Controlled Participated Entities to compete with or conduct its business in a manner consistent with past practices;
- (xxi) change or modify its credit, collection or payment policies, procedures or practices, including acceleration of collections or receivables (whether or not past due) or fail to pay or delay payment of payables or other liabilities, or engage in any other material discount activity, deferred revenue activity or inventory overstocking or understocking activity; and
- (xxii) agree or otherwise become obligated, whether in writing or otherwise, to do any of the foregoing.

- 7.8 For the avoidance of doubt, if [•] Business Days after the receipt by the Purchaser of an express request of approval of any of the actions listed above, the Purchaser has not communicated to the Seller whether it refuses or consents any such action(s), consent shall be deemed denied. If the Purchaser decides to withhold any such consent, it shall indicate in its response to the Seller the basis therefor.
- 7.9 Under no circumstances shall the Purchaser be entitled to terminate this Agreement, or the Sale and Purchase, or to delay or refuse to perform the actions to be carried out on Completion Date, based on an alleged or actual breach by the Seller of the obligations assumed under this Section B.
- 7.10 If the Seller breaches any of the obligations included under this Section B, and such breach is not cured or remedied by the Seller (or approved by the Purchaser in writing) within [•] Business Days from the receipt of a notice from the Purchaser claiming such breach, the Purchaser shall be entitled to either (i) initiate the relevant legal actions to demand specific performance (*cumplimiento forzoso*) of the breached obligations and/or indemnification for damages; (ii) unilaterally terminate this Agreement and/or demand indemnification for damages; or (iii) if the breach has implied a cash leakage from the Company and/or any Controlled Participated Entities, to deduct the corresponding amount from the Escrow Agreement.

C. Access to the Company by the Purchaser

- 7.11 The Parties agree to hold meetings upon request of any of the Parties as from the date hereof and until Completion Date to follow up on the performance of the Company and so that the Purchaser receives from the Seller any updates on the information set out in Section B of Clause 7.
- 7.12 The Seller hereby agrees to grant the Purchaser reasonable access to the Company and the Controlled Participated Entities and their respective management team as well as their respective premises during the term of the Interim Period. Such access cannot disturb, in any manner, the business operations and organization of the Company and the Controlled Participated Entities, as applicable.
- 7.13 The access to any information provided by the Seller or the knowledge obtained by the Purchaser from information shared by the Seller with the Purchaser pursuant to Section B of Clause 7 shall not affect or be deemed to affect or modify any representation, warranty, covenant or agreement contained herein or otherwise prejudice in any way the rights and remedies of the Purchaser hereunder.

D. Agreements containing “change of control”, “pre-emption right”, and/or similar provisions

Schedule 7.D contains a list of agreements containing either change of control, pre-emptive rights or similar provision, to which the Company is a party.

- 7.14 As soon as possible after Signing Date, the Parties shall use commercially reasonable endeavours to obtain the relevant express consents and waivers, from the relevant counterparties to any and, in particular, the agreements listed in Schedule 7.D, those agreements binding on the Target Group which could result in any obligation or any other adverse effect for the Target Group as a consequence of the execution of this Agreement and/or the Completion of the Sale and Purchase.

**8. Completion**



- 8.1 Completion of the Sale and Purchase and of the Completion Actions indicated in Clause 8.2 below (“**Completion**”) shall take place at the offices of the Notary Mr. [•], on a date to be decided by the Purchaser and communicated to the Sellers in the Completion Notice, provided that such date shall fall between the [•]<sup>th</sup> and [•]<sup>th</sup> Business Day following the date of receipt by the Purchaser of the Completion Notice (such date, the “**Completion Date**”).
- 8.2 On Completion, the Parties, as appropriate, shall perform the following actions (the “**Completion Actions**”):
- (i) Legal capacity. The Parties shall exhibit to the Notary (as defined below) powers of attorney or the relevant documentation evidencing the legal capacity of their respective representatives for the execution of the Deed, and the rest of Completion Actions contemplated by this Agreement.
  - (ii) Transfer of title to the Shares. The Parties shall appear before a Spanish notary public, Mr. [•] to be appointed by the Purchaser (the “**Notary**”), to grant a public deed of sale and purchase of the Shares under which, *inter alia*, (a) the Parties shall notarise (*elevant a público*) this Agreement, (b) the Purchaser and the Seller shall acknowledge the satisfaction or waiver, as applicable, of the Conditions Precedent, and (c) the Seller shall transfer ownership of the Shares to the Purchaser (the “**Deed**”).
  - (iii) Ownership of the Shares. The management body of the Company shall issue a certificate representing the share capital distribution of the Company and the ownership over the Shares on the date hereof.
  - (iv) Updating the Shares’ Registry Book. The management body of the Company shall record in the Shares’ Registry Book (*Libro Registro de Acciones Nominativas*) the transfer of the Shares in favour of the Purchaser.
  - (v) Delivery of Corporate Books. The management body of the Company shall make available to the Purchaser at the headquarters of the Company the Shares’ Registry Book (*Libro Registro de Acciones Nominativas*) the minutes books and the corporate books duly updated and legalised.
  - (vi) Representations and Warranties. The Seller shall deliver a certificate dated as of Completion Date certifying that (a) The Seller’s Representations and Warranties contained in this Agreement were (and are) true, complete and correct in all respects as of the Signing Date and that such statements have continued to be true, accurate and complete in all respects up to and including Completion Date; and (b) each covenant and agreement of The Seller to be performed on or prior to Completion Date has been duly performed in all respects.
  - (vii) Payment of the Purchase Price. The Purchaser shall pay to The Seller the Purchase Price, in immediately available funds, as described under Clause 3.1 above.
  - (viii) DVD deposit in escrow. Simultaneously to the execution of the Deed, the Parties shall execute a public deed before the Notary, by virtue of which the DVD shall be deposited in escrow with such Notary.
  - (ix) Amendment of the shareholders’ agreement. The amendment of the

shareholders' agreement in the terms agreed by the Parties (a) shall be formalised by the subscription of an addendum; and (b) the Purchase shall adhere to the shareholders' agreement once the addendum is executed.

- 8.3 The abovementioned actions shall be undertaken simultaneously on Completion Date, as part of a single transaction (*unidad de acto*). Consequently, none of the foregoing actions shall be held to have been completed until such time as each and every one of the other actions is completed.

## 9. Breach of Completion Actions

- 9.1 In the event that, once the Conditions Precedent has been fulfilled (or waived, as applicable pursuant to Clause 5 above), prior to or on Completion Date, the Seller or the Purchaser do not fulfil their respective undertakings and obligations in relation to the Completion Actions detailed in Clause 8.2 above (the "**Breaching Party**"), within [•] Business Days following the Completion Date, the other Party shall be entitled to opt between (i) terminating this Agreement by serving on the Breaching Party a notice electing to do so (a "**Termination Notice**") and claim for the penalty and damages pursuant to Clause 9.1 below, or (ii) requesting the due performance by the Breaching Party of the breached obligation, and the payment of any damages suffered as a result of the delay of Completion by serving on the Breaching Party a notice electing to do so (the "**Compelling Notice**").

- 9.2 In the event that the non-breaching Party serves a Termination Notice on the Breaching Party, the Breaching Party shall pay to the other Party, within [•] Business Days following the date of receipt of a Termination Notice, as the case may be, and to the bank account so communicated by the non-breaching Party to the Breaching Party, a penalty (*cláusula penal*) equal to EUR [•], without prejudice to the non-breaching Party's right to claim, in addition, a compensation for the damages suffered by the non-breaching Party as a consequence of such breach, it being understood that the payment of the penalty shall be applied to any Damages awarded to the non-breaching Party. The Parties expressly agree that article 1,154 of the Spanish Civil Code shall not apply to this penalty clause and, accordingly, this penalty shall not be subject to any judicial or arbitration moderation.

## 10. Post-Completion actions

- 10.1 Filings with Foreign Investments Registry. The Parties shall file all the declarations and notices required by the foreign investment and exchange control regulations, to the extent not already done so on Completion Date before the Notary. In particular (i) The Seller shall file a Form D-1B each to notify to the Spanish General Directorate for Trade and Investment their respective foreign divestment effected pursuant to this Agreement, and (ii) the Purchaser shall file a Form D-1A to notify to the Spanish General Directorate for Trade and Investment the foreign investment effected pursuant to this Agreement.

## 11. Eviction Undertaking

- 11.1 The Seller acknowledges that the Purchaser has entered into this Agreement for the purpose of acquiring control of the Company and of its business by means of the purchase and acquisition of the Shares.
- 11.2 Should an eviction affect, at any time, either in whole or in part any of the Shares, the Purchaser shall have the right to either:

- (i) terminate the purchase of the Shares and obtain repayment of the entire Purchase Price already paid to the Seller; or
- (ii) request from the Seller the payment of an amount equal to the higher of (1) the Purchase Price for the Shares affected by the eviction; or (2) the fair market value of such Shares at the time of the eviction:

## 12. Sellers' liability regime

### A. Sellers' Representations and Warranties.

- 12.1 The Seller, hereby represents and warrants to the Purchaser that every statement set forth in Schedule 12.1 (the "**Sellers' Representations and Warranties**") is correct, accurate and complete at the time when this Agreement is executed, and shall remain as such on Completion Date (such dates, the "**Sellers' Representations and Warranties Reference Date**").
- 12.2 Each of The Seller's Representations and Warranties is separate, independent and not limited by the other representations and warranties or by any actual or constructive knowledge of the Purchaser or its shareholders, affiliates, officers, employees or advisors.
- 12.3 [The disclosures made as exceptions to each of The Seller's Representations and Warranties apply to The Seller's Representations and Warranties to the extent fairly disclosed and the Purchaser agrees that it shall not be entitled to claim that any fact, matter or circumstance has not been disclosed to it by reason of any disclosure not being specifically identified to any particular Sellers' Representations and Warranty. Accordingly, The Seller's Representations and Warranties are made and given subject to the disclosures and the disclosures shall apply to all The Seller's Representations and Warranties.
- 12.4 As soon as The Seller learn of any fact, situation or information that would render The Seller's Representations and Warranties untrue, inaccurate or incomplete in any respect whatsoever, The Seller shall immediately serve notice to the Purchaser of such fact, situation or information.

### B. Seller's obligation to indemnify the Purchaser

- 12.5 Subject to the limitations set forth in this Clause 12, the Seller hereby agrees that, from and after Completion Date, they shall, fully indemnify, defend and hold harmless the Purchaser, the Company, their heirs, successors and assignees (the "**Purchaser Indemnified Parties**") from, against and in respect of any Damages (as such term is defined below) imposed on or suffered by or asserted against any of the Purchaser Indemnified Parties relating to or arising out of:
- (i) the breach, untruthfulness or error of any of the Seller's Representations and Warranties made by the Seller in connection with the Completion, this Agreement and any document executed, signed or delivered to the Purchaser on Completion Date, (an "**Inaccuracy of The Seller's Representations and Warranties**"). In this case, the Purchaser Indemnified Parties shall be entitled to claim any Damages from the Seller by way of an indemnity; and
  - (ii) the breach of any covenant or obligation of the Seller pursuant to (a) this Agreement, other than an Inaccuracy of the Seller's Representations and

Warranties, or (b) any document to be delivered or signed by the Seller on or before Completion Date. In this case, the Purchaser Indemnified Parties shall be entitled to claim any Damages from the Seller by way of an indemnity.

- 12.6 For purposes of this Agreement, “**Damages**” shall mean any direct or indirect, liabilities, damages, claims, losses, obligations, loss of profits of the Company, fines, costs and expenses, including reasonable third-party legal, expert or consulting fees and expenses incurred in defending or recovering such amounts or claims.
- 12.7 Any Damages paid by the Seller under this Clause 12 shall always be considered as an adjustment to the Purchase Price.

C. Quantum limits

12.8 The indemnification obligation of the Seller shall be limited as follows:

- (i) The Seller shall have no obligation to indemnify the Purchaser unless the Damages exceed EUR [•] (each matter exceeding such amount, an “**Indemnifiable Claim**”);
- (ii) The Seller shall have no obligation to indemnify the Purchaser, unless the aggregate amounts of all Damages arising from all Indemnifiable Claims exceed EUR [•] (the “**Franchise**”), in which case the indemnification obligations of the Seller shall apply for the total amount from the first Euro; and
- (iii) the maximum aggregate liability payable by the Seller for all Damages shall be (the “**Liability Cap**”):
  - (a) 100% of the Purchase Price for all Damages arising out of an Inaccuracy of the Seller’s Representations and Warranties and of Schedule 12.1;
  - (b) [•]% of the Purchase Price for all Damages arising out of an Inaccuracy of the Seller’s Representations and Warranties under the other sections of Schedule 12.1; and
  - (c) [•]% of the Purchase Price for all Damages arising out of (1) the Specific Indemnities (as defined under Section E below) ; and/or (2) the Tax Indemnity (as defined under Section F below),

for the avoidance of doubt, the Liability Cap shall in no event apply in the event of (a) an eviction (*evicción*) of any of the Shares; and (b) the occurrence of a Non-Permitted Leakage.

D. Time limits

- 12.9 The right to obtain an indemnity for any Damages from the Seller shall only arise if the Purchaser Indemnified Parties has served the Seller a Notification of Claim or a notice with respect to a Third Party Claim within the following timeframes:
- (i) [•] months from the end of the statutory limitation with regards to any Inaccuracy of the Seller’s Representations and Warranties regarding Tax/social security matters/regulatory/labour matters, unless an audit or proceedings is or are initiated during such period against the Target Group, in which case the term

will be extended until [•] months after the date on which the audit and/or administrative or judicial proceedings terminate or are settled, as the case may be; and/or

- (ii) [•] [months]/ [years] from Completion Date with regard to any other Inaccuracy of the Seller's Representations and Warranties.

12.10 The Purchaser expressly waives the statute of limitation periods and deadlines established in the Spanish Commercial Code and the Spanish Civil Code, and the Parties agree that the time limits established in this present Clause shall apply *in lieu*.

12.11 Insurance. The Seller shall not be liable for any Damages that have been effectively recovered by the Purchaser, the Company or the Target Group under applicable insurance policies which the Purchaser, the Company or the Target Group have in place or would have had in place had they maintained the insurance policies maintained by the Company or the Target Group prior to Completion Date in accordance with market standard insurance policies, or from any other third party with indemnification obligations or from any other Person subject to liability in respect thereof.

12.12 Provisioned amounts: The Seller shall not be liable for any Damages for which a specific provision or account payables are made and up to the amount of such provisions or account payables are made, or which have been duly and fairly disclosed in the Company and/or the Participated Entities' annual accounts corresponding to financial year ending on 31 December 202[•] in relation to the event or circumstance that causes the Damage and up to the amount disclosed in such annual accounts.

E. Specific Indemnities

12.13 The Seller hereby agree that, from and after Completion Date, the Seller shall indemnify, defend and hold harmless the Purchaser Indemnified Parties from, against and in respect of any Damages which may be sustained or suffered by the Purchaser Indemnified Parties in the event that the Purchaser Indemnified Parties should become liable to any third party, or the Purchaser Indemnified Parties should have to bear the payment of any amount due in connection with, any liabilities and obligations relating to or arising from, directly or indirectly, the actions described in the specific indemnities set forth in Schedule 12.13 (the "**Specific Indemnities**").

12.14 Any claim on the grounds of those indemnification rights shall follow the procedure for compensation rules set forth in Clause 13 which shall apply *mutatis mutandi*.

12.15 For the avoidance of doubt, no limitation to liability applies to the Specific Indemnities.

F. Tax Indemnity

12.16 The Seller hereby agree that, from and after Completion, the Seller shall indemnify, defend and hold harmless the Purchaser Indemnified Parties from, against and in respect of any Damages which may be sustained or suffered by the Purchaser Indemnified Parties in the event that any of the Purchaser Indemnified Parties should become liable to any third party or authority for, or any of the Purchaser Indemnified Parties should have to bear the payment of any amount due in connection with any liabilities and obligations relating directly or indirectly to Tax in respect of the period of time prior to and including Completion Date (the "**Tax Indemnity**").

12.17 Any claim on the grounds of those indemnification rights shall follow the procedure for compensation rules set forth in Clause 13 which shall apply *mutatis mutandi*.

12.18 For the avoidance of doubt, no limitation to liability applies to the Specific Indemnities.

G. Gross up

12.19 The Seller undertakes that if any Damage is caused to the Purchaser or its Affiliates:

- (i) They shall pay to the Purchaser (or its Affiliates) a sum equal to the amount which, if received by the Purchaser, would be necessary to put the Purchaser into the financial position which would have existed had there been no Damages.
- (ii) They shall pay all sums payable free and clear of all deductions or withholdings unless the law requires a deduction or withholding to be made. If a deduction or withholding is so required, the Seller shall pay such additional amount as will ensure that the net amount the Purchaser receives equals the full amount which it would have received had the deduction or withholding not been required.
- (iii) If any Tax authority brings any sum paid by the Seller under or pursuant to this Clause 12 into charge to Tax, then the Seller shall pay such additional amount as will ensure that the total amount paid, less the Tax chargeable on such amount, is equal to the amount that would otherwise be payable under this Clause 12.

H. Enforcement

12.20 Without prejudice to any other remedies which may be available to the Purchaser Indemnified Parties under this Agreement, the Seller expressly authorise the Purchaser to set off totally or partially any indemnities or amounts which may be owed by the Seller to any of the Purchaser Indemnified Parties in connection with any liabilities and obligations as described above in this Clause 12, against the Escrow Account.

**13. Procedure for Claims**

13.1 In the event of any claim for Damages arising from an Inaccuracy of the Seller' Representations and Warranties or of any breach by the Seller of their obligations included in this Agreement (each, a "**Claim**"), the following provisions shall apply.

13.2 In the event that the Purchaser does not comply with the timeframes and/or requirements set forth under this Agreement, the Seller shall not be held liable nor responsible for any Claim.

13.3 The Purchaser shall give notice to the Seller in writing of any Claim (a "**Notification of Claim**") within fifteen (15) Business Days from acknowledging the existence of the facts giving rise to the Claim.

13.4 If the Claim does not come from a Third-Party Claim (as defined in Clause 13.5 below):

13.4.1. Each Notification of Claim shall contain details of the Claim and the amount of the Damages and, where such is not possible, the current estimate of such amount of Damages that could be suffered by the Purchaser's Indemnified Parties (in particular if the amount of the Damages is contingent).

- 13.4.2. Even if the amount of the Damages is contingent at the time of sending the Notification of Claim, the Purchaser Indemnified Parties shall have the right to claim the full amount of the Damages once it has been determined (i.e. the Purchaser Indemnified Parties have the right to claim the excess when the final amount of the Damages exceeds its estimate) and shall not be time barred regarding such excess.
- 13.4.3. For the avoidance of doubt, compliance with the content of the Notification of Claim shall not be a condition precedent to the liability of the Seller.
- 13.4.4. The Seller has a time limit of fifteen (15) Business Days from receipt of the Notification of Claim to respond to the Purchaser, indicating whether they accept the Claim or reject, totally or partially, the Claim. During this term, the Purchaser shall grant the Seller and their advisors reasonable access to that information which may be deemed necessary to take a decision about the Claim. The Seller shall not be able to respond to the Notification of Claim after the term referred to herein has elapsed.
- 13.4.5. If the Seller reject the Claim, the Seller and the Purchaser shall negotiate in good faith during seven (7) Business Days in order to reach an agreement regarding (a) whether or not the Claim is justified and appropriate, and (b) if applicable, the amount of the Damages.
- 13.4.6. If the Seller and the Purchaser do not reach an agreement within the specified seven (7) Business Days, either Party shall have the right to submit their dispute to arbitration according to Clause 25 below.
- 13.4.7. Where the Seller fail to do so, the Purchaser may perform any other action it deems appropriate for the collection of their credit right.
- 13.5 If the Claim is based on Damages that may arise from a claim made against the Purchaser or the Company or by a Third-Party (a “**Third-Party Claim**”):
- 13.5.1. The Notification of Claim must be submitted within fifteen (15) Business Days from receiving the Third-Party Claim (and in any event, before the expiration of the first third (1/3) of the term specified in the Third-Party Claim, or resulting from applicable Laws and regulations, to respond, appeal or oppose such claim). The Notification of Claim shall include a copy of the Third-Party Claim and any other documentation which may be deemed necessary in order to enable the Seller’ defence against such Third-Party Claim.
- 13.5.2. The Seller shall inform the Purchaser whether the Seller accept or reject the Third-Party Claim within fifteen (15) Business Days as from receipt of the Notification of Claim, or if the Third-Party Claim is subject to a time limit to appeal or oppose such claim, prior to the expiration of two thirds (2/3) of the term available to reply to or answer the Third-Party Claim. If the Seller fail to communicate to the Purchaser their decision within such term, it shall be understood that the Seller reject the Third-Party Claim.
- 13.5.3. If the limitations set forth by the Seller’ liability regime do not apply, and if the Seller agree with the Third-Party Claim, the Seller shall pay to the Purchaser the amount of the Third-Party Claim within seven (7) Business Days from the Seller’ response.
- 13.5.4. In the event that the Seller oppose the Third-Party Claim, they shall have the right (but not the obligation) to defend such Third-Party Claim. If the Seller so elect, the Seller shall have the exclusive right and control over such defence (including the exclusive right to

compromise or settle the Third-Party Claim), and the Purchaser shall carry out whatever actions may be deemed necessary in order to enable the Seller to oppose such Third-Party Claim (including, in particular, but not limited to, the granting of powers of attorney in favour of the attorneys and court agents appointed by the Seller). If the Seller decide to take control over the defence, the defence legal fees, costs and expenses, including those related to guarantees, deposits, bonds, bank endorsements, and advance payments, shall be borne exclusively by the Seller.

