

COMUNICACIÓN DE HECHO RELEVANTE

FOODCO PASTRIES SPAIN, S.L. (en adelante, "**Foodco Pastries**"), en cumplimiento de lo establecido en los artículos 112.2 y 82 de la Ley del Mercado de Valores, mediante el presente escrito comunica a la Comisión Nacional del Mercado de Valores el siguiente

HECHO RELEVANTE

- I. En con fecha 11 de diciembre de 2006 se ha producido la elevación a público del Contrato de Accionistas (en adelante, el "**Contrato de Accionistas**") relativo, entre otras sociedades, a Tele Pizza, S.A., y del que son partes Permira Europe III L.P.1, Permira Europe III L.P.2, Permira Europe III GmbH & Co. KG, Permira Investments Limited, Permira Europe III Co-Investment Scheme, Toro Investment, S.à r.l., Torisa, S.à r.l., Carbal, S.A., Bitonce, S.L., Tournon Management B.V., Toledo II Corporate Investments, S.à r.l., D. Pedro José Ballvé Lantero, D. Fernando Ballvé Lantero, Foodco, S.à r.l., Telefood, S.à r.l., Medimosal, S.L.U. y Foodco Pastries.
- II. El Contrato de Accionistas fue suscrito inicialmente con fecha 28 de febrero de 2006 en el contexto de la oferta pública de adquisición formulada por las sociedades Foodco Pastries y Medimosal, S.L.U. sobre el 100% de las acciones en que se divide el capital social y de las obligaciones convertibles existentes de Tele Pizza, S.A. Posteriormente, el Contrato de Accionistas fue novado parcialmente y con carácter modificativo mediante sendas adenda de fecha 17 de julio de 2006 y 19 de septiembre de 2006.
- III. Se adjunta un testimonio parcial de la escritura de elevación a público del Contrato de Accionistas, que incluye tanto los textos originales del Contrato de Accionistas y sus adenda modificativas, redactados en lengua inglesa, como una copia del texto consolidado de la traducción jurada al español, elaborada a efectos meramente informativos y con el único fin de facilitar la comprensión de la versión original en lengua inglesa.

En Madrid, a 12 de diciembre de 2006

Foodco Pastries Spain, S.L.U.

P.p. Alberto Novales Martínez

P.p. Alejandro Ortiz Vaamonde



NUMERO MIL NOVECIENTOS SESENTA Y SEIS. _____

ELEVACIÓN A PÚBLICO DE CONTRATO PRIVADO. _____

En Madrid, a once de diciembre de dos mil se

Ante mí, **MARIA BESCOS BADIA**, Notaria del Il
tre Colegio de Madrid, con residencia en la Ca
tal, _____

Maria Bescós Badia

Notario

MARÍA BESCÓS BADÍA

Notaria

Velázquez, 20 - 1º dcha.

Tel. 91 575 16 78 - 28001 MADRID

7D2339277

03/2006



Marisa\1966 COPIA PARCIAL.doc



NÚMERO MIL NOVECIENTOS SESENTA Y SEIS. _____

ELEVACIÓN A PUBLICO DE CONTRATO PRIVADO. _____

En Madrid, a once de diciembre de dos mil seis.-

Ante mí, **MARIA BESCOS BADIA**, Notaria del Ilustre Colegio de Madrid, con residencia en la Capital, _____

COMPARECEN

DON PEDRO JOSÉ BALLVE LANTERO, mayor de edad, con domicilio a estos efectos en Avenida de Europa, número 24, Alcobendas (Madrid), y con D.N.I. número 50407273-J. _____

DON ALBERTO NOVALES MARTINEZ, mayor de edad, con domicilio a estos efectos en Avenida de Europa, número 24, Alcobendas (Madrid), y con D.N.I. número 50812521-R. _____

Y DON ALEJANDRO ORTIZ VAAMONDE, mayor de edad, con domicilio a estos efectos en calle Zurbarán número 28, Madrid, y con D.N.I. número 05267345-T

INTERVIENEN:

- DON PEDRO JOSÉ BALLVE LANTERO, en su propio nombre y derecho, haciéndolo, además de por sí, en representación de:_____

1.- **DON FERNANDO BALLVE LANTERO**, mayor de edad, divorciado, con domicilio en La Moraleja-Alcobendas (Madrid), Avenida de Europa, 24, Parque Empresarial La Moraleja, con DNI número 13705313-G._____

Hace uso para este otorgamiento del poder, vigente según afirma, que dicho señor le tiene conferido, en escritura autorizada por mí, con fecha 24 de mayo de 2.005, bajo el número 949 de orden de su protocolo. De copia autorizada de dicha escritura, que he tenido a la vista, no resulta nada que se oponga a este otorgamiento, teniendo el apoderado facultades que yo, el Notario, juzgo suficientes, bajo mi responsabilidad, para el otorgamiento de esta escritura en todas sus cláusulas y disposiciones._____

2.- **CARBAL S.A.**, constituida en virtud de escritura autorizada por el Notario de Madrid, Don Javier Gaspar Alfaro, con fecha 5 de agosto de 1985, bajo el número 2594 de protocolo; con domicilio social en Avenida de Europa 24, Parque Empresa-

7D2339276

03/2006



rial de la Moraleja, 28108, Alcobendas, Madrid y con C.I.F. A-78071396, debidamente inscrita en el Registro Mercantil de Madrid al Tomo 7014, Folio 217, Sección 8ª, Hoja M 114081; habiendo sido adaptados sus Estatutos a la vigente legislación en escritura autorizada por el Notario de Madrid, Don Emilio Villalobos Bernal, de fecha 23 de Julio de 1992, con el número 1303 de su protocolo, debidamente inscrita en el Registro Mercantil, causando la inscripción 11º._____

Está legitimado para este acto en su calidad de Administrador Solidario de la Sociedad, cargo que me asegura vigente y para el que fue designado, por plazo de cinco años, por acuerdo de la Junta General de fecha 23 de mayo de 2.005, elevado a público en escritura autorizada por mí, con fecha 24 de mayo de 2005, bajo el número 952 de orden de su protocolo, que causó en el Registro Mercantil de Madrid la inscripción 30; así resulta de copia auto-

rizada de la misma, que tengo a la vista y yo, el Notario, estimo, bajo mi responsabilidad, suficientes las facultades representativas acreditadas para la escritura que se instrumenta por medio de la presente.-----

3.- **BITONCE, S.L. Unipersonal**, de nacionalidad española, con CIF número B-78374386, domiciliada en la Avenida de Europa 24, Parque Empresarial de la Moraleja, 28108, Alcobendas, (Madrid); constituida por tiempo indefinido el 13 de julio de 1999 ante el Notario de Bilbao D. Emilio Fernández-Valdés Cruzat con el número 1171 de su protocolo, y cambiado su domicilio al actual indicado anteriormente el 10 de abril del 2000 mediante escritura pública otorgada ante el Notario de Madrid D. Emilio Villalobos Bernal con el número 1038 de su protocolo; inscrita como sociedad limitada en el Registro Mercantil de Madrid, tomo 15258, folio 162, sección 8ª, Hoja M-255566. Bitonce S.L., ha absorbido entre otras, a las sociedades Delta Gestion de Cartera Mobiliaria, S.L. y Omega Gestión de Valores, S.L., tal y como se describe en el Expositivo IV posterior.-----

7D2339275

03/2006



Su legitimación para este acto resulta de su cargo como Administrador Solidario de dicha Sociedad, para el que ha sido nombrado por decisión del Socio Único de la Sociedad tomada el pasado 15 de octubre de 2.003 y elevado a público ante mí en escritura de igual fecha con el número 1.065 de orden de mi protocolo, la cual consta debidamente inscrita en el Registro Mercantil. El Sr. Ballvé me asegura que su nombramiento para dicho cargo sigue vigente y que no ha variado la capacidad de su representada. Yo, el Notario, estimo, bajo mi responsabilidad, suficientes las facultades representativas acreditadas para la escritura que se instrumenta por medio de la presente._____

- D. ALBERTO NOVALES MARTÍNEZ comparece en nombre y representación de:_____

4.- **TOURNON MANAGEMENT, B.V.**, una sociedad constituida conforme a las leyes de los Países Bajos y con domicilio social en 1017 BZ Ámsterdam,

Herengracht 440, Países Bajos, debidamente inscrita en el Registro Mercantil de la Cámara de Comercio de Ámsterdam con el número 34118202 y número de BV 1078898._____

Su legitimación para este acto resulta de poder, vigente según afirma, otorgado ante el Notario de Ámsterdam D. Anton Arnaud Voorneman el 15 de septiembre de 2006, debidamente apostillado y que contiene, a mi juicio, facultades suficientes para este otorgamiento;—

5.- **TOLEDO II CORPORATE INVESTMENTS S.à r.l.**, una sociedad constituida conforme a las leyes del Gran Ducado de Luxemburgo y con domicilio social en 23, avenue de la Porte Neuve, L - 2227, Luxemburgo..

Su legitimación para este acto resulta de poder, vigente según afirma, otorgado ante el Notario de Mersch, Don Henri Hellinckx el 18 de septiembre de 2006, que contiene, a mi juicio, facultades suficientes para este otorgamiento, encontrándose el mismo sin apostillar, de cuya obligación yo, el Notario, advierto expresamente;—

- D. ALEJANDRO ORTIZ VAAMONDE comparece, por su parte, en nombre y representación de:_____

7D2339274

03/2006



6.- **PERMIRA EUROPE III L.P.1**, una sociedad comanditaria registrada en Guernsey (Islas del Canal) conforme a la Ley de 1995 de Sociedades Comanditarias de Guernsey._____

Su legitimación para este acto resulta de poder, vigente según afirma, otorgado por un representante legal de la Sociedad Permira Europe III G.P. Limited, como socio colectivo de Permira Europe III G.P. L.P., en tanto que socio colectivo y entidad gestora de Permira Europe III L.P.1, ante el Notario de Guernsey D. N. T. Carey el 27 de febrero de 2006, debidamente apostillado, y que contiene, a mi juicio, facultades suficientes para este otorgamiento;_____

7.- **PERMIRA EUROPE III L.P.2**, una sociedad comanditaria registrada en Guernsey (Islas del Canal) conforme a la Ley de 1995 de Sociedades Comanditarias de Guernsey._____

Su legitimación para este acto resulta de idéntica.

tico poder referido en el punto anterior y que contiene, a mi juicio, facultades suficientes para este otorgamiento;—

8.- **PERMIRA INVESTMENTS LIMITED**, una Sociedad constituida bajo las Leyes de Guernsey (Islas del Canal), con domicilio a estos efectos en Guernsey (Islas del Canal) Trafalgar Court, Les Banques, St Peter Port.———

Su legitimación para este acto resulta de idéntico poder referido en el punto anterior, otorgado por un representante legal de Permira Nominees Limited, como fiduciario de Permira Investments Limited y que contiene, a mi juicio, facultades suficientes para este otorgamiento;—

9.- **PERMIRA EUROPE III CO-INVESTMENT SCHEME**, una estructura de inversión de carácter contractual establecida en Guernsey (Islas del Canal), con domicilio a estos efectos en Guernsey (Islas del Canal), Trafalgar Court, Les Banques, St Peter Port.—

Su legitimación para este acto resulta de idéntico poder referido en el punto anterior otorgado por un representante legal de Permira Europe III G.P. Limited, en tanto que administrador de Permira

7D2339273

03/2006



Europe III Co-Investment Scheme y que contiene, a mi juicio, facultades suficientes para este otorgamiento;

10.- **PERMIRA EUROPE III GmbH & Co. KG**, una sociedad comanditaria de nacionalidad alemana, registrada en el Registro Mercantil del Juzgado de Primera Instancia de Munich, con el número de registro HRA 82707, conforme a las previsiones del Código de Comercio alemán (Handelsgesetzbuch)._____

Su legitimación para este acto resulta de poder otorgado por un representante legal de la sociedad Permira Europe III G.P. Limited como socio colectivo de Permira Europe III G.P. L.P., en tanto que administrador de Permira Europe III GmbH & Co. KG, ante el Notario de Guernsey D.N.T. Carey el 27 de febrero de 2006, debidamente apostillado y que contiene, a mi juicio, facultades suficientes para este otorgamiento;

11.- **TORO INVESTMENT S.à r.l.**, una sociedad

constituida conforme a las leyes de Luxemburgo,
inscrita en el Registro Mercantil y de Sociedades
de Luxemburgo con el número B - 109342.-----

Su legitimación para este acto resulta de poder,
vigente según afirma, otorgado ante el Notario
de Sanem D. Jean Joseph Wagner, el 17 de julio de
2006, debidamente apostillado y que contiene, a mi
juicio, facultades suficientes para este otorga-
miento; -----

12.- **TORISA, S.à r.l.**, una sociedad constituida
conforme a las leyes de Luxemburgo, inscrita en el
Registro Mercantil y de Sociedades de Luxemburgo,
con el número B - 118729.-----

Su legitimación para este acto resulta de poder,
vigente según afirma, otorgado ante la Notario
de Remich D^a Martine Schaffer el 8 de septiembre de
2006, debidamente apostillado y que contiene, a mi
juicio, facultades suficientes para este otorga-
miento; -----

- Finalmente, D. ALBERTO NOVALES MARTÍNEZ y D.
ALEJANDRO ORTIZ VAAMONDE comparecen, mancomunada-
mente, en nombre y representación de:-----

13.- **FOODCO S.à r.l.**, una sociedad constituida

702339272

03/2006



conforme a las leyes de Luxemburgo, inscrita en el Registro Mercantil y de Sociedades de Luxemburgo, con el número B - 106792._____

Su legitimación para este acto resulta de poder, vigente según afirman, otorgado ante el Notario de Sanem D. Jean Joseph Wagner el 5 de julio de 2006, debidamente apostillado y que contiene, a mi juicio, facultades suficientes para este otorgamiento;_____

14) **TELEFOOD S.à r.l.**, una sociedad constituida conforme a las leyes de Luxemburgo, inscrita en el Registro Mercantil y de Sociedades de Luxemburgo, con el número B - 119045._____

Su legitimación para este acto resulta de poder, vigente según afirman, otorgado ante el Notario de Remich D^a Martine Schaffer el 7 de septiembre de 2006, debidamente apostillado y que contiene, a mi juicio, facultades suficientes para este otorgamiento;_____

15) **FOODCO PASTRIES SPAIN, S.L. Sociedad Unipersonal**, constituida inicialmente con la denominación de Bahíaflora Inversiones, S.L., con C.I.F. B-84342229, domiciliada actualmente en Madrid, calle Zurbarán, número 28, con duración indefinida, mediante escritura autorizada en Barcelona, por el Notario de dicha ciudad, Don Miquel Tarragona Coromina, con fecha 11 de mayo de 2.005, con el número 2.399 de su protocolo; inscrita en el Registro Mercantil de Madrid, al tomo 21430, libro 0, folio 1, hoja número M-381118, inscripción 1ª.-----

Hacen uso para este otorgamiento del poder, vigente según afirman, que dicha sociedad les tiene conferido en forma mancomunada, en escritura autorizada por el Notario de Madrid, don Antonio Morenés Giles, con fecha 28 de Febrero de 2.006, bajo el número 300 de orden de su protocolo. De copia autorizada de dicha escritura, que he tenido a la vista, no resulta nada que se oponga a este otorgamiento, teniendo los apoderados facultades que yo, el Notario, juzgo suficientes, bajo mi responsabilidad, para el otorgamiento de esta escritura en todas sus cláusulas y disposiciones; -----

7D2339271

03/2006



16) **MEDIMOSAL, S.L., Unipersonal**, domiciliada actualmente en Madrid, calle Zurbarán, número 28. Constituida por tiempo indefinido mediante escritura otorgada ante el Notario de Madrid, Don Felipe Jesús Carrión Herrero, el día 24 de Noviembre de 2.005, con el número 1693 de su protocolo, inscrita en el Registro Mercantil de Madrid, al tomo 22021, folio 31, hoja número M-392560, inscripción 1ª.—

Tiene el C.I.F. número B-84518646.——

Hacen uso para este otorgamiento del poder, vigente según afirman, que dicha sociedad les tiene conferido en forma mancomunada, en escritura autorizada por el Notario de Madrid, don Antonio Morenés Giles, con fecha 28 de Febrero de 2.006, bajo el número 296 de orden de su protocolo. De copia autorizada de dicha escritura, que he tenido a la vista, no resulta nada que se oponga a este otorgamiento, teniendo los apoderados facultades que yo, el Notario, juzgo suficientes, bajo mi responsabi-

lidad, para el otorgamiento de esta escritura en todas sus cláusulas y disposiciones;—

Aseguran los señores comparecientes la vigencia de sus facultades representativas.—————

En lo sucesivo, todas las personas y entidades aquí intervinientes serán denominadas, conjuntamente, las "Partes".—————

Dichas Partes tienen, a mi juicio, la capacidad legal necesaria para formalizar esta escritura de elevación a público de contrato privado, y llevándolo a efecto, en la calidad con que obran,—————

EXPONEN:

I.- Que con fecha 28 de febrero de 2006 Permira Europe III L.P.1., Permira Europe III L.P.2, Permira Europe III GmbH & Co. KG, Permira Investments Limited, Permira Europe III Co-Investment Scheme, Toro Investment S.à r.l., Carbal, S.A., D. Pedro José Ballvé Lantero, Fernando Ballvé Lantero, Foodco S.à r.l., Foodco Pastries Spain, S.L.U. y Medimosal, S.L.U. suscribieron un contrato de accionistas en inglés (en lo sucesivo el "Contrato de Accionistas") a fin de regular determinadas relaciones entre ellos en el marco de la oferta pública de

7D2339270

03/2006



adquisición de valores de TELE PIZZA, S.A. Queda
unido a esta matriz el referido contrato como Anexo
I.

II.- Que con fecha 17 de julio de 2006, las partes enunciadas en el Expositivo anterior, junto con Delta Gestión de Cartera Mobiliaria, S.L. y Omega Gestión de Valores, S.L. suscribieron una addenda en inglés al Contrato de Accionistas (en lo sucesivo, la "Primera Addenda") en cuya virtud no varon parcialmente y con carácter modificativo el Contrato de Accionistas y, al mismo tiempo, Delta Gestión de Cartera Mobiliaria, S.L. y Omega Gestión de Valores, S.L., se adhirieron al mismo. Dicha Primera Addenda queda unida a esta matriz como Anexo II.

III.- Que con fecha 19 de septiembre de 2.006, las partes enunciadas en los Expositivos I y II anteriores, junto a Torisa, S.à r.l., Bitonce, S.L., Tournon Management B.V., Toledo II Corporate In-

vestments S.à r.l. y Telefood S.à r.l. suscribieron una nueva addenda en inglés al Contrato de Accionistas (en lo sucesivo, la "Segunda Addenda"), en cuya virtud novaron por segunda vez de forma parcial y con carácter modificativo el Contrato de Accionistas y, al mismo tiempo, Torisa, S.à r.l., Bitonce, S.L., Tournon Management B.V., Toledo II Corporate Investments S.à r.l. y Telefood S.à.r.l. se adhirieron al mismo. **Dicha Segunda Addenda queda unida a esta matriz como Anexo III.**-----

IV.- Que, en virtud de la escritura pública de fusión de 30 de octubre de 2006, otorgada ante mí, con el número de 1.718 de orden de protocolo, la sociedad Bitonce, S.L. ha absorbido, entre otras, a las sociedades Delta Gestión de Cartera Mobiliaria, S.L. y Omega Gestión de Valores, S.L., habiendo quedado dicha escritura debidamente inscrita en el Registro Mercantil de Madrid con fecha 31 de octubre de 2006.-----

En virtud de la mencionada fusión, Bitonce, S.L. ha quedado subrogada en la posición jurídica que Delta Gestión de Cartera Mobiliaria, S.L. y Omega Gestión de Valores, S.L. ocupaban en el men-

7D2339269

03/2006



cionado Contrato de Accionistas, por lo que, desde la fecha de 31 de octubre de 2006, Bitonce, S.L. ha asumido la totalidad de los derechos y obligaciones que para Delta Gestión de Cartera Mobiliaria, S.L. y Omega Gestión de Valores, S.L. se derivaban de dicho contrato._____

V.- Que, a efectos de dar cumplimiento a las obligaciones contenidas en el artículo 112 de la Ley 24/1988, de 28 de Julio, del Mercado de Valores (en lo sucesivo, la "LMV"), las Partes, según intervienen y están aquí representadas,_____

OTORGAN:

PRIMERO.- Las Partes ratifican íntegramente y en su totalidad, y dejan elevado a público, el contenido del Contrato de Accionistas, en idioma inglés, y de conformidad con las adiciones y modificaciones introducidas en dicho contrato por la Primera Addenda y por la Segunda Addenda, dando las Partes por reproducido, a los efectos legales oportunos.

tunos, el contenido de dichos acuerdos, reproducidos en los Anexos a esta matriz con los números I, II y III.-----

SEGUNDO.- Asimismo, y a los efectos de dar cumplimiento a lo dispuesto por el referido artículo 112 de la LMV, las Partes se comprometen a comunicar, con carácter inmediato, la celebración del Contrato de Accionistas, tal y como éste ha sido novado en virtud de la Primera Addenda y la Segunda Addenda, en tanto que contiene determinados pactos parasociales a la sociedad TELE PIZZA, S.A. y a la Comisión Nacional del Mercado de Valores, acompañando para ello a tales comunicaciones copia parcial, en lo pertinente, de la presente escritura. Igualmente, y una vez efectuadas estas comunicaciones, las Partes se comprometen a depositar la primera copia de la presente escritura en el Registro Mercantil de Madrid.-----

Se hace constar que el referido Contrato de Accionistas, tal y como éste ha sido novado en virtud de la Primera Addenda y la Segunda Addenda, en tanto que contiene pactos parasociales será igualmente comunicado por las Partes como hecho relevante a la

7D2339268

03/2006



Comisión Nacional del Mercado de Valores._____

TERCERO.- Adicionalmente a lo establecido en el punto anterior, y a efectos de las comunicaciones del Contrato de Accionistas y de su depósito en el Registro Mercantil, referidos en el acuerdo Segundo anterior las Partes acuerdan asimismo protocolizar y elevar a público una traducción jurada al idioma castellano del contenido del Contrato de Accionistas. Dicha traducción jurada del Contrato de Accionistas es una versión consolidada, a efectos meramente informativos, que incorpora las novaciones a dicho contrato acordadas en virtud de la Primera Addenda y de la Segunda Addenda (en lo sucesivo, la "Traducción Jurada Consolidada")._____

La Traducción Jurada Consolidada, que queda unida como Anexo IV a esta matriz, reproduce la totalidad de los acuerdos adoptados por las Partes en relación con el cuerpo del Contrato de Accionistas, tal y como ha quedado novado y modificado por las

dos addendas ya referidas, y según se detalla en la nota explicativa redactada en dicho documento por el Traductor Jurado._____

Sin perjuicio de la elevación a público de la Traducción Jurada Consolidada llevada a cabo en virtud del presente acto, las Partes manifiestan que, en caso de existir divergencias entre el contenido de las versiones inglesa y española, deberá prevalecer en todo caso la versión en idioma inglés._____

CUARTO.- Los derechos, gastos e impuestos derivados del presente otorgamiento serán satisfechos de conformidad con lo previsto en el propio Contrato de Accionistas._____

Así lo dicen y otorgan. Quedan hechas las reservas y advertencias legales pertinentes, en especial las de carácter fiscal, así como las referentes a las valoraciones declaradas. Leo esta escritura a los comparecientes, advertidos de su derecho, que usan, la ratifican y firman._____

En cumplimiento de lo establecido en el artículo 17 bis de la Ley del Notariado, hago constar que el consentimiento ha sido libremente prestado y que

7D2339267

03/2006



el otorgamiento de esta escritura se adecua a la legalidad y a la voluntad debidamente informada de los otorgantes. _____

De acuerdo con lo establecido en la Ley Orgánica 15/1999, los comparecientes quedan informados y aceptan la incorporación de sus datos a los ficheros automatizados de las Notarías de esta localidad, donde se conservarán con carácter confidencial sin perjuicio de las remisiones de obligado cumplimiento, siendo responsable de aquellos ficheros el notario autorizante, ante quien podrán ejercitarse los derechos de acceso, rectificación, cancelación y oposición. _____

De haber identificado a los comparecientes por los documentos reseñados en la comparecencia y de todo lo demás contenido en el presente instrumento público, extendido en once folios de papel exclusivo para documentos notariales, serie 7D, números: el del presente firmado y los diez anterior-

res en orden correlativo, yo, el Notario, doy fe.=

Están las firmas de los comparecientes. Signado
María Bescós Badía. Rubricado y sellado._____

_____ DOCUMENTOS UNIDOS _____

7D2339266



03/2006



A large, stylized handwritten signature in black ink, written over the notary seal.