13.5.5. Notwithstanding the above, in the event that the Third-Party Claim relates to a client of the Company, the Seller shall have the right to defend such Third-Party Claim (exclusively bearing the costs arising thereof) provided however that the Seller and the Purchaser agree in good faith and to the extent reasonably possible, the strategy for the defence and the essential actions to carry out such strategy.

13.5.6. In the event that the Seller oppose the Third-Party Claim but do not exercise their right to defend such Third-Party Claim, the Purchaser shall, in good faith, assume such defence, resorting where reasonable and advisable to all appeal that may be applicable, being assisted by reputable counsel if reasonable under the circumstances, and, in general, making their best efforts to ensure an adequate defence against the Third-Party Claim, and minimize the Damages. The defence legal fees, costs and expenses, including those related to guarantees, deposits, bonds, bank endorsements, and advance payments, shall be borne exclusively by the Seller.

13.5.7. If such opposed Third-Party Claim is resolved by (a) a judicial ruling or arbitration award in favour of a Third-Party claimant, or (b) a settlement transaction (which shall always be subject to the prior consent of the Seller), whereby the Purchaser or the Company must pay a specific amount, the Seller shall pay to the Purchaser such amount, to the extent that the limitations set forth by the Seller' liability regime do not apply, together with, as the case may be, any defence costs or expenses borne by the Purchaser. This payment shall be made within seven (7) Business Days from the Seller becoming aware of the abovementioned judicial ruling, arbitration award or settlement transaction.

13.5.8. Furthermore, if the opposed Third-Party Claim is finally resolved by (a) a judicial ruling or arbitration award against a Third-Party claimant, or (b) a settlement transaction, whereby the Purchaser or the Company is released or exempted from any obligation to compensate the Third-Party claimant, the Seller shall not be liable for any amount to the Purchaser, with the exception of any professional fees and defence expenses incurred in by the Company or the Purchaser which shall be borne by the Seller.

13.5.9. The Purchaser and the Seller shall keep each other informed at all times of the status of Third-Party Claims, irrespective of the Party that has assumed the defence. Both Parties agree to cooperate and provide each other with reasonable assistance that may be required or convenient in connection with the defence of a Third-Party Claim.

#### **14. Purchaser's liability regime**

14.1 The Purchaser hereby represents and warrants that every statement set forth in Schedule 14.1 (the "**Purchaser's Representations and Warranties**") is correct, accurate and complete in all material respects at the time this Agreement is executed, and shall remain as such on Completion Date.

14.2 The Purchaser shall indemnify the Seller for any Damages suffered by the Seller arising



from (i) any of the Purchaser's Representations and Warranties set forth in Schedule 14.1 being false or inaccurate in any material respect as from the date hereof through Completion Date (both included); and (ii) the breach of any covenant or obligation of the Purchaser pursuant to this Agreement or any document to be delivered or signed by the Purchasers on or before Completion Date.

14.3 For purposes of this Agreement, "Damages" shall have the same meaning as set forth in Clause 12.6, *mutatis mutandis*.

14.4 With respect to any indemnification claim by the Seller under this Clause 14, the rules and procedures of Clause 13 shall apply (where applicable), *mutatis mutandis*. In particular, any indemnification paid by the Purchaser under this Clause 14 shall always be considered as an adjustment to the Purchase Price.

## 15. Termination of the Agreement

### A. Causes of Termination

15.1 This Agreement may only be terminated by the Parties in the following events:

- (i) Mutual Agreement: This Agreement may be terminated by the mutual agreement of the Parties in writing.
- (ii) Non-Satisfaction of the Conditions Precedent: This Agreement may be terminated by the Purchaser in the event that any of the Condition Precedents shall not have been satisfied prior to the Longstop Date or its fulfilment been waived by the applicable Party, in accordance with the terms set forth under Clause 5 above.

If the Agreement is terminated under this Section (ii) of this Clause 15, no Party shall have any liability or further obligation to any other Party with respect to which termination has occurred except as otherwise provided in Clause 15.4 below.

Notwithstanding the foregoing, nothing in this Clause 15.1 shall be deemed to limit or otherwise affect the Seller's right to enforce the remedies set forth in Section (iii) below, if applicable, or the Purchaser's right to enforce the remedies set forth in Section (iv) below, if applicable.

- (iii) Breach of certain Purchaser's undertakings: This Agreement may be terminated by the Seller in the event that the Purchaser fails to comply with any of its obligations under Clauses 3.1 and 8. Each such undertaking is expressly deemed by the Parties as essential for purposes of the termination of this Agreement.

The Seller's right to terminate this Agreement on the grounds of Section (iii) above shall not exclude their right to seek specific performance and to claim Damages.

- (iv) Breach of certain Sellers' undertakings: This Agreement may be terminated by the Purchaser in the event that the Seller fail to comply with any of their respective obligations under Clauses 2.1, 6.1 and 8. Each such undertaking is expressly deemed by the Parties as essential for purposes of the termination of this Agreement.

The Purchaser's right to terminate this Agreement on the grounds of Section (iv) above shall not exclude their right to seek specific performance and to claim Damages.

15.2 For the avoidance of doubt, the Parties expressly acknowledge and agree that no Party shall have the right to terminate this Agreement other than as a result of the termination events specifically set forth in Clause 15.1.

B. Procedure of termination

15.3 Any termination by the Parties pursuant to Clauses 15.1(iii) and 15.1(iv) shall be notified by a written notice to the other Party, which shall indicate the termination provision in this Agreement claimed to provide a basis for termination of this Agreement (the “**Notice of Termination**”). Termination of this Agreement in accordance with the terms and subject to the conditions of Section A above shall be effective upon and as of the date of delivery of a Notice of termination unless otherwise stated in the relevant Notice of Termination.

C. Effects of termination; survival of certain Clauses

15.4 Upon the termination of this Agreement, all rights and obligations of the Parties under this Agreement shall terminate without any effect, except for their respective obligations under Clauses 15 through 28. Nothing in this Clause 15 shall relieve any Party of any liability for a breach of this Agreement prior to the termination hereof.

**16. Payments. Delayed payments**

16.1 All payments to be made under this Agreement shall be made in full and free from any deduction, withholding or Tax save as may be required by Law, in which event such deduction, withholding or Tax shall not exceed the minimum amount which it is required by Law to deduct or withhold.

**17. Confidentiality**

17.1 The Purchaser hereby agrees that for a period of two (2) years after the date of this Agreement, it shall keep, and shall cause its Affiliates and their directors and employees to keep, secret and confidential all information in their respective possession relating to the Seller’s Group (the “**Seller’s Confidential Information**”), with the exception of information that: (i) is, or subsequently becomes, available to the public, or is otherwise disclosed to third parties, through no fault of the Purchaser, its Affiliates or their respective directors or employees, (ii) is independently developed by the Purchaser, its Affiliates or their respective directors or employees, (iii) must be released or disclosed pursuant to the provisions or requirements of any applicable Laws enacted or rule issued by any judicial, governmental body or other regulatory or stock exchange authority having jurisdiction on any of the latter, or (iv) must be released for the completion, enforcement and fulfilment of this Agreement or for audit accounting or internal compliance purposes of the Purchaser.

A. Confidentiality obligations of the Seller

17.2 Each of the Seller hereby agree that for a period of two (2) years after the date of this Agreement, they shall keep, and shall cause their Affiliates and their directors and employees to keep, secret and confidential all the information in their possession relating to the Purchaser (the “**Purchaser’s Confidential Information**” and, together with the Seller’ Confidential Information, as appropriate, the “**Confidential Information**”) with the exception of information that: (i) is, or subsequently becomes, available to the public, or is otherwise disclosed to third parties, through no fault of any of the Seller, their Affiliates

or their respective directors or employees, (ii) is independently developed by any of the Seller, its Affiliates or their respective directors or employees, (iii) must be released or disclosed pursuant to the provisions or requirements of any applicable Laws enacted or rule issued by any judicial, governmental body or other regulatory or stock exchange authority having jurisdiction on any of the latter, and/or (iv) must be released for the completion, enforcement and fulfilment of this Agreement or for audit accounting or internal compliance purposes of the Seller. For the avoidance of doubt, the Parties may share Confidential Information with their Affiliates, provided that they agree to keep such information confidential.

B. General provisions with respect to confidentiality

17.3 In the event that any Party is ordered by any court or judicial, arbitration or administrative body or authority to disclose any relevant Confidential Information, if legally possible and within a reasonable time before making any such disclosure, such Party shall consult with the other Party regarding such disclosure or seek confidential treatment for such portion of the disclosure or filing as may be reasonably requested by the other Party.

C. Announcements

17.4 The Parties shall reciprocally inform, disclose and coordinate the timing and the content of the desired announcement concerning this Agreement and the Transaction. Neither Party, shall make or issue any announcement in connection with the existence or the subject matter of this Agreement and the Transaction without the prior written consent of the other Party (except where such announcement is required by applicable Law, or order of a court or competent authority).

**18. Expenses and Taxes**

18.1 Except as otherwise specifically provided in this Agreement, each Party shall bear all costs and expenses incurred by it in the preparation, negotiation, execution and delivery of this Agreement and the performance of the transactions contemplated hereby.

18.2 Except as otherwise specifically provided in this Agreement, the Purchaser shall bear all the Notary fees deriving from the execution of this Agreement.

18.3 Any Taxes arising from this Agreement and the transactions contemplated hereby shall be borne by the Party liable therefore under applicable Law.

**19. Restrictive Covenant**

19.1 The undertakings contained in this Clause will be binding for the Seller for a term of [•] years as from Completion Date ("**Non-Competition Period**").

19.2 As a further consideration for the Purchaser agreeing to purchase directly the Shares on the terms contained in this Agreement and for the purpose of assuring to the Purchaser the full benefit and value of the goodwill of the Company and as a constituent part of the sale of the Shares, the Seller undertakes that (except with the prior written consent of the Purchaser) they shall not on their own behalf or on behalf of any Person, directly or indirectly by any Person:

- (i) at any time during the Non-Competition Period in any place within the geographical range of the Business, carry on or be employed, engaged or

interested or otherwise involved in any business which would be in competition with any part of the Business as such business was carried on in the [•] months prior to Completion Date; or

- (ii) at any time during the Non-Competition Period, deal with any Person who is at Completion Date, or who has been at any time during the period of [•] months prior to that date, a client or customer of the Target Group with the intention of offering such Person services or products which might compete with the business of the Target Group; or
- (iii) at any time during the Non-Competition Period, canvass, solicit or otherwise seek the custom of any Person who is at Completion Date, or who has been at any time during the period of [•] months prior to that date, a client or customer of the Target Group with the intention of offering that Person services or products that might compete with the business of the Target Group; or
- (iv) at any time during the Non-Competition Period:
  - (a) offer employment to, enter into a contract for the services of, or attempt to entice away from the Target Group any individual who is at the time of the offer or attempt, and was on Completion Date, a director, officer or employee holding an executive or managerial position within the Target Group or a member of the sales staff; or
  - (b) procure or facilitate the making of any such offer or attempt by any other Person; or
- (v) at any time during the Non-Competition Period, deal, solicit or entice away from the Target Group any supplier to the Target Group who had supplied goods and/or services to the Target Group at any time during the [•] months prior to Completion Date, if that solicitation or enticement causes or would cause such supplier to cease supplying, or materially reduce its supply of those goods and/or services to the Target Group.

19.3 The covenants in this Clause 19 are intended for the benefit of the Purchaser and the Target Group and apply to actions carried out by the Seller in any capacity and whether directly or indirectly, on the Seller's own behalf, on behalf of any other Person or jointly with any other Person.

19.4 Nothing included in this Clause 19 shall prevent the Seller from holding, solely for investment purposes:

- (i) a stake in collective investment funds (*fondos de inversión colectiva*); or
- (ii) no more than [•]% of any type of shares or securities of a listed company.

19.5 Each of the covenants in this Clause 19 is an independent commitment provided by each of the Seller and shall be enforced by the Purchaser separately and regardless of its right to enforce any of the other covenants. Each of the covenants in this Clause 19 is considered fair and reasonable by the Parties, but if any restriction is found to be unenforceable, but would be valid if any part of it were deleted or the period or area of application reduced, the restriction shall apply with such modifications as may be necessary to make it valid and enforceable.

- 19.6 The breach of the abovementioned obligation will give rise to a penalty payable by the Seller to the Purchaser in the amount of EUR [•]. This penalty will not substitute the compensation for damages that the Purchaser shall be entitled to receive from the Seller under applicable Law. The Purchaser may request the Seller both to fulfil the abovementioned obligation and the payment of the penalty established herein.
- 19.7 The Seller recognizes that the obligations contained in this Clause 19 are sufficiently compensated with the benefits of this Agreement, the transactions entered into on the date hereof and the Purchase Price.

## 20. Notifications

- 20.1 Any communication to be given in connection with the matters contemplated in this Agreement shall be in English and in writing and shall either be delivered by hand (including by courier) or sent by first class pre-paid post, facsimile transmission, or e-mail.
- 20.2 Subject to Clause 20.3, such communication shall be sent to the address of the relevant person referred to in this Agreement or the facsimile number or the e-mail address set out below. Each communication shall be marked for the attention of the relevant person.

### If to the Seller:

Address: [•]  
For the attention of [•]  
Email: [•]

### If to the Purchaser:

Address: [•]  
For the attention of [•]  
Email: [•]

- 20.3 Notices shall be deemed to be validly served (i) in the case of notice delivered by hand, on the date of delivery, upon execution of the return receipt by the recipient(s) or confirmation of delivery by a reputable courier company that maintains records of receipt, (ii) in the case of notice delivered by first class pre-paid post, upon execution of the return receipt by the recipient(s) or confirmation of delivery by the post office, (iii) in the case of notice sent by facsimile during normal business hours (at the location of receipt), upon receipt by the sender of a positive transmission report ("OK") from the sender's fax machine, and (iv) in the case of notice sent by e-mail, upon the acknowledgement of receipt by e-mail by the recipient.
- 20.4 A Party may notify the other Party (in the manner provided in this Clause 20) of any change to its name, contact name, address, facsimile number, or e-mail address for purposes of Clause 20.1, provided that such notification shall only be effective on the date specified in the notification as the date on which the change is to take place, or (if no date is specified or the date specified is less than [•] Business Days after the date on which notice is deemed to have been served) the date falling [•] Business Days after notice of any such change is deemed to have been given, and only in relation to the person(s) notified.

## **21. Waiver, severability and variation**

- 21.1 If any provision in this Agreement is held to be invalid or unenforceable in any respect, but would be valid and enforceable if deleted in part or reduced in application, such provision shall apply with such deletion or modification as may be necessary to make it valid and enforceable.
- 21.2 Any waiver of any right, power, or remedy under this Agreement must be in writing and may be given subject to any conditions thought fit by the grantor. Unless otherwise expressly stated, any waiver shall be effective only in the instance and for the purpose for which it is given.
- 21.3 No right, power, or remedy provided by Law or under this Agreement shall be waived, impaired or precluded by any delay or omission to exercise it, or by any waiver of, or failure to exercise, such right, power or remedy, or any single or partial exercise of it on an earlier occasion.
- 21.4 Each of the provisions of this Agreement is severable. If any provision is held to be partially or totally invalid, illegal, or unenforceable:
- (i) such provision shall to that extent be deemed not to form part of this Agreement, but the validity and enforceability of the remaining provisions of this Agreement shall not in any way be affected or impaired as long as the fundamental relations between the Parties are not materially altered; and
  - (ii) the Parties shall negotiate in good faith to replace any invalid or unenforceable provision with a term or provision that is valid and enforceable and that comes closest to expressing the intention of the invalid or unenforceable provision.
- 21.5 No variation to this Agreement shall be of any effect unless it is agreed in writing and signed by or on behalf of each Party.

## **22. Assignment. No Third Party Beneficiaries**

- 22.1 This Agreement and all of the provisions hereof shall be binding upon and inure to the benefit of each of the Parties hereto and their respective successors and such successors shall have the benefit of the indemnities set forth in this Agreement.
- 22.2 No Party may assign, transfer, charge or deal in any way with any of its rights and obligations under or interest in this Agreement, except with the prior written consent of the other Party.
- 22.3 Except as otherwise expressly set forth in this Agreement, nothing in this Agreement shall confer any rights upon any Person which is not a Party or a successor of any Party to this Agreement.

## **23. Entire Agreement. Supremacy**

- 23.1 This Agreement contains the entire agreement between the Parties with respect to the transactions contemplated hereby, and supersedes all prior agreements or understandings, whether written or oral, among the Parties or their Affiliates with respect to, or related to, the subject matters hereof.

23.2 The Parties acknowledge and agree that this Agreement shall prevail over any other document relating to the transactions contemplated in this Agreement.

**24. Further Assurances**

24.1 Each Party to this Agreement covenants and agrees that it will, at the request and expense of the requesting Party (except if otherwise expressly provided elsewhere in this Agreement), execute and deliver such documents, including, without limitation, all such additional conveyances, transfers, consents and other assurances and do all such other acts and things as the other Party hereto, acting reasonably, may from time to time request to be executed or done in order to evidence better or perfect or effectuate any provision of this Agreement or of any agreement or other document executed pursuant to this Agreement or any of the respective obligations intended to be created hereby or thereby.

**25. Arbitration**

25.1 All disputes or controversies arising out of or in connection with the Completion, any amendment thereof or the breach, termination or invalidity thereof shall be finally settled under the Rules of Arbitration of the International Court of Arbitration of the International Chamber of Commerce by 1 arbitrator.

25.2 Each party to the arbitration shall nominate in the request for arbitration and the answer to the request, an arbitrator to be confirmed by the court. If one party to the arbitration fails to nominate an arbitrator, then the court will make the nomination. The third arbitrator, who will act as chairman of the panel, will be nominated by the two party-nominated arbitrators (or in their absence the arbitrators nominated by the court) within a period of [•] Business Days from the confirmation of the court of the two co-arbitrators. In absence of agreement, the court will nominate the third arbitrator.

25.3 The arbitration seat shall be the city of [•] ([•]).

25.4 The language for the arbitration shall be English.

**26. Counterparts**

26.1 This Agreement may be executed by the Parties in separate counterparts, by electronic means, and on different dates, but shall be deemed one sole Agreement executed on the Signing Date.

**27. Governing Law**

27.1 This Agreement shall be governed by and construed in accordance with the Laws of the state of New York.

**28. Language**

28.1 This Agreement has been prepared in English and shall be executed in English language.

*[reminder of page intentionally left blank / signature page follows]*

**IN WITNESS WHEREOF**, the Parties hereto have executed or caused this Agreement as at the date first above written.

**THE SELLER**

**THE PURCHASER**

---

**Desarrollos Aeroespaciales, S.A.**

P.p. D./Mr. [•]

---

[•]

P.p. D./Mr. [•]





**ANEXO 2.2.A.(ii)**  
**PODER OBTENCIÓN NIF**

### PODER

En la ciudad de [city], [country], el [day] de [month] de 2024.

**ANTE MI**, D/Dña. [•], Notario con residencia en [•] y debidamente capacitado de conformidad con la legislación [•] para dar fe de documentos e instrumentos públicos que van a producir efecto en países extranjeros.

### COMPARECE

D./Dña. [•], mayor de edad, [marital status], de nacionalidad [nationality], con domicilio profesional [address], y pasaporte de su nacionalidad número [passport number], en vigor (en adelante, el/la “**Compareciente**”).

Me constan sus circunstancias personales de su reseñada documentación personal que me presenta y de sus manifestaciones, y de la cual doy fe.

### INTERVIENE

El Compareciente interviene en su capacidad como **Representante Legal** de [•] (la “**Poderdante**”), compañía de nacionalidad [•], válidamente constituida e inscrita en el Registro de Sociedades de [city], bajo el número [•], con domicilio social en [address], constituida el día [day] de [month] de [year].

DOY FE de que el Compareciente actúa en su calidad de **Representante Legal** de la Poderdante, según consta en el Registro Mercantil de [city], estando plenamente facultado conforme a la legislación vigente para otorgamiento de este poder, siendo por tanto un representante legal válido de la Poderdante a todos los efectos.

Asevera el Compareciente que su cargo como **Representante Legal** de la Poderdante está actualmente vigente, la plena vigencia de sus facultades y que las mismas no le han sido revocadas ni limitadas.

### POWER OF ATTORNEY

In the city of [city], [country], on [month] [day], 2024.

**BEFORE ME**, Mr/Mrs. [•], Public Notary, residing and practising in [•] and duly empowered in accordance with the [•] Law to attest documents and public instruments which are going to take effect in foreign countries.