ANEXO 1

28 February 2006

PERMIRA EUROPE III L.P. 1

PERMIRA EUROPE III L.P. 2

PERMIRA EUROPE III GMBH & CO KG

PERMIRA EUROPE III CO-INVESTMENT SCHEME

PERMIRA INVESTMENTS LIMITED

TORO INVESTMENT S.À R.L.

as the Permira Funds

and

CARBAL, S.A.

together, as the Shareholders

and

MR PEDRO JOSÉ BALLVÉ LANTERO

MR FERNANDO BALLVÉ LANTERO

together, as the Shareholders of Carbal

and

FOODCO S.À R.L.

FOODCO PASTRIES SPAIN, S.L.U.

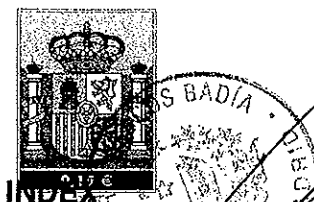
and

MEDIMOSAL, S.L.U.

SHAREHOLDERS AGREEMENT

Linklaters

Ref: AOV / AK



702339265

03/2006

1	Object.....	5
SECTION I - GOVERNANCE		6
2	Joint decision-making	6
3	Boards of Directors	6
4	Managing/Executive Director and Management team of Target	7
5	Call for Target's General Shareholders Meeting.....	8
SECTION II - SHAREHOLDER LOANS, TRANSFER OF SHARES AND EXIT		9
6	Repayment of Shareholder Loans.....	9
7	Equity Distributions	10
8	Transfer of shares in LuxCo	10
9	Exit	13
10	Collaboration obligations	14
11	Ratchet.....	14
SECTION III - REPRESENTATIONS AND WARRANTIES		15
12	Representations and warranties granted by Carbal and the Shareholders of Carbal.....	15
SECTION IV - MISCELLANEA		16
13	Filing under article 112 of the Spanish Securities Market Law	16
14	Conflict with the by-laws and other documents	16
15	ERISA	16
16	Benefit.....	17
17	Expenses and taxes	17
18	Notices	17
19	Waivers	19

20	Partial invalidity	19
21	Amendments	19
22	Language	19
23	Duration	19
24	Applicable law	19
25	Arbitration	19

7D2339264

03/2006



SHAREHOLDERS



AGREEMENT

This agreement is made in Madrid, on 28 February 2006.

BY AND BETWEEN

On the one part:

- (1) **Permira Europe III L.P. 1** (hereinafter, "LP 1") a limited partnership registered in Guernsey under the Limited Partnerships (Guernsey) Law, 1995, acting by its general partner, Permira Europe III G.P. L.P., a limited partnership registered in Guernsey under the Limited Partnership (Guernsey) Law, 1995, acting by its general partner Permira Europe III G.P. Limited whose registered office is at Trafalgar Court, Les Banques, St. Peter Port, Guernsey, Channel Islands. LP 1 is duly represented by Mr Alejandro Ortiz Vaamonde by virtue of a power of attorney dated 27 February 2006, duly notarised.
- (2) **Permira Europe III L.P. 2** (hereinafter, "LP 2") a limited partnership registered in Guernsey under the Limited Partnerships (Guernsey) Law, 1995, acting by its general partner, Permira Europe III G.P. L.P., a limited partnership registered in Guernsey under the Limited Partnership (Guernsey) Law, 1995, acting by its general partner Permira Europe III G.P. Limited whose registered office is at Trafalgar Court, Les Banques, St. Peter Port, Guernsey, Channel Islands. LP 2 is duly represented by Mr Alejandro Ortiz Vaamonde by virtue of a power of attorney dated 27 February 2006, duly notarised.
- (3) **Permira Europe III GmbH & Co. KG** (hereinafter, "KG") a German limited partnership registered with the commercial register at the lower court of Munich under registration number HRA 82707 pursuant to the provisions of the German Commercial Code ("*Handelsgesetzbuch*") acting by its managing limited partner, Permira Europe III G.P. L.P., a limited partnership registered in Guernsey under the Limited Partnership (Guernsey) Law, 1995, acting by its general partner Permira Europe III G.P. Limited whose registered office is at Trafalgar Court, Les Banques, St. Peter Port, Guernsey, Channel Islands. KG is duly represented by Mr Alejandro Ortiz Vaamonde by virtue of a power of attorney dated 27 February 2006, duly notarised.
- (4) **Permira Investments Limited** (hereinafter, "PIL"), acting by its nominee Permira Nominees Limited whose registered office is at Trafalgar Court, Les Banques, St. Peter Port, Guernsey, Channel Islands. PIL is duly represented by Mr Alejandro Ortiz Vaamonde by virtue of a power of attorney dated 27 February 2006, duly notarised.
- (5) **Permira Europe III Co-investment Scheme** (hereinafter, "CIS") acting by its administrator Permira Europe III G.P. Limited whose registered office is at Trafalgar Court, Les Banques, St. Peter Port, Guernsey, Channel Islands. CIS is duly represented by Mr Alejandro Ortiz Vaamonde by virtue of a power of attorney dated 27 February 2006, duly notarised.

On the other part:

- (6) **Toro Investment S.à r.l.** (hereinafter "Toro"), a company organised under the laws of Luxembourg, registered with the Luxembourg Register of Commerce and Companies under number B-109342, with a corporate capital of EUR 31,000 and having its registered office at 282, route de Longwy, L-1940 Luxembourg, represented for the purpose hereof by

Mr Eddy Perrier, duly authorised for such purposes by virtue of a power of attorney dated 24 February 2006, duly notarised.

The entities referred to in (1) to (5) above (inclusive), together with Toro, shall be hereinafter referred to as the **"Permira Funds"**.

On the other part:

- (7) **CARBAL, S.A.** (hereinafter, **"Carbal"**), a company organised under the laws of Spain and having its registered office at Avenida de Europa, 24, Parque Empresarial de La Moraleja, Alcobendas (Madrid) represented for the purposes hereof by Mr Pedro Ballvé Lantero, duly authorised for such purposes in his capacity as Joint and Several Director.

The Permira Funds and Carbal shall be jointly referred to as the **"Shareholders"** and each of Carbal and the Permira Funds (jointly) a **"Shareholder"**.

On the other part:

- (8) **Mr Pedro José Ballvé Lantero**, of legal age, divorced, with business domicile at 24 Avenida de Europa, Alcobendas (Madrid), of Spanish nationality, bearer of Spanish ID number 50.407.273-J, acting in his own name.
- (9) **Mr Fernando Ballvé Lantero**, of legal age, married, with business domicile at 24 Avenida de Europa, Alcobendas (Madrid), of Spanish nationality, bearer of Spanish ID number 13.705.313-G.

Mr Pedro Ballvé Lantero and Mr Fernando Ballvé Lantero shall hereinafter be referred to as the **"Shareholders of Carbal"**. The Shareholder of Carbal enter into this agreement exclusively for the purpose of clauses 8.4 and 12 hereof.

On the other part:

- (10) **Foodco S.à r.l.** (hereinafter **"LuxCo"**), a company organised under the laws of Luxembourg, registered with the Luxembourg Register of Commerce and Companies under number B 106792, with a corporate capital of EUR 12,500 and having its registered office at 282, route de Longwy, L-1940 Luxembourg, represented for the purpose hereof by Mr Eddy Perrier and Mr Fernando Ballvé Lantero, duly authorised for such purposes by virtue of a power of attorney dated 24 February 2006, duly notarised.

On the other part:

- (11) **Foodco Pastries Spain, S.L.U.** (hereinafter, **"HoldCo"**), a company organized under the laws of Spain and having its registered office at Zurbarán, 28, 28010 Madrid, represented for the purposes hereof by Mr Eddy Perrier and Mr Fernando Ballvé Lantero, duly authorised for such purposes by virtue of a power of attorney dated 28 February 2006.

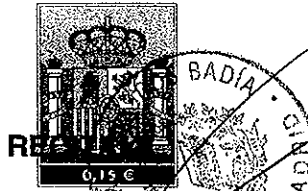
And on the other part:

- (12) **Medimosal, S.L.U.**, (hereinafter, **"BidCo"**), a company organised under the laws of Spain and having its registered office at Zurbarán, 28, 28010 Madrid, represented for the purposes hereof by Mr Eddy Perrier and Mr Fernando Ballvé Lantero, duly authorised for such purposes by virtue of a power of attorney dated 28 February 2006.

Finally, and pursuant to the context of this Agreement, **"Parties"** shall mean the Permira Funds (jointly), Carbal, the Shareholders of Carbal, LuxCo, HoldCo and BidCo, and each of them a **"Party"**.

7D2339263

03/2006



- (A) Whereas BidCo is a Spanish company incorporated on 24 November 2005, with a capital of EUR 3,200 represented by 3,200 quotas with a par value of EUR 1.00 each, numbered from 1 to 3,200, both inclusive, whose sole partner, at the date hereof, is HoldCo.
- (B) Whereas, HoldCo is a Spanish company incorporated on 11 May 2005, with a capital of Euro 3,100 represented by 62 quotas with a par value of EUR 50.00 each, numbered from 1 to 62, both inclusive, whose sole partner, at the date hereof, is LuxCo.
- (C) Whereas LuxCo is a Luxembourg company incorporated on 17 March 2005, with a capital of EUR 12,500, represented by 500 shares, with a par value of EUR 25.00 each, numbered from 1 to 500, both inclusive, whose shareholders, at the date hereof, are Carbal and Toro, respectively holding 50% of the capital. In turn, Toro is a wholly-owned vehicle of the Permira Funds listed in (1) to (5) above, whose sole purpose is to channel their investment in the transaction described hereinbelow.
- (D) Whereas Carbal directly or indirectly holds, as of the date hereof, shares in aggregate representing 20.532% of the issued share capital of Tele Pizza, S.A. (hereinafter, "**Target**"). Carbal and the Permira Funds have reached an agreement in order to make a joint investment in Target's capital.
- (E) Whereas BidCo and HoldCo intend to jointly make a public offer (the "**Offer**") to acquire shares representing up to 100% of the share capital and any outstanding convertible bonds of Target. Target is a Spanish corporation ("*sociedad anónima*") incorporated under the laws of Spain, with registered offices at Calle de Isla Graciosa, 7, San Sebastián de los Reyes, Spain, and Tax Identification Code ("*C.I.F.*") A-78849676. The shares of Target are listed on the Stock Exchanges of Barcelona, Bilbao, Madrid and Valencia.
- (F) Whereas in order to regulate the equity contributions to be made by the Permira Funds and Carbal, as indirect shareholders of HoldCo and BidCo, in order to provide HoldCo and BidCo with funding for the Offer, on the date hereof the Parties have entered into an Equity Contribution Agreement (hereinafter, the "**Equity and Debt Contribution Agreement**"). Pursuant to the Equity and Debt Contribution Agreement, the Shareholders undertake to provide LuxCo and indirectly HoldCo and BidCo with funding for the purpose of the Offer. Such funding shall be made by a combination of equity and shareholder loans (the "**Shareholder Loans**").
- (G) Whereas, should the outcome of the Offer be positive, BidCo and HoldCo will acquire Target's shares and convertible bonds from those of Target's shareholders and/or bondholders who have accepted the Offer and become jointly controlling shareholders in Target.
- (H) Therefore, the Parties hereto agree to enter into this Shareholders Agreement (the "**Agreement**") pursuant to the following

CLAUSES

1 Object

The purpose of this Agreement is to set forth the principles which shall govern the relationships between the Permira Funds and Carbal, in their condition as direct and indirect shareholders of LuxCo and indirect shareholders of HoldCo, BidCo and, following settlement of the Offer, of Target.

The Parties enter into this Agreement in order to jointly develop a business project aimed at Target's growth and expansion.

SECTION I - GOVERNANCE

2 Joint decision-making

The Shareholders agree and acknowledge that LuxCo constitutes a joint vehicle between the Permira Funds and Carbal and that all decisions shall be taken jointly at all times in relation to LuxCo. Therefore, save where otherwise stipulated in this Agreement, the Shareholders agree and undertake to each other that no decision will be made in LuxCo (neither at shareholder level nor at board level) unless both the Permira Funds and Carbal consent thereto.

The Parties agree that all the above provisions shall apply *mutatis mutandi* to HoldCo, BidCo and Target.

Furthermore, the provisions contained in this clause 2 shall apply for as long as both Shareholders maintain a 50/50 split in the capital of LuxCo or any successor vehicle used by the Shareholders in order to hold their investment in Target.

3 Boards of Directors

3.1 Boards of Directors of LuxCo, HoldCo, BidCo and Target

3.1.1 Structure and composition

The management body of LuxCo, HoldCo, BidCo and Target shall each be a Board of Directors.

The Board of Directors of LuxCo, HoldCo and BidCo shall each be made up of four members, whereas the Board of Directors of Target shall be made up of six members.

Provided that each of Carbal and the Permira Funds maintain a stake of at least 50% in LuxCo's capital, they shall be equally represented at the Boards of LuxCo, HoldCo, BidCo and Target, thus being respectively entitled to nominate half of the total number of directors to each of the Boards. The directors nominated by the Permira Funds shall be referred to as the "**Permira Directors**" and such directors nominated by Carbal shall be referred to as the "**Carbal Directors**".

As of settlement of the Offer, any nominee directors for LuxCo shall be non-resident in Spain for tax purposes.

The office as director shall not be remunerated.

Provided that Carbal maintains a 50% stake in LuxCo's capital, the Chairmen of the Boards of Directors of HoldCo, BidCo and Target shall each be a Carbal Director.

Provided that the Permira Funds maintain a 50% stake in LuxCo's capital, the Secretary to the Board of HoldCo, BidCo and Target shall in each case be any of the Permira Directors or any other person designated by them to hold the office as non-director Secretary.

As regards LuxCo's Board of Directors, Toro and Carbal shall mutually agree on the Chairman and the Secretary to be appointed, it being understood that where

702339262

03/2006



the Chairman is nominated by [redacted] and *vice versa*. Secretary shall be nominated by Toro,

Either of the Shareholders shall be entitled to request the appointment of a legal advisor (*Letrado Asesor*) to the Board of Directors of Target, BidCo, HoldCo and/or LuxCo. The Permira Funds and Carbal shall mutually agree on the nominee to be appointed by the Board of Directors of Target, BidCo, HoldCo and/or LuxCo.

Neither the Chairman nor any other member of the Board shall have a casting vote.

Notwithstanding the Parties' undertaking to comply with the obligations contained in this clause 3.1, the Parties acknowledge and accept that compliance therewith in relation to Target may temporarily be prevented by the applicability of certain legal provisions or Target's by-laws. In any event, the Parties agree to make their best efforts to ensure the prompt application of such provisions.

3.1.2 Meetings of Target's Board of Directors

Unless otherwise agreed between the Shareholders, the Board of Directors of Target shall hold meetings at least once per month, except during the month of August of every year.

3.2 Boards of Directors of Target's subsidiaries

Provided that each of Carbal and the Permira Funds maintain a stake of at least 50% in LuxCo's capital, in the event that either Carbal or the Permira Funds were to nominate any directors for the Boards of any direct or indirect subsidiaries of Target, the Parties shall ensure that the number of directors nominated by the Permira Funds and Carbal is equal.

3.3 Monitoring fee

A monitoring fee shall be payable to Carbal and the Permira Funds or any such entities as Carbal and the Permira Funds may designate. Such fee shall amount to EUR 300,000 per year for each of Carbal and the Permira Funds.

Any costs, fees or expenses payable by LuxCo, HoldCo, BidCo, Target and/or its subsidiaries to any of the Permira Directors and/or the Carbal Directors in connection with the discharge of their duties as directors or any other concept (other than remuneration due to an employment relationship), shall be deducted from the monitoring fee respectively due to the Permira Funds and Carbal.

4 Managing/Executive Director and Management team of Target

4.1 Nomination

In the event of Target's EBITDA for any semester showing a negative deviation of at least 10% with respect to those levels agreed by the Shareholders, the Permira Funds will have the right to remove from the Board of Directors of Target any director with executive or delegated powers (*Consejero Ejecutivo o Delegado*) and/or any director vested with broad powers to act on behalf of Target and/or to remove any member of the management team. BidCo and HoldCo shall take any actions required in order to ensure compliance with this provision.

BidCo and HoldCo shall procure the appointment by the Board of Directors of Target of a new managing/executive director (*Consejero Delegado o Ejecutivo*) and/or a director with

broad powers and/or a replacement for the removed member of the management team. The new managing/executive director (*Consejero Delegado o Ejecutivo*) and/or director with broad powers and/or replacement for the removed member of the management team shall be mutually agreed on by the Permira Funds and Carbal, which shall endeavour to have the appointment made within a maximum term of three months following removal.

The new managing/executive director (*Consejero Delegado o Ejecutivo*) and/or director with broad powers to be nominated shall be vested with the broadest representation and executive powers to act on behalf of Target.

In order to ensure compliance with the provisions contained in this clause 4.1, the Parties undertake to cast as many favourable votes at General Shareholders' or Board meetings and to take as many actions as may be required.

4.2 Access to Management team

BidCo and HoldCo shall ensure that Carbal and the Permira Funds shall at all times have reasonable access to Target's management for the purpose of discussing the main business decisions and monitoring Target's activities and performance. To this end, at the request of the Permira Funds or Carbal, weekly meetings shall be held with Target's management.

5 Call for Target's General Shareholders Meeting

Following the settlement of the Offer, Carbal, HoldCo and/or BidCo shall either (i) request that a General Shareholders Meeting of Target is called in order to be held within 40 calendar days as of the date settlement of the Offer, and/or (ii) procure that the Chairman of the Board of Directors of Target convenes a Board meeting, to be held within five business days, for the purpose of calling a General Shareholders Meeting to be held within the aforementioned term. In either case, the agenda of the General Shareholders Meeting shall include, at least, the following items as well as any others which the Permira Funds may reasonably request:

- (i) Amendment of articles 15 and 22 of Target's by-laws, in the sense of amending the quorums and voting majorities required to hold a General Shareholders Meeting and validly pass resolutions, in order to replace them with those set forth in the Spanish Corporations Law and other applicable provisions.
- (ii) Amendment of articles 15 and 21 of Target's by-laws, in the sense of eliminating any requirements in connection with the eligibility criteria for directorship and chairmanship, other than the non-existence of those legal incompatibilities set forth in the Spanish Corporations Law and other applicable provisions.
- (iii) Reduction of the number of members which form the Board of Directors, in accordance with the provisions contained in article 23.2 of Target's by-laws.
- (iv) Removal, resignation and appointment or confirmation of directors.
- (v) Approval, as the case may be, of the de-listing of Target's shares, at a price equivalent to the offer price, subject to the approval by the CNMV.
- (vi) Request to the Spanish Tax authorities the application of the tax regime of groups of companies. Inclusion in the group of companies headed by Foodco Pastries Spain, S.L.U. as dominating company.

7D2339261

03/2006



- (vii) Revocation and appointment of individual and consolidated accounts.

The General Shareholders Meeting may be called as an ordinary meeting, provided that this is feasible for Target.

Carbal, HoldCo and BidCo acknowledge and accept that, at the written request of the Permira Funds, they shall:

- (a) Add new items to the agenda of the General Shareholders Meeting, exclude any of those mentioned above, amend them and/or request that a supplement to the call is made.
- (b) Request that the General Shareholders Meeting is convened on a different date, subject to compliance with any terms which may be applicable by law or pursuant to Target's by-laws in relation to the calling of General Shareholders Meetings.
- (c) Not request the calling of the General Shareholders Meeting in accordance with the terms of this clause 5.

In relation to the above, the Shareholders agree the following:

- (i) To the extent that Carbal or any of its subsidiaries were members of Target's Board of Directors, they shall vote in favour of the resolution to call the General Shareholders Meeting and shall contribute to the preparation of the mandatory directors' report recommending the proposed amendments to the by-laws. Additionally, to the extent that Carbal or its subsidiaries were not members of the Board of Directors, they shall instruct and shall procure that those directors who, as the case may be, represent them or had been appointed at their nomination (excluding independent directors) vote and act in this sense; and
- (ii) HoldCo and BidCo, as well as Carbal, for itself and on behalf of its subsidiaries, (in case the call option granted by Carbal and its subsidiaries to the Permira Funds under the Investment Agreement had not been exercised and settled), undertake to attend, duly represented, the General Shareholders Meeting that may be held, as well as to vote all its shares in favour of the adoption of those resolutions previously indicated by the Permira Funds.

SECTION II - SHAREHOLDER LOANS, TRANSFER OF SHARES AND EXIT

6 Repayment of Shareholder Loans

6.1 Repayment of Shareholder Loans

For the purpose of this clause 6, "Repayment of Shareholder Loans" shall mean the early repayment in cash of any amounts due under the Shareholder Loans made by LuxCo to the Shareholders during the term of the Shareholders' investment.

Within the first four years as of the date of this Agreement, Carbal undertakes to vote in favour of the adoption at LuxCo, HoldCo, BidCo and/or Target of any shareholder or Board resolutions which may be necessary or convenient in order to allow for any Repayment of Shareholder Loans proposed by the Permira Funds to be implemented. Following the fourth anniversary of the date of this Agreement, any Repayment of Shareholder Loans shall be mutually agreed on between Carbal and the Permira Funds.

Any Repayment of Shareholder Loans shall be allocated in accordance with the following order:

- (i) Until the Shareholder Loan made by Carbal to LuxCo has been fully repaid, one-third of any amounts shall be allocated to the repayment of any principal, interest, commission or fee outstanding under the Shareholder Loan made by Carbal, and the remaining two-thirds shall be allocated to the repayment of any principal, interest, commission or fee outstanding under the Shareholder Loans made by the Permira Funds, proportionally to the outstanding amounts under each of them.
- (ii) Following full repayment of the Shareholder Loan made by Carbal, any amounts paid by LuxCo shall be allocated to the repayment of any principal, interest, commission or fee outstanding under the Shareholder Loan made by the Permira Funds.

6.2 Transfer of Shareholder Loans

Any Shareholder Loan shall be freely transferable to third parties in accordance with its terms.

Any LuxCo shares may only be transferred together with the Shareholder Loans held by the relevant Shareholder in connection with such shares, in which case the Shareholder Loans shall be transferred pro-rata to the number of shares being transferred.

The provisions contained in clauses 8.2 and 8.3 regarding the pre-emptive right and the Drag-Along Right will extend *mutatis mutandi* to the Shareholder Loans to be transferred pro-rata to the number of shares being transferred.

7 Equity Distributions

For the purpose of this clause 7, "Distribution of Equity" shall mean any reimbursement of equity contributions (including any form of distribution of reserves and/or acquisitions of treasury stock) made to LuxCo by the Shareholders during the term of the Shareholders' investment.

Within the first four years as of the date of this Agreement, Carbal undertakes to vote in favour of the adoption at LuxCo, HoldCo, BidCo and/or Target of any shareholder or Board resolutions which may be necessary or convenient in order to allow for any Equity Distribution proposed by the Permira Funds to be implemented. Following the fourth anniversary of the date of this Agreement, any Equity Distribution shall be mutually agreed on between Carbal and the Permira Funds.

Furthermore, no Equity Distributions shall be made until the Shareholder Loans have been fully repaid in accordance with the provisions contained in clause 6 above. Any Equity Distributions made by LuxCo shall be allocated to the Shareholders proportionally to their respective capital investment in LuxCo.

8 Transfer of shares in LuxCo

8.1 General regime

The Shareholders agree that any Shareholder shall be allowed to freely transfer all or part of its stake in LuxCo to any third party, subject to the pre-emptive right and the Drag-Along Right contained in clauses 8.2 and 8.3 below.



702339260

03/2006

Therefore, subject to compliance with the provisions contained in this Agreement and, in particular, in this clause 8, the Shareholders undertake to vote in favour of any resolutions required in order to enable any Shareholders to transfer any LuxCo shares.

Notwithstanding the above, until the third anniversary of the settlement date of the Offer (hereinafter, the "**Offer Settlement Date**"), any transfer of shares in LuxCo shall only be made with the mutual consent of the Permira Funds and Carbal.