### APPEARS

Mr./Ms. [•], of legal age, [marital status], of [nationality] nationality, with professional address at [address], holder of passport of his/her nationality number [Passport number], in force (hereinafter, the “**Appearer**”).

His personal particulars are known to me from his said personal documentation which she submits to me and his statements, which I certify.

### INTERVENE

The Appearer acts in his capacity as **Legal Representative** of [•] (the “**Grantor**”), [•] citizen company, validly incorporated and registered with the Commercial Register of [city] under number [•], with registered office at [address], and duly incorporated on [month][day],[year].

I CERTIFY THAT the Appearer acts in his capacity as **Legal Representative** of the Grantor, as it is stated in the Commercial Register of [city], circumstance that I verify, being able, according to the relevant legislation to execute this power of attorney being a valid legal representative of the Grantor for all the relevant effects.

The Appearer declares that his position as **Legal Representative** of the Grantor is currently in force and that his powers have neither been revoked nor limited.

DOY FE de que tanto el Compareciente (en su calidad de **Representante Legal** de la misma), como la propia Poderdante, ESTÁN LEGITIMADOS para este otorgamiento.

EN VIRTUD de lo expuesto anteriormente, la Compareciente, actuando en nombre y representación de la Poderdante,

### OTORGA

Poder especial, tan amplio y bastante como sea necesario en Derecho, a favor de las siguientes personas (los “Apoderados”):

- (i) **D./Dña.** [•], mayor de edad, de nacionalidad española, personal de administración, [marital status], con domicilio a estos efectos en [•], titular del DNI número [•]; y
- (ii) **D./Dña.** [•], mayor de edad, de nacionalidad española, personal de administración, [marital status], con domicilio a estos efectos en [•], titular del DNI número [•].

para que cualquiera de ellos, de forma solidaria, en nombre y representación de la Poderdante y con la facultad de realizar sustituciones, total o parcialmente, pueda realizar y ejercer todas y cada una de las facultades establecidas a continuación, sin limitación:

I. Comparecer ante los órganos de la Administración Tributaria a los efectos de realizar cualesquiera trámites en relación con la solicitud, en nombre y por cuenta de la Poderdante del **Número de Identificación Fiscal (NIF)** de ésta (nombrando al Compareciente como representante legal a efectos fiscales españoles), de conformidad con la legislación tributaria aplicable en cada momento, así como, específicamente, realizar cuantas comunicaciones o subsanaciones de éstas sean necesarias para optar por regímenes fiscales específicos, sin que en ningún caso pueda considerarse a los Apoderados como

I CERTIFY THAT the Appearer (as **Legal Representative** of the same) and the Grantor itself, ARE AUTHORISED to act herein.

BY VIRTUE OF THE ABOVE, the Appearer, acting on behalf and in representation of the Grantor,

### GRANTS

A Special Power of Attorney as wide and sufficient as may be necessary in Law, in favour of the following individuals (the “Attorneys-in-fact”):

- (i) **Mr./Ms.** [•], of legal age, of Spanish nationality, administrative staff, [marital status], residing for these purposes at [•], holder of Spanish Identity Card number [•]; y
- (ii) **Mr./Ms.** [•], of legal age, of Spanish nationality, administrative staff, [marital status], residing for these purposes at [•], holder of Spanish Identity Card number [•].

so that, on behalf of the Grantor, each of them jointly and severally and with the power to execute total or partial substitutions, may carry out all the faculties set herein below, with no limitation:

I. To appear before the Spanish tax authorities in order to carry out any action related to the request, on behalf of the Grantor of its **Spanish Tax Identification Number (NIF)** (appointing the Appearer as legal representative of the Grantor for Spanish tax purposes), in accordance with the applicable tax law from time to time, as well as, in particular, to carry out all necessary notifications, and/or rectifications of such notifications, that can be deemed necessary to apply for any specific tax regime according to Spanish Law, without being able to consider the Attorneys-in-fact as tax representatives of the Grantor.

representantes fiscales de la Poderdante.

En relación con lo anterior, y a título personal, el Compareciente autoriza a los Apoderados la **firma y presentación del correspondiente modelo 030** ante las autoridades fiscales correspondientes a fin de que se pueda obtener el Número de Identificación Fiscal (NIF) de la Poderdante.

Todas las facultades antedichas deberán ser amplísimamente interpretadas, teniendo en cuenta que todo lo dicho es enunciativo y no limitativo.

### JUICIO DE CAPACIDAD

Yo el Notario, leo este documento a D./Dña. [•], quien expresa su aprobación al contenido del mismo.

Yo, el Notario Público, por la presente doy fe de los siguientes extremos:

- I. Que la Poderdante es una sociedad debidamente constituida e inscrita en el Registro Mercantil de [city], bajo el número [•], con domicilio social en [•], constituida el día [day] de [month] de [year].
- II. Que D./Dña. [•] me ha proporcionado pruebas suficientes de su identidad y capacidad para representar a la Poderdante y vincularla.
- III. Que firma del/de la Compareciente, **D./Dña. [•]**, es auténtica.
- IV. Que este documento ha sido otorgado cumpliendo estrictamente formalidades y solemnidades requeridas por la legislación americana para esta clase de documentos y a la voluntad libre y debidamente informada del Compareciente.

**EN TESTIMONIO DE TODO LO CUAL**, este poder es otorgado en la fecha al comienzo indicada.

In relation to the above, and with regards to the Appearer itself, the Appearer personally authorized the Attorneys-in-fact **to sign and file the relevant tax form 030** before the corresponding tax authorities to obtain the Spanish Tax Identification Number (NIF) of the Grantor.

All of the above-mentioned faculties must be construed in a very ample manner and in no case must be considered restrictive, but only descriptive.

### ATTESTATION

I, the Notary, read this document to Mr./Ms. [•], who expresses his approval of its content.

I, the Notary Public, hereby certify that:

- I. That the Grantor is a duly incorporated and registered with the Commercial Register of [•] under number [•], with registered office at [•], and duly incorporated on [month][day],[year].
- II. That Mr./Ms. [•] has provided me with sufficient proof of his identity and capacity to act on the name and behalf of the Grantor and to bind it.
- III. That signature of the Appearer, **Mr./Ms. [•]**, is authentic
- IV. That this document has been executed in strict compliance with the the formalities and requirements required by the American Law for this type of documents and the freely and duly informed will of the Appearer.

**IN WITNESS WHEREEOF**, this power of attorney is granted on date first above written.

---

**D./Dña. [•]**

**Mr./Ms. [•]**

**FIRMA DEL NOTARIO Y APOSTILLA DE LA  
CONVENCIÓN DE LA HAYA DE 1961**

**NOTARY'S SIGNATURE AND APOSTILLE  
PURSUANT TO THE HAGUE CONVENTION  
OF 1961**

---

**D./Dña. [•]**

**Mr./Ms. [•]**

**ANEXO 2.2.A.(iv)**  
**PODER CONSTITUCIÓN NEWCO**

### PODER

En la ciudad de [city], [country], el [day] de [month] de 2024.

**ANTE MI**, D/Dña. [•], Notario con residencia en [•] y debidamente capacitado de conformidad con la legislación [•] para dar fe de documentos e instrumentos públicos que van a producir efecto en países extranjeros.

### COMPARECE

D. [•], mayor de edad, [marital status], de nacionalidad [nationality], con domicilio profesional [address], y pasaporte de su nacionalidad número [passport number], en vigor (el/la “**Compareciente**”).

Me constan sus circunstancias personales de su reseñada documentación personal que me presenta y de sus manifestaciones, y de la cual doy fe.

### INTERVIENE

El compareciente interviene en su capacidad como **Representante Legal** de [•] (en adelante, la “**Poderdante**”), compañía de nacionalidad [•], válidamente constituida e inscrita en el Registro Mercantil de [city], bajo el número [•], con domicilio social en [address], constituida el día [day] de [month] de [year].

DOY FE de que el Compareciente actúa en su calidad de **Representante Legal** de la Poderdante, según consta en el Registro Mercantil de [city], estando plenamente facultado conforme a la legislación vigente para otorgamiento de este poder, siendo por tanto un representante legal válido de la Poderdante a todos los efectos.

Asevera el Compareciente que su cargo como **Representante Legal** de la Poderdante está actualmente vigente, la plena vigencia de sus facultades y que las mismas no le han sido revocadas ni limitadas.

### POWER OF ATTORNEY

In the city of [city], [country], on [month] [day], 2024.

**BEFORE ME**, Mr/Mrs. [•], Public Notary, residing and practising in [•] and duly empowered in accordance with the [•] Law to attest documents and public instruments which are going to take effect in foreign countries.

### APPEARS

Mr. [•], of legal age, [marital status], of [nationality] nationality, with professional address at [address], holder of passport of his/her nationality number [passport number], in force (hereinafter, the “**Appearer**”).

His personal particulars are known to me from his said personal documentation which she submits to me and his statements, which I certify.

### INTERVENE

The appearer acts in his capacity as **Legal Representative** of [•] (hereinafter, the “**Grantor**”), [•] citizen company, validly incorporated and registered with the Commercial Register of [city] under number [•], with registered office at [address], and duly incorporated on [month][day],[year].

I CERTIFY THAT the Appearer acts in his capacity as **Legal Representative** of the Grantor, as it is stated in the Commercial Register of [city], circumstance that I verify, being able, according to the relevant legislation to execute this power of attorney being a valid legal representative of the Grantor for all the relevant effects.

The Appearer declares that his position as **Legal Representative** of the Grantor is currently in force and that his powers have neither been revoked nor limited.



DOY FE de que tanto el Compareciente (en su calidad de **Representante Legal** de la misma), como la propia Poderdante, ESTÁN LEGITIMADOS para este otorgamiento.

EN VIRTUD de lo expuesto anteriormente, la Compareciente, actuando en nombre y representación de la Poderdante,

### OTORGA

Poder especial, tan amplio y bastante como sea necesario en Derecho, a favor de las siguientes personas (en adelante, los “**A poderados**”):

- (iii) **D./Dña.** [•], mayor de edad, de nacionalidad española, abogado/a, [marital status], con domicilio a estos efectos en [•], titular del DNI número [•]; y
- (iv) **D./Dña.** [•], mayor de edad, de nacionalidad española, abogado/a, [marital status], con domicilio a estos efectos en [•], titular del DNI número [•].

para que cualquiera de ellos, de forma solidaria, en nombre y representación de la Poderdante y con la facultad de realizar sustituciones, total o parcialmente, pueda realizar y ejercer todas y cada una de las facultades establecidas a continuación, sin limitación:

- I. Constituir y fundar toda clase de sociedades, suscribir y desembolsar acciones o participaciones, aportar metálico o hacer aportaciones no dinerarias, incluso de inmuebles. Fijar el objeto, domicilio, capital, y órganos de administración, así como los estatutos por los que deba regirse; intervenir en la designación del órgano de administración, pudiendo aceptar nombramientos hechos a su favor y ostentar su representación tanto en la Junta General, que se celebre al tiempo de la constitución, como en el Consejo de Administración, si procede, y hacer las pertinentes declaraciones de idoneidad

I CERTIFY THAT the Appearer (as **Legal Representative** of the same) and the Grantor itself, ARE AUTHORISED to act herein.

BY VIRTUE OF THE ABOVE, the Appearer, acting on behalf and in representation of the Grantor,

### GRANTS

A Special Power of Attorney as wide and sufficient as may be necessary in Law, in favour of the following individuals (hereinafter, the “**Attorneys-in-fact**”):

- (iii) **Mr./Ms.** [•], of legal age, of Spanish nationality, lawyer, [marital status], residing for these purposes at [•], holder of Spanish Identity Card number [•]; and
- (iv) **Mr./Ms.** [•], of legal age, of Spanish nationality, lawyer, [marital status], residing for these purposes at [•], holder of Spanish Identity Card number [•].

so that, on behalf of the Grantor, each of them jointly and severally and with the power to execute total or partial substitutions, may carry out all the faculties set herein below, with no limitation:

- I. Incorporate and found all kinds of companies, subscribe and pay up shares or holdings, contribute cash or make non-monetary contributions, including real estate. To establish the object, registered office, share capital, and administrative bodies, as well as the articles of association by which it is to be governed; to intervene in the appointment of the administrative body, and may accept appointments made in its favour and represent it both at the General Meeting, which is held at the time of incorporation, and on the Board of Directors, if appropriate, and make the relevant declarations of suitability for its performance; to sign the founding deed,

para su desempeño; suscribir la escritura fundacional, y otorgar otras de subsanación, aclaración o rectificación de la misma. Otorgar y suscribir cuantos documentos adicionales públicos o privados sean necesarios para formalizar, corregir y subsanar los acuerdos anteriores.

and grant others to rectify, clarify or rectify it. To execute and sign any additional public or private documents necessary to formalise, correct and rectify the above agreements.

- II.** Aceptar, en calidad de persona física o en calidad de persona física representante de una persona jurídica, nombramientos como administrador único, mancomunado o solidario, o como miembro del consejo de administración o cualesquiera otros cargos en cualesquiera sociedades limitadas o sociedades anónimas constituidas bajo las leyes de España, realizados en favor de la Sociedad. Declarar y manifestar expresamente la no concurrencia para la Sociedad de incompatibilidades y prohibiciones legales para el ejercicio y desempeño de los precitados cargos.
  - III.** Solicitar y obtener del Ministerio de Economía y Hacienda la tarjeta del Número de Identificación Fiscal (provisional y definitivo) tanto de las sociedades así constituidas como, en su caso, de sus socios, matriz o filial, así como dar de alta y baja el Número de Identificación Fiscal de dichos socios o matriz o filial.
  - IV.** Realizar las declaraciones pertinentes (en escritura pública, actas o cualquier otro medio) a los efectos del artículo 4 de la Ley 10/2010, de 28 de abril, de prevención del blanqueo de capitales y de la financiación del terrorismo, que implementa la Directiva 2005/60/CE de blanqueo de capitales en España.
  - V.** Comparecer ante el Notario Público de su elección para constituir sociedades anónimas, sociedades de responsabilidad limitada o con cualquier otra forma social en España y, en concreto, realizar todos los trámites que sean necesarios o convenientes para dicho fin, firmando
- II.** Accept, as natural person or as representative of a legal person, the appointment as sole director, joint and several director or joint director, or as a member of the board of directors or of any other offices in whatever private limited liability company (sociedad limitada) or public limited liability company (sociedad anónima) incorporated under the laws of Spain, made in favour of the Company. To declare and expressly state that the Company is not subject to any incompatibilities or legal prohibitions for the exercise of the aforementioned offices.
  - III.** Apply for and obtain from the Ministry of Economy and Finance the Tax Identification Number card (provisional and definitive) of both the companies thus incorporated and, where appropriate, of their shareholders, parent company or subsidiary, as well as registering and deregistering the Tax Identification Number of said shareholders or parent company or subsidiary.
  - IV.** To make the relevant declarations (in public deeds, minutes or any other means) for the purposes of Article 4 of Law 10/2010, of 28th April, on the prevention of money laundering and the financing of terrorism, which implements Directive 2005/60/EC on money laundering in Spain.
  - V.** To appear before a Notary Public of their choice, for the purpose of establishing corporations, limited liability companies or other commercial companies in Spain and especially, to carry out all the necessary and appropriate steps to that end and sign such public or private documents as may

cuantos documentos públicos o privados sean convenientes y realizando cualquier acto que consideren sea necesario o conveniente hasta que la escritura de constitución sea inscrita en el Registro Mercantil, incluyendo la posibilidad de otorgar escrituras de ratificación, aclaración o corrección, según la calificación verbal o escrita del Registrador Mercantil, así como las actas de titularidad que sean necesarias a favor de la Sociedad o la nueva sociedad constituida.

**VI.** Suscribir y presentar cuantas declaraciones, impresos y solicitudes sean necesarios o convenientes para formalizar la constitución de la Sociedad, incluyendo cualesquiera declaraciones sean pertinentes ante la Dirección General de Comercio e Inversiones.

**VII.** Llevar a cabo, del mismo modo, cuantos actos conexos o complementarios sean necesarios o convenientes para la completa ejecución del presente poder.

**VIII.** Abrir cuentas a nombre tanto de la Sociedad como de las sociedades que pueda éste constituir en cualquier institución bancaria española o extranjera, y disponer de las mismas al objeto de ingresar fondos o realizar cualquier pago o desembolso, incluyendo, sin limitación, pago de impuestos, tasas, desembolsos de capital, así como desembolsar o disponer de cualesquiera préstamos o créditos otorgados por o a favor de la Sociedad y, en general, realizar cuantos pagos o disposiciones de dichas cuentas sean necesarios o convenientes para llevar a cabo las actuaciones señaladas, así como abrir y mantener cuentas o depósitos de cualquier tipo con todo tipo de entidades financieras, en cualquiera de sus oficinas o sucursales. Solicitar y obtener cuantos certificados bancarios sean necesarios o convenientes para la constitución de sociedades.

be appropriate and take any steps considered necessary until the incorporation deed is registered at the Companies Registry, including the possibility of executing deeds of ratification, amendment and/or clarification, according to the Registrar's oral or written classification, as well as the corresponding UBO (ultimate beneficial owner) declaration in favour of the companies granting the power of attorney or the new company incorporated.

**VI.** To execute and file any declarations, forms and applications that may be necessary or convenient in order to formalize the incorporation of the Company, including any declaration that may be necessary before the Spanish Directorate General for Commercial Policy and Foreign Investments.

**VII.** To carry out, likewise, whatever related or complementary actions which may be necessary or appropriate for the complete fulfilment of the faculties granted hereby.

**VIII.** To open bank accounts in the name of both the Company and any company incorporated by him at any Spanish or foreign bank, and dispose of them for the purposes of depositing funds or making any payments or disbursements, including, but not limited to, payments of taxes and duties and disbursements of share capital, as well as disbursing or disposing of any loans or credits granted by or to the Company and, in general, carry out such payments or disposals of such accounts in the name of the Company as may be necessary or appropriate to carry out the aforementioned steps, as well as to open and hold any type of accounts or deposits with any kind of financial institutions, at any of its branches or offices. Apply for and obtain such bank certificates as may be necessary or appropriate for the incorporation of companies.

- |   |   |
|---|---|
| <p><b>IX.</b> Otorgar y firmar cuantos documentos públicos y privados (incluyendo expresamente la apertura de cuentas bancarias) sean necesarios o convenientes para la realización de las actuaciones referidas en el apartado anterior</p>  | <p><b>IX.</b> To execute and sign any public and private documents (expressly including the opening of bank accounts) that may be necessary or appropriate for the performance of the actions referred to in the previous section.</p>  |
| <p><b>X.</b> Comparecer ante cualquier Registro Mercantil, y solicitar la inscripción de los actos ejecutados o de los contratos, escrituras o documentos otorgados al amparo del presente poder y recurrir cualesquiera de sus decisiones ante las autoridades administrativas o judiciales.</p> | <p><b>X.</b> To appear before any Commercial Registry, and to request the registration of the acts executed of the contracts, deeds or documents granted under this power of attorney and to appeal any of its decisions before the administrative or judicial authorities.</p> |
| <p><b>XI.</b> Otorgar y suscribir cuantos documentos públicos o privados sean necesarios para declarar la titularidad real de la Poderdante a los efectos de dar cumplimiento a la normativa española de prevención del blanqueo de capitales y financiación del terrorismo.</p>                  | <p><b>II.</b> To execute and notarize any public or private document as may be necessary in order to declare the ultimate beneficial ownership of the Grantor to give compliance to Spanish regulations on the prevention of money laundering and financing on terrorism.</p>   |

Todas las facultades antedichas deberán ser amplísimamente interpretadas, teniendo en cuenta que todo lo dicho es enunciativo y no limitativo.

All of the above-mentioned faculties must be construed in a very ample manner and in no case must be considered restrictive, but only descriptive.

Las facultades anteriores se confieren aunque cualquiera de los Apoderados incida en cualquier figura o supuesto de autocontratación, autoentrada en los negocios de la Poderdante, conflicto de intereses, aun manifiesto, o múltiple representación.

The foregoing powers are conferred even if any of the Attorneys-in-fact is involved in any form or circumstance of self-contracting, self-entry into the business of the Grantor, conflict of interest, even manifest, or multiple representation.

La Poderdante, actuando de conformidad con las facultades indicadas arriba, dejará indemne a los Apoderados por cualesquiera responsabilidades, daños, reclamaciones, costes, gastos u otros reembolsos de cualquier naturaleza (incluyendo honorarios y costes legales razonables) en los que los Apoderados puedan incurrir o sufrir como consecuencia de este poder especial y su otorgamiento, o como resultado del ejercicio por los Apoderados de las facultades otorgadas en el mismo.

The Grantor, acting pursuant to the powers granted above, agrees to indemnify and hold the Attorneys-in-fact harmless against any and all liabilities, damages, claims, costs, expenses and other reimbursements of whatever nature (including any reasonable legal fees and expenses) which the Attorneys-in-fact may incur or suffer as a consequence of this special power of attorney and the execution thereof, or as a result of the performance by the Attorneys-in-fact of the powers granted herein.