8.2 Pre-emptive right

- 8.2.1 If a Shareholder (the "**Selling Shareholder**") wishes to sell all or part of its shares in LuxCo (the "**Offered Shares**"), it shall first be required to make an irrevocable offer to sell the Offered Shares to the other Shareholder (the "**Non-Selling Shareholder**") in a written notice (the "**Transfer Notice**") to the Non-Selling Shareholder and to HoldCo setting out the details of the Offered Shares, the price for the Offered Shares and any other terms which the Selling Shareholder is willing to accept (together the "**Terms**"). The Non-Selling Shareholder shall, within 30 calendar days of receipt of the Transfer Notice (the "**Offer Deadline**"), either accept or refuse the offer by notice in writing to the Selling Shareholder (the "**Acceptance Notice**"), it being understood that the offer may only be accepted or refused in full by the Non-Selling Shareholder.
- 8.2.2 On accepting an offer, the Non-Selling Shareholder shall notify the Selling Shareholder and the Company in writing of the acceptance of the offer in respect of the Offered Shares and the Selling Shareholder shall sell and the Non-Selling Shareholders shall buy the Offered Shares on the Terms. The transfer of the Offered Shares shall be formalised within 30 calendar days of receipt of the Acceptance Notice by the Selling Shareholder. In the event of more than one Non-Selling Shareholder accepting the offer, the Offered Shares shall be allocated to each of them pro-rata to their shareholding in LuxCo.
- 8.2.3 If the Non-Selling Shareholder does not accept the offer in respect of the Offered Shares, if the Non-Selling Shareholder fails to respond to the offer within 30 calendar days of the receipt of the Transfer Notice or if due to the Non-Selling Shareholder the transfer of the Offered Shares is not formalised within the term set forth in clause 8.2.2 above, the Selling Shareholder shall be free to sell the Offered Shares to a third party on the Terms or on any other terms and conditions (including price) agreed by the Selling Shareholder with the transferee (the "**Final Terms**") for a period of up to three months at the end of which the Selling Shareholder must go through the procedure set out in this clause 8.2 again if it wishes to sell the Shares after the three-month period. However, in the event of the Final Terms being less favourable to the Selling Shareholder than the Terms, the Non-Selling Shareholder shall be entitled to exercise the pre-emptive right at the Final Terms. Should the Non-Selling Shareholder fail to exercise its pre-emptive right on the Final Terms, the Selling Shareholder shall be free to sell the Offered Shares to a third party on the Final Terms for a period of up to three months.
- 8.2.4 The pre-emptive right set forth in this clause 8.2 shall apply in the event of any transfer of shares by either of the Shareholders, including those made pursuant to clauses 8.3 and 9 below, except as regards an initial public offering (IPO). In the event of a secondary buy-out or a mandate being given to an investment bank pursuant to clause 9(d) below, and prior to the commencement of the relevant exit

procedure, the Divesting Shareholder shall give the other Shareholder(s) a Transfer Notice pursuant to clause 8.2.1 above, and the provisions contained in this clause 8.2 will apply.

8.3 Drag-Along Right

At any time after the fifth anniversary of the Offer Settlement Date and at the request of the Permira Funds, Carbal shall transfer its entire stake in LuxCo (the "**Drag-Along Right**"), subject to the following:

- 8.3.1** The Permira Funds shall have received a firm and irrevocable offer to acquire 100% of the share capital of LuxCo for a consideration in cash. The Permira Funds shall duly evidence the existence of such offer.
- 8.3.2** In order to exercise the Drag-Along Right, the Permira Funds shall give written notice to Carbal (the "**Drag-Along Notice**"), containing the identity of the transferee, the proposed purchase price, terms of payment and any other relevant terms and conditions. Unless a prior Transfer Notice pursuant to clause 8.2 above has been delivered to Carbal, the Drag-Along Notice shall also be deemed to be a Transfer Notice for the purposes of clause 8.2.
- 8.3.3** In any event, the transfer of the shares in LuxCo held by Carbal shall always be made on the same terms applicable to the shares transferred by the Permira Funds. Such terms shall be at least as favourable to the transferors as those terms contained in the Drag-Along Notice.

Likewise, after the fifth anniversary of the Offer Settlement Date the Permira Funds shall be entitled to request the transfer of 100% of the shares held in Target, BidCo and/or HoldCo, in which case the Parties shall collaborate in order to effect the transfer. The above shall be subject to compliance with the provisions of this clause 8.3.

In order to ensure compliance with the provisions contained in this clause 8.3, the Parties undertake to cast as many favourable votes at General Shareholders' or Board meetings and to take as many actions as may be required.

8.4 Indirect transfers

The Shareholders of Carbal shall not make any "*inter-vivos*" transfers of all or part of their interest in Carbal, unless the express prior consent of the Permira Funds has been obtained.

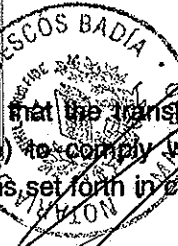
The above transfer prohibition shall not apply to any transfers made by the Shareholders of Carbal (i) to direct descendants and/or (ii) to third parties as part of a reorganisation process, provided that the ultimate control over Carbal's stake in LuxCo (and ultimately in Target) is always maintained by the Shareholders of Carbal (or any permitted successors in accordance with this clause 8.4) in the current proportion.

Additionally, any indirect transfer of LuxCo shares by the Permira Funds to a third party shall be subject to the provisions set forth in this clause 8.

8.5 Permitted transfers

The Shareholders may freely transfer any LuxCo shares to subsidiaries which are wholly-owned and/or controlled by the Shareholders and/or by the Shareholders of Carbal, provided that:

7D2339259



03/2006

- (i) The transferring Shareholder shall ensure that the transferee covenants with the Parties (in a form reasonably acceptable) to comply with this Agreement and adheres to it in full (however, the exceptions set forth in clause 8.6 below shall not apply); and
- (ii) The transferring Shareholder shall be jointly and severally liable for the transferee's compliance with any obligations arising out of this Agreement.

Additionally, it is expressly agreed that the Permira Funds may freely transfer, directly or indirectly, any LuxCo shares among themselves or to any entity wholly-owned or controlled by one or more Permira Funds.

Subject to compliance with the provisions contained in this Agreement and, in particular, in this clause 8, the Shareholders undertake to vote in favour of any resolutions required in order to enable any Shareholders to transfer any LuxCo shares.

8.6 Accession

The Shareholders shall have the obligation to ensure that any transferee of shares in LuxCo covenants with the Parties (in a form reasonably acceptable) to comply with this Agreement and adheres to it, with the following exceptions: (i) clauses 2 (Joint decision-making) and 3 (Boards of Directors) shall not apply; (ii) in the event of the Permira Funds transferring their stake in LuxCo to a non-financial investor or to a financial investor with an interest in one of Target's competitors, such transferee shall forthwith not benefit from the Drag-Along Right provided for under clause 8.3 above; and (iii) in the event of the Permira Funds transferring their stake in LuxCo to a financial investor with no interest in one of Target's competitors, such transferee shall benefit from the Drag-Along Right provided for under clause 8.3 above only as of the fifth anniversary of its acquisition of the LuxCo shares.

For the purposes of this clause, a financial investor shall be understood to be a private equity fund, a venture capital entity or any other similar equity provider investing in non-listed companies for a financial non-strategic purpose, including, for the avoidance of doubt, family offices or hedge funds.

9 Exit

- (a) From the Offer Settlement Date until the fourth anniversary thereof
- During this period and in accordance with clause 6, the Shareholders shall make as many Recaps as legally possible.
- (b) Between the third and the fourth anniversary of the Offer Settlement Date
- During this period any Shareholder the ("Divesting Shareholder") may promote an initial public offering (IPO) with regard to the shares in Target, BidCo or HoldCo.
- The other Shareholder may -but shall not be under the obligation to- include its shares as part of the IPO, together with the shares offered by the Divesting Shareholder.
- In any event, the other Shareholder shall collaborate with the Divesting Shareholder by casting (or causing its representatives at HoldCo, BidCo and/or Target to cast) as many favourable votes as may be required in order to adopt any corporate resolutions, and by taking any such actions as reasonably necessary or

advised on by the global coordinating bank(s) in order for the IPO to be completed and the relevant shares to be listed.

(c) Between the fourth and fifth anniversary of the Offer Settlement Date

During this period, should either of the shareholders promote an IPO or a secondary buy-out, the other Shareholder may -but shall not be under the obligation to- include its (direct or indirect) shares as part of the IPO or the secondary buy-out, together with the shares offered by the Divesting Shareholder.

For the purpose of this clause, a secondary buy-out shall be understood to be a sale to a financial entity, as defined in clause 8.6 above.

Furthermore, in either case the other Shareholder shall collaborate with the Divesting Shareholder by casting (or causing its representatives at HoldCo, BidCo and/or Target to cast) as many favourable votes as may be required in order to adopt any corporate resolutions, and by taking any such actions as reasonably necessary or advised on by the mandated bank(s) in order for (i) the IPO to be completed and the relevant shares to be listed or (ii) the secondary buy-out to be effected.

(d) As of the fifth anniversary of the Offer Settlement Date

As of such date, at the request of the Permira Funds a sale process shall be initiated and the Permira Funds may mandate the advising investment bank to offer 100% of the direct or indirect interest held in Target. To this end, the Permira Funds may request that Carbal shall transfer its entire stake in LuxCo and/or in Target (pursuant to the Drag-Along Right, as set forth in clause 8.3 above).

10 Collaboration obligations

The Shareholders shall collaborate with each other to the extent required in order to allow for a smooth implementation of any Recap, transfer or exit procedure, as described in the preceding clauses 6, 7 and 9.

In order to ensure compliance with the above provisions, the Parties undertake to cast as many favourable votes at General Shareholders' or Board meetings and to take as many actions as may be required.

11 Ratchet

Once all the Shareholder Loans have been repaid and subject to the provisions of this clause 11, and in the event of (i) a total exit of the Permira Funds or (ii) an IPO and listing of Target's shares, the Permira Funds accept and acknowledge that Target's Management Team (as defined below) shall be entitled to receive in cash or, in the event of an IPO, in Target shares, an amount equivalent to the capital gain (i.e. the weighted average net price obtained by the Permira Funds at the time of transfer or of each transfer, as applicable, less cost) which would correspond to up to a number of shares equivalent to 5% of LuxCo's total shares at the time of the Shareholders Equity Contribution (as defined in the Equity and Debt Contribution Agreement) having been duly paid in.

The cost of such ratchet shall be borne entirely by the Permira Funds. In this regard, the Shareholders declare and acknowledge that such ratchet reflects the initial agreement among them, according to which the Permira Funds would grant a ratchet of up to 2.5% to



702339258

03/2006

each of the Management Team (as defined in the Offer Settlement Agreement) and Carbal, whereas Carbal would grant an additional ratchet of up to 2.5% to the Management Team.

Notwithstanding the above, the ratchet shall be payable by LuxCo. The Shareholders shall agree on any appropriate mechanisms in order to satisfy the agreement whereby the cost of the ratchet shall be borne by the Permira Funds.

The entitlement to the above ratchets shall be conditional upon the amount received by the Permira Funds at the time of the exit representing (after the distribution of the ratchets) (i) a net IRR of 25% and (ii) a net exit multiple of at least twice the investment. Therefore, should any of these conditions not be met (i.e. if the net IRR is below 25% and/or the net exit multiple be less than twice the investment), the above ratchets shall not be payable, or shall be partially payable only to the extent possible in order to allow for such IRR and exit multiple thresholds to be met.

For the avoidance of doubt, in order to calculate the IRR and/or the exit multiple, the Shareholder Loans as well as any further investment by the Permira Funds and the exit costs and expenses shall be taken into consideration. Likewise, any transaction and/or monitoring fees and/or any management/directors fees shall not be taken into account as income of the Permira Funds for the purposes of calculating the IRR/the exit multiple.

In the event of the Permira Funds disposing of their stake for a consideration not in cash but in shares or other securities, the ratchet shall be payable in shares or other securities, taking into account the market value of the shares or other securities received by the Permira Funds as consideration.

For the purposes hereof, "Management Team" shall mean those members of Target's management and Board of Directors, as agreed by Carbal with the Permira Funds.

The ratchet shall be formalised in a separate document, to be entered into with the Management Team and which shall include customary termination events.

SECTION III - REPRESENTATIONS AND WARRANTIES

12 Representations and warranties granted by Carbal and the Shareholders of Carbal

Carbal and the Shareholders of Carbal make the following representations and warranties in favour of the Permira Funds:

- 12.1 Carbal and the Shareholders of Carbal, represent and warrant that they are not aware of any fact, circumstance or event in relation to Target which, not being public information, may have a material adverse effect on Target and indirectly on the investment made by the Permira Funds in LuxCo and indirectly in Target.
- 12.2 The above representations and warranties are made on the date of this Agreement and shall be deemed to have been repeated on the Offer Settlement Date.
- 12.3 Carbal shall indemnify the Permira Funds and keep them harmless from any damages that may arise as a consequence of the representations and warranties granted by Carbal and the Shareholders of Carbal being inaccurate, misleading, incomplete.

- 12.4 During the term of this Agreement, the Shareholders of Carbal undertake to refrain from entering into any corporate transactions or otherwise taking any actions which may substantially worsen Carbal's financial situation or diminish its net asset level.

SECTION IV - MISCELLANEA

13 **Filing under article 112 of the Spanish Securities Market Law**

Following the execution of this Agreement, the Parties shall make any communications and filings as may be required in order to comply with article 112 of the Spanish Securities Market Law (*Ley 24/1988 del Mercado de Valores*). The Parties agree that this Agreement represents the full agreement between them in connection with voting right and share transfer restrictions falling under the scope of said legal provision.

14 **Conflict with the by-laws and other documents**

The Parties agree that in the event of a conflict between the provisions contained in this Agreement and the by-laws or other constitutional documents of any of LuxCo, HoldCo, BidCo and/or Target, the provisions of this Agreement shall prevail between the Parties and each Party shall exercise its voting rights and/or any other rights in a way so as to ensure compliance therewith.

Furthermore, the Parties respectively undertake that, to the extent legally permitted, they will take any actions required in order to adapt the by-laws of each of the companies in order for them to mirror the provisions of this Agreement as closely as possible.

15 **ERISA**

Nothing in this Agreement shall result in any of the Permira Funds ceasing to be a "venture capital operating company" or their respective investments in LuxCo ceasing to be a "venture capital investment" (as such terms are defined in the Employment Retirement Income Security Act of 1974, as amended ("ERISA") and Department of Labor Regulations published by the Department of Labor under Title I of ERISA.

Notwithstanding anything to the contrary, Permira Europe III L.P. 1 (for the purposes of this clause, the "ERISA Investor") shall have the right to nominate on its own one of the Permira Directors as set forth in clause 3 in relation to LuxCo or any group company thereof (for the purpose of this clause, together the "Group Companies"). The ERISA Investor shall also have the following rights:

- (a) Upon reasonable written request to the applicable Group Company (and subject to the ERISA Investor's delivery of a reasonable and suitable confidentiality undertaking), the ERISA Investor shall, with effect from the date hereof, have the right to (i) receive on a quarterly and annual basis management accounts of LuxCo and each Group Company and their subsidiaries, including a balance sheet and profit and loss account and other financial data; (ii) receive on a quarterly and annual basis, budgets and cash flow forecasts of LuxCo and each Group Company and their subsidiaries (to the extent reasonably available); (iii) visit and inspect any of the properties of LuxCo and each Group Company and their subsidiaries including its and their book of account and to discuss its and their affairs, finances and accounts with its and their officers, all at such times as the ERISA Investor



702339257

03/2006

may reasonably request; and (b) such additional information as the ERISA Investor may at any time reasonably request.

- (b) To meet with such management personnel of LuxCo and each Group Company and their subsidiaries, upon reasonable notice to LuxCo and each Group Company, for the purpose of routinely consulting with, advising and influencing management, obtaining information regarding the business and prospects of LuxCo and each Group Company and their subsidiaries or expressing the views of the ERISA Investor on such matters. LuxCo and each Group Company shall and shall cause its subsidiaries to give due consideration to the advice given and any proposals made by the ERISA Investor, provided, however, that LuxCo and each Group Company and their subsidiaries shall not be under any obligation to take any action with respect to any proposals made or advice furnished by the ERISA Investor.
- (c) The Parties agree that if legal counsel for the ERISA Investor reasonably concludes that the rights granted under this Agreement should be altered to preserve the qualifications of the ERISA Investor as a "venture capital operating company", or otherwise to ensure that the assets of the ERISA Investor are not considered "plan assets" of the ERISA Investor for the purposes of the Employment Retirement Income Security Act of 1974, the Parties hereto will (at the cost of the relevant ERISA Investor) agree to any reasonable amendments to this Agreement to effect such alterations provided however that no such alteration (a) would result in a material adverse effect on the operation, business or the prospects of the group or (b) would entail that the rights and obligations of the Shareholders under this Agreement cease to be equal.

16 Benefit

Pursuant to article 1,257 of the Spanish Civil Code, this Agreement is entered into for the benefit of each of the Parties and therefore it may be enforced by either of them.

17 Expenses and taxes

All taxes, costs and expenses incurred by the Parties arising from the preparation, execution and performance of this Agreement shall be borne by each Party in accordance with the applicable laws. This notwithstanding, in the event of the Offer being successful, any costs and expenses incurred by the Parties shall be borne by LuxCo, HoldCo and/or BidCo.

18 Notices

18.1 Form

All notices amongst the Parties relating to or arising from this Agreement shall be made by mail or by facsimile unless otherwise provided herein. If made by facsimile, the notices shall be deemed valid and binding, provided that the facsimiles are signed by an authorised officer of the person giving the notice. Notices will be deemed to be effective (i) when made, if in person, (ii) when received, if by *buropax* or by ordinary fax with confirmation.

18.2 Addresses

The Parties have designated the following addresses for the purpose of receiving notices:

18.2.1 For Carbal

Avenida de Europa, 24
Parque Empresarial de la Moraleja
28108 Alcobendas (Madrid)
FAO Mr Pedro Ballvé Lantero / Mr Fernando Ballvé Lantero

Cc:

Baker & McKenzie
Paseo de la Castellana, 92
28046 Madrid
FAO Mr Enrique Carretero

18.2.2 For the Shareholders of Carbal

Avenida de Europa, 24
Parque Empresarial de la Moraleja
28108 Alcobendas (Madrid)
FAO Mr Pedro Ballvé Lantero / Mr Fernando Ballvé Lantero

18.2.3 For the Permira Funds:

Permira Europe III G.P.
Trafalgar Court
Les Banques
St. Peter Port
Guernsey
Channel Islands
FAO Mr Alistair Boyle

Cc:

Linklaters
Calle Zurbarán, 28
28010 Madrid
FAO Mr Alejandro Ortiz

18.2.4 For LuxCo:

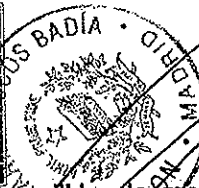
282, route de Longwy
L-1940 Luxembourg
FAO Ms Séverine Michel

18.2.5 For HoldCo and/or BidCo

Calle Zurbarán, 28
28010 Madrid
FAO Mr Alejandro Ortiz

702339256

03/2006

**18.3 Change of address**

Any notice sent to the above referenced addresses will be deemed to be correctly served to the addressee except if, prior to the sending of such notice, the addressee had duly notified all other parties to this Agreement of the relevant change of address, specifying the new details.

19 Waivers

The failure to exercise or a delay in exercising a right or remedy under this Agreement shall not be interpreted as a waiver of such right or remedy or a waiver of any other rights or remedies and no single or partial exercise of any right or remedy under this Agreement shall prevent any further exercise of that or of any other right or remedy.

20 Partial invalidity

The invalidity, illegality or unenforceability of any provision of this Agreement shall not affect or impair the continuation in force of the remainder of this Agreement. Furthermore, in lieu of any such invalid, illegal or unenforceable term or provision, the Parties' intent is that a valid and enforceable provision, as similar in terms to such invalid or unenforceable provision as may be possible, shall be added to this Agreement.

21 Amendments

This Agreement cannot be changed or amended without the prior written consent of the Parties.

22 Language

This Agreement is executed in the English language.

23 Duration

Except where expressly provided for the contrary, this Agreement shall remain in force for as long as both Shareholders or their successors hereunder pursuant to clause 8.5 above remain holding, directly or indirectly, a stake in LuxCo, HoldCo, BidCo and/or Target.

24 Applicable law

This Agreement shall be governed and construed in accordance with Spanish common law.

25 Arbitration

All disputes in connection with this Agreement shall be finally settled by arbitration under the Rules of Conciliation and Arbitration of the International Chamber of Commerce, by three arbitrators appointed in accordance with the said Rules. The arbitration shall take place in Madrid (Spain) and shall be conducted in the Spanish language.

The Parties agree to comply with the arbitration ruling and awards.

IN WITNESS WHEREOF, the Parties sign this Agreement below in seven (7) copies, two for the Permira Funds, one for Carbal, one for the Shareholders of Carbal, one for LuxCo, one for HoldCo and one for BidCo, signed on all pages by the legal advisors to the Parties, Mr Enrique Valera Martos, on behalf of Carbal, and Mr Alexander Kolb, on behalf of the Permira Funds, and jointly for LuxCo, HoldCo and BidCo, on the date written above.

CARBAL

Signed by **Mr Pedro Ballvé Lantero**
for and on behalf of
Carbal, S.A.

TORO

Signed by **Mr Eddy Perrier**
for and on behalf of
Toro Investment S.à r.l.

LUXCO

Signed by
Mr Fernando Ballvé Lantero and Mr Eddy Perrier
for and on behalf of
Foodco S.à r.l.

HOLDCO

Signed by
Mr Fernando Ballvé Lantero and Mr Eddy Perrier
for and on behalf of
Foodco Pastries, S.L.U.

BIDCO

Signed by
Mr Fernando Ballvé Lantero and Mr Eddy Perrier
for and on behalf of
Medimosal, S.L.U.

7D2339255



03/2006

THE SHAREHOLDERS OF CARBAL

Signed by **Mr Pedro Ballvé Lantero**
in his own name

Signed by **Mr Fernando Ballvé Lantero**
in his own name

PERMIRA FUNDS

Signed by **Mr Alejandro Ortiz Vaamonde**
for and on behalf of
Permira Europe III L.P.1, acting by its
general partner
Permira Europe III G.P. L.P.
acting by its general partner
Permira Europe III G.P. Limited

Signed by **Mr Alejandro Ortiz Vaamonde**
for and on behalf of
Permira Europe III L.P.2., acting by its
general partner
Permira Europe III G.P. L.P.
acting by its general partner
Permira Europe III G.P. Limited

Signed by **Mr Alejandro Ortiz Vaamonde**
for and on behalf of
Permira Europe III GmbH & CO KG, acting by its
managing general partner
Permira Europe III G.P. L.P.
acting by its general partner
Permira Europe III G.P. Limited

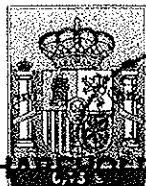
Signed by **Mr Alejandro Ortiz Vaamonde**
for and on behalf of
Permira Investments Limited, acting by its
nominee
Permira Nominees Limited

Signed by **Mr Alejandro Ortiz Vaamonde**
for and on behalf of
Permira Europe III Co-Investment Scheme, acting by its
administrator
Permira Europe III G.P. Limited

ANEXO 2

7D2339254

03/2006



ADDENDUM TO THE SHAREHOLDERS AGREEMENT

This addendum is made in Madrid on 17 July 2006

BY AND BETWEEN

On the one part:

- (1) **Permira Europe III L.P. 1** (hereinafter, "**LP 1**") a limited partnership registered in Guernsey under the Limited Partnerships (Guernsey) Law, 1995, acting by its general partner, Permira Europe III G.P. L.P., a limited partnership registered in Guernsey under the Limited Partnership (Guernsey) Law, 1995, acting by its general partner Permira Europe III G.P. Limited whose registered office is at Trafalgar Court, Les Banques, St. Peter Port, Guernsey, Channel Islands. LP 1 is duly represented by Mr Alejandro Ortiz Vaamonde by virtue of a power of attorney dated 27 February 2006, duly notarised and apostilled.
- (2) **Permira Europe III L.P. 2** (hereinafter, "**LP 2**") a limited partnership registered in Guernsey under the Limited Partnerships (Guernsey) Law, 1995, acting by its general partner, Permira Europe III G.P. L.P., a limited partnership registered in Guernsey under the Limited Partnership (Guernsey) Law, 1995, acting by its general partner Permira Europe III G.P. Limited whose registered office is at Trafalgar Court, Les Banques, St. Peter Port, Guernsey, Channel Islands. LP 2 is duly represented by Mr Alejandro Ortiz Vaamonde by virtue of a power of attorney dated 27 February 2006, duly notarised and apostilled.
- (3) **Permira Europe III GmbH & Co. KG** (hereinafter, "**KG**") a German limited partnership registered with the commercial register at the lower court of Munich under registration number HRA 82707 pursuant to the provisions of the German Commercial Code ("*Handelsgesetzbuch*") acting by its managing limited partner, Permira Europe III G.P. L.P., a limited partnership registered in Guernsey under the Limited Partnership (Guernsey) Law, 1995, acting by its general partner Permira Europe III G.P. Limited whose registered office is at Trafalgar Court, Les Banques, St. Peter Port, Guernsey, Channel Islands. KG is duly represented by Mr Alejandro Ortiz Vaamonde by virtue of a power of attorney dated 27 February 2006, duly notarised and apostilled.
- (4) **Permira Investments Limited** (hereinafter, "**PIL**"), acting by its nominee Permira Nominees Limited whose registered office is at Trafalgar Court, Les Banques, St. Peter Port, Guernsey, Channel Islands. PIL is duly represented by Mr Alejandro Ortiz Vaamonde by virtue of a power of attorney dated 27 February 2006, duly notarised and apostilled.
- (5) **Permira Europe III Co-investment Scheme** (hereinafter, "**CIS**") acting by its administrator Permira Europe III G.P. Limited whose registered office is at Trafalgar Court, Les Banques, St. Peter Port, Guernsey, Channel Islands. CIS is duly represented by Mr Alejandro Ortiz Vaamonde by virtue of a power of attorney dated 27 February 2006, duly notarised and apostilled.

On the other part:

- (6) **Toro Investment S.à r.l.** (hereinafter "**Toro**"); a company organised under the laws of Luxembourg, registered with the Luxembourg Register of Commerce and Companies under number B-109342, with a corporate capital of EUR 31,000 and having its registered

office at 282, route de Longwy, L-1940 Luxembourg, represented for the purpose hereof by Mr Alexander Kolb, duly authorised for such purposes by virtue of a power of attorney dated 5 July 2006, duly notarised.

The entities referred to in (1) to (5) above (inclusive), together with Toro, shall be hereinafter referred to as the "**Permira Funds**".

On the other part:

- (7) **CARBAL, S.A.** (hereinafter, "**Carbal**"), a company organised under the laws of Spain and having its registered office at Avenida de Europa, 24, Parque Empresarial de La Moraleja, Alcobendas (Madrid) represented for the purposes hereof by Mr Pedro Ballvé Lantero, duly authorised for such purposes in his capacity as Joint and Several Director.
- (8) **DELTA GESTIÓN DE CARTERA MOBILIARIA, S.L.** (hereinafter, "**Delta**"), a company organised under the laws of Spain and having its registered office at Avenida de Europa, 24, Parque Empresarial de La Moraleja, Alcobendas (Madrid) represented for the purposes hereof by Mr Pedro José Ballvé Lantero, duly authorised for such purposes in his capacity as Joint and Several Director.
- (9) **OMEGA GESTIÓN DE VALORES, S.L.** (hereinafter, "**Omega**"), a company organised under the laws of Spain and having its registered office at Avenida de Europa, 24, Parque Empresarial de La Moraleja, Alcobendas (Madrid) represented for the purposes hereof by Mr Alberto Novales Martínez as Sole Director of Omega.

The Permira Funds, Carbal, Delta and Omega shall be jointly referred to as the "**Shareholders**" and each of Carbal, Delta, Omega and the Permira Funds (jointly) a "**Shareholder**".

On the other part:

- (10) **Mr Pedro José Ballvé Lantero**, of legal age, divorced, with business domicile at 24 Avenida de Europa, Alcobendas (Madrid), of Spanish nationality, bearer of Spanish ID number 50.407.273-J, acting in his own name.
- (11) **Mr Fernando Ballvé Lantero**, of legal age, married, with business domicile at 24 Avenida de Europa, Alcobendas (Madrid), of Spanish nationality, bearer of Spanish ID number 13.705.313-G.

Mr Pedro Ballvé Lantero and Mr Fernando Ballvé Lantero shall hereinafter be referred to as the "**Shareholders of Carbal**".

On the other part:

- (12) **Foodco S.à r.l.** (hereinafter "**LuxCo**"), a company organised under the laws of Luxembourg, registered with the Luxembourg Register of Commerce and Companies under number B 106792, with a corporate capital of EUR 12,500 and having its registered office at 282, route de Longwy, L-1940 Luxembourg, represented for the purpose hereof by Mr Alejandro Ortiz Vaamonde and Mr Fernando Ballvé Lantero, duly authorised for such purposes by virtue of a power of attorney dated 5 July 2006, duly notarised.

On the other part:

- (13) **Foodco Pastries Spain, S.L.U.** (hereinafter, "**HoldCo**"), a company organized under the laws of Spain and having its registered office at Zurbarán, 28, 28010 Madrid, represented for the purposes hereof by Mr Carlos Mallo Álvarez and Mr Fernando Ballvé Lantero, duly authorised for such purposes by virtue of a power of attorney dated 28 February 2006.

7D2339253



03/2006 And on the other part:

- (14) **Medimosal, S.L.U.**, (hereinafter, "**BidCo**"), a company organised under the laws of Spain and having its registered office at Zurbarán, 28, 28040 Madrid, represented for the purposes hereof by Mr Carlos Mallo Álvarez and Mr Fernando Ballvé Lantero, duly authorised for such purposes by virtue of a power of attorney dated 28 February 2006.

Finally, and pursuant to the context of this Agreement, "**Parties**" shall mean the Permira Funds (jointly), Carbal, Delta, Omega, the Shareholders of Carbal, LuxCo, HoldCo and BidCo, and each of them a "**Party**".

RECITALS

- (A) Whereas on 28 February 2006 the Parties, among other documents, entered into the following agreements in the context of the joint investment to be made by them in Target:
- A shareholders agreement (the "**Shareholders Agreement**") in order to govern the relationship between Permira Funds and Carbal as direct shareholders of LuxCo and indirect shareholders of HoldCo, BidCo and Target.
 - An Equity and Debt Contribution Agreement (the "**EDCA**"), which sets forth the terms and conditions which shall govern the contributions to be made by each of the Shareholders in order to provide LuxCo and ultimately HoldCo and BidCo with sufficient funds in order to be able to bear the cost deriving from the acquisition of any shares in Target, as well as any other costs related thereto.
 - An Investment, Undertaking to Make a Public Tender Offer, Acceptance and Call Option Agreement (the "**Investment Agreement**") in order to regulate certain agreements between the Permira Funds and Carbal in relation to the joint investment, the main terms and the conduct of the Offer and a call rights granted to the Permira Funds over those shares in Target directly or indirectly held by Carbal. The Investment Agreement was subsequently amended by means of an Addendum dated 4 April 2006 (the "**Addendum to the Investment Agreement**").
- (B) Whereas also on 28 February BidCo and HoldCo filed the Offer in order to acquire shares representing up to 100% of the share capital of Target, as well as any outstanding convertible bonds.
- (C) Whereas following the filing of the Offer, two further competing public offers have been made for 100% of the share capital of Target and any outstanding convertible bonds.
- (D) Whereas pursuant to article 36.2 of the Tender Offers Decree, on the fifth stock trading business day following the commencement of the acceptance period of the last public offer for Target, any of the offerors may amend their offers either by improving the consideration offered. Therefore, since the acceptance period of the third and last offer has commenced on 10 July 2006, each of the offerors shall be entitled to submit its improved offer in a sealed envelope, to be filed with the CNMV, as the case may be, on 17 July 2006.
- (E) Whereas, pursuant to clause 5 of the EDCA and clause 1.4 of the Investment Agreement, according to which the introduction of any improvements to the Offer requires the mutual consent of Carbal and the Permira Funds, the Parties have reached certain agreements whereby it has been decided that BidCo and HoldCo shall improve their joint Offer by submitting a sealed envelope with the CNMV on the abovementioned date.

- (F) Whereas in the context and as a consequence of the improvement of the Offer, the Parties have on this date executed an Addendum to the EDCA and the Investment Agreement (the **"Addendum to the EDCA and the Investment Agreement"**) and further wish to amend and supplement the Shareholders Agreement.
- (G) Whereas, therefore, the Parties hereto agree to enter into this Addendum to the Shareholders Agreement (the **"Addendum"**) pursuant to the following

CLAUSES

1 Definitions

Except where expressly agreed to the contrary in this Addendum, any defined terms used herein shall bear the same meaning ascribed to them in the Shareholders Agreement and in the EDCA, the Investment Agreement and the Addendum to the EDCA and Investment Agreement.

2 Amendment to clause 6.1 of the Shareholders Agreement

The Parties agree that, until the Shareholder Loan made by Carbal (indirectly through the Carbal Affiliates) to LuxCo has been fully repaid, any Repayment of Shareholder Loans shall be allocated equally to the Shareholder Loans made by Carbal and the Permira Funds.

Consequently, the Parties agree to amend clause 6.1(i) of the Shareholders Agreement which henceforth shall have the following wording:

"(i) Until the Shareholder Loan made by Carbal to LuxCo has been fully repaid, half of any amounts shall be allocated equally to the repayment of any principal, interest, commission or fee outstanding under the Shareholder Loan made by Carbal and the Shareholder Loans made by the Permira Funds."

For the avoidance of doubt, the Parties expressly state that paragraph (ii) of such clause 6.1 shall remain in force.

3 Addition of new clauses 9.2, 9.3 and 9.4 to the Shareholders Agreement

The Parties agree to amend clause 9 by adding new sections 9.2, 9.3 and 9.4 in order to regulate the allocation of exit proceeds between the Shareholders in the event of both a total exit or an exit only by the Permira Funds.

Consequently, the current content of clause 9 shall be converted into clause 9.1, titled "Exit mechanisms", and new clauses 9.2, 9.3 and 9.4 shall be added with the following wording:

"9.2 Allocation of exit proceeds in the event of total exit

Any proceeds obtained in the event of a total exit by both Shareholders shall be allocated between the Shareholders in the following order:

- (i) *Until the outstanding principal amounts under any Shareholder Loans have been fully repaid, any proceeds shall be allocated to such repayment. The allocation between the different Shareholder Loans shall be made proportionally to the outstanding principal amounts.*

7D2339252



03/2006

- (ii) Following full repayment of the outstanding principal amounts of the Shareholder Loans, any exit proceeds shall be allocated to the payment of interest accrued under the Shareholder Loans provided by the Permira Funds.
- (iii) Any remainder exit proceeds shall be distributed between Carbal and the Permira Funds equally or, as the case may be, proportionally to their respective stake in LuxCo's share capital, until the Permira Funds have reached a net IRR of 21.5%.

For the purposes hereof, the IRR shall be calculated according to the following formula:

$$0 = I.I. + \frac{\text{Amount}_{(1)}}{(1 + \text{IRR})^{t_{(1)}}} + \frac{\text{Amount}_{(2)}}{(1 + \text{IRR})^{t_{(2)}}} + \dots + \frac{\text{Amount}_{(n)}}{(1 + \text{IRR})^{t_{(n)}}}$$

Where:

I.I. = Initial Investment, including the Equity Contribution and the Shareholder Loans as described in clause 7 of the EDCA. For the avoidance of doubt, the Additional Carbal Premium (as defined in the EDCA) shall not be taken into account for these purposes.

Amount_(1→n) = With a positive sign: any further amounts invested; with a negative sign: any proceeds received, including Shareholders Loans, interest under the Shareholders Loans, dividends and any Equity amounts.

t_(1→n) = Days elapsed since the inception date divided by 365.

For the avoidance of doubt, in order to calculate the IRR, the following shall be taken into account: (i) Shareholder Loans, as well as any further investment by the Permira Funds and the exit costs and expenses (such exit costs and expenses up to a maximum of EUR 2,500,000), and (ii) any interest received under the Shareholder Loans. Conversely, any transaction and/or monitoring fees and/or any management/directors fees shall not be considered as income of the Permira Funds for the purposes of calculating the IRR.

- (iv) As soon as the Permira Funds have reached a net IRR of 21.5%, any remainder exit proceeds shall be allocated exclusively to Carbal until Carbal also achieves a net IRR of 21.5%. For the calculation of Carbal's IRR, the procedure set out in the preceding paragraph shall also apply. However, the Additional Carbal Premium (as defined in the EDCA) shall not be taken into account for the purposes of determining the calculation basis of Carbal's IRR.
- (v) After Carbal has reached a net IRR of 21.5% as per the preceding paragraph, the remainder proceeds, if any, shall be distributed between Carbal and the Permira Funds equally or, as the case may be, proportionally to their respective stake in LuxCo's share capital. Once the Permira Funds have reached a net IRR of 23.5%, any remainder exit proceeds shall be allocated exclusively to Carbal until Carbal obtains an additional amount of EUR 12,500,000. For the calculation of the Permira Funds' IRR, the procedure set out in the preceding paragraph shall also apply.

- (vi) Finally, the remainder proceeds, if any, shall be distributed between Carbal and the Permira Funds equally or, as the case may be, proportionally to their respective stake in LuxCo's share capital.

9.3 Allocation of proceeds in the event of an exit by the Permira Funds

In the event of a total exit only by the Permira Funds, Carbal shall be entitled to receive, if appropriate, part of the gain obtained by the Permira Funds. The amount of such compensation shall be calculated on the basis of the underlying enterprise value and in a manner so as to ensure that Carbal is not left in a worse position than it would be in the event of a total exit made at such time according to the rules set forth in clause 9.2 above.

9.4 Application of the provisions set forth in clauses 9.2 and 9.3

The Parties agree to implement any necessary changes in the articles of association or other corporate documents of LuxCo to enable the full execution of the provisions contained in subclauses 9.2 and 9.3, in such manner that the distribution of the proceeds of such exit mechanisms to the LuxCo shareholders shall in any event be carried out as provided thereunder, regardless of whether the relevant exit has taken place either at the level of LuxCo or at the level of any parent or subsidiary.

The Parties further undertake that in the event of an exit, whether by all Shareholders or only by the Permira Funds, they will act in good faith and make their best efforts in order to agree on any suitable payment mechanisms so as to maximise Carbal's tax-efficiency, provided however that such mechanisms do not impair the Permira Funds' position and do not negatively affect its exit.

The Parties further agree that the provisions contained in clauses 9.2 and 9.3 above shall apply to any of the exit mechanisms provided under clause 9.1 and, *mutatis mutandis*, in any of the events of transfer of shares provided under clause 8 of the Shareholders Agreement. In case of exercise by Carbal of its pre-emptive right pursuant to clause 8.2 (in the event of a transfer of shares under clauses 8 or in the event of any of the exit mechanisms under clause 9.1 (except as regards any IPO)), the price of the sale of the Offered Shares to be paid by Carbal shall be equal to the price offered by the Selling Shareholder deducting, if appropriate, the relevant part of the gain obtained by the Permira Funds to which Carbal would be entitled pursuant to clause 9.3 above."

4 Amendment to clause 11 of the Shareholders Agreement

The Parties agree to amend clause 11 of the Shareholders Agreement in order to reduce the percentage of the ratchet payable to the Management Team. Consequently, clause 11 shall henceforth have the following wording:

"11 Ratchet

Once all the Shareholder Loans have been repaid and subject to the provisions of this clause 11, and in the event of (i) a total exit of the Permira Funds or (ii) an IPO and listing of Target's shares, the Permira Funds accept and acknowledge that Target's Management Team (as defined below) shall be entitled to receive in cash or, in the event of an IPO, in Target shares, an amount equivalent to the capital gain (i.e. the weighted average net price obtained by the Permira Funds at the time

7D2339251



03/2006

or transfer or of each transfer, (less cost) which would correspond to up to a number of shares equal to 2% of LuxCo's total shares at the time of the Shareholders Equity Contribution (as defined in the Equity and Debt Contribution Agreement) having been paid in.

The cost of such ratchet shall be borne entirely by the Permira Funds. However, the ratchet shall be payable by LuxCo. Therefore, the Shareholders shall agree on any appropriate mechanisms in order to satisfy the agreement whereby the cost of the ratchet shall be borne by the Permira Funds.

The entitlement to the above ratchets shall be conditional upon the amount received by the Permira Funds at the time of the exit representing (after the distribution of the ratchets) (i) a net IRR of 25% and (ii) a net exit multiple of at least twice the investment. Therefore, should any of these conditions not be met (i.e. if the net IRR is below 25% and/or the net exit multiple be less than twice the investment), the above ratchets shall not be payable, or shall be partially payable only to the extent possible in order to allow for such IRR and exit multiple thresholds to be met.

For the avoidance of doubt, in order to calculate the IRR and/or the exit multiple, the rules described in the new clause 9.2(iii) of the Shareholders Agreement (see above), shall apply.

In the event of the Permira Funds disposing of their stake for a consideration not in cash but in shares or other securities, the ratchet shall be payable in shares or other securities, taking into account the market value of the shares or other securities received by the Permira Funds as consideration.

For the purposes hereof, "Management Team" shall mean those members of Target's management and Board of Directors, as agreed by Carbal with the Permira Funds.

The ratchet shall be formalised in a separate document, to be entered into with the Management Team and which shall include customary termination events."

5 Accession by Delta and Omega to the Shareholders Agreement

By virtue of the execution of this Addendum, Delta and Omega accede to the Shareholders Agreement and subrogate in all rights and obligations arising for Carbal thereunder. With regard to any obligation arising for Delta and/or Omega under the Shareholders Agreement as a consequence of the accession, they shall be jointly and severally liable with Carbal and among them.

6 Validity of the Shareholders Agreement

Except for any aspects which have been expressly amended pursuant to this Addendum or which contradict the content hereof, the provisions contained in the Shareholders Agreement shall remain in full force and effect, in accordance with their terms.

Additionally and notwithstanding the above, this Addendum shall be deemed to form an integral part of the Shareholders Agreement. Therefore, in the absence of any specific provisions in this Addendum, the provisions of the Shareholders Agreement shall apply.

IN WITNESS WHEREOF, the Parties sign this Agreement below in five (5) copies, two for the Permira Funds, one for Carbal and the Shareholders of Carbal, one for HoldCo and one for BidCo, initialled on all pages by the legal advisors to the Parties, Mr Enrique Carretero Gil de Biedma, on behalf of Carbal, Delta, Omega and the Shareholders of Carbal, and Mr Alejandro Ortiz Vaamonde, on behalf of the Permira Funds, and jointly for LuxCo, HoldCo and BidCo, on the date written above.

CARBAL

Signed by Mr Pedro Ballvé Lantero
for and on behalf of
Carbal, S.A.

DELTA

Signed by Mr Pedro José Ballvé Lantero
for and on behalf of
Delta Gestión de Cartera Mobiliaria, S.L.

OMEGA

Signed by Mr Alberto Novales Martínez
for and on behalf of
Omega Gestión de Valores, S.L.

TORO

Signed by Mr Alexander Kolb
for and on behalf of
Toro Investment S.à r.l.

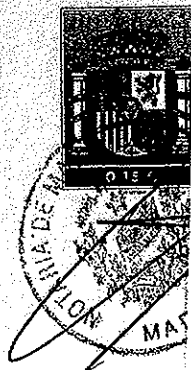
LUXCO

Signed by
Mr Fernando Ballvé Lantero and
Mr Alejandro Ortiz Vaamonde
for and on behalf of
Foodco S.à r.l.

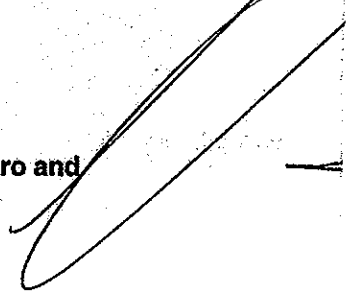
7D2339250

03/2006 **HOLDCO**

Signed by 
Mr Fernando Ballvé Lantero and
Mr Carlos Mallo Álvarez
 for and on behalf of
Foodco Pastries, S.L.U.

**BIDCO**

Signed by
Mr Fernando Ballvé Lantero and
Mr Carlos Mallo Álvarez
 for and on behalf of
Medimosal, S.L.U.


THE SHAREHOLDERS OF CARBAL

Signed by **Mr Pedro Ballvé Lantero**
 in his own name

Signed by **Mr Fernando Ballvé Lantero**
 in his own name

PERMIRA FUNDS

Signed by **Mr Alejandro Ortiz Vaamonde**
 for and on behalf of
Permira Europe III L.P.1, acting by its
 general partner
Permira Europe III G.P. L.P.
 acting by its general partner
Permira Europe III G.P. Limited

Signed by **Mr Alejandro Ortiz Vaamonde**
 for and on behalf of
Permira Europe III L.P.2., acting by its
 general partner
Permira Europe III G.P. L.P.
 acting by its general partner
Permira Europe III G.P. Limited

Signed by **Mr Alejandro Ortiz Vaamonde**
 for and on behalf of
Permira Europe III GmbH & CO KG, acting by its
 managing general partner
Permira Europe III G.P. L.P.

acting by its general partner
Permira Europe III G.P. Limited

Signed by Mr **Alejandro Ortiz Vaamonde**
for and on behalf of
Permira Investments Limited, acting by its
nominee
Permira Nominees Limited

Signed by Mr **Alejandro Ortiz Vaamonde**
for and on behalf of
Permira Europe III Co-Investment Scheme, acting by its
administrator
Permira Europe III G.P. Limited

7D2339249



[Handwritten signature]

ANEXO 3

SECOND ADDENDUM TO THE SHAREHOLDERS AGREEMENT

This addendum is made in Madrid on 19 September 2006.

BY AND BETWEEN

On the one part:

- (1) **Permira Europe III L.P. 1** (hereinafter, "LP 1") a limited partnership registered in Guernsey under the Limited Partnerships (Guernsey) Law, 1995, acting by its general partner, Permira Europe III G.P. L.P., a limited partnership registered in Guernsey under the Limited Partnership (Guernsey) Law, 1995, acting by its general partner Permira Europe III G.P. Limited whose registered office is at Trafalgar Court, Les Banques, St. Peter Port, Guernsey, Channel Islands. LP 1 is duly represented by Mr Alejandro Ortiz Vaamonde by virtue of a power of attorney dated 24 February 2006, duly notarised and apostilled.
- (2) **Permira Europe III L.P. 2** (hereinafter, "LP 2") a limited partnership registered in Guernsey under the Limited Partnerships (Guernsey) Law, 1995, acting by its general partner, Permira Europe III G.P. L.P., a limited partnership registered in Guernsey under the Limited Partnership (Guernsey) Law, 1995, acting by its general partner Permira Europe III G.P. Limited whose registered office is at Trafalgar Court, Les Banques, St. Peter Port, Guernsey, Channel Islands. LP 2 is duly represented by Mr Alejandro Ortiz Vaamonde by virtue of a power of attorney dated 24 February 2006, duly notarised and apostilled.
- (3) **Permira Europe III GmbH & Co. KG** (hereinafter, "KG") a German limited partnership registered with the commercial register at the lower court of Munich under registration number HRA 82707 pursuant to the provisions of the German Commercial Code ("*Handelsgesetzbuch*") acting by its managing limited partner, Permira Europe III G.P. L.P., a limited partnership registered in Guernsey under the Limited Partnership (Guernsey) Law, 1995, acting by its general partner Permira Europe III G.P. Limited whose registered office is at Trafalgar Court, Les Banques, St. Peter Port, Guernsey, Channel Islands. KG is duly represented by Mr Alejandro Ortiz Vaamonde by virtue of a power of attorney dated 24 February 2006, duly notarised and apostilled.
- (4) **Permira Investments Limited** (hereinafter, "PIL"), acting by its nominee Permira Nominees Limited whose registered office is at Trafalgar Court, Les Banques, St. Peter Port, Guernsey, Channel Islands. PIL is duly represented by Mr Alejandro Ortiz Vaamonde by virtue of a power of attorney dated 24 February 2006, duly notarised and apostilled.
- (5) **Permira Europe III Co-investment Scheme** (hereinafter, "CIS") acting by its administrator Permira Europe III G.P. Limited whose registered office is at Trafalgar Court, Les Banques, St. Peter Port, Guernsey, Channel Islands. CIS is duly represented by Mr Alejandro Ortiz Vaamonde by virtue of a power of attorney dated 24 February 2006, duly notarised and apostilled.

On the other part:

- (6) **Toro Investment S.à r.l.** (hereinafter "Toro"), a company organised under the laws of Luxembourg, registered with the Luxembourg Register of Commerce and Companies under number B-109342, with a corporate capital of EUR 31,000 and having its registered



702339248

03/2006

office at 282, route de Longwy, L-1940 Luxembourg, represented for the purpose hereof by Mr Alejandro Ortiz Vaamonde, duly authorised for such purposes by virtue of a power of attorney dated 17 July 2006, duly notarised.

- (7) **Torisa S.à r.l.** (hereinafter "**Torisa**"), a company organised under the laws of Luxembourg, registered with the Luxembourg Register of Commerce and Companies under number B-118729 and having its registered office at 282, route de Longwy, L-1940 Luxembourg, represented for the purpose hereof by Mr Alejandro Ortiz Vaamonde, duly authorised for such purposes by virtue of a power of attorney dated 8 September 2006, duly notarised.

The entities referred to in (1) to (5) above (inclusive), together with Toro and Torisa, shall be hereinafter referred to as the "**Permira Funds**".