En virtud de este poder se autoriza a los Apoderados para otorgar y formalizar

Pursuant to this power of attorney the Attorneys-in-fact are authorised to execute

cuantos documentos privados y escrituras públicas sean necesarios o convenientes con arreglo a las Leyes de España para el efectivo ejercicio de las facultades anteriormente conferidas.

and formalize such private documents and public deeds as may be necessary or convenient under the Laws of Spain to effectively exercise the powers above granted.

### JUICIO DE CAPACIDAD

### ATTESTATION

Yo el Notario, leo este documento a D./Dña. [•], quien expresa su aprobación al contenido del mismo.

I, the Notary, read this document to Mr./Ms. [•], who expresses his approval of its content.

Yo, el Notario Público, por la presente doy fe de los siguientes extremos:

I, the Notary Public, hereby certify that:

V. Que la Poderdante es una sociedad debidamente constituida e inscrita en el Registro Mercantil de [city], bajo el número [•], con domicilio social en [•], constituida el día [day] de [month] de [year].

V. That the Grantor is a duly incorporated and registered with the Commercial Register of [•] under number [•], with registered office at [•], and duly incorporated on [month][day],[year].

VI. Que D./Dña. [•] me ha proporcionado pruebas suficientes de su identidad y capacidad para representar a la Poderdante y vincularla.

VI. That Mr./Ms. [•] has provided me with sufficient proof of his/her identity and capacity to act on the name and behalf of the Grantor and to bind it.

VII. Que firma del/de la Compareciente, D./Dña. [•], es auténtica.

VII. That signature of the Appearer, Mr./Ms. [•], is authentic

VIII. Que este documento ha sido otorgado cumpliendo estrictamente formalidades y solemnidades requeridas por la legislación americana para esta clase de documentos y a la voluntad libre y debidamente informada del Compareciente.

VIII. That this document has been executed in strict compliance with the the formalities and requirements required by the American Law for this type of documents and the freely and duly informed will of the Appearer.

**EN TESTIMONIO DE TODO LO CUAL**, este poder es otorgado en la fecha al comienzo indicada.

**IN WITNESS WHEREEOF**, this power of attorney is granted on date first above written.

---

D./Dña. [•]

Mr./Ms. [•]

**FIRMA DEL NOTARIO Y APOSTILLA DE LA  
CONVENCIÓN DE LA HAYA DE 1961**

**NOTARY'S SIGNATURE AND APOSTILLE  
PURSUANT TO THE HAGUE CONVENTION OF  
1961**

---

**D./Dña. [•]**

**Mr./Ms. [•]**

**ANEXO 2.2.A.(vi)**  
**ESTATUTOS SOCIALES NEWCO**

## ESTATUTOS SOCIALES DE LA SOCIEDAD

[•]

### TÍTULO I

#### *Denominación, objeto, duración, domicilio y página web*

##### **ARTÍCULO 1**

La Sociedad se denominará “[•]”, se registrará por lo establecido en los presentes Estatutos, por los preceptos de la Ley de Sociedades de Capital y por las demás disposiciones vigentes que resulten de aplicación.

##### **ARTÍCULO 2**

La Sociedad tiene por objeto social:

- [•]
- [•]

Si las disposiciones legales exigiesen para el ejercicio de alguna de las actividades comprendidas en el objeto social, algún título profesional o autorización administrativas, dichas actividades deberán realizarse por personas que ostente la requerida titulación y, en su caso, no podrán iniciarse antes de que se hayan cumplido los requisitos administrativos exigidos.

La Sociedad podrá desarrollar las actividades integrantes de su objeto social total o parcialmente, de modo indirecto, mediante la titularidad de acciones o de participaciones en sociedades con objeto idéntico o análogo.

El código de actividad económica principal de la Sociedad conforme a la Clasificación Nacional de Actividades Económicas (CNAE) se corresponden a [•].

##### **ARTÍCULO 3.**

La duración de la Sociedad será [•] y dará comienzo a sus actividades el [•].

## ARTICLES OF ASSOCIATION OF THE COMPANY

[•]

### TITLE I

#### *Name, corporate purpose, duration, registered office and website.*

##### **ARTICLE 1**

The Company shall be named “[•]” and shall be governed by the provisions of these Articles of Association, by the provisions of the Spanish Companies Act, and by any other provisions that may be applicable.

##### **ARTICLE 2**

The Company has the following corporate purposes: [•]

- [•]
- [•]

Where the law requires a professional qualification or administrative authorization for the performance of any of the activities covered by the corporate objects, the said activities shall be performed by persons holding the required qualification, and where pertinent, may not be commenced until such time as the necessary administrative requirements have been met.

The Company may perform the activities that constitute its corporate objects indirectly, in full or in part, by way of holding shares or stock in companies that have the same or an analogous corporate purposes.

The economic-activity code for the Company in accordance with the National Classification of Economic Activities (CNAE) corresponds to [•].

##### **ARTICLE 3.**

The Company is incorporated [•] and will begin its activities [•].



#### **ARTÍCULO 4.**

El domicilio de la Sociedad se establece en [•]

Por acuerdo del órgano de administración social podrá trasladarse dentro del mismo territorio nacional donde se halle establecido. Del mismo modo, podrán ser creadas, suprimidas o trasladadas las sucursales, agencias o delegaciones que el desarrollo de la actividad social haga necesarias o convenientes, tanto en territorio nacional como extranjero.

#### **ARTÍCULO 5.**

Todos los socios y administradores, por el mero hecho de adquirir dicha condición, aceptan que las comunicaciones entre ellos y con la Sociedad puedan realizarse por medios telemáticos y están obligados a notificar a la Sociedad una dirección de correo electrónico y sus posteriores modificaciones si se producen. Las de los socios se anotarán en el Libro Registro de Socios.

### **TÍTULO II**

#### ***Capital social y participaciones sociales***

#### **ARTÍCULO 6.**

El capital social es de [•] EUROS ([•]-€), dividido en [•]([•]) participaciones sociales de [•] ([•]-€) euro de valor nominal cada una de ellas, indivisibles y acumulables, totalmente asumidas, desembolsadas y numeradas correlativamente de la 1 a la [•], ambas inclusive.

#### **ARTÍCULO 7.**

Las participaciones sociales están sujetas al régimen previsto en la Ley.

La transmisión de participaciones sociales y la constitución de cualesquiera derechos reales sobre las mismas deberá constar en documento público.

#### **ARTICLE 4.**

The Company's registered office is established at [•].

Following a resolution by the Company's governing body, the registered office may be moved to another address within the same country. Likewise, branch offices, agencies, and delegations may be set up, closed, or transferred, as required by the performance of the Company's activities, both within Spain and abroad.

#### **ARTICLE 5.**

All the shareholders and directors, by the mere fact of their status as such, accept that communications both between themselves and with the Company may be carried out by electronic means, and they are obliged to provide the Company with an e-mail address and to notify any subsequent changes of e-mail address that may arise. Shareholders' e-mail addresses shall be recorded in the Shareholders Register Book.

### **TITLE II**

#### ***Corporate capital and stock***

#### **ARTICLE 6.**

The share capital is [•]EUROS (EUR [•]), divided into [•]([•]) shares with a nominal value of [•] (EUR[•]) euro each one, which are indivisible and accumulable, fully subscribed and paid up, numbered consecutively from 1 to [•], each inclusive.

#### **ARTICLE 7.**

The shares are governed by the provisions laid down by Law.

The transfer of shares or the creation of any in rem rights over them shall be recorded in a public document.

Se resolverá en los términos previstos en la ley el condominio y cotitularidad de derechos sobre las participaciones, así como el usufructo, prenda o embargo de las mismas.

Los derechos frente a la Sociedad se podrán ejercer desde que esta tenga conocimiento de la transmisión o constitución del gravamen.

La Sociedad llevará un Libro Registro de Socios que cualquier socio podrá examinar y del que los titulares podrán obtener certificaciones de los derechos registrados a su nombre.

#### **ARTÍCULO 8.**

La transmisión de participaciones sociales se regirá por lo dispuesto en los artículos 106 y siguientes de la Ley de Sociedades de Capital. En consecuencia, será libre la transmisión voluntaria de participaciones por actos ínter vivo entre socios, o a favor del cónyuge, ascendiente o descendiente del socio o de sociedades pertenecientes al mismo grupo que la transmitente. En todos los demás casos, para proceder a la transmisión inter vivos de las participaciones de la Sociedad, deberá observarse el siguiente procedimiento:

- (a) El socio que se proponga transmitir su participación o participaciones deberá comunicarlo por escrito a los administradores, haciendo constar el número y características de las participaciones que pretende transmitir, la identidad del adquirente y el precio y demás condiciones de la transmisión.
- (b) La transmisión quedará sometida al consentimiento de la Sociedad, que se expresará mediante acuerdo de la Junta General, previa inclusión del asunto en el orden del día, adoptado por la mayoría ordinaria establecida por la Ley de Sociedades de Capital.

The provisions laid down by Law shall govern any joint ownership of shares or jointly-held rights over them, as well as any usufruct, pledge, or distraint over them.

Any rights enforceable against the Company may be exercised as soon as the Company is on notice of the transfer or creation of the encumbrance.

The Company shall keep a Shareholders Register Book, which all shareholders are entitled to inspect and from which all shareholders shall be entitled to obtain certificates of the rights registered in their name.

#### **ARTICLE 8.**

Transfers of shares shall be governed by the provisions of articles 106 et seq. of the Spanish Companies Act. Consequently, there is no restriction on voluntary inter vivos transfers of shares between shareholders, or to a shareholder's spouse, ancestors or descendants, or to companies belonging to the same group as the transferor, or on mortis causa transmissions. In all other cases, transfers of Company shares by way of acts executed inter vivos must be in compliance with the following procedure:

- (a) The shareholder intending to transfer his stock must serve written notice on the directors, stating the number and characteristics of the shares to be transferred, the identity of the transferee, and the price and other conditions of the transfer.
- (b) The transfer shall be subject to the consent of the Company, which shall be expressed by way of a resolution of the General Meeting, after first including this item on the agenda, approved by the ordinary majority laid down by the Spanish Companies Act.

- (c) La Sociedad sólo podrá denegar el consentimiento si comunica al transmitente, por conducto notarial, la identidad de uno o varios socios o terceros que adquieran la totalidad de las participaciones. No será necesaria ninguna comunicación al transmitente si concurrió a la Junta General donde se adoptaron dichos acuerdos. Los socios concurrentes a la Junta general tendrán preferencia para la adquisición. Si son varios los socios concurrentes interesados en adquirir, se distribuirán las participaciones entre todos ellos a prorrata de su participación en el capital social.
- (c) The Company may only refuse its consent if it is able to notify the transferor, by notarial means, of the identity of one or more shareholders or third parties who are to acquire the whole of the shares. The said notice need not be served on the transferor if he was in attendance at the General Meeting where the said resolutions were approved. The shareholders in attendance at the General Meeting shall have a right of first refusal to acquire the shares. Where there is more than one shareholder in attendance interested in acquiring the shares, the said shares shall be distributed among them pro rata in accordance with their percentage interest in the share capital.

Cuando no sea posible comunicar la identidad de uno o varios socios o terceros adquirentes de la totalidad de las participaciones, la Junta General podrá acordar que sea la propia Sociedad la que adquiera las participaciones que ningún socio o tercero aceptado por la Junta quiera adquirir, conforme a lo establecido en el artículo 140 de la Ley de Sociedades de Capital.

Where it is not possible to notify the identity of one or more shareholders or third parties to acquire the whole of the shares, the General Meeting may resolve for the Company itself to acquire the shares that no shareholder or third party agreeable to the General Meeting wishes to acquire, in accordance with the provisions of article 140 of the Spanish Companies Act.

- (d) El precio de las participaciones, la forma de pago y las demás condiciones de la operación, serán las convenidas y comunicadas a la Sociedad por el socio transmitente. Si el pago de la totalidad o de parte del precio estuviera aplazado en el proyecto de transmisión, para la adquisición de las participaciones será requisito previo que una entidad de crédito garantice el pago del precio aplazado.
- (d) The price of the shares, the method of payment, and all other conditions applicable to the transaction shall be as agreed and notified to the Company by the transferor shareholder. Where the planned transaction envisages that payment of the full price for the shares is to be deferred, the transfer shall be subject to the prior requirement that a credit institution guarantee payment of the deferred price.

En los casos en que la transmisión proyectada fuera a título oneroso distinto de la compraventa o a título gratuito, el precio de adquisición será el fijado de común acuerdo por las partes y, en su defecto, el valor razonable de las participaciones el día en que se hubiera comunicado a la Sociedad el propósito de transmitir. Se entenderá por valor razonable el que

In those cases where the planned transaction is for value other than a sale, or free of charge, the acquisition price shall be determined by mutual agreement between the parties, or in default thereof, the fair value of the shares on the day on which the Company was notified of the intention to transfer. Fair value shall be deemed to mean that determined by an independent expert, other than the

determine un experto Independiente, distinto al auditor de la Sociedad, designado a tal efecto por los administradores de ésta.

Company's auditor, designated for this purpose by the Company directors.

En los casos de aportación a sociedad anónima o comanditaria por acciones, se entenderá por valor real de las participaciones el que resulte del informe elaborado por el experto independiente nombrado por el registrador mercantil.

In situations where there is a contribution to a limited company or a partnership limited by shares, the actual value of the stock shall be deemed to be that resulting from the report drawn up by the independent expert appointed by the commercial registrar.

(e) El documento público de transmisión deberá otorgarse en el plazo de un mes a contar desde la comunicación por la Sociedad de la identidad del adquirente o adquirentes.

(e) The public transfer document shall be executed within one month counted as from when the Company notifies the identity of the transferee or transferees.

(f) El socio podrá transmitir las participaciones en las condiciones comunicadas a la Sociedad, cuando hayan transcurrido tres meses desde que hubiera puesto en conocimiento de ésta su propósito de transmitir sin que la Sociedad le hubiera comunicado la identidad del adquirente o adquirentes.

(f) The shareholder may transfer his shares in accordance with the conditions notified to the Company once three months have elapsed following his service of notice on the Company of his intention to transfer the shares without the Company having notified him of the identity of a n acquirer or acquirers.

Las transmisiones *mortis causa* se regirán por lo dispuesto en el artículo 110.1 de la Ley de Sociedades de Capital, esto es, la adquisición de alguna participación social por sucesión hereditaria conferirá al heredero o legatario la condición de socio.

Transfers of stock *mortis causa* shall be governed by the provisions of article 110.1 of the Spanish Companies Act, i.e. the acquisition of company shares by way of hereditary succession shall confer on the heir or legatee the status of shareholder.

### **ARTÍCULO 9.**

### **ARTICLE 9.**

En caso de usufructo de participaciones, la cualidad de socio reside en el nudo propietario, pero el usufructuario tendrá derecho en todo caso a los dividendos acordados por la Sociedad durante el usufructo. En el caso de prenda corresponderá al propietario el ejercicio de los derechos del socio.

In the case of usufruct over shares, member status shall vest in the remainder beneficiary, but the usufructuary shall be entitled to the dividends approved by the Company for as long as the usufruct is in force. In the case of a pledge, the owner shall be entitled to exercise the rights of a member.

### **TÍTULO III**

#### ***Gobierno y Administración de la Sociedad***

### **TITLE III**

#### **Governance and Administration of the Company**

**ARTÍCULO 10.**

Los órganos sociales son la Junta General y los Administradores y, en lo no previsto en estos Estatutos, se regirán por lo dispuesto en TITULO V y VI de la Ley de Sociedades de Capital.

**Sección I**  
***Junta General de Socios***

**ARTÍCULO 11.**

Los socios, reunidos en Junta General, decidirán por la mayoría de votos establecida en estos Estatutos y, en su defecto, por la ley, en los asuntos propios de la competencia de la Junta General.

Todos los socios, incluso los disidentes y los que no hayan participado en la reunión, quedan sometidos a los acuerdos de la Junta General.

**ARTÍCULO 12.**

Las Juntas Generales pueden ser ordinarias o extraordinarias.

La Junta General Ordinaria es la que debe reunirse dentro de los seis primeros meses de cada ejercicio social para, en su caso, aprobar la gestión social, las cuentas del ejercicio anterior y resolver sobre la aplicación del resultado.

La Junta General Extraordinaria es cualquiera otra que no sea la ordinaria anual. Los Administradores la convocarán siempre que lo consideren necesario o conveniente para los intereses sociales y en todo caso en las fechas o supuestos que determinen la ley y los estatutos

**ARTÍCULO 13.**

**ARTICLE 10.**

The corporate bodies are the General Shareholders' Meeting and the Management Body, and all matters not provided for in these Articles of Association, shall be subject to the provisions of TITLES V and VI of the Spanish Companies Act.

**Section I**  
***Shareholders General Meeting***

**ARTICLE 11.**

The shareholders present at the General Meeting shall decide, by a majority of shares as established in these Articles of Association (or in default thereof, by the majority required by Law), on those matters falling within the remit of the General Meeting.

All shareholders, including those who dissent or those who were not present at the Meeting, shall be bound by the resolutions of the General Meeting.

**ARTICLE 12.**

General Meetings may be ordinary or extraordinary.

The Ordinary Annual General Meeting shall be held within the first six months of each financial year, and shall approve (where pertinent) the management of the company, the accounts for the previous year, and the distribution of earnings.

Any General Meeting other than the Ordinary Annual General Meeting is an Extraordinary General Meeting. Directors shall call an Extraordinary General Meeting whenever they consider this to be necessary or convenient for the interests of the Company, and under all circumstances on those dates or in those situations where this is required by the Law or the Articles of Association.

**ARTICLE 13.**

La Junta General será convocada por el órgano de administración y, en su caso, por los liquidadores de la Sociedad, sin perjuicio de los supuestos especiales previstos en la Ley de Sociedades de Capital. Si el órgano de administración está constituido por administradores mancomunados, la convocatoria de la junta se podrá hacer por algunos de ellos en la misma forma de actuación que se hubiera establecido para representar a la Sociedad.

La Junta General de Socios se convocará mediante notificación enviada por carta, correo electrónico con acuse de recibo o cualquier otro medio escrito o electrónico que garantice la recepción de la notificación por cada Socio en la dirección designada por cada uno de dichos Socios a tal efecto. En caso de optarse por realizar la convocatoria a través de correo electrónico, la misma deberá ser realizada solicitando confirmación de lectura.

La comunicación expresará el nombre de la Sociedad, la fecha y hora de la reunión, el Orden del Día y el cargo de la/s persona/s que realicen la convocatoria. Se harán constar en el anuncio las menciones obligatorias que, en cada caso, exija la ley en relación a los temas a tratar.

Deberá entregarse notificación de convocatoria de cada Junta General de Socios a los Socios con al menos quince (15) días naturales de antelación con respecto a la fecha de la Junta General de Socios pertinente.

#### **ARTÍCULO 14**

Sin perjuicio de lo establecido en el artículo 13º de los Estatutos Sociales, la Junta General quedará válidamente constituida para tratar cualquier asunto, sin necesidad de previa convocatoria, siempre que esté presente o representada la totalidad del capital social y los concurrentes acepten por unanimidad la celebración de la reunión. Cumpliendo dichos requisitos podrán celebrarse juntas universales aunque los

The General Meeting shall be called by the governing body, or where pertinent, by the liquidators of the Company, without prejudice to any special situations envisaged in the Spanish Companies Act. When the governing body takes the form of joint directors, Meetings may be called by the said directors in the same manner as would have been established in order for them to represent the Company.

The General Meeting of Shareholders shall be called by notice sent by letter, e-mail with acknowledgement of receipt or any other written or electronic means that ensures receipt of the notice by each shareholder at the address designated by each shareholder for this purpose. In the event that the notice of meeting is sent by e-mail, it shall be sent with a request for confirmation of receipt.

The notice shall state the name of the Company, the date and time of the meeting, the agenda and the position of the person(s) calling the meeting. The notice shall contain the mandatory information required by law in each case in relation to the items to be discussed.

Notice of each General Meeting of Shareholders shall be delivered to the shareholders at least fifteen (15) calendar days prior to the date of the relevant General Meeting of Shareholders.

#### **ARTICLE 14**

Notwithstanding the provisions of article 13 of the Company's Articles of Association, the General Shareholders' Meeting shall be validly constituted to deal with any matter, without the need for prior notice, provided that the entire share capital is present or represented and those attending unanimously accept the holding of the meeting. In compliance with these requirements, universal meetings may be held, even if those attending are in different

concurrentes se encuentren en diferentes sitios geográficos, siempre que los mismos estén interconectados entre sí por videoconferencia u otros medios telemáticos que permitan el reconocimiento e identificación de los asistentes y la permanente comunicación entre ellos.

#### **ARTÍCULO 15**

El presidente y el secretario de la Junta General serán los del Consejo de Administración y, en su defecto, los designados por los socios concurrentes al comienzo de la reunión.

Antes de entrar en el orden del día, se formará la lista de asistentes, expresando el nombre de los socios asistentes y el de los socios representados, así como el número de participaciones propias o ajenas con que concurren y los votos que les corresponden. Los socios que hayan emitido anticipadamente un voto a distancia o que, por haberlo previsto la convocatoria, asistan por medios telemáticos, se considerarán como asistentes a la Junta según lo previsto en los art. 189, 182 relativo a la asistencia de forma mixta a la Junta y 182 bis relativo a la Junta exclusivamente telemática de la Ley de Sociedades de Capital.