On the other part:

- (8) **CARBAL, S.A.** (hereinafter, "**Carbal**"), a company organised under the laws of Spain and having its registered office at Avenida de Europa, 24, Parque Empresarial de La Moraleja, Alcobendas (Madrid) represented for the purposes hereof by Mr Pedro Ballvé Lantero, duly authorised for such purposes in his capacity as Joint and Several Director.

On the other part:

- (9) **DELTA GESTIÓN DE CARTERA MOBILIARIA, S.L.** (hereinafter, "**Delta**"), a company organised under the laws of Spain and having its registered office at Avenida de Europa, 24, Parque Empresarial de La Moraleja, Alcobendas (Madrid) represented for the purposes hereof by Mr Pedro José Ballvé Lantero, duly authorised for such purposes in his capacity as Joint and Several Director.
- (10) **OMEGA GESTIÓN DE VALORES, S.L.** (hereinafter, "**Omega**"), a company organised under the laws of Spain and having its registered office at Avenida de Europa, 24, Parque Empresarial de La Moraleja, Alcobendas (Madrid) represented for the purposes hereof by Mr Alberto Novales Martínez as Sole Director of Omega.
- (11) **BITONCE, S.L.** (hereinafter, "**Bitonce**"), a company organised under the laws of Spain and having its registered office at Avenida de Europa, 24, Parque Empresarial de La Moraleja, Alcobendas (Madrid) represented for the purposes hereof by Mr Pedro José Ballvé Lantero, duly authorised for such purposes in his capacity as Joint and Several Director.
- (12) **TOURNON MANAGEMENT B.V.** (hereinafter, "**Tournon**"), a company organised under the laws of The Netherlands and having its registered offices at 1017 BZ Amsterdam, Herengracht 440, The Netherlands, duly registered at the Trade Registry of the Chamber of Commerce of Amsterdam under number 34118202, and BV number 1078898, represented for the purpose hereof by Mr Alberto Novales Martínez, duly authorised for such purposes by virtue of a power of attorney dated 15 September 2006, duly notarised.
- (13) **TOLEDO II CORPORATE INVESTMENTS Sàrl** (hereinafter, "**Toledo II**"), a Company duly organized and in good standing under the laws of the Grand-Duchy of Luxembourg, with registered offices at 23, avenue de la Porte Neuve, L-2227, Luxembourg, incorporated by virtue of the public deed granted before the Notary Public of Mersch, Grand-Duchy of Luxembourg, Mr. Henri Hellinckx, represented for the purpose hereof by Mr Alberto Novales Martínez, duly authorised for such purposes by virtue of a power of attorney dated 18 September 2006, duly notarised.

The entities referred to in (9) to (13) above (inclusive shall be hereinafter referred to as the **"Carbal Subsidiaries"**.)

The Permira Funds, Carbal, Delta, Omega, Bitonce, Tournon and Toledo II shall be jointly referred to as the **"Shareholders"** and each of Carbal, Delta, Omega, Bitonce, Tournon, Toledo II and the Permira Funds (jointly) a **"Shareholder"**.

On the other part:

- (14) **Mr Pedro José Ballvé Lantero**, of legal age, divorced, with business domicile at 24 Avenida de Europa, Alcobendas (Madrid), of Spanish nationality, bearer of Spanish ID number 50.407.273-J, acting in his own name.
- (15) **Mr Fernando Ballvé Lantero**, of legal age, married, with business domicile at 24 Avenida de Europa, Alcobendas (Madrid), of Spanish nationality, bearer of Spanish ID number 13.705.313-G.

Mr Pedro Ballvé Lantero and Mr Fernando Ballvé Lantero shall hereinafter be referred to as the **"Shareholders of Carbal"**.

On the other part:

- (16) **Foodco S.à r.l.** (hereinafter **"LuxCo"**), a company organised under the laws of Luxembourg, registered with the Luxembourg Register of Commerce and Companies under number B 106792, with a corporate capital of EUR 12,500 and having its registered office at 282, route de Longwy, L-1940 Luxembourg, represented for the purpose hereof by Mr Alejandro Ortiz Vaamonde and Mr Alberto Novales Martínez, duly authorised for such purposes by virtue of a power of attorney dated 5 July 2006, duly notarised.

On the other part:

- (17) **Telefood S.à r.l.** (hereinafter **"LuxCo II"**), a company organised under the laws of Luxembourg, registered with the Luxembourg Register of Commerce and Companies under number B-119045 and having its registered office at 282, route de Longwy, L-1940 Luxembourg, represented for the purpose hereof by Mr Alejandro Ortiz Vaamonde and Mr Alberto Novales Martínez, duly authorised for such purposes by virtue of a power of attorney dated 7 September 2006, duly notarised.

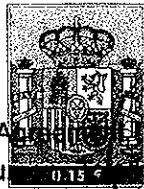
On the other part:

- (18) **Foodco Pastries Spain, S.L.U.** (hereinafter, **"HoldCo"**), a company organized under the laws of Spain and having its registered office at Zurbarán, 28, 28010 Madrid, represented for the purposes hereof by Mr Alejandro Ortiz Vaamonde and Mr Alberto Novales Martínez, duly authorised for such purposes by virtue of a power of attorney dated 28 February 2006, duly notarised.

And on the other part:

- (19) **Medimosai, S.L.U.**, (hereinafter, **"BidCo"**), a company organised under the laws of Spain and having its registered office at Zurbarán, 28, 28010 Madrid, represented for the purposes hereof by Mr Alejandro Ortiz Vaamonde and Mr Alberto Novales Martínez, duly authorised for such purposes by virtue of a power of attorney dated 28 February 2006, duly notarised.

702339247



03/2006

Finally, and pursuant to the context of this Agreement, the **Parties** shall mean the Permira Funds (jointly), Carbal, Delta, Omega, Bitonce, Toucan, LuxCo I, LuxCo II, the Shareholders of Carbal, LuxCo, LuxCo II, HoldCo and BidCo, and each of them a "Party".

RECITALS

- (A) Whereas on 28 February 2006, among others the following documents were entered into in the context of the joint investment to be made in Tele Pizza, S.A. (hereinafter, the "Target"):
- A shareholders agreement (the "Shareholders Agreement") entered into by Permira Funds (jointly), Carbal, the Shareholders of Carbal, LuxCo, HoldCo and BidCo in order to govern the relationship between Permira Funds and Carbal as direct shareholders of LuxCo and indirect shareholders of HoldCo, BidCo and Target. The Shareholders Agreement was subsequently amended by means of an Addendum dated 17 July 2006 (the "Addendum to the Shareholders Agreement").
 - An Equity and Debt Contribution Agreement (the "EDCA") entered into by Permira Funds (jointly), Carbal, Delta, Omega, the Shareholders of Carbal, LuxCo, HoldCo and BidCo which sets forth the terms and conditions which shall govern the contributions to be made by each of the Shareholders in order to provide LuxCo and ultimately HoldCo and BidCo with sufficient funds in order to be able to bear the cost deriving from the acquisition of any shares in Target, as well as any other costs related thereto. The EDCA was subsequently amended by means of an Addendum dated 17 July 2006 (the "Addendum to the EDCA and the Investment Agreement").
 - An Investment, Undertaking to Make a Public Tender Offer, Acceptance and Call Option Agreement (the "Investment Agreement") entered into by Permira Funds (jointly), Carbal, Delta, Omega, Bitonce, Beta Garantfa Empresarial, S.L., Betónica 91, S.L., the Shareholders of Carbal, HoldCo and BidCo in order to regulate certain agreements between the Permira Funds and Carbal in relation to the joint investment, the main terms and the conduct of the Offer and a call rights granted to the Permira Funds over those shares in Target directly or indirectly held by Carbal. The Investment Agreement was subsequently amended by means of an Addendum dated 4 April 2006 (the "Addendum to the Investment Agreement").
- (B) Whereas also on 28 February BidCo and HoldCo filed the Offer in order to acquire shares representing up to 100% of the share capital of Target, as well as any outstanding convertible bonds.
- (C) Whereas following the filing of the Offer, two further competing public offers were made for 100% of the share capital of Target and any outstanding convertible bonds.
- (D) Whereas, pursuant to clause 5 of the EDCA and clause 1.4 of the Investment Agreement, as of 17 July 2006, it was decided that BidCo and HoldCo improved their joint Offer by submitting a sealed envelope with the CNMV on the abovementioned date, which improvement was authorized by the CNMV as of 19 July 2006, being the consideration offered eventually fixed at EUR 3.21 per share.

- (E) Whereas, the Parties envisage that the Offer shall succeed and that as a consequence whereof HoldCo and BidCo shall acquire the majority of the shares and voting rights of Target.
- (F) Whereas both Carbal and Permira Funds wish to incorporate new companies to the investment structure.
- (G) Whereas, the Parties hereto have entered into an agreement to amend the EDCA (the "Second Amendment to the EDCA") and wish to amend the Shareholders Agreement as well, and therefore they agree to enter into this Second Addendum to the Shareholders Agreement (the "Second Addendum") pursuant to the following

CLAUSES

1 Definitions

Except where expressly agreed to the contrary in this Second Addendum, any defined terms used herein shall bear the same meaning ascribed to them in the Shareholders Agreement and in the EDCA, the Investment Agreement, the Addendum to the Shareholders Agreement, the Addendum to the EDCA and Investment Agreement and the Second Amendment to the EDCA.

2 Accession by LuxCo II, Torisa, Tournon, Bitonce and Toledo II to the Shareholders Agreement

By virtue of the execution of this Second Addendum:

- (a) LuxCo II accedes to the Shareholders Agreement for the purposes set forth in this Second Addendum;
- (b) Torisa accedes to the Shareholders Agreement and subrogates in all rights and obligations corresponding to the Permira Funds, together with Toro; and
- (c) Tournon, Bitonce and Toledo II accede to the Shareholders Agreement and subrogate in all rights and obligations corresponding to Carbal, Delta and Omega.

With regard to any obligation arising for Torisa under the Shareholders Agreement as a consequence of its accession, Torisa shall be severally and independently liable. As regards any obligation arising for Tournon, Bitonce and/or Toledo II under the Shareholders Agreement as a consequence of their accession, Tournon, Bitonce and Toledo II shall be jointly and severally liable with Carbal, Delta and Omega, and among them.

3 Amendment to clause 1 of the Shareholders Agreement

The Parties agree to expressly contemplate LuxCo II in the scope and purpose of the Shareholders Agreement.

Consequently, the Parties agree to amend clause 1 of the Shareholders Agreement which henceforth shall have the following wording:

"1 Object

The purpose of this Agreement is to set forth the principles which shall govern the relationships between the Permira Funds and Carbal, in their condition as direct and



7D2339246

03/2006

indirect shareholders of LuxCo and indirect shareholders of LuxCo II, HoldCo, BidCo and, following settlement of the Offer, of Target.

The Parties enter into this Agreement in order to jointly develop a business project aimed at Target's growth and expansion."

4 **Amendment to clause 2 of the Shareholders Agreement**

The Parties agree that all the provisions set forth in clause 2 of the Shareholders Agreement in relation to LuxCo shall apply *mutatis mutandi* to LuxCo II.

Consequently, the Parties agree to amend clause 2 of the Shareholders Agreement which henceforth shall have the following wording:

"2 Joint decision-making

The Shareholders agree and acknowledge that LuxCo constitutes a joint vehicle between the Permira Funds and Carbal and that all decisions shall be taken jointly at all times in relation to LuxCo. Therefore, save where otherwise stipulated in this Agreement, the Shareholders agree and undertake to each other that no decision will be made in LuxCo (neither at shareholder level nor at board level) unless both the Permira Funds and Carbal consent thereto.

The Parties agree that all the above provisions shall apply *mutatis mutandi* to LuxCo II, HoldCo, BidCo and Target.

Furthermore, the provisions contained in this clause 2 shall apply for as long as both the Permira Funds and Carbal maintain, either directly or indirectly, a 50/50 split in the capital of LuxCo or any successor vehicle used by the Shareholders in order to hold their investment in Target."

5 **Amendment to clause 3.1.1 of the Shareholders Agreement**

The Parties agree to regulate the structure and composition of the Board of Directors of LuxCo II. In addition to that, the Parties wish to postpone the obligation regarding the obligation of appointment of Luxembourg Directors of LuxCo and LuxCo II.

Consequently, the Parties agree to amend clause 3.1.1 of the Shareholders Agreement which henceforth shall have the following wording:

" 3.1 Boards of Directors of LuxCo, LuxCo II, HoldCo, BidCo and Target

3.1.1 Structure and composition

The management body of LuxCo, LuxCo II, HoldCo, BidCo and Target shall each be a Board of Directors.

The Board of Directors of LuxCo, LuxCo II, HoldCo and BidCo shall each be made up of four members, whereas the Board of Directors of Target shall be made up of six members.

Provided that each of Carbal and the Permira Funds, either directly or indirectly, maintain a stake of at least 50% in LuxCo's capital, they shall be equally represented at the Boards of LuxCo, LuxCo II, HoldCo, BidCo and Target, thus being respectively entitled to nominate half of the total number of directors to each of the Boards. The directors nominated by the Permira Funds shall be referred to

as the "**Permira Directors**" and such directors nominated by Carbal shall be referred to as the "**Carbal Directors**".

To the extent possible, as of settlement of the Offer, and in any case no later than one (1) month thereafter, any nominee directors for LuxCo and LuxCo II shall be non-resident in Spain for tax purposes.

The office as director shall not be remunerated.

Provided that Carbal maintains a 50% stake in LuxCo's capital, either directly or indirectly, the Chairmen of the Boards of Directors of HoldCo, BidCo and Target shall each be a Carbal Director.

Provided that the Permira Funds maintain a 50% stake in LuxCo's capital, either directly or indirectly, the Secretary to the Board of HoldCo, BidCo and Target shall in each case be any of the Permira Directors or any other person designated by them to hold the office as non-director Secretary.

As regards LuxCo's and LuxCo II's Boards of Directors, the Permira Funds or any Permira Funds' wholly owned subsidiary who is a shareholder of LuxCo, on the one part, and Carbal, or any Carbal's wholly owned subsidiary who is a shareholder of LuxCo, shall mutually agree on the Chairman and the Secretary to be appointed, it being understood that where the Chairman is nominated by Carbal, the Secretary shall be nominated by the Permira Funds, and vice versa.

Either of the Shareholders shall be entitled to request the appointment of a legal advisor (Letrado Asesor) to the Board of Directors of Target, BidCo, HoldCo, LuxCo and/or LuxCo II. The Permira Funds and Carbal shall mutually agree on the nominee to be appointed by the Board of Directors of Target, BidCo, HoldCo, LuxCo and/or LuxCo II.

Neither the Chairman nor any other member of the Board shall have a casting vote.

Notwithstanding the Parties' undertaking to comply with the obligations contained in this clause 3.1.1, the Parties acknowledge and accept that compliance therewith in relation to Target may temporarily be prevented by the applicability of certain legal provisions or Target's by-laws. In any event, the Parties agree to make their best efforts to ensure the prompt application of such provisions."

6 Amendment to clause 3.3 of the Shareholders Agreement

The Parties agree to include LuxCo II in the scope of the monitoring fee to be paid to Carbal and the Permira Funds under the Shareholders Agreement, in the same terms and conditions as LuxCo, HoldCo, BidCo and/or Target.

Consequently, the Parties agree to amend clause 3.3 of the Shareholders Agreement which henceforth shall have the following wording:

"3.3 Monitoring fee

A monitoring fee shall be payable to Carbal and the Permira Funds or any such entities as Carbal and the Permira Funds may designate. Such fee shall amount to EUR 300,000 per year for each of Carbal and the Permira Funds.

702339245



03/2006

Any costs, fees or expenses payable by LuxCo, LuxCo II, HoldCo, BidCo and/or Target and/or its subsidiaries to any of the ~~Permira Funds~~ Funds and/or the Carbal Directors in connection with the discharge of their duties as directors or any other concept (other than remuneration due to an employment relationship), shall be deducted from the monitoring fee respectively due to the Permira Funds and Carbal."

7 Amendment to clause 6 of the Shareholders Agreement

The Parties agree that Carbal's Shareholder Loan shall be granted to LuxCo through Delta and Omega and to authorize the subsequent assignment of the credit by the former to Tournon and then by Tournon to Toledo II, which eventually shall also hold 50% of the capital stock of LuxCo.

In addition to that, the Parties agree to include LuxCo II in the scope of this clause 6.

Consequently, the Parties agree to amend clause 6 of the Shareholders Agreement, as amended by the Addendum to the Shareholders Agreement, which henceforth shall have the following wording:

"6.1 Repayment of the Shareholder Loans

For the purpose of this clause 6, "**Repayment of Shareholder Loans**" shall mean the early repayment in cash of any amounts due under the Shareholder Loans made by LuxCo and/or LuxCo II to the Shareholders during the term of the Shareholders' investment.

Within the first four years as of the date of this Agreement, Carbal undertakes to vote in favour of the adoption at LuxCo, LuxCo II, HoldCo, BidCo and/or Target of any shareholder or Board resolutions which may be necessary or convenient in order to allow any Repayment of Shareholder Loans proposed by the Permira Funds to be implemented. Following the fourth anniversary of the date of this Agreement, any Repayment of Shareholder Loans shall be mutually agreed on between Carbal and the Permira Funds.

Any Repayment of Shareholder Loans shall be allocated in accordance with the following order:

- (i) Until the Shareholder Loan made by Carbal (indirectly through Delta and Omega) to LuxCo has been fully repaid, half of any amounts shall be allocated equally to the repayment of any principal, interest, commission or fee outstanding under the Shareholder Loan made by Carbal and the Shareholder Loans made by the Permira Funds.
- (ii) Following full repayment of the Shareholder Loan made by Carbal, any amounts paid by LuxCo and/or LuxCo II shall be allocated to the repayment of any principal, interest, commission or fee outstanding under the Shareholder Loan made by the Permira Funds.

6.2 Transfer of Shareholder Loans

Any Shareholder Loan shall be freely transferable to third parties in accordance with its terms.

Any LuxCo shares may only be transferred together with the Shareholder Loans held by the relevant Shareholder or any parent or subsidiary thereof in connection with such shares, in which case the Shareholder Loans shall be transferred pro-rata to the number of shares being transferred.

The provisions contained in clause 8.2 and 8.3 regarding the pre-emptive right and the Drag-Along Right will extend mutatis mutandi to the Shareholder Loans to be transferred pro-rata to the number of shares being transferred.

Pursuant to the aforementioned, the Parties hereby acknowledge and expressly accept that no restrictions shall apply to the following transactions to be made by Carbal in order to comply with the Shareholders Contribution (ordered in strict temporal sequence), which are hereby authorized:

- 1. Delta and Omega shall assign to LuxCo (i) part of the receivable corresponding to the Consideration for the Transferred A Shares and the entire receivable corresponding to the Consideration for the Transferred B Shares (for an aggregate amount of EUR 23,982,571), as well as (ii) the receivable corresponding to the Deferred Additional A Shares Consideration (for an amount EUR 23,017,429). The receivables, in aggregate amounting to EUR 47,000,000, shall be assigned to LuxCo in disbursement of Carbal's Shareholder Loan, pursuant to clauses 2.2.4, 2. bis 2.4. and 7 of the EDCA.*
- 2. Part of the receivable corresponding to the Consideration for the Transferred A Shares (as defined in clause 2.2.1 of the EDCA), for an amount of EUR 32,752,214, shall be assigned by Delta and Omega to Tournon, as set forth in clause 2.2.3 of the EDCA.*
- 3. 250 shares in LuxCo shall be transferred by Carbal to Tournon.*
- 4. Tournon shall contribute to LuxCo (i) part of the receivable corresponding to the Consideration for the Transferred A Shares, for the amount of EUR 32,752,214, as referred to in paragraph 2 above, (ii) the 250 LuxCo shares referred to in paragraph 3 above, and (iii) all its remaining assets and liabilities. Such contributions shall be made to LuxCo as equity contributions (capital: EUR 5,006,250; share premium: EUR 27,752,214), in disbursement of Carbal's Shareholder Equity Contribution. LuxCo shall subsequently cancel the abovementioned 250 treasury shares contributed by Tournon.*
- 5. Delta and Omega shall contribute the Carbal Shareholder Loan to Tournon as equity.*
- 6. Tournon shall contribute all its assets and liabilities, including Carbal's Shareholders Loan and shares representing 50% of the capital stock of LuxCo, to Toledo II as equity.*

As a result of the aforementioned transactions and in accordance with the provisions of this clause 6.2, Toledo II shall own shares representing 50% of the capital stock of LuxCo and hold 100% of the Carbal Shareholder Loan."

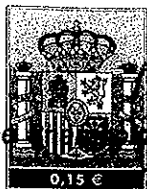
8 Amendment to clause 7 of the Shareholders Agreement

The Parties agree to apply those terms and conditions set forth in clause 7 regarding LuxCo, HoldCo, BidCo and/or Target to LuxCo II.

Consequently, the Parties agree to amend clause 7 of the Shareholders Agreement which henceforth shall have the following wording:

"7 Equity Distributions

For the purpose of this clause 7 "Equity Distributions" shall mean any reimbursement of equity contributions (including any form of distribution of reserves and/or acquisitions ~~of~~



D2339244

03/2006

treasury stock) made to LuxCo by the Shareholders during the term of the Shareholders' investment.

Within the first four years as of the date of this Agreement, Carbal undertakes to vote in favour of the adoption at LuxCo, LuxCo II, HoldCo, BidCo and/or Target of any shareholder or Board resolutions which may be necessary or convenient in order to allow for any Equity Distribution proposed by the Permira Funds to be implemented. Following the fourth anniversary of the date of this Agreement, any Equity Distribution shall be mutually agreed on between Carbal and the Permira Funds.

Furthermore, no Equity Distributions shall be made until the Shareholder Loans have been fully repaid in accordance with the provisions contained in clause 6 above. Any Equity Distributions made by LuxCo shall be allocated to the Shareholders proportionally to their respective capital investment in LuxCo."

9 Amendments to clause 18.2 of the Shareholders Agreement

The Parties agree that any notices to Tournon, Toledo II, Torisa or LuxCo II shall be made in accordance with the provisions contained in clause 15 of the Shareholders Agreement.

For such purposes, in relation to clause 15.2 of the Shareholders Agreement, the Parties designate the following contact addresses:

- (i) Notices to Tournon or Toledo II shall be deemed to be validly made if delivered to the address specified for Carbal from time to time.
- (ii) Notices to Torisa shall be deemed to be validly made if delivered to the address specified for Toro from time to time.
- (iii) Notices to LuxCo II shall be deemed to be validly made if delivered to the address specified for LuxCo from time to time.

10 Validity of the Shareholders Agreement and of the Addendum to the Shareholders Agreement

Except for any aspects which have been expressly amended pursuant to this Addendum or which contradict the content hereof, the provisions contained in the Shareholders Agreement and in the Addendum to the Shareholders Agreement shall remain in full force and effect, in accordance with their terms.

Additionally and notwithstanding the above, this Second Addendum shall be deemed to form an integral part of the Shareholders Agreement. Therefore, in the absence of any specific provisions in this Second Addendum, the provisions of the Shareholders Agreement and the Addendum to the Shareholders Agreement shall apply.

IN WITNESS WHEREOF, the Parties sign this Agreement below in five (5) copies, two for the Permira Funds, one for Carbal, the Carbal Subsidiaries and the Shareholders of Carbal, one for HoldCo and one for BidCo, initialised on all pages by the legal advisors to the Parties, Mr Enrique Carretero Gil de Biedma, on behalf of Carbal, the Shareholders of Carbal and the Carbal subsidiaries, and Mr Alejandro Ortiz Vaamonde, on behalf of the Permira Funds, and jointly for LuxCo, LuxCo II, HoldCo and BidCo, on the date written above.

PERMIRA FUNDS

Signed by Mr Alejandro Ortiz Vaamonde)
for and on behalf of)
Permira Europe III L.P.1, Permira Europe III L.P.2,)
and Permira Europe III GmbH & CO KG acting by its)
general partner)
Permira Europe III G.P. L.P.)
acting by its general partner)
Permira Europe III G.P. Limited)

Signed by Mr Alejandro Ortiz Vaamonde)
for and on behalf of)
Permira Investments Limited, acting by its)
nominee)
Permira Nominees Limited)

Signed by Mr Alejandro Ortiz Vaamonde)
for and on behalf of)
Permira Europe III Co-Investment Scheme, acting by its)
administrator)
Permira Europe III G.P. Limited)

TORO

Signed by Mr Alejandro Ortiz Vaamonde)
for and on behalf of)
Toro Investment S.à r.l.)

TORISA

Signed by Mr Alejandro Ortiz Vaamonde)
for and on behalf of)
Torisa S.à r.l.)

7D2339243



03/2006

CARBAL

Signed by **Mr Pedro Ballvé Lantero**
for and on behalf of
Carbal, S.A.

**DELTA**

Signed by **Mr Pedro Ballvé Lantero**
for and on behalf of
Delta Gestión de Cartera Mobiliaria, S.L.

OMEGA

Signed by **Mr Alberto Novales Martínez**
for and on behalf of
Omega Gestión de Valores, S.L.

BITONCE

Signed by **Mr Pedro José Ballvé Lantero**
for and on behalf of
Bitonce, S.L.

TOURNON

Signed by **Mr Alberto Novales Martínez**
for and on behalf of
Tournon Management, B.V.

Mr Pedro José Ballvé Lantero

Mr Fernando Ballvé Lantero

TOLEDO II

Signed by **Mr Alberto Novales Martínez**
for and on behalf of
Toledo II Corporate Investment, S.à r.l.

LUXCO

Signed by **Mr Alejandro Ortiz Vaamonde** and
Mr Alberto Novales Martínez
for and on behalf of
Foodco S.à r.l.

LUXCO II

Signed by **Mr Alejandro Ortiz Vaamonde** and
Mr Alberto Novales Martínez
for and on behalf of
Telefood S.à r.l.

HOLDCO

Signed by **Mr Alejandro Ortiz Vaamonde** and
Mr Alberto Novales Martínez
for and on behalf of
Foodco Pastries Spain, S.L.U

7D2339242

03/2006



IN KATZ



BIDCO

Signed by **Mr Alejandro Ortiz Vaamonde** and
Mr Alberto Novales Martínez
for and on behalf of
Medimosal, S.L.U.

ANEXO 4

03/2006

**NOTA DEL TRADUCTOR:**

La presente traducción jurada refunde en un único texto los acuerdos adoptados por las partes en virtud del Contrato de Accionistas ("Shareholders Agreement"), de 28 de febrero de 2006, el Addendum al Contrato de Accionistas ("Addendum to the Shareholders Agreement"), de 17 de julio de 2006, y el Segundo Addendum al Contrato de Accionistas ("Second Addendum to the Shareholders Agreement"), de 19 de septiembre de 2006. Esta traducción recoge la totalidad de las partes adheridas al mismo como consecuencia de la celebración de dichos acuerdos, y no incluye ni los Expositivos de tales acuerdos, ni los acuerdos adoptados por las addendas que no constituyan modificaciones al cuerpo del Contrato de Accionistas, sin que en lo omitido haya nada que modifique lo inserto. Finalmente, la traducción recoge, como notas a pie de página, aclaraciones relativas a términos definidos, cuando ello resulta preciso.

CONTRATO DE ACCIONISTAS¹**REUNIDOS****De una parte:**

- (1) **Permira Europe III L.P. 1** (en lo sucesivo, "LP 1") una sociedad comanditaria registrada en Guernsey conforme a la Ley de 1995 de Sociedades Comanditarias (Guernsey), actuando a través de su socio colectivo (General Partner), Permira Europe III G.P.L.P., una sociedad colectiva registrada en Guernsey, regulada por la Ley de Sociedades Comanditarias de Guernsey, de 1995, actuando como socio colectivo (General Partner) de Permira Europe III G.P. Limited con domicilio social en Trafalgar Court, Les Banques, St. Peter Port, Guernsey, Islas del Canal. LP 1 está debidamente representada por D. Alejandro Ortiz Vaamonde, en virtud del poder otorgado ante notario el día 27 de febrero de 2006.
- (2) **Permira Europe III L.P. 2** (en lo sucesivo, "LP 2") una sociedad comanditaria registrada en Guernsey conforme a la Ley de 1995 de Sociedades Comanditarias (Guernsey), actuando a través de su socio colectivo (General Partner), Permira Europe III G.P.L.P., una sociedad colectiva registrada en Guernsey, regulada por la Ley de Sociedades Comanditarias de Guernsey, de 1995, actuando como socio colectivo (General Partner) de Permira Europe III G.P. Limited con domicilio social en Trafalgar Court, Les Banques, St. Peter Port, Guernsey, Islas del Canal. LP 1 está debidamente representada por D. Alejandro Ortiz Vaamonde, en virtud del poder otorgado ante notario el día 27 de febrero de 2006.
- (3) **Permira Europe III GmbH & Co. KG** (en lo sucesivo "KG") una sociedad comanditaria de nacionalidad alemana, registrada en el Registro Mercantil del Juzgado de Primera Instancia de Munich con el número de registro HRA 82707 conforme a las previsiones del

¹ El presente texto refundido incluye la totalidad de los acuerdos definitivos adoptados por las partes en virtud de los documentos que se citan a continuación:

- a) Contrato de Accionistas ("Shareholders Agreement") suscrito en fecha 28 de febrero de 2006.
- b) Addendum al Contrato de Accionistas ("Addendum to the Shareholders Agreement") suscrito el 17 de julio de 2006.
- c) Segundo Addendum al Contrato de Accionistas ("Second Addendum to the Shareholders Agreement") suscrito el 19 de septiembre de 2006.

CHRISTIAN ARLT GHIO
 INTERPRETE JURADO DE INGLÉS
 C/ Santiago Amón, 12, B.J. A
 28230 LAS ROZAS
 Tlf. 91 710 46 15 - Fax: 91 815 14 77

Código de Comercio alemán ("*Handelsgesetzbuch*"), actuando a través de su socio colectivo (General Partner), Permira Europe III G.P.L.P., una sociedad colectiva registrada en Guernsey, regulada por la Ley de Sociedades Comanditarias de Guernsey, de 1995, actuando como socio colectivo (General Partner) de Permira Europe III G.P. Limited con domicilio social en Trafalgar Court, Les Banques, St. Peter Port, Guernsey, Islas del Canal. LP 1 está debidamente representada por D. Alejandro Ortiz Vaamonde, en virtud del poder otorgado ante notario el día 27 de febrero de 2006.

- (4) **Permira Investments Limited** (en lo sucesivo, "**PIL**"), representada por su fiduciario Permira Nominees Limited, cuyo domicilio social se encuentra en Trafalgar Court, Les Banques, St. Peter Port, Guernsey, Islas del Canal. PIL está debidamente representada por D. Alejandro Ortiz Vaamonde, en virtud del poder otorgado ante notario el día 27 de febrero 2006.
- (5) **Permira Europe III Co-investment Scheme** (en lo sucesivo, "**CIS**") representado por su administrador Permira Europe III G.P. Limited, cuyo domicilio social se encuentra en Trafalgar Court, Les Banques, St. Peter Port, Guernsey, Islas del Canal. CIS está debidamente representada por D. Alejandro Ortiz Vaamonde, en virtud del poder otorgado ante notario el día 27 de febrero 2006

De otra parte:

- (6) **Toro Investment S.à.r.l.** (en lo sucesivo "**Toro**"), una sociedad constituida conforme a las leyes de Luxemburgo, inscrita en el Registro Mercantil y de Sociedades de Luxemburgo con el número B-109342, con un capital social de 31.000 EUR y con domicilio social en 282 route de Longwy, L-1940 Luxemburgo, representado a estos efectos por D. Eddy Perrier, en virtud del poder otorgado ante notario el 24 de febrero de 2006.
- (7) **Torisa S.à.r.l.** (en lo sucesivo "**Torisa**"), una sociedad constituida conforme a las leyes de Luxemburgo, inscrita en el Registro Mercantil y de Sociedades de Luxemburgo con el número B-118729, con domicilio social en 282, route de Longwy, L-1940 Luxemburgo.

Las entidades a las que se hace referencia en los puntos (1) a (5) anteriores (inclusive), junto con Toro y Torisa, serán designadas conjuntamente en lo sucesivo como los "**Fondos Permira**".

De otra parte:

- (8) **CARBAL, S.A.** (en lo sucesivo, "**Carbal**"), una sociedad constituida conforme a las leyes de España y con domicilio social en Avenida de Europa, 24, Parque Empresarial de La Moraleja, Alcobendas (Madrid), representada a estos efectos por D. Pedro Ballvé Lantero, debidamente autorizado en su capacidad de administrador solidario.

De otra parte:

- (9) **DELTA GESTIÓN DE CARTERA MOBILIARIA, S.L.** (en lo sucesivo, "**Delta**"), una sociedad constituida conforme a las leyes de España y con domicilio social en Avenida de Europa, 24, Parque Empresarial de La Moraleja, Alcobendas (Madrid), representada a estos efectos por D. Pedro Ballvé Lantero, debidamente autorizado en su capacidad de administrador solidario.
- (10) **OMEGA GESTIÓN DE VALORES, S.L.** (en lo sucesivo, "**Omega**"), una sociedad constituida conforme a las leyes de España y con domicilio social en Avenida de Europa, 24, Parque Empresarial de La Moraleja, Alcobendas (Madrid), representada a estos efectos por D. Alberto Novales Martínez como Administrador Único de Omega.

702339240

03/2006 (11)

BITONCE, S.L. (en lo sucesivo, "**Bitonce**"), una sociedad constituida conforme a las leyes de España y con domicilio social en Avenida de Europa, 24, Parque Empresarial de La Moraleja, Alcobendas (Madrid), representada a estos efectos por D. Pedro Ballvé Lantero, debidamente autorizado en su capacidad de administrador solidario.

(12) **TOURNON MANAGEMENT B.V.** (en lo sucesivo, "**Tournon**"), una sociedad constituida conforme a las leyes de los Países Bajos y con domicilio social en 1017 BZ Ámsterdam, Herengracht 440, Paises Bajos, debidamente inscrita en el Registro Mercantil de la Cámara de Comercio de Ámsterdam con el número 34118202, y número de BV 1078898, representada a estos efectos por D. Alberto Novales Martínez, debidamente autorizado a estos efectos en virtud del poder otorgado ante notario el día 15 de septiembre de 2006.

(13) **TOLEDO II CORPORATE INVESTMENTS S.à.r.l.** (en lo sucesivo, "**Toledo II**"), una sociedad debidamente constituida y en buen estado conforme a las leyes del Gran Ducado de Luxemburgo, con domicilio social en 23, avenue de la Porte Neuve, L-2227, Luxemburgo, constituida en virtud de escritura pública otorgada ante el Notario Público de Mersch, Gran Ducado de Luxemburgo, Don Henri Hellinckx, representada a estos efectos por D. Alberto Novales Martínez, debidamente autorizado a estos efectos en virtud del poder otorgado ante notario el día 18 de septiembre de 2006.

Las entidades a las que se hace referencia en los puntos (9) a (13) anteriores (inclusive), serán denominadas conjuntamente como las "**Filiales de Carbal**".

Los Fondos Permira, Carbal, Delta, Omega, Bitonce, Tournon y Toledo II, serán denominadas conjuntamente como los "**Accionistas**" y cada uno de ellos como un "**Accionista**".

(14) **Don Pedro José Ballvé Lantero**, mayor de edad, divorciado, con domicilio profesional en Avenida de Europa 24, Alcobendas (Madrid), de nacionalidad española, con Documento Nacional de Identidad español número 50.407.273-J, actuando en su propio nombre.

(15) **Don Fernando Ballvé Lantero**, mayor de edad, casado, con domicilio profesional en Avenida de Europa 24, Alcobendas (Madrid), de nacionalidad española, con Documento Nacional de Identidad español número 13.705.313-G.

Don Pedro Ballvé Lantero y Don Fernando Ballvé Lantero serán denominados en lo sucesivo como los "**Accionistas de Carbal**".

De otra parte:

✱(16) **Foodco S.à.r.l.** (en lo sucesivo, "**LuxCo**"), una sociedad constituida conforme a las leyes de Luxemburgo, inscrita en el Registro Mercantil y de Sociedades de Luxemburgo con el número B 106792, con un capital social de 12.500 EUR y con domicilio social en 282, route de Longwy, L-1940 Luxemburgo, representada a estos efectos por D. Alejandro Ortiz Vaamonde y D. Alberto Novales Martínez, debidamente autorizados a estos efectos en virtud de poder otorgado ante notario el día 5 de julio de 2006.

De otra parte:

(17) **Telefood S.à.r.l.** (en lo sucesivo, "**LuxCo II**"), una sociedad constituida conforme a las leyes de Luxemburgo, inscrita en el Registro Mercantil y de Sociedades de Luxemburgo con el número B-119045 y con domicilio social en 282, route de Longwy, L-1940 Luxemburgo, representada a estos efectos por D. Alejandro Ortiz Vaamonde y D. Alberto Novales Martínez, debidamente autorizados a estos efectos en virtud de poder otorgado ante notario el día 7 de septiembre de 2006.

CHRISTIAN ARLT GHIO
INTÉRPRETE JURADO DE INGLÉS
C/ Santiago Arnón, 12, 1º-A
28230 LAS ROZAS
Tlf. 91 710 46 15 - Fax: 91 815 14 77

De otra parte:

- * (18) **Foodco Pastries Spain, S.L.U.** (en lo sucesivo, "**HoldCo**"), una sociedad constituida conforme a las leyes de España y con domicilio social en Zurbarán, 28, 28010 Madrid, representada a estos efectos por D. Alejandro Ortiz Vaamonde y D. Alberto Novales Martínez, debidamente autorizados a estos efectos en virtud de poder otorgado ante notario el día 28 de febrero de 2006.

Y de otra parte:

- * (19) **Medimosal, S.L.U.** (en lo sucesivo, "**BidCo**"), una sociedad constituida conforme a las leyes de España y con domicilio social en Zurbarán, 28, 28010 Madrid, representada a estos efectos por D. Alejandro Ortiz Vaamonde y D. Alberto Novales Martínez, debidamente autorizados a estos efectos en virtud de poder otorgado ante notario el día 28 de febrero de 2006.

Finalmente, y según lo requiera el contexto de este contrato, "**Partes**" significará los Fondos Permira (conjuntamente), Carbal, Delta, Omega, Bitonce, Tournon, Toledo II, los Accionistas de Carbal, LuxCo, LuxCo II, HoldCo y BidCo, y cada uno de ellos una "**Parte**".

CLÁUSULAS

1 Objeto

El objeto del presente Contrato es establecer los principios que regirán las relaciones entre los Fondos Permira y Carbal, en su calidad de accionistas directos e indirectos de LuxCo y accionistas indirectos de LuxCo II, HoldCo, BidCo y, tras la liquidación de la Oferta², de Target³.

Las Partes suscriben el presente Contrato para desarrollar conjuntamente un proyecto de negocio dirigido al crecimiento y expansión de Target.

SECCIÓN I - GOBIERNO

2 Adopción conjunta de decisiones

Los Accionistas acuerdan y reconocen que LuxCo constituye un vehículo conjunto de los Fondos Permira y Carbal y que todas las decisiones en relación con LuxCo se adoptarán en todo momento de mutuo acuerdo. Por tanto, salvo que en este Contrato se dispusiera otra cosa, los Accionistas acuerdan y se comprometen reciprocamente a que no se tomará decisión alguna en sede de LuxCo (ni en sede de Junta General de Accionistas ni de Consejo de Administración) salvo que tanto los Fondos Permira como Carbal presten su consentimiento.

Las Partes acuerdan que todas las disposiciones anteriores serán de aplicación, *mutatis mutandi*, a LuxCo II, HoldCo, BidCo y Target.

² "Oferta": Oferta pública de adquisición sobre el 100% de las acciones y obligaciones convertibles de Tele Pizza, S.A. lanzada por HoldCo y BidCo, con fecha 28 de febrero de 2006.

³ "Target": Tele Pizza, S.A.

03/2006



702339239

Igualmente, las disposiciones contenidas en esta cláusula 2 se aplicarán siempre que tanto los Fondos Permira como Carbal mantengan, ya sea de forma directa o indirecta, una participación al 50/50 en el capital social de LuxCo o de cualquier vehículo que sustituyera a dicha entidad utilizado por los Accionistas para mantener su inversión en Target.

3 Consejo de Administración

3.1 Consejos de Administración de LuxCo, LuxCo II, HoldCo, BidCo y Target

3.1.1 Estructura y composición

El órgano de administración de LuxCo, LuxCo II, HoldCo, BidCo y Target estará formado en cada una de ellas por un Consejo de Administración.

El Consejo de Administración de LuxCo, LuxCo II, HoldCo y BidCo estará compuesto cada uno de ellos por cuatro miembros, mientras que el Consejo de Administración de Target estará compuesto por seis miembros.

Siempre que tanto Carbal como los Fondos Permira, ya sea de forma directa o indirecta, mantengan una participación de al menos el 50% en el capital social de LuxCo, estarán representados por igual en los Consejos de LuxCo, LuxCo II, HoldCo, BidCo y Target, estando por tanto respectivamente facultados para designar a la mitad del número total de consejeros de cada uno de los Consejos. Los consejeros designados por los Fondos Permira serán referidos como los "Consejeros de Permira", y los consejeros designados por Carbal serán referidos como los "Consejeros de Carbal".

En la medida en que sea posible, a partir de la liquidación de la Oferta, y en cualquier caso no más tarde de un (1) mes con posterioridad a la misma, cualesquiera consejeros designados para LuxCo y LuxCo II serán no residentes en España a efectos fiscales.

El cargo de consejero no será remunerado.

Siempre que Carbal mantenga una participación del 50% en el capital social de LuxCo, ya sea de forma directa o indirecta, los Presidentes de los Consejos de Administración de HoldCo, BidCo y Target serán, cada uno de ellos, un Consejero de Carbal.

Siempre que los Fondos Permira mantengan una participación del 50% en el capital social de LuxCo, ya sea de forma directa o indirecta, el Secretario del Consejo de Administración de HoldCo, BidCo y Target será, en cada caso, cualquiera de los Consejeros de Permira o cualquier otra persona designada por los mismos para ocupar el cargo de Secretario no consejero.

Por lo que respecta a los Consejos de Administración de LuxCo y LuxCo II, los Fondos Permira o cualquier filial íntegramente participada por los Fondos Permira que sea accionista de LuxCo, por una parte, y Carbal o cualquier filial íntegramente participada por Carbal que sea accionista de LuxCo, designarán de mutuo acuerdo al Presidente y al Secretario que vayan a ser nombrados, en el entendido de que cuando el Presidente sea designado por Carbal, el Secretario será designado por los Fondos Permira, y viceversa.

CHRISTIAN ARLT GHIO
INTERPRETE JURADO DE INGLÉS
C/ Santiago Arnón, 12, 3º. A
28230 LAS ROZAS
Tlf: 91 710 46 15 - Fax: 91 815 14 77

Cualquiera de los Accionistas tendrá derecho a solicitar el nombramiento de un Letrado Asesor del Consejo de Administración de Target, BidCo, HoldCo, LuxCo y/o LuxCo II. Los Fondos Permira y Carbal decidirán de mutuo acuerdo el candidato a ser nombrado por los Consejos de Administración de Target, BidCo, HoldCo, LuxCo y/o LuxCo II.

Ni el Presidente ni ningún otro miembro del Consejo tendrán voto de calidad.

Sin perjuicio del compromiso de las Partes de cumplir con las obligaciones contenidas en esta cláusula 3.1.1, las Partes reconocen y aceptan que el cumplimiento de las mismas con respecto a Target puede verse temporalmente impedido por la aplicabilidad de ciertas disposiciones legales o por los estatutos sociales de Target. En todo caso, las Partes acuerdan llevar a cabo sus mejores esfuerzos para asegurar la aplicación de dichas disposiciones lo antes posible.

3.1.2 Reuniones del Consejo de Administración de Target

Salvo que los Accionistas dispusieran otra cosa, el Consejo de Administración de Target se reunirá al menos una vez al mes, excepto durante el mes de agosto de cada año.

3.2 Consejo de Administración de las filiales de Target

Siempre que tanto Carbal como los Fondos Permira mantengan una participación de al menos el 50% en el capital social de LuxCo, en el caso de que bien Carbal o los Fondos Permira tuvieran que designar cualesquiera consejeros de los Consejos de cualesquiera filiales directas o indirectas de Target, las Partes asegurarán que el número de consejeros designados por los Fondos Permira y Carbal es el mismo.

3.3 Comisión de Supervisión

Se pagará una comisión de supervisión a Carbal y los Fondos Permira o a las entidades que designen Carbal y los Fondos Permira. Dicha comisión ascenderá a 300.000 EUR por año para cada uno de Carbal y los Fondos Permira.

Cualesquiera costes, honorarios o gastos pagaderos por LuxCo, LuxCo II, HoldCo, BidCo y/o Target y/o sus filiales a cualquiera de los Consejeros de los Fondos Permira y/o de Carbal en conexión con el cumplimiento de sus deberes como consejeros o cualquier otro concepto (distinto de la remuneración debida por una relación laboral), se deducirán de la comisión de supervisión debida respectivamente a los Fondos Permira y a Carbal.

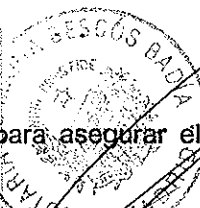
4 Consejero Ejecutivo/Delegado y equipo directivo de Target

4.1 Designación

En el caso de que el EBITDA de Target en cualquier semestre muestre una desviación negativa de al menos el 10% con respecto a los niveles acordados por los Accionistas, los Fondos Permira tendrán derecho a cesar del Consejo de Administración a cualquier consejero con poderes ejecutivos o delegados (Consejero Ejecutivo o Delegado) y/o a cualquier consejero al que se hayan otorgado poderes generales para actuar en nombre de Target y/o para cesar a cualquier miembro del equipo de dirección⁴. BidCo y HoldCo

⁴ Los Fondos Permira se han comprometido a que dicha facultad sólo se limita al cese del Consejero Delegado y al Director Financiero de Target.

03/2006



702339238

adoptarán cualesquiera actuaciones necesarias para asegurar el cumplimiento de esta disposición.

BidCo y HoldCo asegurarán la designación por parte del Consejo de Administración de Target de un nuevo consejero delegado o ejecutivo, y/o un consejero con poderes generales y/o un sustituto del miembro cesado del equipo directivo. El nuevo consejero delegado o ejecutivo y/o consejero con poderes generales y/o sustituto del miembro cesado del equipo de dirección deberá ser designado de mutuo acuerdo por los Fondos Permira y Carbal, quienes procurarán que dicha designación se realice dentro de un plazo máximo de tres meses tras el cese.

Se otorgará al nuevo consejero delegado o ejecutivo y/o al consejero con poderes generales que sean designados los más amplios poderes de representación y ejecutivos para actuar por cuenta de Target.

Para asegurar el cumplimiento de las disposiciones contenidas en esta cláusula 4.1, las Partes se comprometen a emitir cuantos votos afirmativos sean necesarios en las reuniones de las Juntas Generales de Accionistas o del Consejo de Administración y a llevar a cabo cuantas actuaciones sean necesarias.

4.2 Acceso al equipo Directivo

BidCo y HoldCo asegurarán que Carbal y los Fondos Permira tengan en todo momento acceso de forma razonable a la dirección de Target a los efectos de discutir las principales decisiones empresariales y supervisar las actuaciones y el cumplimiento de objetivos de Target. A estos efectos, a solicitud de los Fondos Permira o de Carbal, se celebrarán reuniones semanales con los directivos de Target.

5 Convocatoria de la Junta General de Accionistas de Target

Tras la liquidación de la Oferta, Carbal, HoldCo y/o BidCo (i) solicitarán que se convoque una Junta General de Accionistas de Target que habrá de celebrarse en un plazo de 40 días naturales contados a partir de la fecha de liquidación de la Oferta, y/o (ii) asegurarán que el Presidente del Consejo de Administración de Target convoque una reunión del Consejo de Administración, que habrá de celebrarse en un plazo de cinco días hábiles, a los efectos de convocar una Junta General de Accionistas que habrá de celebrarse dentro del plazo mencionado con anterioridad. En cualquier caso, el orden del día de la Junta General de Accionistas incluirá, al menos, los siguientes puntos, así como otros que los Fondos Permira pudieran razonablemente solicitar:

- (i) Modificación de los artículos 15 y 22 de los estatutos sociales de Target, a los efectos de modificar los quórum y mayorías de votos exigidas para celebrar una Junta General de Accionistas y aprobar válidamente los acuerdos, a efectos de sustituirlos por los establecidos en la Ley de Sociedades Anónimas española y otras disposiciones aplicables.
- (ii) Modificación de los artículos 15 y 21 de los estatutos sociales de Target, a los efectos de eliminar cualesquiera requisitos en conexión con los criterios de aptitud para ser Consejero y Presidente, salvo la no existencia de incompatibilidades legales establecidas en la Ley de Sociedades Anónimas española y demás legislación aplicable.