Al final de la lista se determinará el número de socios presentes o representados, el importe del capital de que sean titulares, y el número de votos que corresponde a cada uno.

La lista de asistentes figurará al comienzo del acta de la Junta de Socios o bien se adjuntará a la misma por medio de anexo.

#### **ARTÍCULO 16**

El acta de la Junta será aprobada por la propia Junta, firmándola el Secretario, con el Visto Bueno del Presidente, o en su defecto, y dentro del plazo de quince (15) días, por el Presidente de la Junta General y dos socios Interventores, uno en representación de la mayoría y otro por la minoría.

geographical locations, provided that they are interconnected by videoconference or other telematic means that allow for the recognition and identification of those attending and permanent communication between them.

#### **ARTICLE 15**

The Chairman and the Secretary of the General Shareholders' Meeting shall be those of the Board of Directors and, in their absence, those appointed at the beginning of the meeting by the shareholders attending.

Before entering the agenda, the list of attendees shall be drawn up, stating the names of the attending shareholders and the represented shareholders, as well as the number of own or external shares they attend and the votes they are entitled to. Shareholders who have cast a vote from a distance in advance or who, as provided for in the call of the meeting, attend by telematic means, shall be considered as attendees to the General Shareholders' Meeting in accordance with articles 189, 182 concerning mixed attendance at the Board of Directors' meeting and 182 bis relating to the exclusively telematic General Shareholders' Meeting of the Spanish Companies Act.

At the end of the list, the number of shareholders present or represented, the amount of share capital they hold, and the number of votes corresponding to each member shall be determined.

The attendance list shall appear at the beginning of the minutes of the general meeting or shall be annexed thereto.

#### **ARTICLE 16**

The minutes of the General Meeting shall be approved by the General Meeting itself, signed by the Secretary, with the approval of the Chairman, or failing this, and within fifteen (15) days, by the Chairman of the General Meeting and two shareholders, one representing the majority and the other the minority.

## **ARTÍCULO 17**

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

Todos los socios tienen derecho a asistir a la Junta General por sí o representados por otra persona aunque no sea socio. La asistencia a la Junta General podrá realizarse de forma exclusivamente presencial, exclusivamente telemática, de acuerdo con el art. 182 bis de la Ley de Sociedades de Capital, o de forma mixta de acuerdo con el art. 182 de la Ley de Sociedades de Capital, es decir, con asistencia presencial de los socios que lo deseen y asistencia virtual por medios telemáticos de los socios que lo deseen. Para ello, en la convocatoria se especificarán los medios a utilizar, que deberán garantizar el reconocimiento e identificación de los asistentes y la permanente comunicación entre ellos, así como los plazos, formas y modos de ejercicio de los derechos de los socios previstos por el órgano de administración para permitir el ordenado desarrollo de la junta. Los asistentes en cualquiera de esas formas se considerarán como siéndolo a una única reunión, que se entenderá celebrada en caso de ser exclusivamente telemática, en el domicilio social, de acuerdo con el art. 182 bis 6 de la Ley de Sociedades de Capital, y en el caso de ser exclusivamente presencial o de forma mixta, en el término municipal donde la sociedad tenga su domicilio, y en caso de no estar previsto en la convocatoria, se entenderá celebrada en el domicilio social, de acuerdo con el art. 175 de la Ley de Sociedades de Capital.

## **ARTÍCULO 18**

Todo socio podrá ser representado por cualquier persona, sea o no socio, en las Juntas Generales de socios y comprenderá

## **ARTICLE 17**

The General Meeting shall be held in the municipality where the company has its registered office. If the notice of meeting does not state the place where the meeting is to be held, it shall be understood that the meeting has been called to be held at the registered office.

All shareholders are entitled to attend the General Meeting in person, or represented by a proxy, who do not need to be a member. Attendance to the General Meeting may be exclusively in person, exclusively telematic, in accordance with Article 182 bis of the Spanish Companies Act, or in a mixed manner in accordance with Article 182 of the Spanish Companies Act, hereby, with attendance in person by the shareholders who so wish and virtual attendance by telematic means by the shareholders who so wish. To this end, the notice of the meeting shall specify the means to be used, which must guarantee the recognition and identification of the attendees and permanent communication between them, as well as the deadlines, forms and methods of exercising the rights of the shareholders provided by the management body to enable the meeting to be conducted in an orderly manner. Attendees in any of these forms shall be considered as attending only one meeting, which shall be deemed to have been held in the event of being exclusively telematics, at the registered office, in accordance with art. 182 bis 6 of the Spanish Companies Act, and in the case of being exclusively face-to-face or mixed, in the municipality where the company has its registered office, and in case of not being provided in the notice meeting, it shall be deemed to be held at the registered office, in accordance with Article 175 of the Spanish Companies Act.

## **ARTICLE 18**

Any shareholder may be represented by any person, whether or not a shareholder, at General Shareholders Meetings and shall



la totalidad de las participaciones de que sea titular el socio representado.

include all the shares held by the shareholder represented.

Además de por los medios establecidos en su caso por la legislación aplicable, la representación podrá conferirse por escrito físico o electrónico o por cualquier otro medio de comunicación a distancia que garantice debidamente la identidad del socio que la otorga. Si no constare en documento público, deberá ser especial para cada Junta.

In addition to the means established by the applicable legislation, representation may be granted in writing, physically or electronically, or by any other means of remote communication that duly guarantees the identity of the shareholder granting it. If it is not recorded in a public document, it must be special for each General Meeting.

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

Representation may always be revoked and shall be automatically revoked by the presence, whether physical or electronic, of the shareholder at the general meeting or by the remote vote cast by him before or after granting the representation. In the event of several representations being granted, the representations received last shall prevail.

#### **ARTÍCULO 19**

#### **ARTICLE 19**

Los acuerdos sociales se adoptarán por la mayoría legal que en cada caso resulte de aplicación.

Resolutions shall be adopted by the legal majority applicable in each case.

#### **ARTÍCULO 20**

#### **ARTICLE 20**

Los socios podrán emitir su voto sobre los puntos o asuntos contenidos en el Orden del Día de la convocatoria de una Junta general de socios remitiéndolo, antes de su celebración, además de por los medios establecidos en su caso por la legislación aplicable, por escrito físico o electrónico o por cualquier otro medio de comunicación a distancia que garantice debidamente la identidad del socio que lo emite. En el voto a distancia el socio deberá manifestar el sentido de este separadamente sobre cada uno de los puntos o asuntos comprendidos en el Orden del Día de la Junta de que se trate. Caso de no hacerlo sobre alguno o algunos se entenderá que se abstiene en relación con ellos.

Shareholders may cast their vote on the points or matters contained on the Agenda of the notice of a General Meeting of Shareholders by sending it, prior to the meeting, in addition to the means established in applicable legislation, in writing, by physical or electronic means or by any other means of remote communication that duly guarantees the identity of the member casting the vote. When voting by remote means, the member must express his vote separately on each of the points or items on the agenda of the meeting in question. Failure to do so on any one or more of them shall be deemed to be an abstention.

El voto anticipado deberá recibirse por la sociedad con un mínimo de 24 horas de antelación a la hora fijada para el comienzo de la Junta. Hasta ese momento el voto

Advance votes must be received by the company at least 24 hours before the time set for the beginning of the meeting. Until that time, the vote may be revoked or modified.

podrá revocarse o modificarse. Transcurrido el mismo, el voto anticipado emitido a distancia sólo podrá dejarse sin efecto por la presencia personal o telemática del socio en la Junta.

**Sección II**  
**Órgano de Administración**

**ARTÍCULO 21**

La representación de la Sociedad, en juicio y fuera de él, corresponderá al órgano de administración con sujeción a las normas que seguidamente se establecen en función de cual sea la modalidad de órgano de administración que, en cada momento, dirija y administre la compañía:

- (a) Al Administrador único.
- (b) A cada uno de los administradores solidarios, con un mínimo de dos (2) y un máximo de cuatro (4).
- (c) A los administradores mancomunados, con un mínimo de dos (2) y un máximo de cuatro (4). En el supuesto de que sean más de dos (2) administradores mancomunados, el poder de representación y administración de la Sociedad se ejercerá siempre mancomunadamente por dos (2) cualesquiera de ellos.
- (d) Al Consejo de Administración de forma colegiada.

El órgano de administración, por tanto, podrá hacer y llevar a cabo, con sujeción al régimen de actuación propio que corresponda, en cada caso, a la modalidad adoptada, todo cuanto esté comprendido dentro del objeto social, así como ejercitar cuantas facultades no estén expresamente reservadas por la Ley o por estos Estatutos a la Junta General.

**ARTÍCULO 22**

Para ser nombrado Administrador no será necesaria la condición de socio.

Once this time has elapsed, an advance vote cast remotely may only be revoked by the member's personal or telematic presence at the meeting.

**Section II**  
**Management Body**

**ARTICLE 21**

The representation of the Company, in and out of court, shall be the responsibility of the board of directors, subject to the rules set out below, depending on the type of board of directors that manages and administers the company at any given time:

- (a) The sole director
- (b) To each of the joint and several directors, with a minimum of two (2) and a maximum of four (4).
- (c) To the joint directors, with a minimum of two (2) and a maximum of four (4). In the event that there are more than two (2) joint directors, the power of representation and administration of the Company shall always be exercised jointly by any two (2) of them.
- (d) The Board of Directors on a collegiate basis.

The administrative body may therefore do and carry out, subject to the rules of conduct corresponding, in each case, to the type of action adopted, all that falls within the corporate purpose, as well as exercise such powers which are not expressly reserved by law or by these Articles of Association to the General Meeting.

**ARTICLE 22**

It shall not be necessary to be a shareholder to be appointed as a Director.

### **ARTÍCULO 23**

El cargo se ejercerá por tiempo indefinido, sin perjuicio de poder ser cesados en cualquier momento, por acuerdo en Junta General de los socios, aun cuando la separación no conste en el Orden del Día.

### **ARTÍCULO 24**

El cargo de Administrador es gratuito. No obstante, dicha gratuidad se entiende sin perjuicio de cualquier otra retribución que, por prestaciones distintas a las propias del Administrador, pueda percibir la persona que ostente dicho cargo.

### **ARTÍCULO 25**

#### **a) Composición.**

El Consejo de Administración, de haberlo, estará integrado por un mínimo de tres (3) y un máximo de doce (12) miembros.

#### **b) Constitución.**

El Consejo quedará válidamente constituido cuando concurran a la reunión, presentes o representados, la mitad más uno de sus miembros, siempre que alcance, como mínimo, la mayoría de los vocales.

#### **c) Representación.**

Los consejeros únicamente podrán estar representados en las reuniones por otro consejero. La representación se conferirá con carácter especial para cada reunión por los medios establecidos en su caso por la legislación aplicable, y también por escrito físico o electrónico o por cualquier otro medio de comunicación a distancia que garantice debidamente la identidad del Consejero que la otorga, dirigido al Presidente.

La representación es siempre revocable y se entenderá automáticamente revocada por la presencia física o telemática en la reunión del miembro del Consejo o por el voto a distancia emitido por él antes o después de otorgar la representación. En caso de

### **ARTICLE 23**

The position shall be held for an indefinite period of time, without prejudice to the possibility of being removed at any time by resolution of the General Shareholder's Meeting, even if the removal is not on the Agenda.

### **ARTICLE 24**

The position of Director is free. However, such free position is understood to be without prejudice to any other remuneration that, for services other than those of a Director, the person holding such office may receive.

### **ARTICLE 25**

#### **a) Composition.**

The Board of Directors, if any, shall be composed of a minimum of three (3) and a maximum of twelve (12) members.

#### **b) Constitution.**

The Board shall be validly constituted when half plus one of its members are present or represented at the meeting, provided that at least a majority of the members are present or represented.

#### **c) Representation.**

Directors may only be represented at meetings by another director. Representation shall be conferred on a special basis for each meeting by the means established by applicable legislation, and also in writing, physically or electronically, or by any other means of remote communication that duly guarantees the identity of the Director granting it, addressed to the Chairman.

Representation is always revocable and shall be automatically revoked by the physical or telematic presence at the meeting of the Board member or by the remote vote cast by him/her before or after granting the representation. In the event of several representations being

otorgarse varias representaciones prevalecerá la recibida en último lugar.

**d) Adopción de acuerdos.**

Los acuerdos se adoptarán por mayoría absoluta de los asistentes a la reunión, salvo excepción legal. Para el supuesto de delegación de facultades del Consejo de Administración se aplicará lo dispuesto en el art. 249 de la Ley de Sociedades de Capital. En caso de empate, decidirá el voto personal del quien fuera Presidente. La votación por escrito y sin sesión será válida si ningún Consejero se opone a ello. Tanto el escrito, que contendrá los acuerdos que se proponen, como el voto sobre los mismos de todos los consejeros, podrán expresarse por medios electrónicos.

**e) Convocatoria.**

El Consejo se reunirá siempre que lo acuerde su Presidente, bien a iniciativa propia o cuando lo soliciten sus miembros.

Asimismo, los administradores que constituyan, al menos, un tercio de los miembros del Consejo podrán convocarlo indicando el orden del día, para su celebración en la localidad donde radique el domicilio social si, previa petición al presidente, este sin causa justificada no hubiera hecho la convocatoria en el plazo de un (1) mes.

La convocatoria se cursará mediante escrito físico o correo electrónico remitido a la dirección de cada consejero y que permita acreditar su recepción, dirigidos a todos y cada uno de sus componentes, con veinticuatro (24) horas de antelación.

En todo caso, el Consejo de Administración deberá reunirse, al menos, una vez al trimestre.

**f) Cargos.**

Designará en su seno a su Presidente y a un Secretario. Este último podrá no ser consejero, en cuyo caso asistirá a las reuniones con voz y sin voto.

**g) Lugar de celebración del Consejo. Asistencia al mismo por medios telemáticos.**

granted, the representation received last shall prevail.

**d) Adoption of resolutions.**

Resolutions shall be adopted by an absolute majority of those attending the meeting, unless otherwise provided by law. In the event of delegation of powers of the Board of Directors, the provisions of art. 249 of the Spanish Companies Act shall apply. In the event of a tie, the personal vote of the Chairman shall decide. The vote in writing and without a meeting shall be valid if no director objects. Both the written document, which shall contain the resolutions proposed, and the vote on the same by all the directors, may be expressed by electronic means.

**e) Convening.**

The Board shall meet whenever its Chairman so decides, either on his own initiative or at the request of its members.

Likewise, the directors constituting at least one third of the members of the Board may call a meeting of the Board, indicating the agenda, to be held in the locality where the registered office is located if, upon request to the chairman, the latter has not called the meeting within one (1) month without just cause.

The notice of the meeting shall be sent in writing or by e-mail sent to the address of each director and allowing proof of receipt thereof, addressed to each and every one of its members, twenty-four (24) hours in advance.

In any event, the Board of Directors shall meet at least once a quarter.

**f) Positions.**

It shall appoint a Chairman and a Secretary from among its members. The latter may not be a director, in which case he/she shall attend meetings with the right to speak but not to vote.

**g) Venue of the Council. Attendance by telematic means.**

The meeting shall be held at the place indicated in the convening. If the venue is not stated, it shall be deemed to have been called to be held at the registered office. Attendance may be by telematic means, it shall be deemed

El Consejo se celebrará en el lugar indicado en la convocatoria. Si en la misma no figurase el lugar de celebración, se entenderá que ha sido convocado para su celebración en el domicilio social. En caso de celebrarse el Consejo de forma exclusivamente telemática, se entenderá que ha sido convocado para su celebración en el domicilio social. En caso de celebración exclusivamente telemática, o de forma mixta, la asistencia podrá realizarse por medios telemáticos. Para ello, en la convocatoria se especificarán los medios a utilizar, que deberán garantizar el reconocimiento e identificación de los asistentes y la permanente comunicación entre ellos. Los asistentes en cualquier forma se considerarán, como siéndolo en una única reunión que se entenderá que se ha celebrado, en caso de ser exclusivamente telemática, en el domicilio social, y en el caso de ser exclusivamente presencial o de forma mixta, en el término municipal donde la sociedad tenga su domicilio, y en caso de no estar previsto en la convocatoria, se entenderá celebrada en el domicilio social.

**h) Voto a distancia anticipado en un Consejo convocado.**

Será válido el voto a distancia expresado por un consejero en relación con una reunión del Consejo de Administración convocada y que vaya a celebrarse de modo presencial.

Dicho voto podrá expresarse, además de por los medios establecidos en su caso por la legislación aplicable, por escrito, físico o electrónico, o por cualquier otro medio de comunicación a distancia que garantice debidamente la identidad del Consejero que lo emite, dirigido al Presidente del Consejo. El consejero deberá manifestar el sentido de su voto sobre cada uno de los asuntos comprendidos en el Orden del Día del Consejo de que se trate. Caso de no hacerlo sobre alguno o algunos se entenderá que se abstiene en relación con ellos.

El voto a distancia sólo producirá efectos si el Consejo se constituye válidamente y deberá ser recibido por el Consejo con una

to have been called to be held at the registered office. In the case of an exclusively telematic meeting, or a mixed meeting, attendance may be by telematic means. For this purpose, the means to be used shall be specified in the convening, which must guarantee the recognition and identification of the attendees and permanent communication among them. Those attending in any form shall be deemed to have attended a single meeting which shall be deemed to have been held, in the case of being exclusively telematic, at the registered office, and in the case of being exclusively in person or in a mixed form, in the municipality where the Company has its registered office, and if not provided for in the notice of meeting, it shall be deemed to have been held at the registered office.

**h) Advance remote voting at a convened Board meeting.**

An remote vote cast by a director in connection with a meeting of the Board of Directors convened and to be held in person shall be valid.

Such vote may be expressed, in addition to the means established by applicable legislation, in writing, physically or electronically, or by any other means of remote communication that duly guarantees the identity of the Director casting it, addressed to the Chairman of the Board. Directors must indicate the direction of their vote on each of the items on the agenda of the Board meeting in question. If he fails to do so on one or more of them, it shall be understood that he abstains from voting on them.

A remote vote shall only be effective if the Board is validly constituted and must be received by the Board at least 24 hours before the time fixed for the beginning of the meeting. Until that time, the vote may be revoked or modified. Once this time has elapsed, the vote cast remotely may only be rendered ineffective by the personal presence, whether physical or telematic, of the Director at the meeting.

antelación mínima de 24 horas en relación con la hora fijada para el comienzo de la reunión. Hasta ese momento el voto podrá revocarse o modificarse. Transcurrido el mismo, el voto emitido a distancia sólo podrá dejarse sin efecto por la presencia personal, física o telemática, del Consejero en la reunión.

**TÍTULO IV**  
***Ejercicio social***

**ARTÍCULO 26**

El ejercicio social se iniciará el [•] y finalizará el [•] de cada año.

**TITLE IV**  
***Business year***

**ARTICLE 26**

The business year shall begin on [•] and end on [•] of each year.

**TÍTULO V**  
***Separación y exclusión de los Socios***

**ARTÍCULO 27**

Los socios tendrán derecho a separarse de la Sociedad y podrán ser excluidos de la misma por acuerdo de la Junta General, por las causas y en la forma prevista en los artículos 346 y siguientes de la Ley de Sociedades de Capital.

**TITLE V**  
***Separation and exclusion of Shareholders***

**ARTICLE 27**

Shareholders shall have the right to separate from the Company and may be excluded from the Company by resolution of the General Meeting, for the reasons and in the manner provided for in Articles 346 et seq. of the Spanish Companies Act.

**TÍTULO VI**  
***Disolución de la Sociedad***

**ARTÍCULO 28**

La Sociedad se disolverá y liquidará por cualquiera de las causas y de acuerdo con el régimen establecido en los artículos 360 y siguientes de la Ley de Sociedades de Capital.

**TITLE VI**  
***Dissolution of the Company***

**ARTICLE 28**

The Company shall be dissolved and wound up for any of the reasons and in accordance with the regime established in Articles 360 et seq. of the Spanish Companies Act.

**ARTÍCULO 29**

Los Administradores al tiempo de la disolución quedarán convertidos en liquidadores, salvo que la Junta General hubiese designado otros al acordar la disolución.

Los Liquidadores ejercerán su cargo por tiempo indefinido.

**ARTICLE 29**

At the time of dissolution, the directors shall become liquidators, unless the General Meeting has appointed others at the time of dissolution.

The liquidators shall hold their position for an indefinite period.

**ARTÍCULO 30**

**ARTICLE 30**

La cuota de liquidación correspondiente a cada socio será proporcional a su participación en el capital social.

#### **ARTÍCULO 31**

Acordada la disolución y mientras no se haya iniciado el pago de la cuota de liquidación de los socios, la Junta podrá acordar el retorno de la sociedad a su vida activa siempre que haya desaparecido la causa de disolución y el patrimonio contable no sea inferior al capital social y no haya comenzado el pago de la cuota de liquidación a los socios.

No obstante, no podrá acordarse la reactivación de la Sociedad en los casos de disolución de pleno derecho.