CHRISTIAN ARLT GHIO
 INTERPRETE JURADO DE INGLÉS
 C/ Santiago Amón, 12, B.J. A
 28230 LAS ROZAS
 Tlf. 91 710 46 15 - Fax: 91 615 14 77

- (iii) Reducción del número de miembros que componen el Consejo de Administración, de conformidad con las disposiciones contenidas en el artículo 23.2 de los estatutos sociales de Target.
- (iv) Cese, dimisión y nombramiento o confirmación de consejeros.
- (v) Aprobación, según el caso, de la exclusión de cotización de las acciones de Target, a un precio equivalente al precio de la oferta, sujeto a la aprobación de la CNMV.
- (vi) Solicitar a las autoridades fiscales españolas la aplicación del régimen fiscal de grupos de sociedades. Inclusión en el grupo de sociedades del que Foodco Pastries Spain, S.L.U. es sociedad dominante.
- (vii) Revocación y designación de auditores para las cuentas individuales y consolidadas.

La Junta General de Accionistas podrá ser convocada como junta ordinaria, siempre que sea viable para Target.

Carbal, HoldCo y BidCo reconocen y aceptan que, a solicitud por escrito de los Fondos Permira, deberán:

- (a) Incluir nuevos puntos en el orden del día de la Junta General de Accionistas, suprimir cualquiera de los mencionados con anterioridad, modificarlos y/o exigir que se realice una ampliación de la convocatoria.
- (b) Solicitar que se convoque una Junta General de Accionistas en una fecha diferente, sujeto al cumplimiento de cualesquiera plazos que sean aplicables por ley o conforme a los estatutos sociales de Target, en relación con la convocatoria de Juntas Generales de Accionistas.
- (c) No solicitar la convocatoria de la Junta General de Accionistas de conformidad con los términos de esta cláusula 5.

En relación con lo anterior, los Accionistas acuerdan lo siguiente:

- (i) En la medida en que Carbal o cualquiera de sus filiales sean miembros del Consejo de Administración de Target, votarán a favor del acuerdo para convocar la Junta General de Accionistas y participarán en la preparación del preceptivo informe de los consejeros recomendando las modificaciones propuestas de los estatutos sociales. Además, en la medida en que Carbal o sus filiales no sean miembros del Consejo de Administración, darán instrucciones y harán que aquellos consejeros que, según el caso, les representen o hayan sido designados a propuesta suya (excluidos los consejeros independientes) voten y actúen en este sentido; y
- (ii) HoldCo y BidCo, al igual que Carbal, por sí misma y en representación de sus filiales, (en el caso de que no se haya ejercitado y liquidado la opción de compra otorgada por Carbal y sus filiales a los Fondos Permira de conformidad con el Contrato de Inversión⁵), se comprometen a asistir, debidamente representadas, a la Junta General de Accionistas que pueda celebrarse, al igual que a votar con

⁵ Contrato de Inversión suscrito en fecha 28 de febrero de 2006 y modificado posteriormente en fecha 17 de julio de 2006.

7D2339237

03/2006



todas sus acciones a favor de la adopción de los acuerdos previamente indicados por los Fondos Permira.



SECCIÓN II – PRÉSTAMOS DE ACCIONISTAS, TRANSMISIÓN DE ACCIONES Y DESINVERSIÓN

6 Amortización de Préstamos de Accionistas

6.1 Amortización de los Préstamos de Accionistas

A los efectos de esta cláusula 6, "Amortización de Préstamos de Accionistas" significará la amortización anticipada en efectivo de cualesquiera importes debidos conforme a los Préstamos de Accionistas⁶ otorgados por LuxCo y/o LuxCo II a los Accionistas durante el periodo de la inversión de los Accionistas.

Dentro de los cuatro primeros años a partir de la fecha de este Contrato, Carbal se compromete a votar a favor de la adopción en LuxCo, LuxCo II, HoldCo, BidCo y/o Target de cualesquiera acuerdos de Junta General de Accionistas o de Consejo que pudieran ser necesarios o convenientes para poder llevar a cabo cualquier Amortización de Préstamos de Accionistas cuya realización haya sido propuesta por los Fondos Permira. A partir del cuarto aniversario de la fecha de este Contrato, cualquier Amortización de Préstamos de Accionistas deberá ser decidida de mutuo acuerdo por Carbal y los Fondos Permira.

Cualquier Amortización de Préstamos de Accionistas se distribuirá de conformidad con el siguiente orden:

- (i) Hasta que se haya amortizado íntegramente el Préstamo de Accionista otorgado por Carbal (de forma indirecta a través de Delta y Omega) a LuxCo, la mitad de cualesquiera importes será destinada por partes iguales a la amortización de cualquier principal, interés, comisión u honorario pendiente conforme al Préstamo de Accionista otorgado por Carbal y los Préstamos de Accionistas otorgado por los Fondos Permira.
- (ii) Tras la íntegra amortización del Préstamo de Accionista realizado por Carbal, cualesquiera cantidades pagadas por LuxCo y/o LuxCo II se destinarán a la amortización de cualquier principal, interés, comisión u honorario pendiente conforme al Préstamo de Accionista otorgado por los Fondos Permira.

6.2 Transmisión de los Préstamos de Accionistas

Cualquier Préstamo de Accionista será libremente transmisible a terceros de conformidad con sus términos.

Las acciones de LuxCo sólo podrán transmitirse conjuntamente con los Préstamos de Accionistas otorgados por el Accionista correspondiente o cualquier sociedad matriz o filial del mismo en conexión con dichas acciones, en cuyo caso los Préstamos de Accionistas serán transmitidos en proporción al número de acciones que se transmiten.

Las disposiciones contenidas en las cláusulas 8.2 y 8.3 en relación con el derecho de adquisición preferente y el Derecho de Arrastre (*Drag-Along Right*) se extenderán *mutatis mutandi* a los Préstamos de Accionistas que han de ser transmitidos en proporción al número de acciones que se transmiten.

⁶ "Préstamos de Accionistas": Contratos de préstamo que, por importe de 47.000.000 € en el caso de Carbal, y por 150.680.000 € en el caso de los Fondos Permira, fueron suscritos el 17 de julio de 2006 con LuxCo.

De conformidad con lo anterior, por la presente las Partes reconocen y expresamente aceptan que no existirán restricciones a las siguientes transmisiones a ser realizadas por Carbal al objeto de cumplir con la Aportación de los Accionistas⁷ (ordenadas en estricta secuencia temporal), que por la presente son autorizadas:

1. Delta y Omega cederán a LuxCo (i) parte del derecho de crédito correspondiente a la Contraprestación de las Acciones Transmitidas "A"⁸ y el total derecho de crédito correspondiente a la Contraprestación de las Acciones Transmitidas "B"⁹ (por un importe total de 23.982.571 EUR), así como (ii) el derecho de crédito correspondiente a la Contraprestación Aplazada de las Acciones Adicionales "A"¹⁰ (por importe de 23.017.429 EUR). Los derechos de crédito, por importe total de 47.000.000 EUR, serán cedidos a LuxCo en pago del Préstamo de Accionistas de Carbal, de conformidad con lo establecido en las cláusulas 2.2.4, 2. bis 2.4 y 7 del EDCA¹¹.
2. Parte del derecho de crédito correspondiente a la Contraprestación de las Acciones Transmitidas "A" (tal y como se definen en la cláusula 2.2.1 del EDCA), por un importe de 32.752.214 EUR, será cedido por Delta y Omega a Tournon, de conformidad con lo establecido en la cláusula 2.2.3 del EDCA.
3. 250 acciones de LuxCo serán transmitidas por Carbal a Tournon.
4. Tournon aportará a LuxCo (i) parte del derecho de crédito correspondiente a la Contraprestación de las Acciones Transmitidas "A", por importe de 32.752.214 EUR, tal y como ha quedado expuesto en el párrafo 2 anterior, (ii) las 250 acciones de LuxCo a las que se hace referencia en el párrafo 3 anterior, y (iii) todos sus restantes activos y pasivos. Estas aportaciones serán realizadas a LuxCo como aportación de fondos propios (capital: 5.006.250 EUR; prima de emisión: 27.752.214 EUR), como desembolso de la Aportación de Fondos Propios de los Accionistas de Carbal. LuxCo deberá posteriormente amortizar las referidas 250 acciones propias aportadas por Tournon.
5. Delta y Omega aportarán a Tournon el Préstamo de Accionistas de Carbal en forma de fondos propios.
6. Tournon aportará todos sus activos y pasivos, incluyendo el Préstamo de Accionista de Carbal y las acciones representativas del 50% del capital social de LuxCo, a Toledo II en forma de fondos propios.

Como resultado de las transmisiones referidas con anterioridad, y de acuerdo con lo establecido en esta cláusula 6.2, Toledo II será titular de acciones representativas del

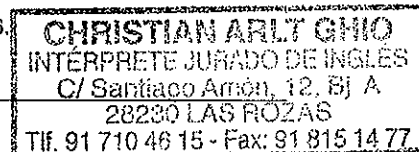
⁷ "Aportación de los Accionistas": Aportaciones de Carbal y de los Fondos Permira a LuxCo que serán realizadas (i) en forma de aportaciones de capital más, en su caso, prima de emisión, por una cantidad máxima conjunta de 37.764.714,06 € ("Aportación de Fondos Propios de los Accionistas"), de los que 32.758.464,06 € serán aportados por Carbal y 5.006.250 € serán aportados por los Fondos Permira; así como (ii) en forma de deuda (préstamos de accionistas con interés) por un importe conjunto de 202.680.000 € ("Aportación de Deuda de los Accionistas"), de los que 47.000.000 € serán prestados por Carbal y 155.680.000 € por los Fondos Permira.

⁸ "Contraprestación de las Acciones Adicionales A": Precio a pagar por BidCo por la adquisición a Delta y Omega de 16.279.070 acciones de Target, de conformidad con los acuerdos celebrados entre ellas en fecha 28 de febrero de 2006, cuyo importe total asciende a 52.255.815€.

⁹ "Contraprestación de las Acciones Adicionales B": Precio a pagar por BidCo por la adquisición a Carbal y a Omega de 1.395.318 acciones de Target de conformidad con los acuerdos celebrados entre ellas en fecha 3 de abril de 2006, cuyo importe total asciende a 4.478.970 €.

¹⁰ "Contraprestación Aplazada de las Acciones Adicionales A": Parte del precio de compraventa que debe ser abonado por BidCo a Delta, Beta y Omega por la adquisición de 17.370.786 acciones de Target, en virtud de acuerdos suscritos en 31 de marzo de 2006, cuyo importe agregado total asciende a 55.760.223 €.

¹¹ "EDCA": Equity and Debt Contribution Agreement suscrito en fecha 28 de febrero de 2006.



7D2339236

03/2006

50% del capital social de LuxCo y ostentará en calidad de prestamista el 100% del Préstamo de Accionista de Carbal.

7 Distribuciones de Fondos Propios

A los efectos de esta cláusula 7, "**Distribuciones de Fondos Propios**" significará cualquier reembolso de aportaciones de fondos propios (incluida cualquier forma de distribución de reservas y/o adquisiciones de acciones propias) realizado a LuxCo por los Accionistas durante el periodo de la inversión de los Accionistas.

Dentro de los cuatro primeros años a partir de la fecha de este Contrato, Carbal se compromete a votar a favor de la adopción en LuxCo, LuxCo II, HoldCo, BidCo y/o Target de cualesquiera acuerdos de Junta General de Accionistas o de Consejo de Administración que pudieran ser necesarios o convenientes para permitir la realización de cualquier Distribución de Fondos Propios propuesta por los Fondos Permira. Tras el cuarto aniversario de la fecha de este Contrato, cualquier Distribución de Fondos Propios deberá ser decidida por Carbal y los Fondos Permira de mutuo acuerdo.

Asimismo, no se realizarán Distribuciones de Fondos Propios hasta que los Préstamos de Accionistas hayan sido íntegramente amortizados de conformidad con las disposiciones contenidas en la cláusula 6 anterior. Cualesquiera Distribuciones de Fondos Propios realizadas por LuxCo serán asignadas a los Accionistas en proporción a su respectiva inversión de capital en LuxCo.

8 Transmisión de acciones de LuxCo

8.1 Régimen general

Los Accionistas acuerdan que se permitirá a cualquier Accionista transmitir libremente la totalidad o parte de su participación en LuxCo a cualquier tercero, sujeto al derecho de adquisición preferente y el Derecho de Arrastre contenido en las cláusulas 8.2 y 8.3 siguientes.

Por tanto, sujeto al cumplimiento de las disposiciones contenidas en este Contrato y, en particular, en esta cláusula 8, los Accionistas se comprometen a votar a favor de cualesquiera acuerdos necesarios para permitir a cualesquiera Accionistas transmitir cualesquiera acciones de LuxCo.

No obstante lo anterior, hasta el tercer aniversario de la fecha de liquidación de la Oferta (en lo sucesivo, la "**Fecha de Liquidación de la Oferta**"), cualquier transmisión de acciones de LuxCo se realizará únicamente con el consentimiento mutuo de los Fondos Permira y Carbal.

8.2 Derecho de Adquisición Preferente

8.2.1 Si un Accionista (el "**Accionista Vendedor**") desea vender la totalidad o parte de sus acciones en LuxCo (las "**Acciones Ofrecidas**"), vendrá exigido a realizar primero una oferta irrevocable de venta de las Acciones Ofrecidas al otro Accionista (el "**Accionista No Vendedor**") notificación por escrito (la "**Notificación de Transmisión**") al Accionista No Vendedor y a HoldCo estableciendo los detalles de las Acciones Ofrecidas, el precio de las Acciones Ofrecidas y cualesquiera otros términos y condiciones que el Accionista Vendedor esté dispuesto a aceptar (conjuntamente, las "**Condiciones**"). El Accionista No Vendedor, en un plazo de 30 días naturales a partir de la recepción de la

Notificación de Transmisión (la “Fecha Límite de la Oferta”), deberá aceptar o rechazar la oferta mediante notificación escrita al Accionista Vendedor (la “Notificación de Aceptación”), en el entendido de que la oferta sólo podrá ser aceptada o rechazada en su integridad por parte del Accionista No Vendedor.

- 8.2.2 Al aceptar una oferta, el Accionista No Vendedor deberá notificar al Accionista Vendedor y a la Sociedad por escrito de la aceptación de la oferta con respecto a las Acciones Ofrecidas y el Accionista Vendedor deberá vender y los Accionistas No Vendedores deberán comprar las Acciones Ofrecidas de acuerdo con las Condiciones. La transmisión de las Acciones Ofrecidas se formalizará dentro de un plazo de 30 días naturales a partir de la recepción de la Notificación de la Aceptación por parte del Accionista Vendedor. En el caso de que más de un Accionista No Vendedor acepte la oferta, las Acciones Ofrecidas serán asignadas a cada uno de ellos a prorrata de su participación en LuxCo.
- 8.2.3 Si el Accionista No Vendedor no acepta la oferta con respecto a las Acciones Ofrecidas, si el Accionista No Vendedor no responde a la oferta dentro de los 30 días naturales siguientes a la recepción de la Notificación de Transmisión o si debido al Accionista No Vendedor la transmisión de las Acciones Ofrecidas no se formaliza dentro del plazo establecido en la cláusula 8.2.2 anterior, el Accionista Vendedor tendrá libertad para vender las Acciones Ofrecidas a un tercero en las Condiciones o en cualesquiera otros términos y condiciones (incluido el precio) acordados por el Accionista Vendedor con el adquirente (las “Condiciones Finales”) durante un período de hasta 3 meses, tras cuya finalización, el Accionista Vendedor deberá seguir de nuevo el procedimiento establecido en esta cláusula 8.2 si desea vender las Acciones tras el período de tres meses. Sin embargo, en el caso de que las Condiciones Finales sean menos favorables para el Accionista Vendedor que los Términos, el Accionista No Vendedor tendrá derecho a ejercitar el derecho de adquisición preferente en los Términos Finales. Si el Accionista No Vendedor no ejercitase su derecho de adquisición preferente en las Condiciones Finales, el Accionista Vendedor tendrá libertad para vender las Acciones Ofrecidas a un tercero en las Condiciones Finales durante un período de hasta tres meses.
- 8.2.4 El derecho de adquisición preferente establecido en esta cláusula 8.2 se aplicará en el caso de cualquier transmisión de acciones por cualquiera de los Accionistas, incluidas las realizadas de conformidad con las cláusulas 8.3 y 9 siguientes, excepto por lo que respecta a una oferta pública de venta (OPV). En el caso de una adquisición secundaria o de un mandato a un banco de inversión conforme a la cláusula 9 (d) del presente Contrato, y antes del inicio del procedimiento de desinversión correspondiente, el Accionista que Desinvierte entregará al otro Accionista o Accionistas la Notificación de Transmisión conforme a la cláusula 8.2.1 anterior y, se aplicarán las disposiciones contenidas en esta cláusula 8.2.

8.3 Derecho de Arrastre

En cualquier momento a partir del quinto aniversario de la Fecha de Liquidación de la Oferta y a solicitud de los Fondos Permira, Carbal transmitirá la totalidad de su participación en LuxCo (el “Derecho de Arrastre”), sujeto a lo siguiente:

CHRISTIAN ARLT GHIO
INTÉRPRETE JURADO DE INGLÉS
C/ Santiago Arrón, 12, B.I. A
28230 LAS ROZAS
Tlf. 91 710 46 15 - Fax: 91 815 14 77

7D2339235

03/2006

8.3.1 Los Fondos Permira deberán haber recibido una oferta firme e irrevocable para adquirir el 100% del capital social de LuxCo por una contraprestación en efectivo. Los Fondos Permira deberán acreditar fehacientemente la existencia de dicha oferta.

8.3.2 A efectos de ejercitar el Derecho de Arrastre, los Fondos Permira entregarán notificación escrita a Carbal (la "Notificación de Arrastre"), que contenga la identidad del adquirente, el precio de compra propuesto, los términos de pago y otros términos y condiciones relevantes. Salvo que se haya entregado a Carbal una Notificación de Transmisión previa conforme a la cláusula 8.2 anterior, la Notificación de Arrastre también se considerará que constituye una Notificación de Transmisión a los efectos de la cláusula 8.2.

8.3.3 En cualquier caso, la transmisión de las acciones de LuxCo titularidad de Carbal siempre se realizarán en los mismos términos aplicables a las acciones transmitidas por los Fondos Permira. Dichos términos deberán ser al menos tan favorables para los transmitentes como los términos contenidos en la Notificación de Arrastre.

Igualmente, tras el quinto aniversario de la fecha de Liquidación de la Oferta, los Fondos Permira tendrá derecho a solicitar la transmisión del 100% de las acciones mantenidas en Target, BidCo y/o HoldCo, en cuyo caso las Partes colaborarán para efectuar la transmisión. Lo anterior estará sujeto al cumplimiento de las disposiciones de esta cláusula 8.3.

Con el fin de asegurar el cumplimiento de las disposiciones contenidas en esta cláusula 8.3, las Partes se comprometen a emitir cuantos votos favorables sean necesarios en la Junta General de Accionistas o en las reuniones del Consejo y a llevar a cabo cuantas actuaciones sean necesarias.

8.4 Transmisiones indirectas

Los Accionistas de Carbal no realizarán transmisiones "inter-vivos" de la totalidad o parte de su participación en Carbal, salvo que se haya obtenido previamente el consentimiento expreso de los Fondos Permira.

La prohibición de transmisión anterior no se aplicará a las transmisiones realizadas por los Accionistas de Carbal (i) a descendientes directos y/o (ii) a terceros como parte de un proceso de reorganización, siempre que el control en última instancia sobre la participación de Carbal en LuxCo (y en última instancia en Target) sea siempre mantenido por los Accionistas de Carbal (o cualesquiera sucesores permitidos de conformidad con esta cláusula 8.4) en la proporción actual.

Asimismo, cualquier transmisión indirecta de las acciones de LuxCo por los Fondos Permira a un tercero estará sujeta a lo estipulado en la presente cláusula 8.

8.5 Transmisiones permitidas

Los Accionistas podrán transmitir libremente cualesquiera acciones de LuxCo a filiales que estén íntegramente participadas y/o controladas por los Accionistas y/o por los Accionistas de Carbal, de conformidad con lo que se establece a continuación:

- (i) El Accionista transmitente deberá asegurar que el adquirente acuerde con las Partes (en forma razonablemente aceptable) cumplir este Contrato y que se adhiera íntegramente al mismo (sin embargo, no se aplicarán las excepciones establecidas en la cláusula 8.6 siguiente); y

CHRISTIAN ARLT GHIO
INTERPRETE JURADO DE INGLÉS
C/ Santiago Amón, 12, B.I. A
28230 LAS ROZAS
Tlf. 91 710 46 15 - Fax: 91 815 14 77

- (ii) El Accionista transmitente será responsable solidariamente del cumplimiento por parte del adquirente de cualesquiera obligaciones derivadas de este Contrato.

Adicionalmente, se acuerda expresamente que los Fondos Permira podrán transmitir, directa o indirectamente, cualesquiera acciones de LuxCo entre ellos o a cualquier entidad integralmente participada o controlada por uno o más Fondos Permira.

Sujeto al cumplimiento de las disposiciones contenidas en este Contrato y, en particular, en esta cláusula 8, los Accionistas se comprometen a votar a favor de cualesquiera acuerdos necesarios para permitir a cualesquiera Accionistas transmitir cualesquiera acciones de LuxCo.

8.6 Adhesión

Los Accionistas tendrán la obligación de asegurar que cualquier adquirente de acciones de LuxCo pacte con las Partes (en forma razonablemente aceptable) cumplir este Contrato y que se adhiera al mismo, con las siguientes excepciones: (i) las cláusulas 2 (Toma de decisiones conjunta) y 3 (Consejo de Administración) no se aplicarán; (ii) en el caso de que los Fondos Permira transmitan su participación en LuxCo a un inversor no financiero o a un inversor financiero con una participación en uno de los competidores de Target, dicho adquirente no se beneficiará inmediatamente del Derecho de Arrastre previsto en la cláusula 8.3 anterior; y (iii) en el caso de que los Fondos Permira transmitan su participación en LuxCo a un inversor financiero sin participación alguna en uno de los competidores de Target, dicho adquirente se beneficiará del Derecho de Arrastre previsto en la cláusula 8.3 anterior, únicamente a partir del quinto aniversario de su adquisición de las acciones de LuxCo.

A los efectos de esta cláusula, se entenderá que un inversor financiero es un fondo de capital riesgo, una entidad de capital riesgo o cualquier otro inversor financiero similar que invierte en sociedades no cotizadas con un fin financiero no estratégico, incluidos, a modo ejemplificativo, grandes patrimonios o *hedge funds*.

9 Desinversión

9.1 Mecanismos de desinversión

- (a) Desde la Fecha de Liquidación de la Oferta hasta el cuarto aniversario de la misma.

Durante este período y de conformidad con la cláusula 6, los Accionistas realizarán tantas Recaps como sea legalmente posible.

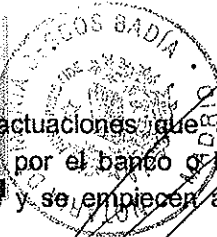
- (b) Entre el tercer y el cuarto aniversario de la Fecha de Liquidación de la Oferta

Durante este período, cualquier Accionista (el "Accionista Desinversor") podrá promover una oferta pública de venta (OPV) con respecto a las acciones de Target, BidCo o HoldCo.

El otro Accionista podrá – pero no tendrá la obligación de – ofrecer sus acciones como parte de la OPV, junto con las acciones ofrecidas por el Accionista Desinversor.

En cualquier caso, el otro Accionista colaborará con el Accionista Desinversor emitiendo (o haciendo que sus representantes en HoldCo, BidCo y/o Target emitan) tantos votos favorables como sean necesarios para adoptar acuerdos

03/2006



702339234

societarios, y realizando cualesquiera actuaciones que sean razonablemente necesarias o que fueran recomendadas por el banco o bancos coordinadores globales, para que la OPV se complete y se empiecen a cotizar las acciones correspondientes.

(c) Entre el cuarto y el quinto aniversario de la Fecha de Liquidación de la Oferta

Durante este período, si cualquiera de los accionistas promoviera una OPV o una adquisición secundaria, el otro Accionista podrá – pero no tendrá la obligación de – ofrecer sus acciones (directas o indirectas) como parte de la OPV o la adquisición secundaria, junto con las acciones ofrecidas por el Accionista Desinversor.

A los efectos de esta cláusula, una adquisición secundaria se entenderá como una venta a una entidad financiera, tal y como se define en la cláusula 8.6 anterior.

En cualquier caso, el otro Accionista colaborará con el Accionista Desinversor emitiendo (o haciendo que sus representantes en HoldCo, BidCo y/o Target emitan) tantos votos favorables como sean necesarios para adoptar cualesquiera acuerdos societarios, y realizando las actuaciones que razonablemente sean necesarias o que fueran aconsejadas por el banco o los bancos con el mandato para que (i) se complete la OPV y se coticen las acciones correspondientes o, (ii) se efectúe la adquisición secundaria.

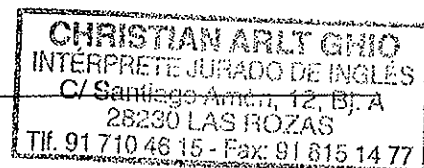
(d) A partir del quinto aniversario de la Fecha de Liquidación de la Oferta

A partir de dicha fecha, a solicitud de los Fondos Permira se iniciará un proceso de venta y los Fondos Permira pueden ordenar al banco de inversión asesor que ofrezca el 100% de la participación directa o indirecta mantenida en Target. Con este fin, los Fondos Permira pueden solicitar que Carbal transmita la totalidad de su participación en LuxCo y/o en Target (conforme al Derecho de Arrastre, según se establece en la cláusula 8.3 anterior).

9.2 Distribución de ingresos de desinversión en el supuesto de desinversión total

Cualesquiera ingresos obtenidos como consecuencia de una desinversión total de ambos Accionistas serán distribuidos entre los Accionistas en el siguiente orden:

- (i) Hasta que las cantidades de principal bajo cualquiera de los Préstamos de Accionistas no hayan sido totalmente amortizadas, cualquier ingreso deberá ser destinado a dicha amortización. La distribución entre los distintos Préstamos de Accionistas deberá hacerse de forma proporcional a los importes de principal pendientes.
- (ii) Una vez amortizados por completo los importes de principal pendientes de los Préstamos de Accionistas, cualquier ingreso de desinversión será destinado al pago de los intereses devengados bajo dichos Préstamos de Accionistas otorgados por los Fondos Permira.
- (iii) Cualesquiera ingresos de desinversión remanentes serán distribuidos entre Carbal y los Fondos Permira por partes iguales o, en su caso, de forma proporcional a su respectiva participación en el capital social de LuxCo, hasta que los Fondos Permira alcancen una Tasa Interna de Retorno (TIR) neta del 21,5%.



A estos efectos, la TIR será calculada de conformidad con la siguiente fórmula:

$$0 = I.I. + \frac{Cantidad_{(1)}}{(1 + TIR)^{t_{(1)}}} + \frac{Cantidad_{(2)}}{(1 + TIR)^{t_{(2)}}} + \dots + \frac{Cantidad_{(n)}}{(1 + TIR)^{t_{(n)}}}$$

Donde:

I.I. = Inversión Inicial, incluyendo la Aportación de Fondos Propios y los Préstamos de Accionistas, tal y como se describen en la cláusula 7 del EDCA. Para evitar dudas se indica que la Prima Adicional de Carbal (tal y como se define en el EDCA) no será tenida en cuenta a estos efectos.

$Cantidad_{(1 \rightarrow n)}$ = Con signo positivo: cualesquiera importes adicionales invertidos; con signo negativo: cualesquiera ingresos recibidos, incluyendo los Préstamos de Accionistas, interés conforme a los Préstamos de Accionistas, dividendos y cualquier importe de Fondos Propios.

$t_{(1 \rightarrow n)}$ = Días transcurridos desde la fecha de comienzo dividido entre 365.

Para evitar dudas se indica que, para el cálculo de la TIR, se tendrá en cuenta lo siguiente: (i) Préstamos de Accionistas, así como cualquier inversión adicional de los Fondos Permira y los costes y gastos de desinversión (tales costes y gastos de desinversión hasta un máximo de 2.500.000 EUR), y (ii) cualquier interés recibido conforme a los Préstamos de Accionistas. A la inversa, no serán considerados como un ingreso de los Fondos Permira a los efectos del cálculo de la TIR cualesquiera honorarios por operación y/o supervisión y/o cualesquiera honorarios de administradores/directivos.

- (iv) Tan pronto como los Fondos Permira hayan alcanzado una TIR neta del 21,5%, cualquier remanente de los ingresos de la desinversión se distribuirá únicamente a Carbal hasta que la misma alcance también una TIR neta del 21,5%. Para el cálculo de la TIR de Carbal, el procedimiento establecido en el párrafo precedente será igualmente de aplicación. Sin embargo, la Prima Adicional de Carbal (tal y como se define en el EDCA) no será tenida en cuenta a los fines de determinar la base del cálculo de la TIR de Carbal.
- (v) Después de que Carbal haya alcanzado una TIR neta del 21,5% conforme al párrafo precedente, el remanente de ingresos, si lo hubiere, será distribuido a partes iguales entre Carbal y los Fondos Permira o, en su caso, proporcionalmente a su respectiva participación en el capital social de LuxCo. Una vez que los Fondos Permira hayan alcanzado una TIR neta del 23,5%, cualquier remanente de ingresos de la desinversión deberá ser distribuido únicamente a Carbal hasta que Carbal obtenga un importe adicional de 12.500.000 EUR. Para el cálculo de la TIR de los Fondos Permira, se aplicará asimismo el procedimiento establecido en el párrafo precedente.
- (vi) Finalmente, los ingresos remanentes, si los hubiere, se distribuirán a partes iguales entre Carbal y los Fondos Permira o, en su caso, proporcionalmente a su respectiva participación en el capital social de LuxCo.



03/2006 9.3

Distribución de los ingresos en el caso de una desinversión por parte de los Fondos Permira



702339233

En el caso de una desinversión total por parte únicamente de los Fondos Permira, Carbal tendrá derecho a recibir, si corresponde, parte del beneficio obtenido por los Fondos Permira. El importe de dicha compensación será calculado con base en el valor subyacente de la empresa y de una forma tal que se garantice que Carbal no quede en peor situación que la que hubiera tenido en caso de una desinversión total realizada en tal momento conforme a las reglas establecidas en la cláusula 9.2 anterior.

9.4 Aplicación de las disposiciones establecidas en las cláusulas 9.2 y 9.3

Las Partes acuerdan llevar a cabo cualquier modificación que fuera necesaria en los estatutos sociales u otros documentos societarios de LuxCo para permitir la ejecución completa de las disposiciones contenidas en las subcláusulas 9.2 y 9.3, de forma tal que la distribución de los ingresos de tales mecanismos de desinversión entre los accionistas de LuxCo sea en cualquier caso llevada a cabo según lo allí dispuesto, con independencia de si la desinversión pertinente ha tenido lugar o a nivel de LuxCo o al nivel de cualquier matriz o filial.

Las Partes se comprometen adicionalmente a que en el caso de una desinversión, ya sea por los Accionistas o únicamente por Fondos Permira, los mismos actuarán de buena fe y realizarán sus mejores esfuerzos con el fin de acordar cualesquiera mecanismos de pago adecuado para maximizar la eficiencia fiscal de Carbal, siempre que tales mecanismos no perjudiquen la posición de los Fondos Permira y no afecten negativamente a su desinversión.

Las Partes acuerdan adicionalmente que las disposiciones contenidas en las cláusulas 9.2 y 9.3 anteriores se aplicarán a cualquiera de los mecanismos de desinversión previstos en la cláusula 9.1 y, *mutatis mutandi*, en cualquier otro supuesto de transmisión de acciones según la cláusula 8 del Contrato de Accionistas. En caso de que Carbal ejercite su derecho de adquisición preferente conforme a la cláusula 8.2 (en el supuesto de una transmisión de acciones de conformidad con la cláusula 8 o en el supuesto de cualesquiera de los mecanismos de salida de conformidad con la cláusula 9.1 (excepto por lo que se refiere a cualquier OPV)), el precio de venta de las Acciones Ofrecidas a ser pagado por Carbal deberá ser igual al precio ofrecido por el Accionista Vendedor deduciendo, si fuera oportuno, la parte pertinente del beneficio obtenido por los Fondos Permira a los que Carbal tendría derecho conforme a la cláusula 9.3 anterior.

10 Obligaciones de colaboración

Los Accionistas colaborarán entre sí en la medida necesaria para permitir la implementación sencilla de cualquier procedimiento de Recap, transmisión o desinversión, según lo descrito en las cláusulas 6, 7 y 9 anteriores.

A efectos de asegurar el cumplimiento de las disposiciones anteriores, las Partes se comprometen a emitir cuantos votos favorables sean precisos en la Junta General de Accionistas o en el Consejo, y a llevar a cabo cuantas actuaciones sean necesarias.

11 Ratchet

Una vez que todos los Préstamos de Accionistas hayan sido amortizados y de conformidad con lo establecido en esta cláusula 11, y en el caso de (i) una desinversión



total de los Fondos Permira o (ii) una OPV y cotización de las acciones de Target, los Fondos Permira aceptan y reconocen que el Equipo Directivo de Target (según se define a continuación) tendrá derecho a recibir en efectivo o, en el caso de una OPV, en acciones de Target, un importe equivalente a la plusvalía (esto es, el precio medio neto ponderado obtenido por los Fondos Permira en el momento de la transmisión o de cada transmisión, según resulte aplicable, menos el coste) que correspondería hasta un número de acciones equivalente al 2,5% de las acciones totales de LuxCo en el momento en que se haya satisfecho debidamente la Aportación de Fondos Propios de los Accionistas (según se define en el Contrato de Aportación de Fondos Propios y Deuda).

El coste de dicha remuneración variable o *ratchet* será soportado en su totalidad por los Fondos Permira. Sin embargo, tal remuneración variable o *ratchet* será pagadero por LuxCo. Por lo tanto, los Accionistas acordarán la adopción de cualesquiera mecanismos apropiados para cumplir el acuerdo por el cual el coste de tal remuneración variable o *ratchet* sea soportado por los Fondos Permira.

El derecho a los *ratchets* anteriores estará condicionado a que el importe recibido por los Fondos Permira en el momento de la desinversión represente (tras la distribución de los *ratchets*) (i) una TIR neta del 25% y (ii) un múltiplo de desinversión neto de al menos el doble de la inversión. Por tanto, si no se cumpliera cualquiera de estas condiciones (esto es, si la TIR se encuentra por debajo del 25% y/o el múltiplo neto de la desinversión fuese inferior al doble de la inversión), los *ratchets* anteriores no serán pagaderos, o serán parcialmente pagaderos únicamente en la medida posible para permitir que se cumplan los umbrales de múltiplos de desinversión y TIR.

Para evitar dudas se señala que, a efectos de calcular la TIR y/o el múltiplo de desinversión, se aplicarán las reglas descritas en la nueva cláusula 9.2 (iii) del Contrato de Accionistas (ver arriba).

En el caso de que los Fondos Permira transmitan su participación por una contraprestación no dineraria sino consistente en acciones u otros títulos, el *ratchet* será pagadero en acciones u otros títulos, teniendo en cuenta el valor de mercado de las acciones u otros títulos recibidos por los Fondos Permira como contraprestación.

A los efectos de este contrato, "Equipo Directivo" significará los miembros de la dirección y del Consejo de Administración de Target, tal y como ha sido acordado por Carbal con los Fondos Permira.

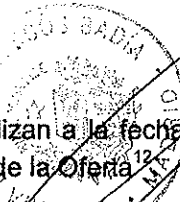
El *ratchet* será formalizado en un documento independiente, que habrá de ser suscrito con el Equipo Directivo y que incluirá los supuestos de resolución habituales.

SECCIÓN III – MANIFESTACIONES Y GARANTÍAS

12 Manifestaciones y garantías otorgadas por Carbal y los Accionistas de Carbal

Carbal y los Accionistas de Carbal otorgan las siguientes manifestaciones y garantías a favor de los Fondos Permira:

- 12.1 Carbal y los Accionistas de Carbal, manifiestan y garantizan que no tienen conocimiento de ningún hecho, circunstancia o supuesto en relación con Target que, sin tratarse de información pública, pueda tener un efecto material adverso sobre Target e indirectamente sobre la inversión realizada por los Fondos Permira en LuxoCo e indirectamente en Target.



702339232

03/2006 12.2

Las manifestaciones y garantías anteriores se realizan a la fecha de este Contrato y se considerarán repetidas en la Fecha de Liquidación de la Oferta.

- 12.3 Carbal deberá indemnizar a los Fondos Permira y mantenerles indemnes frente a cualesquiera daños que puedan surgir como consecuencia de que las manifestaciones y garantías otorgadas por Carbal y los Accionistas de Carbal sean no precisas, confusas o incompletas.
- 12.4 Durante la duración de este Contrato, los Accionistas de Carbal, se comprometen a abstenerse de llevar a cabo cualquier operación societaria o de otro modo llevar a cabo cualesquiera actuaciones que puedan sustancialmente perjudicar la situación financiera de Carbal o disminuir su nivel de activo neto.

SECCIÓN IV - OTROS

13 Depósito conforme al artículo 112 de la Ley del Mercado de Valores española

Tras el otorgamiento de este Contrato, las Partes realizarán cualesquiera comunicaciones y registros que sean necesarios para cumplir con lo dispuesto en el artículo 112 de la Ley 24/1988 del Mercado de Valores. Las Partes acuerdan que este Contrato representa la totalidad de lo acordado entre las mismas en relación con el derecho de voto y restricciones a la transmisión de acciones dentro del alcance de la disposición legal mencionada.

14 Conflicto con los estatutos sociales y otros documentos

Las Partes acuerdan que en el caso de conflicto entre las disposiciones contenidas en este Contrato y los estatutos sociales u otros documentos otorgados en la constitución de LuxCo, HoldCo, BidCo y/o Target, prevalecerán las disposiciones de este Contrato entre las Partes y cada Parte ejercerá sus derechos de voto y/o cualesquiera otros derechos de modo que se asegure el cumplimiento de las mismas.

Adicionalmente, las Partes se comprometen respectivamente a que, en la medida legalmente permitida, llevarán a cabo las actuaciones que sean necesarias para adaptar los estatutos sociales de cada una de las sociedades para que reflejen de la manera más fiel posible las disposiciones de este Contrato.

15 ERISA

Nada de lo establecido en este Contrato implicará que cualquiera de los Fondos Permira deje de ser una "sociedad operativa de capital riesgo" o que sus inversiones respectivas en LuxCo dejen de ser "una inversión en capital riesgo" (tal y como se definen dichos términos en la Ley de Fondos de Pensiones (*Employment Retirement Income Security Act*) de 1974 y demás legislación de desarrollo o modificación ("ERISA") y el Reglamento del Departamento de Trabajo (*Department of Labor Regulations*) publicado por el Departamento de Trabajo bajo el Título I de la ERISA.

Salvo disposición en contrario, Permira Europe III L.P. 1 (a los efectos de esta cláusula, el "Inversor ERISA") tendrá el derecho a designar por sí sola uno de los Consejeros de Permira tal y como se establece en la cláusula 3 en relación con LuxCo o cualquier

¹² 22 de septiembre de 2006.

CHRISTIAN ARLT OHIO
INTERPRETE JURADO DE INGLÉS
C/ Santiago Amón, 12, B.J. A
28230 LAS ROZAS
Tlf. 91 710 46 15 - Fax: 91 815 14 77

sociedad de su grupo (a los efectos de esta cláusula, conjuntamente, las "**Sociedades del Grupo**"). El Inversor ERISA también tendrá los siguientes derechos:

- (a) Tras la solicitud razonable por escrito a la Sociedad del Grupo que corresponda (y sujeto a la entrega por parte del Inversor ERISA de un compromiso de confidencialidad razonable y adeudado), el Inversor ERISA tendrá derecho, con efectos a partir de la fecha de este contrato, a (i) recibir trimestral y anualmente las cuentas de gestión de LuxCo y cada Sociedad del Grupo y de sus filiales, incluido un balance de situación y cuenta de pérdidas y ganancias y otros datos financieros; (ii) recibir trimestral y anualmente, los presupuestos y previsiones de flujos de caja de LuxCo y cada Sociedad del Grupo y sus filiales (en la medida en que estén razonablemente disponibles); (iii) visitar e inspeccionar cualquiera de las propiedades de LuxCo y cada Sociedad del Grupo y sus filiales, incluidos sus libros de cuentas y analizar las operaciones, negocios, finanzas y cuentas con sus directivos, todo ello en cualquier momento en que el Inversor ERISA razonablemente lo solicitara; y (iv) recibir la información adicional que pueda razonablemente solicitar el Inversor ERISA en cualquier momento.
- (b) Reunirse con el personal directivo de LuxCo y cada Sociedad del Grupo y sus filiales, tras notificarlo de forma razonable a LuxCo y cada Sociedad del Grupo, a los efectos de consultar de forma rutinaria, asesorar e influir en la dirección, con la finalidad de obtener información relativa al negocio y perspectivas de LuxCo y cada Sociedad del Grupo y sus filiales o expresando las opiniones del Inversor ERISA acerca de dichas cuestiones. LuxCo y cada Sociedad del Grupo darán y deberán hacer que sus filiales den la consideración debida al asesoramiento dado y cualesquiera propuestas realizadas por el Inversor ERISA, teniendo en cuenta, sin embargo, que ni LuxCo ni cada Sociedad del Grupo ni sus filiales tendrán obligación alguna de realizar actuaciones con respecto a cualesquiera propuestas realizadas o asesoramiento suministrado por parte del Inversor ERISA.
- (c) Las Partes acuerdan que si el letrado asesor del Inversor ERISA determinara que los derechos otorgados conforme a este Contrato deben ser modificados para preservar los requisitos del Inversor ERISA como "sociedad operativa de capital riesgo", o de otro modo para asegurar que los activos del Inversor ERISA no se consideren "activos del plan" del Inversor ERISA a los efectos de la Ley de Fondos de Pensiones de 1974, las Partes de este Contrato (soportando el Inversor ERISA correspondiente los gastos) acordarán cualesquiera modificaciones razonables de este Contrato para efectuar dichas modificaciones, siempre que dicha alteración (a) no provoque un efecto material adverso de carácter esencial sobre la operativa, negocio y perspectivas del grupo o (b) no implique que los derechos y obligaciones de los Accionistas derivados de este Contrato dejen de ser iguales.

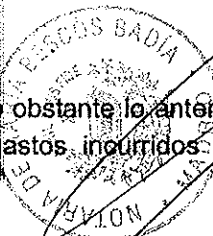
16 Efectos

Conforme al artículo 1.257 del Código Civil español, este Contrato produce efectos entre las Partes y por tanto puede ser exigido por cualquiera de las mismas.

17 Gastos e impuestos

Todos los impuestos, costes y gastos incurridos por las Partes derivados de la preparación, otorgamiento y cumplimiento de este Contrato serán soportados por cada

03/2006



702339231

Parte de conformidad con las leyes aplicables. No obstante lo anterior, en el caso de que la Oferta tuviera éxito, cualesquiera costes y gastos incurridos por las Partes serán soportados por LuxCo, HoldCo y/o BidCo.

18 Notificaciones

18.1 Forma

Todas las notificaciones entre las Partes relativas o derivadas de este Contrato se realizarán por correo o fax, salvo que otra cosa se disponga en este Contrato. En el caso de que se realicen por fax, las notificaciones se considerarán válidas y vinculantes, siempre que los faxes sean firmados por una persona debidamente autorizada por la persona que entrega la notificación. Las notificaciones se considerarán efectivas (i) en el momento de su realización, si se realizan en persona, (ii) cuando se reciban, en el caso de burofax o fax ordinario con confirmación.

18.2 Direcciones

Las Partes han designado las siguientes direcciones a los efectos de las notificaciones de este Contrato:

18.2.1 Para Carbal

Avenida de Europa, 24

Parque Empresarial de la Moraleja

28108 Alcobendas (Madrid)

A la atención de: Don Pedro Ballvé Lantero / Don Fernando Ballvé Lantero

Cc:

Baker & McKenzie

Paseo de la Castellana, 92

28046 Madrid

A la atención de: Don Enrique Carretero

18.2.2 Para los Accionistas de Carbal

Avenida de Europa, 24

Parque Empresarial de la Moraleja

28108 Alcobendas (Madrid)

A la atención de: Don Pedro Ballvé Lantero / Don Fernando Ballvé Lantero

18.2.3 Para los Fondos Permira:

Permira Europe III G.P.

Trafalgar Court

Les Banques

St. Peter Port

Guernsey



Islas del Canal

A la atención de: Don Alistair Boyle

Cc:

Linklaters

Calle Zurbarán, 28

28010 Madrid

A la atención de: Don Alejandro Ortiz

18.2.4 Para LuxCo:

282, route de Longwy

L-1940 Luxemburgo

A la atención de: Doña Séverine Michel

18.2.5 Para HoldCo y/o BidCo:

Calle Zurbarán, 28

28010 Madrid

A la atención de: Don Alejandro Ortiz

Las Partes acuerdan que cualesquiera notificaciones a Tournon, Toledo II, Torisa o LuxCo II deberán ser realizadas de conformidad con las disposiciones contenidas en la cláusula 18 del Contrato de Accionistas.

A estos efectos, en relación con la presente cláusula 18.2 del Contrato de Accionistas, las Partes señalan las siguientes direcciones de contacto:

- (i) Las notificaciones a Tournon o a Toledo II se reputarán válidamente realizadas en el caso de que se envíen a la dirección especificada para Carbal en cada momento.
- (ii) Las notificaciones a Torisa se reputarán válidamente realizadas en el caso de que se envíen a la dirección especificada para Toro en cada momento.
- (iii) Las notificaciones a LuxCo II se reputarán válidamente realizadas en el caso de que se envíen a la dirección especificada para LuxCo en cada momento.

18.3 Cambio de dirección

Cualquier notificación enviada a las direcciones mencionadas con anterioridad se considerará correctamente entregada al destinatario salvo si, con anterioridad al envío de dicha notificación, el destinatario hubiera notificado debidamente a todas las demás partes de este Contrato del cambio de dirección correspondiente, especificando los nuevos detalles.

19 Renuncias

La falta de ejercicio o el retraso en el ejercicio de un derecho o reclamación conforme a este Contrato no se interpretará como una renuncia a dicho derecho o reclamación, ni como una renuncia a cualesquiera otros derechos o reclamaciones, y ningún ejercicio

7D2339230

03/2006



individual o parcial de cualquier derecho o reclamación derivada de este Contrato impedirá el ejercicio futuro de dicho derecho o reclamación o cualquier otro.

20 Invalidez parcial

La invalidez, ilegalidad o ineficacia de cualquier disposición de este Contrato no afectará ni impedirá la vigencia del resto de las disposiciones de este Contrato. Adicionalmente, en lugar de dicho término o disposición inválida, ilegal o ineficaz, la intención de las Partes es que se añada a este Contrato una disposición válida y exigible, tan similar en sus términos como sea posible a dicha disposición inválida o ineficaz.

21 Modificaciones

Este Contrato no podrá ser variado o modificado sin el consentimiento previo por escrito de las Partes.

22 Idioma

Este Contrato se suscribe en idioma inglés.

23 Duración

Excepto cuando se disponga expresamente lo contrario, este Contrato permanecerá en vigor mientras ambos Accionistas o sus sucesores conforme a la cláusula 8.5 de este contrato sigan manteniendo, directa o indirectamente, una participación en LuxCo, HoldCo, BidCo y/o Target.

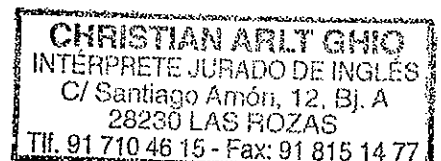
24 Ley aplicable

Este Contrato se regirá e interpretará de acuerdo con la legislación española.

25 Arbitraje

Cualquier disputa que derive de este Contrato o guarde relación con el mismo se resolverá de manera definitiva de acuerdo con el Reglamento de Conciliación y Arbitraje de la Cámara de Comercio Internacional, por tres árbitros nombrados conforme a dicho Reglamento. El lugar del arbitraje será Madrid (España) y el idioma del procedimiento arbitral será el español.

Las Partes acuerdan cumplir cualesquiera laudos dictados por el tribunal arbitral.



Don Christian Arlt Ghio, Intérprete Jurado de inglés, certifica que la que antecede es traducción fiel y completa al español de los fragmentos relevantes de un documento redactado en inglés, sin que en lo omitido haya nada que restrinja o modifique lo inserto.

Madrid, 11 de diciembre de 2006

I, Christian Arlt Ghio, Sworn Translator of English, do hereby certify that the foregoing is a true and complete translation into Spanish of the relevant excerpts from a document written in English, and the omitted sections do not in any way restrict or alter the meaning of the transcribed text.

Madrid, December 11, 2006

CHRISTIAN ARLT GHIO
INTERPRETE JURADO DE ING
C/ Santiago Amón, 12, Bj.
28220 LAS ROZAS
Tlf. 91 710 46 15 - Fax: 91 815 1.

7D2339229

03/2006



CONCUERDA CON SU ORIGINAL, donde anoto la saca de esta COPIA PARCIAL, que libro para que las partes puedan dar cumplimiento a la comunicación a que se refiere la precedente escritura, sin que lo omitido desvirtúe o altere lo copiado, en **cuarenta y nueve** folios timbrados de papel exclusivo para Documentos Notariales, números: 7D2339277 y los **cuarenta y ocho** siguientes en orden correlativo de numeración descendente. En Madrid, el mismo día de su otorgamiento.-DOY FE.-