### **TÍTULO VII** ***Sociedad unipersonal***

#### **ARTÍCULO 32**

En caso de que la sociedad devenga unipersonal se estará a lo dispuesto en los artículos 12 y siguientes de la Ley de Sociedades de Capital, y el socio único ejercerá las competencias de la Junta General.

Transcurridos seis (6) meses desde que un único socio sea propietario de todas las participaciones sociales, sin que esta circunstancia se hubiese inscrito en el Registro Mercantil, aquél responderá personal, ilimitada y solidariamente de las deudas sociales contraídas durante el período de unipersonalidad. Inscrita la unipersonalidad, el socio único no responderá de las deudas contraídas con posterioridad.

Each shareholder's share in the liquidation shall be in proportion to his share in the share capital.

#### **ARTICLE 31**

Once the dissolution has been agreed and as long as the payment of the liquidation quota to the shareholders has not begun, the general meeting may decide to return the company to active life, provided that the cause for dissolution has disappeared and the book assets are not less than the share capital and the payment of the liquidation quota to the shareholders has not begun.

However, the Company may not be reactivated in cases of dissolution by operation of law.

### **TITLE VII** ***Sole-shareholder company***

#### **ARTICLE 32**

In the event that the company becomes a sole-shareholder company, the provisions of Articles 12 et seq. of the Spanish Companies Act shall apply, and the sole shareholder shall exercise the powers of the General Meeting.

If six (6) months have elapsed since a single shareholder has been the owner of all the company shares without this circumstance having been entered in the Commercial Register, he shall be personally, unlimitedly and jointly and severally liable for the company debts incurred during the period of sole proprietorship. Once the sole shareholder has been registered as a sole shareholder, the sole shareholder shall not be liable for debts incurred thereafter.

**ANEXO 2.2.A.(vii)**  
**PODER OBTENCIÓN NIE**



## PODER

En la ciudad de [city], [country], el [day] de [month] de 2024.

**ANTE MI**, D/Dña. [•], Notario con residencia en [•] y debidamente capacitado de conformidad con la legislación [•] para dar fe de documentos e instrumentos públicos que van a producir efecto en países extranjeros.

## COMPARECE

D. [•], mayor de edad, [marital status], de nacionalidad [nationality], con domicilio profesional [address], y pasaporte número [passport number], en vigor (en adelante, el/la “**Poderdante**”).

## INTERVIENE

El Poderdante actúa en su propio nombre y derecho.

## OTORGA

Que confiere poder tan amplio y bastante como en Derecho sea necesario a favor de las siguientes personas (en adelante, los “**Apoderados**”):

- (i) **D./Dña. [•]**, mayor de edad, de nacionalidad española, abogado/a, [marital status], con domicilio a estos efectos en [•], titular del DNI número [•];  
y
- (ii) **D./Dña. [•]**, mayor de edad, de nacionalidad española, abogado/a, [marital status], con domicilio a estos efectos en [•], titular del DNI número [•].

para que cualquiera de ellos indistintamente pueda por sí solo llevar a cabo y ejercitar en nombre y representación del/de la Poderdante, todas y cada una de las facultades siguientes:

- I. Otorgamiento de cualesquiera documentos y realización de cualesquiera trámites para la obtención

## POWER OF ATTORNEY

In the city of [city], [country], on [month] [day], 2024.

**BEFORE ME**, Mr/Mrs. [•], Public Notary, residing and practising in [•] and duly empowered in accordance with the [•] Law to attest documents and public instruments which are going to take effect in foreign countries.

## APPEARS

Mr. [•], of legal age, [marital status], of [nationality] nationality, with professional address at [address], holder of passport number [passport number], in force (hereinafter, the “**Grantor**”).

## ACTS

The Grantor acts in his own name.

## GRANTS

A power of attorney as wide and sufficient as may be necessary in Law, in favour of the following persons (herein referred to as the “**Attorneys-in-fact**”):

- (i) **Mr./Ms. [•]**, of legal age, of Spanish nationality, lawyer, [marital status], residing for these purposes at [•], holder of Spanish Identity Card number [•]; and
- (ii) **Mr./Ms. [•]**, of legal age, of Spanish nationality, lawyer, [marital status], residing for these purposes at [•], holder of Spanish Identity Card number [•].

so that any of them by himself/herself, in the name and on behalf of the Grantor may carry out and exercise all and each of the following powers:

- I. Granting of any document and following of any procedures to obtain the Foreigner Identification Number (*Número de*

del Número de Identificación de Extranjeros (N.I.E.) o cualquier otro número de identificación necesario o conveniente para que un extranjero pueda realizar actividades en España, otorgado por cualquier autoridad o entidad pública española, incluidas las fiscales.

*Identificación de Extranjeros - NIE*) or any other necessary or convenient number for a foreign person so as he or she can carry out activities in Spain, granted by any Spanish authority or public entity, included tax authorities.

La justificación de la solicitud anterior es para que D./Dña. [•] sea nombrado/a miembro del órgano de administración de la sociedad española [•], con NIF [•].

The justification for the above request is for Mr./Ms. [•] to be appointed as a member of the management body of the Spanish company [•], with tax identification number (*NIF*) [•].

II. Otorgar y firmar cuantos documentos públicos y privados sean necesarios o convenientes para la realización de la actuación referida en los apartados anteriores y, entre todas aquellas otras actuaciones que puedan resultar necesarias a los mencionados efectos, sin limitación alguna.

II. To execute and sign such public and private documents as may be necessary or advisable for the performance of the action referred to in the preceding paragraphs and, among all such other actions as may be necessary for the purposes, without limitation.

ESTE PODER podrá ser sustituido total o parcialmente a favor de terceros.

THIS POWER OF ATTORNEY may be substituted in whole or in part in favour of third parties.

De conformidad con el presente poder, los Apoderados son autorizados para celebrar y formalizar los documentos privados y escrituras públicas que resulten necesarias o convenientes bajo el Derecho español al objeto de ejercitar las facultades antedichas.

Pursuant to this power of attorney, the Representatives are authorised to execute and formalize such private documents and public deeds as may be necessary or convenient under the Laws of Spain to effectively exercise the powers above granted.

EN VISTA DE LO ANTERIOR, el firmante otorga el presente documento el [day] de [month] de 2024.

IN WITNESS WHEREOF, the undersigned has here set his hand this on [month] [day], 2024.

---

D./Dña. [grantor]

Mr./Ms. [grantor]

En la ciudad de [city],[country], el [day] de [month] de 2024.

In the city of [city], [country], on [month] [day], 2024.

**FIRMA DEL NOTARIO Y APOSTILLA DE LA  
CONVENCIÓN DE LA HAYA DE 1961**

**NOTARY'S SIGNATURE AND APOSTILLE  
PURSUANT TO THE HAGUE CONVENTION OF  
1961**

---

D. [Notary Public]

Mr. [Notary Public]

**ANEXO 2.2.A.(vii)**  
**PODER COMPRAVENTA SHELF COMPANY**

### PODER

En la ciudad de [city], [country], el [day] de [month] de 2024.

**ANTE MI**, D/Dña. [•], Notario con residencia en [•] y debidamente capacitado de conformidad con la legislación [•] para dar fe de documentos e instrumentos públicos que van a producir efecto en países extranjeros.

### COMPARECE

D. [•], mayor de edad, [marital status], de nacionalidad [nationality], con domicilio profesional [address], y pasaporte de su nacionalidad número [passport number], en vigor (el/la “**Compareciente**”).

Me constan sus circunstancias personales de su reseñada documentación personal que me presenta y de sus manifestaciones, y de la cual doy fe.

### INTERVIENE

El compareciente interviene en su capacidad como **Representante Legal** de [•] (en adelante, la “**Poderdante**”), compañía de nacionalidad [•], válidamente constituida e inscrita en el Registro Mercantil de [city], bajo el número [•], con domicilio social en [address], constituida el día [day] de [month] de [year].

DOY FE de que el Compareciente actúa en su calidad de **Representante Legal** de la Poderdante, según consta en el Registro Mercantil de [city], estando plenamente facultado conforme a la legislación vigente para otorgamiento de este poder, siendo por tanto un representante legal válido de la Poderdante a todos los efectos.

Asevera el Compareciente que su cargo como **Representante Legal** de la Poderdante está actualmente vigente, la plena vigencia de sus facultades y que las mismas no le han sido revocadas ni limitadas.

### POWER OF ATTORNEY

In the city of [city], [country], on [month] [day], 2024.

**BEFORE ME**, Mr/Mrs. [•], Public Notary, residing and practising in [•] and duly empowered in accordance with the [•] Law to attest documents and public instruments which are going to take effect in foreign countries.

### APPEARS

Mr. [•], of legal age, [marital status], of [nationality] nationality, with professional address at [address], holder of passport of his/her nationality number [Passport number], in force (hereinafter, the “**Appearer**”).

His/Her personal particulars are known to me from his said personal documentation which she submits to me and his statements, which I certify.

### INTERVENE

The appearer acts in his capacity as **Legal Representative** of [•] (hereinafter, the “**Grantor**”), [•] citizen company, validly incorporated and registered with the Commercial Register of [city] under number [•], with registered office at [address], and duly incorporated on [month][day],[year].

I CERTIFY THAT the Appearer acts in his capacity as **Legal Representative** of the Grantor, as it is stated in the Commercial Register of [city], circumstance that I verify, being able, according to the relevant legislation to execute this power of attorney being a valid legal representative of the Grantor for all the relevant effects.

The Appearer declares that his position as **Legal Representative** of the Grantor is currently in force and that his powers have neither been revoked nor limited.

DOY FE de que tanto el Compareciente (en su calidad de **Representante Legal** de la misma), como la propia Poderdante, ESTÁN LEGITIMADOS para este otorgamiento.

EN VIRTUD de lo expuesto anteriormente, la Compareciente, actuando en nombre y representación de la Poderdante,

### OTORGA

Poder especial, tan amplio y bastante como sea necesario en Derecho, a favor de las siguientes personas (en adelante, los “Apoderados”):

- (v) **D./Dña.** [•], mayor de edad, de nacionalidad española, abogado/a, [marital status], con domicilio a estos efectos en [•], titular del DNI número [•]; y
- (vi) **D./Dña.** [•], mayor de edad, de nacionalidad española, abogado/a, [marital status], con domicilio a estos efectos en [•], titular del DNI número [•].

para que cualquiera de ellos, de forma solidaria, en nombre y representación de la Poderdante y con la facultad de realizar sustituciones, total o parcialmente, pueda realizar y ejercer todas y cada una de las facultades establecidas a continuación, sin limitación:

II. Negociar, formalizar, suscribir y otorgar cuantos documentos públicos y/o privados sean necesarios o convenientes, por el precio y en los términos que cualquiera de los Apoderados estime conveniente y por cualquier medio permitido por la legislación española, para comprar a [•] (el “Vendedor”) la totalidad o parte de las acciones/participaciones de las que es titular de [•] (las “Acciones”).

[•] es una sociedad de nacionalidad española constituida por tiempo indefinido mediante escritura otorgada el día [day] de [month] de [year] ante el Notario de [•], D./Dña. [•] con el número [•] de su

I CERTIFY THAT the Appearer (as **Legal Representative** of the same) and the Grantor itself, ARE AUTHORISED to act herein.

BY VIRTUE OF THE ABOVE, the Appearer, acting on behalf and in representation of the Grantor,

### GRANTS

A Special Power of Attorney as wide and sufficient as may be necessary in Law, in favour of the following individuals (hereinafter, the “Attorneys-in-fact”):

- (v) **Mr./Ms.** [•], of legal age, of Spanish nationality, lawyer, [marital status], residing for these purposes at [•], holder of Spanish Identity Card (DNI) number [•]; and
- (vi) **Mr./Ms.** [•], of legal age, of Spanish nationality, lawyer, [marital status], residing for these purposes at [•], holder of Spanish Identity Card (DNI) number [•].

so that, on behalf of the Grantor, each of them jointly and severally and with the power to execute total or partial substitutions, may carry out all the faculties set herein below, with no limitation:

III. To negotiate, formalise, subscribe and grant as many public and/or private documents as may be necessary or convenient, for the price and on such terms as any of the Attorneys-in-fact may deem convenient and by any means permitted by Spanish law, to purchase from [•] (the “Seller”) all or part of the shares it holds in the company [•] (the “Shares”).

[•] is a Spanish citizen company incorporated for an indefinite period by virtue of the public deed granted on [month] [day],[year], before the public Notary of [•], Mr./Ms. [•] under number [•] of his/her official records, holder

protocolo, titular de NIF A-[•] y con domicilio social sito en [•] (la “Sociedad Target”).

A estos efectos, comparecer ante Notario para otorgar, firmar, suscribir, ratificar íntegramente, modificar, subsanar, novar y elevar a documento público cualquier documentos así como para otorgar las escrituras públicas que se requieran para ejecutar la compraventa de las Acciones.

III. Entregar, por cualquier medio admitido en derecho, el precio de compra de las Participaciones, así como recibir las Acciones objeto de la compraventa.

IV. Negociar, formalizar, suscribir y otorgar cuantos documentos públicos y/o privados sean necesarios o convenientes, a fin de formalizar, adherirse, ratificar o modificar el pacto de socios existente y en vigor en relación con la Sociedad Target, en los términos que cualquiera de los Apoderados estime necesarios y/o convenientes.

A estos efectos, comparecer ante Notario para otorgar, firmar, suscribir, ratificar íntegramente, modificar, subsanar, novar y elevar a documento público cualquier documentos así como para otorgar las escrituras públicas que se requieran.

V. Comparecer ante Notario y otorgar y suscribir cuantos documentos públicos o privados sean requeridos a los efectos anteriores y que sean necesarios o convenientes para completar la compra de las Acciones (incluyendo, entre otros, cuantos documentos públicos o privados de novación total o parcial, subsanación, rectificación, ratificación, aclaración o complemento de los documentos anteriores fueran necesarios) y otorgar o llevar a cabo cualesquiera otros actos que se considere necesarios para la ejecución de cualquiera de los actos aquí mencionados.

VI. Aceptar nombramientos como administrador único, mancomunado o solidario, o como miembro del Consejo de

of Spanish Tax Number (NIF) A-[•] with registered address at [•] (the “Target Company”).

For these purposes, to appear before a Notary Public to grant, execute, fully ratify, amend, rectify, novate and notarize any document, as well as to grant the required public deeds to execute the sale and transfer of the Shares.

IV. To deliver, by any means permitted by law, the purchase price of the Shares, as well as to receive the Shares that are the object of the sale and purchase.

V. Negotiate, formalise, subscribe and grant as many public and/or private documents as may be necessary or convenient, in order to formalise, adhere to, ratify or amend the shareholders' agreement currently in force in relation to the Target Companies, in the terms that any of the Attorneys-in-fact may deem necessary and/or convenient.

For these purposes, to appear before a Notary Public to grant, execute, fully ratify, amend, rectify, novate and notarize any document, as well as to grant the required public deeds.

VI. To appear before a Notary Public and formalise and execute such public or private documents as may be required for the above purposes and as may be necessary or appropriate to complete the purchase of the Shares (including, among others, such public or private documents of total or partial novation, rectification, rectification, ratification, clarification or supplementation of the above documents as may be necessary) and to execute or carry out any other acts deemed necessary for the execution of any of the acts mentioned herein.

VII. Accept the appointment as sole director, joint and several director or joint director, or as member of the board of directors, as well

Administración, así como designar al representante persona física de la Poderdante, o cualesquiera otros cargos en cualesquiera sociedades limitadas o sociedades anónimas constituidas bajo las leyes de España, realizados en favor de la Poderdante.

VII. Declarar y manifestar expresamente la no concurrencia para la Poderdante y su representante persona física de incompatibilidades y prohibiciones legales para el ejercicio y desempeño de los precitados cargos.

VIII. Otorgar y firmar cuantos documentos públicos y privados sean necesarios o convenientes para la realización de la actuación referida en los apartados anteriores y, entre todas aquellas otras actuaciones que puedan resultar necesarias a los mencionados efectos, sin limitación alguna.

IX. Representar a la Poderdante ante el Registro Mercantil competente, para solicitar la inscripción de cualesquiera documentos relacionados con el ejercicio de las facultades contenidas en el presente documento.

X. Representar a la Poderdante ante las autoridades administrativas españolas competentes y otros organismos oficiales y entidades delegadas del Banco de España, para que pueda formalizar y entregar todos los documentos necesarios para declarar e inscribir las declaraciones de la inversión en el Registro de Inversiones Extranjeras de la Dirección General de Comercio Internacional e Inversiones del Ministerio de Industria, Comercio y Turismo y, en su caso, solicitar las autorizaciones o verificaciones que sean necesarias de acuerdo con la legislación española.

XI. Ejercitar, en nombre de la Poderdante, los derechos políticos que, en su condición de socio de la Sociedad Target, le correspondan conforme a la legislación española, en los más amplios términos, incluyendo, a título enunciativo pero no

as well as appointing the natural person representative of the Grantor, or of any other offices in whatever private limited liability company (*Sociedad Limitada*) or public limited liability company (*Sociedad Anónima*) incorporated under the laws of Spain, made in favour of the Grantor.

VIII. To expressly declare and state that the Grantor and its natural person representative are not subject to any legal incompatibilities or prohibitions for the exercise and performance of the positions.

IX. To formalise and execute such public and private documents as may be necessary or advisable for the performance of the action referred to in the preceding paragraphs and, among all such other actions as may be necessary for the purposes, without limitation.

X. To represent the Grantor before the competent Commercial Register, to apply for the registration of any documents relating to the exercise of the powers contained in this document.

XI. To represent the Grantor before the competent Spanish public authorities and any other official bodies and delegated entities of the Bank of Spain, in order to formalize and deliver all the documents required to declare and file the declaration of the investment at the Foreign Investments Register subordinated to the General Directorate of International Trade and Investments of the Spanish Ministry of Industry, Commerce and Tourism and, if appropriate, to request the authorizations or verifications necessary according to Spanish Law.

XII. To exercise, on behalf of the Grantor, any political rights that, in its capacity as shareholder of the Target Company, may correspond to it pursuant to the Spanish law, in the broadest terms, including, but not limited to, representation at General



limitado a, la representación en Junta General de la Sociedad Target y la votación de los acuerdos que en la misma se debatan y sometán a votación.

XII. Ratificar cualesquiera de los actos anteriores llevados a cabo por un mandatario verbal.

XIII. Comparecer ante cualesquiera autoridades españolas y firmar y presentar, en nombre del Poderdante, todo tipo de impresos oficiales, declaraciones y liquidaciones fiscales y pagar impuestos, tasas, contribuciones y cualesquiera tributos y cuotas debidos en relación con las facultades conferidas.

XIV. Celebrar y suscribir toda clase de documentos públicos y privados que exija el ejercicio de las facultades conferidas, ratificarlos, prorrogarlos, rescindirlos o anularlos, pactando en ellos todo tipo de cláusulas. Realizar asimismo cuantos actos conexos o complementarios sean precisos para la más completa ejecución del mandato recibido incluyendo, en su caso, el otorgamiento de escrituras de subsanación, rectificación o ratificación.

XV. Llevar a cabo cualquier actuación y trámite que sea necesario o conveniente para la validez y eficacia de cualquiera de las actuaciones, acuerdos, contratos y documentos de cualquier naturaleza, mencionados en este documento.

XVI. A los mismos efectos, y en relación con las actuaciones y facultades contenidas en este poder, delegar, sustituir, facultar o subapoderar.

XVII. Otorgar y suscribir cuantos documentos públicos o privados sean necesarios para declarar la titularidad real de la Poderdante a los efectos de dar cumplimiento a la normativa española de prevención del blanqueo de capitales y financiación del terrorismo.

Todas las facultades antedichas deberán ser amplísimamente interpretadas, teniendo en

Shareholders' Meetings of the Target Companies and voting on resolutions to be debated and put to the vote thereat.

XIII. To ratify any of the foregoing acts carried out by a verbal proxy.

XIV. To appear before any Spanish authorities and to sign and submit, on behalf of the Grantor, all kinds of official forms, tax returns and tax assessments and to pay taxes, fees, contributions and any duties and dues due in connection with the powers conferred.

XV. Enter into and sign all kinds of public and private documents required for the exercise of the powers conferred, ratify, extend, terminate or cancel them, agreeing all kinds of clauses in them. Likewise, to carry out such related or complementary acts as may be necessary for the most complete execution of the mandate received, including, where appropriate, the execution of deeds of correction, rectification or ratification.

XVI. To carry out any acts and to comply with all formalities which may be necessary or convenient to be valid, in force and enforceable, regarding any acts, agreements and documents of any kind, described herein.

XVII. For the same purposes, and in relation to the actions and powers contained in this power of attorney, delegate, substitute, empower or sub-authorise.

XVIII. To execute and notarize any public or private document as may be necessary in order to declare the ultimate beneficial ownership of the Grantor to give compliance to Spanish regulations on the prevention of money laundering and financing on terrorism.

All of the above-mentioned faculties must be construed in a very ample manner and in no

cuenta que todo lo dicho es enunciativo y no limitativo.

Las facultades anteriores se confieren aunque cualquiera de los Apoderados incida en cualquier figura o supuesto de autocontratación, autoentrada en los negocios de la Poderdante, conflicto de intereses, aun manifiesto, o múltiple representación.

La Poderdante, actuando de conformidad con las facultades indicadas arriba, dejará indemne a los Apoderados por cualesquiera responsabilidades, daños, reclamaciones, costes, gastos u otros reembolsos de cualquier naturaleza (incluyendo honorarios y costes legales razonables) en los que los Apoderados puedan incurrir o sufrir como consecuencia de este poder especial y su otorgamiento, o como resultado del ejercicio por los Apoderados de las facultades otorgadas en el mismo.

En virtud de este poder se autoriza a los Apoderados para otorgar y formalizar cuantos documentos privados y escrituras públicas sean necesarios o convenientes con arreglo a las Leyes de España para el efectivo ejercicio de las facultades anteriormente conferidas.

#### JUICIO DE CAPACIDAD

Yo el Notario, leo este documento a D./Dña. [•], quien expresa su aprobación al contenido del mismo.

Yo, el Notario Público, por la presente doy fe de los siguientes extremos:

IX. Que la Poderdante es una sociedad debidamente constituida e inscrita en el Registro Mercantil de [city], bajo el número [•], con domicilio social en [•], constituida el día [day] de [month] de [year].

X. Que D./Dña. [•] me ha proporcionado pruebas suficientes de su identidad y capacidad para representar a la Poderdante y vincularla.

case must be considered restrictive, but only descriptive.

The foregoing powers are conferred even if any of the Attorneys-in-fact is involved in any form or circumstance of self-contracting, self-entry into the business of the Grantor, conflict of interest, even manifest, or multiple representation.

The Grantor, acting pursuant to the powers granted above, agrees to indemnify and hold the Attorneys-in-fact harmless against any and all liabilities, damages, claims, costs, expenses and other reimbursements of whatever nature (including any reasonable legal fees and expenses) which the Attorneys-in-fact may incur or suffer as a consequence of this special power of attorney and the execution thereof, or as a result of the performance by the Attorneys-in-fact of the powers granted herein.

Pursuant to this power of attorney the Attorneys-in-fact are authorised to execute and formalize such private documents and public deeds as may be necessary or convenient under the Laws of Spain to effectively exercise the powers above granted.

#### ATTESTATION

I, the Notary, read this document to Mr./Ms. [•], who expresses his approval of its content.

I, the Notary Public, hereby certify that:

IX. That the Grantor is a duly incorporated and registered with the Commercial Register of [•] under number [•], with registered office at [•], and duly incorporated on [month][day],[year].

X. That Mr./Ms. [•] has provided me with sufficient proof of his/her identity and capacity to act on the name and behalf of the Grantor and to bind it.

XI. Que firma del/de la Compareciente, **D./Dña. [•]**, es auténtica.

XI. That signature of the Appearer, **Mr./Ms. [•]**, is authentic

XII. Que este documento ha sido otorgado cumpliendo estrictamente formalidades y solemnidades requeridas por la legislación americana para esta clase de documentos y a la voluntad libre y debidamente informada del Compareciente.

XII. That this document has been executed in strict compliance with the the formalities and requirements required by the American Law for this type of documents and the freely and duly informed will of the Appearer.

**EN TESTIMONIO DE TODO LO CUAL**, este poder es otorgado en la fecha al comienzo indicada.

**IN WITNESS WHEREEOF**, this power of attorney is granted on date first above written.

---

**D./Dña. [•]**

**Mr./Ms. [•]**

**FIRMA DEL NOTARIO Y APOSTILLA DE LA  
CONVENCIÓN DE LA HAYA DE 1961**

**NOTARY'S SIGNATURE AND APOSTILLE  
PURSUANT TO THE HAGUE CONVENTION OF  
1961**

---

**D./Dña. [•]**

**Mr./Ms. [•]**

**ANEXO 6.2**  
**LISTADO DE INFORMACIÓN *DUE DILIGENCE***

## CHECKLIST OF INFORMATION TO BE OBTAINED FROM THE COMPANY [\*] (the "Company")

DD Corporate

	Item	Application	Status	Priority	Comments from the Compar	Comments from Advisors
1	<u>Incorporation and amendments to the Articles of Association.</u>	Articles of Association and all its amendments made since the incorporation of the Company. In the event that any amendment to the articles of Association has been agreed and not registered in the Mercantile Register, certification of such agreements.	Pending	High		
2	<u>Public deeds.</u>	Copy of all public deeds executed since the incorporation of the Company other than those indicated in point 1 (e.g. termination and appointment of directors, capital increases or reductions, structural modifications, etc.).	Pending	High		
3	<u>Ownership of the shares</u>	Supporting documentation and public deeds proving the ownership of the shares by the current shareholders of the Company, as well as beneficial ownership information.	Pending	High		
4	<u>Appointment, resignation and removal of Directors.</u>	Public deeds or certifications relating to the appointment, resignation and removal of current directors of the Company.	Pending	High		
5	<u>Registered Book of Shares.</u>	Registered Book of shares of the Company, including the corresponding legalizations.	Pending	High		
6	<u>Articles of Association.</u>	Updated and legible Articles of Association.	Pending	High		
7	<u>Minute book</u>	Minutes book (of the General Shareholders' Meeting and/or Sole Shareholder Decisions and, where applicable, of the administrative body) and any other corporate books, as well as copies of any reports used for the adoption of resolutions and copies of the minutes not transcribed into the books, where applicable, including the corresponding legalisations.	Pending	High		
8	<u>Proof of legalisation</u>	Proof of legalisation of the Minutes Book and the Register Book of registered shares.	Pending	High		
9	<u>Issuance of shares represented by securities.</u>	Confirmation as to whether or not the shares represented by securities have been issued.	Pending	High		
10	<u>List of charges and encumbrances on the shares</u>	List of charges and encumbrances on the Company shares and documentation establishing such charges and encumbrances.	Pending	High		
11	<u>Agreements entered into between the Company and its Directors and related persons.</u>	Agreements between the Company and its shareholder, directors and/or persons related to them or any others by virtue of which the latter receive any remuneration from the Company.	Pending	High		
12	<u>Powers of attorney and delegation of powers</u>	List of powers granted by the Company and public deeds relating to the delegation of powers and the granting and revocation of those powers.	Pending	High		
13	<u>Corporate transactions</u>	Information of any corporate transactions in which the Company have participated, such as joint ventures, UTEs, shareholdings in other companies, subsidiaries, etc.	Pending	High		
14	<u>Parasocial o extra-statutory agreements.</u>	Parasocial o extra-statutory agreements between the Company shareholders.	Pending	High		
15	<u>Annual accounts.</u>	Annual accounts and its proof of filing and deposit (e.g. Balance sheet, profit and loss account and trial balance).	Pending	High		

**CHECKLIST OF INFORMATION TO BE OBTAINED FROM THE COMPANY [\*] (the "Company")**

<b>DD Contracts</b>						
	<b>Item</b>	<b>Application</b>	<b>Status</b>	<b>Priority</b>	<b>Comments from the Company</b>	<b>Comments from Advisors</b>
<b>1</b>	<u>Financial agreements and guarantees provided by the Companies</u>	Financial agreements entered into with financial institutions or any other third parties (e.g. loans, credit lines, factoring, confirming, discount lines, etc.), as well as any guarantees provided by the Companies in favour of third parties (e.g. pledges, mortgages, deposits, etc.).	Pending	High		
<b>2</b>	<u>Insurance policies</u>	Insurance policies taken out by the Company and proof of payment of premiums.	Pending	High		
<b>3</b>	<u>Existence of guarantees or bails in favour of third parties</u>	Indication as to whether the Company are guarantors for any third party under any contract.	Pending	High		
<b>4</b>	<u>Outsourcing agreements</u>	Outsourcing agreements for the provision of services to the Company.	Pending	High		
<b>5</b>	<u>Agreements between customers and the Company</u>	Agreements currently in force with the Company main customers by volume and by sector. Where no written documentation exists (or does not govern the entire customer relationship), explanation of the terms and conditions of the relationship with such customers.	Pending	High		
<b>6</b>	<u>Agreements between suppliers and the Company</u>	Agreements with the Company main suppliers.	Pending	High		
<b>7</b>	<u>Corporate agreements</u>	Partnership agreements entered into by the Company, including service provision, consultancy, distribution, commission, agency, joint ventures, management and administration, exploitation, collaboration, licensing, non-competition, confidentiality, technical assistance, technology transfer, joint ventures, etc.	Pending	High		
<b>8</b>	<u>Termination, indemnity or any economic clause</u>	Any agreement containing a termination, indemnity or any other economic clause applicable as a consequence of a change of shareholders of the Company and/or a change of control of the Company.	Pending	High		
<b>9</b>	<u>Relevant verbal agreements</u>	Indication, where appropriate, of any relevant verbal agreements.	Pending	High		

## CHECKLIST OF INFORMATION TO BE OBTAINED FROM THE COMPANY [\*] (the "Company")

## DD Real Estate

	Item	Application	Status	Priority	Comments from the Company	Comments from Advisors
1	<u>Facilities and premises</u>	Details of the premises owned and held by the Company including plans, current and potential usage.	Pending	High		
2	<u>Lease agreements</u>	Lease agreements for the facilities in which the Company carry out their activities. Receipts for payment of rent for the last twelve months, bails and additional guarantees given. Confirmation that there are no subleases.	Pending	High		
3	<u>Obligations derived from the lease agreements</u>	Confirmation that the Company are up to date in the fulfilment of all obligations under their current lease agreement and that there are no outstanding claims under those lease agreement.	Pending	High		
4	<u>List of works</u>	If applicable, a list of the works carried out on the property leased by the Company.	Pending	High		
5	<u>Supply agreements relating to the leased properties</u>	Agreements for the supply of electricity, water, gas, telephone and other supplies in relation to the premises, as well as in relation to the properties leased by the Company.	Pending	High		
6	<u>Articles of Association of the owners community and insurance policies</u>	If applicable, information about the cost-sharing system and the Articles of Association of the owners' community relating to the property in which the Company carry on its business, as well as any insurance policy on the Property and, if applicable, proof of payment of premiums.	Pending	High		
7	<u>Property ownership</u>	Confirmation that the Company does not own any real estate.	Pending	High		

## CHECKLIST OF INFORMATION TO BE OBTAINED FROM THE COMPANY [\*] (the "Company")

## DD TAX

	Item	Application	Status	Priority	Comments from the Company	Comments from Advisors
<b>GENERAL ISSUES</b>						
1	<u>Annual accounts</u>	Annual accounts corresponding to the last 4 complete financial years, including memories.	Pending	High		
2	<u>Balance Sheet and Profit and Loss statement</u>	Balance sheet and profit and loss account in as much detail as possible (minimum 6 digits) for the last four (4) non-prescribed financial years, including the current financial year (Excel).	Pending	High		
3	<u>Trial Balances</u>	Trial Balances, in as much detail as possible, in Excel format for the last 4 complete financial years and for the current financial year.	Pending	High		
4	<u>Register Book</u>	Registration Book of VAT/ Registration of the Invoices issued, last four (4) financial yeras and for the current financial year.	Pending	High		
<b>CORPORATE INCOME TAX</b>						
5	<u>Corporate Income Tax Returns</u>	Copy of the Company's corporate income tax returns (Modelo 200) as well as the payments on account ( Modelo 202) submitted during the last four (4) non-prescribed financial years.	Pending	High		
6	<u>Off-Balance Sheet Adjustments</u>	Details of the off-balance sheet adjustments made to the Company's accounting results in the corporate income tax returns for the last four (4) years for which the statute of limitations has not expired.	Pending	High		
7	<u>Tax Criteria</u>	Tax criteria taken into account in relation to the various accounting provisions recorded in the Company's balance sheet during the last (four) 4 non-prescribed financial years.	Pending	High		
8	<u>Extraordinary expenses</u>	Detailed information regarding the following accounts: sundry expenses, extraordinary expenses, previous year expenses, extraordinary income, etc.	Pending	High		
9	<u>Deductions Declared</u>	Details of the tax deductions declared by the Company (applied or pending application during the last four (4) non-prescribed financial years), as well as the calculations necessary for their quantification, if applicable.	Pending	High		
10	<u>Research &amp; Development (R&amp;D) allowances details</u>	Details of the R&D tax deductions declared, containing sufficient detail of its calculations, as well as its supporting documentation.	Pending	High		
11	<u>Depreciation Tables</u>	Accounting and tax depreciation tables at the end of the last financial year.	Pending	High		
12	<u>Transactions between companies and related parties</u>	Details of transactions between companies and related parties, including partners and directors. Copy of transfer pricing documentation, if available (for the last four (4) non-prescribed financial years).	Pending	High		
13	<u>Finance Lease Contracts</u>	Copy of finance lease contracts entered into by the Company and details of the accounting depreciation of the asset(s) acquired.	Pending	High		
14	<u>Restructuring Operations</u>	Detail and tax analysis carried out in relation to those restructuring operations that have taken place during the last four (4) non-prescribed financial years, if applicable.	Pending	High		



## CHECKLIST OF INFORMATION TO BE OBTAINED FROM THE COMPANY [\*] (the "Company")

## DD TAX

	Item	Application	Status	Priority	Comments from the Company	Comments from Advisors
<b>VALUE ADDED TAX</b>						
1	<u>Recapitulative Returns</u>	Annual recapitulative returns ( Modelo 390) and monthly or quarterly VAT returns (Modelo 303) filed during the last four (4) non-prescribed financial years.	Pending	High		
2	<u>Intracommunity Transactions</u>	Periodic declarations of intracommunity transactions for the last four (4) non-prescribed financial years (Form 349) in file or, failing that, in printed format, where applicable (if applicable).	Pending	High		
3	<u>Intracommunity Operators</u>	Tax certificate issued by the Spanish Tax Agency (AEAT) on intracommunity operators for VAT purposes (ROI registration status, if applicable).	Pending	High		
4	<u>Nature of Transactions</u>	Details (brief explanation) of the nature of the transactions not subject to the localisation or reverse charge rules and the recipient of the transactions (if applicable).	Pending	High		
5	<u>Invoices Issued</u>	Copy of the ten largest invoices issued to customers and received from suppliers (both resident and non-resident in Spain) in the last four (4) non-prescribed financial years, and, as the case may be, photocopy of the contract that was signed with the client.	Pending	High		
6	<u>Register of invoices of certain intracommunity transactions</u>	Register of invoices issued and received and, if applicable, register of intracommunity transactions for the four (4) previous non-prescribed financial years, including the current financial year (Excel).	Pending	High		
7	<u>Balancing of VAT</u>	Details of the balancing of VAT between the bases accounted for and declared by the Company during the last four (4) non-prescribed financial years.	Pending	Medium		
8	<u>Transactions With Third Parties</u>	Declarations of transactions with third parties (Modelo 347) filed during the last four (4) non-prescribed financial years.	Pending	High		
<b>WITHHOLDING TAXES</b>						
9	<u>Declarations of liquidations and annual summaries</u>	Declarations of periodic liquidations (Modelo 123) made and annual summaries (Modelo 193) presented by the Company during the financial years under review.	Pending	High		
10	<u>Declarations of liquidations and annual summaries</u>	Declarations of periodic liquidations (Modelo 115) made and annual summaries (Modelo 180) presented by the Company during the financial years under review. Copy of the withholding exemption certificate issued by the Spanish Tax Agency (AEAT) (if applicable) and copy of the property lease contracts (if applicable).	Pending	High		
11	<u>Monthly or Quarterly Returns</u>	Copy of the monthly or quarterly returns (Modelo 111) / annual summaries (Model 190) filed by the Company in the last four (4) non-prescribed financial years.	Pending	High		
12	<u>Payments made to non-residents</u>	Details of payments made to non-residents, if any, as well as copies of the monthly returns (forms 210 and 216) and annual summaries (form 296) submitted for the last 4 non-prescribed financial years.	Pending	High		
13	<u>Adjustment of Personal Income Tax</u>	Details of the adjustment of personal income tax bases between the bases accounted for and declared by the Company during the last four (4) years for which no statute of limitations has expired.	Pending	High		
14	<u>Policies of the Companies</u>	Details of the policies followed by the Company in relation to the different monetary or in-kind remuneration paid to its employees.	Pending	High		
15	<u>Remuneration of Directors and Administrators</u>	Details of the treatment given by the Company to remuneration of Members of the Board and Directors (if applicable).	Pending	High		
16	<u>Treatment of compensation</u>	List of compensation or severance paid over the last few years, indicating, as applicable, the part thereof that is not subject to withholding and the relevant tax base calculations. Supporting documents: conciliation agreement, judgment, etc.	Pending	High		
17	<u>Details Of Payments</u>	Details of payments made for these items (interest, dividends, etc.) excluding payments made to financial institutions resident in the EU.	Pending	High		

## CHECKLIST OF INFORMATION TO BE OBTAINED FROM THE COMPANY [\*] (the "Company")

## DD TAX

	Item	Application	Status	Priority	Comments from the Company	Comments from Advisors
<b>OTHER TAXES</b>						
1	<u>Business Tax</u>	Proof of payment of the Tax on Economic Activities (IAE) for the last 4 years without prescription.	Pending	High		
2	<u>Tax on Asset Transfers and Stamped Legal Documents</u>	Declarations of the Tax on Asset Transfers and Stamped Legal Documents filed (ITPAJD), including all those related to the modification of the structure of the company's net assets.	Pending	High		
3	<u>Real Estate Tax</u>	If, applicable Real Estate Tax: verification that the Company pay all receipts corresponding to the properties they own.	Pending	High		
4	<u>Other Local Taxes</u>	If applicable, olther local taxes (i.e: Construction, Installation and Works Tax (ICIO), etc) for the last 4 years without prescription.	Pending	Medium		
<b>OTHER INFORMATION</b>						
5	<u>Tax litigation procedures</u>	Details of the status of any tax litigation that the Company may have, as well as any inspections they may have undergone, indicating their current status and the impact they may have in subsequent years.	Pending	High		
6	<u>Inspection reports</u>	Copy of the latest inspection reports issued by the Tax Administration, in the framework of an inspection procedure of any tax concept, if applicable.	Pending	High		
7	<u>Tax situation with AEAT</u>	Company tax situation: Deferrals, AEAT administrative procedures, status with AEAT, Autonomous Community and Local Tax Authorities.	Pending	High		
8	<u>Registration, variation or cancellation declarations</u>	Copy of the registration, variation or cancellation declarations (Form 840 and 848) corresponding to the Tax on Economic Activities that are in force and those presented during the last 4 non-prescribed financial years.	Pending	High		
9	<u>Tax register declaration</u>	Tax register declaration of registration modification and cancellation in the census of entrepreneurs (Form 036).	Pending	High		
10	<u>Certificates of being up to date with tax obligations</u>	Certificates of being up to date with tax obligations issued by the Tax Administration (State, Regional and Local).	Pending	High		
11	<u>Contractors and subcontractors</u>	Tax certificates related to contractors and subcontractors of the Company for the purposes of article 43.1.) of the Spanish General Tax Law.	Pending	Medium		

CHECKLIST OF INFORMATION TO BE OBTAINED FROM THE COMPANY [*] (the "Company")						
DD FINANCIAL						
	Item	Application	Status	Priority	Comments from the Company	Comments from Advisors
<b>GENERAL ISSUES</b>						
1	<u>Annual accounts 2022</u>	Annual accounts corresponding to 2022, including the notes.	Pending	High		
2	<u>Balance Sheet and P&amp;L 2023</u>	Balance sheet and profit and loss account in as much detail as possible for 2020, 2021, 2022, and 2023 (last month closed)	Pending	High		
3	<u>Trial Balances</u>	Monthly trial balances, in as much detail as possible, in Excel format for 2020, 2021, 2022 and 2023 (last month closed).	Pending	High		
4	<u>Business Information</u>	Description of business information systems used by management (dashboards, reports, etc.). Composition, periodicity.	Pending	High		
5	<u>Accounting criteria</u>	Analysis of the accounting criteria and principles applied by the Company, especially on the recognition of income, expenses and valuation of inventories. Identify whether they are generally accepted and have been applied consistently during the period under review.	Pending	High		
6	<u>Analytical accounts</u>	Monthly management or analytical accounts available for 2020, 2021, 2022 and 2023 (last month closed).	Pending	High		
7	<u>Analytical accounts</u>	Reconciliation between annual accounts and management accounts for the financial years 2020, 2021, 2022 and 2023 (last month closed).	Pending	High		
8	<u>Journal Entries</u>	Copy of Journal Entries (in Excel) for 2020, 2021, 2022 and 2023 (last month closed).	Pending	High		
9	<u>General Ledger</u>	Copy of the general ledger (in Excel) for 2020, 2021, 2022 and 2023 (last month closed).	Pending	High		
<b>P&amp;L</b>						
10	<u>Sales</u>	Monthly sales by service and product for 2020, 2021, 2022 and 2023 (last month closed).	Pending	High		
11	<u>Sales</u>	Matrix of sales, cost of sales and margins (monthly if possible) by business line, geography and client. Include sales and volumes (number of units) both in foreign currency (if applicable) and euros. Provide for 2020-2022 and last month available in 2023.	Pending	High		
12	<u>Projects</u>	List of turnkey projects during 2020, 2021, 2022 and 2023 (last month closed)	Pending	High		
12.1	<u>Projects</u>	Details of agreements/contracts and posterior modifications or alterations	Pending	High		
12.2	<u>Projects</u>	Initial budget and modifications per agreement/contract	Pending	High		
12.3	<u>Projects</u>	Milestones reached - supporting documentation of milestones reached per project for revenue recognition	Pending	High		
12.4	<u>Projects</u>	How to identify on accounting books which income/expense related to each project: codification used	Pending	High		
13	<u>KPI</u>	Monthly evolution of KPIs (key performance indicators) used by management during for 2020, 2021, 2022 and 2023 (last month closed).	Pending	High		
14	<u>Gross Margin</u>	Monthly gross margin by any type of indicator used by the management. If this monthly information is not available, to be provided on an annual basis for the periods 2020, 2021, 2022 and last available 2023.	Pending	High		
15	<u>Operatin Expenses</u>	Breakdown of other operating expenses by nature, distinguishing between fixed and variable costs, for the financial years 2020, 2021, 2022 and last available 2023.	Pending	High		
16	<u>Non-Recurring</u>	Detail of other results and identification of non-recurring income and/or expenses, during 2020, 2021, 2022 and last available 2023.	Pending	High		
17	<u>Budget for 2023</u>	Copy of the 2023 budget (preferably in Excel)	Pending	High		
18	<u>Budget for 2023</u>	List of assumptions used in budget preparation	Pending	High		

## CHECKLIST OF INFORMATION TO BE OBTAINED FROM THE COMPANY [\*] (the "Company")

DD FINANCIAL						
	Item	Application	Status	Priority	Comments from the Company	Comments from Advisors
<b>CUSTOMERS</b>						
1	<u>Accounts receivables</u>	Ageing of receivables as at 2020, 2021, 2022 and 2023 (last month closed)	Pending	High		
2	<u>Accounts receivables</u>	Bad debt provisioning criteria.	Pending	Medium		
3	<u>Accounts receivables</u>	Terms agreed with customers: Invoicing terms, discounts, average collection terms, etc.	Pending	Medium		
<b>SUPPLIERS</b>						
4	<u>Accounts payable</u>	Ageing of accounts payable as at 2020, 2021, 2022 and 2023 (last month closed)	Pending	High		
5	<u>Accounts payable</u>	Copy of contracts with main suppliers.	Pending	Medium		
6	<u>Accounts payable</u>	Terms and conditions agreed with main suppliers (prices, discounts, delivery terms, etc.).	Pending	Medium		
<b>HUMAN RESOURCES - PERSONNEL</b>						
7	<u>Personnel cost</u>	Details of staff costs for 2020, 2021, 2022 and 2023 (last month closed); indicating per employee the date of joining, leaving, category, department, age and gross annual cost (company cost) corresponding to the expenditure for the period, including senior management personnel.	Pending	High		
8	<u>Personnel cost</u>	Details of remuneration to non-registered staff.	Pending	Medium		
9	<u>Personnel cost</u>	Details of staff compensation paid and/or provisioned during the years 2020, 2021, 2022 and last closing 2023.	Pending	High		
10	<u>Personnel</u>	Corporate and functional organization chart of the Company.	Pending	Medium		
<b>OTHER</b>						
11	<u>General</u>	Copy of the most significant rental, leasing (if applicable) and renting (if applicable) contracts.	Pending	High		
12	<u>General</u>	Insurance policy contracts as at 2020, 2021, 2022 and 2023 (last month closed)	Pending	High		
13	<u>General</u>	Details of exceptional or non-recurring income and expenses (not linked to the Company's normal operations) for the years 2020, 2021, 2022 and 2023 (last month closed)	Pending	High		
14	<u>Cash and cash equivalents - Net cash position</u>	CIRBE at 2020, 2021, 2022 and 2023 (last month closed)	Pending	High		
15	<u>Cash and cash equivalents - Net cash position</u>	Bank reconciliation and copy of bank statements as at 2020, 2021, 2022 and last available 2023. (A screenshot of the bank's website showing the balance of the accounts would be helpful).	Pending	High		
16	<u>Financial investments (if applicable)</u>	Details of short and long term investments.	Pending	Medium		
17	<u>Financial investments (if applicable)</u>	Documentation supporting investments as of December 2020, 2021, 2022 and last available 2023.	Pending	Medium		
18	<u>Property, plant and equipment and intangibles</u>	Detail of tangible and intangible fixed assets (Excel) as of December 2020, 2021, 2022 and last available 2023, distinguishing each item and including the date of activation of the item, acquisition cost and its amortisation period. Reconcile this file with the Annual Accounts.	Pending	High		
19	<u>Property, plant and equipment and intangibles</u>	Detail of the investments in fixed assets of the last 3 years distinguishing their nature of replacement/maintenance or expansion of activity as well as a detail of the investments/capex committed.	Pending	High		
20	<u>Bank debt</u>	Details and copy of loans and credits at today, including repayment schedule.	Pending	High		
21	<u>Bank debt</u>	Details of bank debt and finance leases at 2020, 2021, 2022 and last available 2023, and their progressive debt repayment schedule in the following years.	Pending	High		
22	<u>Bank debt</u>	Explain whether there are any sources of financing (non-recourse factoring, confirming, trade discounts, etc.). If so, details and contracts as at 2020, 2021, 2022 and last available in 2023.	Pending	High		
23	<u>Bank debt</u>	Details of guarantees, sureties and other commitments (existence of pledged items) at the end of 2022 and at today.	Pending	High		
24	<u>Subsidies (if applicable)</u>	Detail and copy of grants received (if applicable), distinguishing whether or not they are repayable and, if not, specify when the cash was received. Provide contracts, repayment schedule and other supporting information.	Pending	Medium		
25	<u>Provisions</u>	Details of the calculation of all provisions at the end of 2020, 2021, 2022 and last available 2023.	Pending	High		

## CHECKLIST OF INFORMATION TO BE OBTAINED FROM THE COMPANY [\*] (the "Company")

DD Labour						
	Item	Application	Status	Priority	Comments from the Company	Comments from Advisors
1	<u>List of employees</u>	List of employees in Excel format including the following data: (i) professional group according to the Collective Bargaining Agreement, (ii) job position, (iii) seniority, (iv) type of contract, (v) percentage of working day, (vi) annual salary including all concepts, (vii) age, (viii) reduction of working day for childcare, (ix) whether or not they are workers' representatives, and (x) Social Security costs for the Company.	Pending	High		
2	<u>Employment contracts</u>	(a) Copy of all employment contracts, including permanent, part-time and temporary contracts, as well as remote work agreements, if applicable; (b) Employment contracts of staff with special employment relationships (senior executives), as well as their annexes: golden parachute clauses, recognition of seniority, post-contractual non-competition agreement, change of control clauses, etc; (c) Individual clauses or agreements reached with employees that include any indemnity agreements or clauses of a special nature (i.e.: post-contractual non-competition agreements, bonuses, recognition of seniority, etc.); (d) If applicable, confirmation of the existence of secondment contracts, contracts with disabled persons and contracts with foreigners.	Pending	High		
3	<u>Collective Bargaining Agreement</u>	(a) Copy of the Collective bargaining agreement/s applicable to the Company; (b) If applicable, any collective agreements subscribed between the Company and its employees or their legal and trade union representatives; (c) Internal rules/policies existing in the Company. In particular, existing protocol(s) or measures against sexual and gender-based harassment and confirmation regarding the existence of a teleworking policy in the Company, as well as the existence of an Equality Plan in accordance with the applicable legal regulations.	Pending	High		
4	<u>Shareholding status</u>	(a) Copy of the service or employment contracts signed with the shareholders of the companies providing services; (b) Copy of the last 12 pay slips of the shareholders.	Pending	High		
5	<u>Remuneration</u>	(a) Copy of the last 12 pay slips of the employees, including the senior executives; (b) Explanation of the remuneration in kind enjoyed by the Company's employees. Such as: company car, petrol allowance, medical insurance, life insurance, pension plans, restaurant tickets, discounted products, company canteen, etc; (c) Explanation of the variable remuneration applicable in the Company (i.e. bonuses, commissions, etc.) paid in 2021 and to be paid in 2022: specifically, communication and fix of objectives to employees, conditions of its accrual, date of payment, requirements to receive the variable salary, amount of the variable salary; (d) Indication of whether there are commitments to former employees; (e) If applicable, outsourcing of commitments established in the applicable Collective Bargaining Agreement or in the internal policies of the Company; (f) Non-salary payments such as expenses, allowances, transport allowance, etc.	Pending	High		
6	<u>Termination of employment contracts</u>	List of terminations in the last year, stating: (i) date of the termination, (ii) reason for the termination, (iii) in case of dismissal, current status of the termination (whether or not the procedure is already closed), (iv) in case of severance compensation: amount paid in case of agreement and whether or not it was formalised before the Mediation Service. Likewise, confirmation whether the companies have carried out a collective redundancy process from 2020.	Pending	High		
7	<u>Temporary collective dismissal procedures</u>	(a) If applicable, documentation on temporary suspension of employment contracts procedure ("ERTEs") implemented by the Companies, if applicable, from 1 January 2020 up to now. In particular, we would need to receive the following documentation/information: (i) date of commencement and termination of the ERTE; (ii) number of employees affected; (iii) causes of the ERTE; (iv) confirmation of whether the Company have benefited from Social Security rebates due to the ERTE; (v) termination of employment contracts of the employees affected by the ERTE and the reason for the termination; (b) List of employees whose contracts have been suspended for reasons other than the ERTE in the last 12 months (leaves of absence, IT, etc.): reason for suspension, status, etc.	Pending	High		
8	<u>Pending litigation</u>	List of any pending labour, Social Security or Prevention of Occupational Hazards litigation, stating: (i) Court or Tribunal/Labour Inspectorate (ii) claim, (iii) status of the proceedings and (iv) risk of the claims being upheld.	Pendiente	High		
9	<u>Working time</u>	(a) List of overtime and additional hours (for part-time staff) worked by each employee in the last year and how they have been compensated and how they contribute for Social Security purposes; (b) Explanation of how the Company's current time recording system works.	Pending	High		
10	<u>Social Security</u>	(a) Report on the Company's employees in employment (ITA Form); (b) Copy of the Company's RLC and RNT (TC1 and TC2 Forms) forms for the last 12 months; (c) Social Security Scheme under which the Company's shareholders, administrators and directors who provide services for the Company are included; (d) Certificate issued by the General Treasury of the Social Security (TGSS) stating that the Company have no Social Security debts as of the current date.	Pending	High		
11	<u>Provisions of services</u>	List of contracts for the provision of services with third parties, specifically self-employed workers and third companies which are own activity, stating the name of the contractor, the purpose of the provision of services, the number of workers assigned to the provision of services, the annual amount invoiced for the same and negative certificates of overdrafts in Social Security of the contractors' own activity.	Pendiente	High		

## CHECKLIST OF INFORMATION TO BE OBTAINED FROM THE COMPANY [\*] (the "Company")

## Intellectual protection

	Item	Status	Priority	Comments from the Company	Comments from Advisors
1	List of all domain names owned by the Company and inform about any possible domain name recovery action.	Pending	High		
2	List of all foreign and domestic industrial and/or intellectual property rights owned, as well as their charges, if any (Patents, Utility Models, Trademarks, Designs, Copyrights, etc.).	Pending	High		
3	Copy of contracts, if any, related to industrial and/or intellectual property (licensing contracts, such as software licenses, assignment of rights, etc.).	Pending	High		
4	Claims of infringement or misappropriation of others' patents, copyrights, trade secrets, or other proprietary rights.	Pending	High		
5	All pre-litigation, litigation or any other claim in progress and related to industrial and/or intellectual property rights in which they may be involved.	Pending	High		
6	Oppositions and/or appeals filed in administrative proceedings pending resolution.	Pending	High		
7	Oppositions and/or appeals filed in administrative proceedings that have already been resolved.	Pending	High		
8	List of websites used by the Company or redirecting to the website of the Company.	Pending	High		

CHECKLIST OF INFORMATION TO BE OBTAINED FROM THE COMPANY [*] (the "Company")					
Item	Status	Priority	Comments from the Company	Comments from Advisors	
<b>Data Protection</b>					
9	Pending	High			
10	Pendiente	High			
11	Pending	High			
12	Pending	High			
13	Pending	High			
14	Pending	High			
15	Pending	High			
16	Pending	High			
17	Pending	High			
18	Pending	High			
19	Pending	High			
20	Pending	High			
21	Pending	High			
22	Pending	High			
23	Pending	High			
24	Pending	High			
25	Pending	High			
26	Pending	High			
27	Pending	High			

**CHECKLIST OF INFORMATION TO BE OBTAINED FROM THE COMPANY [\*] (the "Company")**

**DD Administrative/ Regulatory Matters**

	Item	Status	Priority	Comments from the Company	Comments from Advisors
1	Applications, certificates, authorisations, licences or permits that are necessary for the Company to carry out the activities that are intrinsic to its business, as well as those regarding the works that it has carried out in the past or the assets it uses.	Pending	High		
2	Administrative concessions, including but not limited to the licence, licence application, business plan, environmental impact statement and operating licences.	Pending	High		
3	Copy of all documents regarding grants and subsidies obtained by the Company.	Pending	High		
4	Registration with the appropriate registries (industrial, healthcare, etc.), as applicable.	Pending	High		
5	Documents regarding compliance with obligations vis-à-vis the Directorate-General for Foreign Investment, the Bank of Spain, the Directorate-General for Insurance, the Securities Market Authority or any other institution or agency of like nature.	Pending	High		
6	Any inspections, investigations, cases opened, or administrative proceedings brought wherein the Company is a party, including therein anti-trust proceedings and competition matters brought vis-à-vis the Company or with regard to its facilities.	Pending	High		
7	Summary of dates of the most recent inspections of the Company's facilities by each administrative authority that has performed an inspection.	Pending	High		
8	Description of any possible effects for the Company of any proposed or expected changes in legislation of which the Company is aware.	Pending	High		
9	Copy of any studies, surveys, reports or other documents evidencing legislative compliance.	Pending	High		
10	Copy of all licences, studies, reports or other documents proving compliance with environmental legislation.	Pending	High		
11	Location of the Company's premises, whether they are owned or leased: local by-laws, any applicable urban development schemes, land use characterisation certificates issued by the local government or competent authority. Documentation evidencing the Company's compliance with its regulatory obligations.	Pending	High		
12	Information on any projects that could modify the current land use plan.	Pending	High		



**CHECKLIST OF INFORMATION TO BE OBTAINED FROM THE COMPANY [\*] (the "Company")**

**DD Court Proceedings**

**On-going civil proceedings in which the Company is involved, either as claimant or defendant, or where it acts as an intervenor or guarantor, indicating for each:**

Item		Status	Priority	Comments from the Company	Comments from Advisors	
1	1.1	Identification and description of the proceedings.	Pending	High		
	1.2	Status of the proceedings.	Pending	High		
	1.3	Parties' petitions.	Pending	High		
	1.4	Amount (if specifiable)	Pending	High		
	1.5	Position of the Company with regard to the relevant proceedings.	Pending	High		

**Arbitration or mediation proceedings in which the Company is involved, providing for each:**

2	2.1.	Identification and description of the proceedings	Pending	High		
	2.1.	Status of the proceedings.	Pendiente	High		
	2.1.	Parties' petitions.	Pending	High		
	2.1.	Amount (if specifiable)	Pending	High		
	2.1.	Position of the Company with regard to the relevant proceedings.	Pending	High		
3	Brief description of any claims concluded in the past three (3) years.		Pending	High		
4	Documents regarding any bankruptcy/insolvency proceedings that are underway or whose commencement is imminent (or which have concluded but whose settlement with the creditors is still in the compliance stage).		Pending	High		
5	Out-of-court/extrajudicial claims against the Company or by the Company against other persons or entities.		Pending	High		
6	Communications or any other type of documents concerning any possible claims, pending or imminent, of which the Company may be aware.		Pending	High		
7	Contracts which are likely to be terminated non-amicably in the near future.		Pendiente	High		
	7.1.	Any waiver, communication, notice of breach or correspondence regarding the possible breach of contracts or financing agreements to which the Company is a party or by which the Company is bound	Pending	High		

## **BIBLIOGRAFÍA**

### **A. Legislación**

Directiva (UE) 2017/1132 del Parlamento Europeo y del Consejo, de 14 de junio de 2017, sobre Determinados Aspectos del Derecho de Sociedades, arts. 3 y 4; LSC, art. 23.

Directiva 2008/52/CE del Parlamento Europeo y del Consejo, de 21 de mayo de 2008, sobre ciertos aspectos de la mediación en asuntos civiles y mercantiles.

Ley 24/2011, de 1 de agosto, de contratos del sector público en los ámbitos de la defensa y de la seguridad

Ley 29/2003, de 4 de julio sobre régimen jurídico de los movimientos de capitales y de las transacciones económicas con el exterior y sobre determinadas medidas de prevención del blanqueo de capitales

Ley 31/2014, de 3 de diciembre, por la que se modifica la Ley de Sociedades de Capital para la mejora del gobierno corporativo

Ley 5/2012, de 6 de julio, de mediación en asuntos civiles y mercantiles

Ley 58/2003, de 17 de diciembre, General Tributaria.

Ley 6/2023, de 17 de marzo, de los Mercados de Valores y de los Servicios de Inversión

Ley 60/2003, de 23 de diciembre, de Arbitraje

*Ley 8/2011, de 28 de abril, por la que se establecen medidas para la protección de las infraestructuras críticas*

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.

Real Decreto 1784/1996, de 19 de julio, por el que se aprueba el Reglamento del Registro Mercantil

Real Decreto 571/2023, de 4 de julio, sobre inversiones exteriores

Real Decreto 571/2023, de 4 de julio, sobre inversiones exteriores

Real Decreto de 24 de julio de 1889 por el que se publica el Código Civil.

Real Decreto Legislativo 1/2010, de 2 de julio, por el que se aprueba el texto refundido de la Ley de Sociedades de Capital.

Real Decreto Legislativo 2/2015, de 23 de octubre, por el que se aprueba el texto refundido de la Ley del Estatuto de los Trabajadores

Real Decreto Legislativo 4/2015, de 23 de octubre, por el que se aprueba el texto refundido de la Ley del Mercado de Valores

Real Decreto Legislativo 4/2015, de 23 de octubre, por el que se aprueba el texto refundido de la Ley del Mercado de Valores

Real Decreto-ley 8/2020, de 17 de marzo de medidas urgentes extraordinarias para hacer frente al impacto económico y social del COVID-19

### **B. Artículos doctrinales**

Álvarez Arjona, M.J. y Carrasco Perera, A., Adquisiciones de empresas, Aranzadi, 2019.

FERNÁNDEZ DEL POZO, L, en «Cláusulas estatutarias de “arrastre” (“Drag-Along”) o de “venta conjunta” a tercero como remedio contractual a la situación de bloqueo societario», en La Ley Mercantil, núm. 38, julio-agosto 2017, p. 4.

García García, A. Diario La Ley, Núm. 9127, Sección Doctrina, 26 de Enero de 2018, Wolters Kluwer. LA LEY 389/2018

GARCÍA-CRUCES, J.A, Manual de Derecho de sociedades mercantiles, Tirant lo Blanch, Barcelona, 2016, p. 254.

Manzanares, Alberto. Los margin loans como un supuesto de financiación apalancada: aproximación a sus características y riesgos. Diario La Ley, Núm. 8662.

Orbis, Beatriz. Actualidad Civil, Núm. 5, Mayo 2016, Editorial LA LEY. LA LEY 3168/2016.

Paz-Ares, Cándido. Diario La Ley, ISSN 1989-6913, Núm. 7714, 2011.

Vázquez-Gómez Escalonilla. 2016. Consideraciones generales sobre los MASC en Derecho Español. Revista Internacional de Estudios de Derecho Procesal y Arbitraje.

#### C. Jurisprudencia y resoluciones

Resolución de 23 de mayo de 2023, de la Dirección General de Seguridad Jurídica y Fe Pública. BOE núm. 143, de 16 de junio de 2023; páginas 85815 – 85824.

Resolución de 6 de noviembre de 2024, de la Dirección General de Seguridad Jurídica y Fe Pública. BOE-A-2024-24431, de 22 de noviembre de 2024.

Resolución de 9 de enero de 1995, de la Dirección General de los Registros y del Notariado. BOE núm. 47, páginas 5602 a 5604.

Resolución del Tribunal Económico-Administrativo Central, de 21 de noviembre de 2022, RG 5260/2020.

Sentencia de la Audiencia Provincial de Barcelona núm. 97/2013, de 22 de febrero de 2013 (ECLI:ES:APB:2013:3648).

Sentencia del Tribunal Supremo núm. 330/2013, de 25 de junio de 2014 (ECLI:ES:TS:2014:3845).

Sentencia del Tribunal Supremo núm. 398/2012 de 28 de junio de 2014 (ECLI:ES:TS:2012:6212).

Sentencia del Tribunal Supremo núm. 73/2018 de 14 de febrero de 2018 (ECLI:ES:TS:2018:410).

Sentencia del Tribunal Supremo núm. 949/1992, de 24 de junio de 1995 (ECLI:ES:TS:1995:3703).