MEP RETAIL ESPAÑA, S.L.U.

COMUNICACIÓN DE HECHO RELEVANTE

MEP Retail España, S.L.U. (la **"Sociedad"**), de conformidad con lo previsto en el artículo 112 de la Ley 24/1988, de 28 de julio, del Mercado de Valores, comunica lo siguiente:

En el día de hoy,

1. los fondos CVC han adquirido un tercio del capital social de MEP S.àr.l., socio único de la Sociedad. En consecuencia, el capital social de MEP S.àr.l. ha pasado a estar distribuido entre los fondos CVC, los fondos PAI y los fondos Permira a partes iguales, de un tercio cada uno; y

2. los fondos CVC, los fondos PAI y los fondos Permira, junto con MEP S.àr.l. y la Sociedad han firmado un contrato entre socios relativo a MEP S.àr.l., a la Sociedad y, una vez se liquide la oferta pública de adquisición formulada por la Sociedad, a Cortefiel, S.A. (el **"Contrato entre Socios"**), en idioma inglés, del que se adjunta copia de su traducción jurada al español y de la versión original inglesa. La traducción al español del Contrato entre Socios se ha realizado a efectos meramente informativos y con el único fin de facilitar la comprensión de la versión original en inglés del Contrato entre Socios.

La toma de participación en MEP S.àr.l. y la firma del Contrato entre Socios trae causa del acuerdo alcanzado entre los fondos CVC, los fondos PAI y los fondos Permira, comunicado a la Comisión Nacional del Mercado de Valores (**"CNMV"**) el día 22 de julio de 2005 y celebrado al amparo de lo previsto en el apartado I.3.3 del folleto explicativo de la oferta pública de adquisición de acciones de Cortefiel, S.A., aprobada por la CNMV el 6 de julio de 2005, y su modificación aprobada por la CNMV el 26 de julio de 2005.

En Madrid, a 9 de septiembre de 2005

MEP Retail España, S.L.U.
P.p.

Ricardo de Serdio Fernández

63128.1

CO-INVESTMENT AND JOINT-VENTURE AGREEMENT

This Co-Investment and Joint Venture Agreement is dated 9 September 2005 and is entered into in Madrid

BETWEEN

I. The entities identified in Part A of Annex I hereto (the "**CVC Funds**").

II. The entities identified in Part B of Annex I hereto (the "**PAI Funds**").

III. The entities identified in Part C of Annex I hereto (the "**PERMIRA Funds**").

IV. MEP Sàrl, as identified in the Prospectus, ("**Luxco**").

V. MEP Retail España, S.L.U., as identified in the Prospectus, ("**MEP**" or the "**Bidder**").

Each of the above mentioned entities shall be hereinafter referred to as a "**Party**" and, jointly, as the "**Parties**".

The CVC Funds, the PAI Funds and the PERMIRA Funds, for as long as they are shareholders in Luxco or hold any Financial Instruments, and any other such shareholders in Luxco or holders of any Financial Instruments will also be referred to as the "**Investors**".

WHEREAS

I. The Coral Offer: On 12 May 2005 Coral Retail Industries, S.L.U. ("**Coral**") requested from the Spanish CNMV the approval of a public tender offer in cash for 100% of the share capital of Cortefiel, S.A. ("**Cortefiel**") under Royal Decree 1197/1991 (the "**Coral Offer**"). The Coral Offer was approved by the CNMV on 9 June 2005.

II. The MEP Offer: On 20 June 2005 MEP, a company whose share capital was then indirectly wholly-owned, on a 50-50 basis, by the PAI Funds and the PERMIRA Funds, requested from the CNMV the approval of a public tender offer in cash for 100% of the share capital of Cortefiel, under Royal Decree 1197/1991 (the "**Offer**"). The MEP Offer and the prospectus relating to such offer (the "**Prospectus**") were approved by the CNMV on 6 July 2005.

III. Joint-venture agreement. On 22 July 2005, taking into account the dead-lock situation created by both Offers that may have resulted in both offers being frustrated, the Parties, together with Coral, Coral Fashion Management, S.L.U. ("**CFashion**") and Apparel Industries 2, Sàrl ("**AP2**"), entered into a co-investment and joint-venture agreement (the "**Former JV Agreement**") pursuant to which Coral withdrew the Coral Offer and the execution of the Former JV Agreement was notified to the CNMV.

This Agreement novates and terminates the Former JV Agreement as of this date in all respects. Thus, as from this date, the Former JV Agreement is of no force or effect. Each party acknowledges that it has nothing to claim from the other parties to the Former JV Agreement with respect to obligations or responsibilities under the Former JV Agreement.

IV. Subsequent actions. From 22 July 2005:

- MEP requested from the CNMV an extension of the acceptance period of the Offer that was approved by the CNMV on 26 July 2005.

- On 5 September 2005 Luxco and MEP subscribed with, amongst others, Société Générale, London Branch a Deed of Amendment and Restatement in respect of the Senior Facilities Agreement and the Mezzanine Facility Agreement executed on 20 June 2005 (together with the other Finance Documents, as these are defined in the referred agreements, the "**Bank Facilities**")

- The Offer Conditions, as these are defined in the Former JV Agreement, have been fulfilled.

V. Offer Settlement. On this same date and pursuant to the Former JV Agreement:

- The CVC Funds have subscribed for and paid-up a capital increase in Luxco for an amount of € 6,250. Annex V sets out the resulting structure of Luxco's share capital.

- The Investors have loaned to Luxco certain amounts that will be promptly applied by the Investors to (i) subscribe for and pay-up a capital increase in Luxco and (ii) contribute additional funds to Luxco by means of CPECs, PECs and shareholders' loans (the "**Financial Instruments**").

- Luxco has (i) subscribed for and paid-up a capital increase in MEP and (ii) contributed additional funds to MEP by means of shareholders' loans.

- MEP has drawn-down an amount under the Bank Facilities.

VI. Taking into account the foregoing and that pursuant to the Offer MEP will take the control of Cortefiel as envisaged in the Former JV Agreement, the Parties wish to novate and terminate the Former JV Agreement and enter into this co-investment and joint-agreement.

The Parties therefore agree as follows:

CLAUSES

1. DEFINITIONS

Capitalised terms shall have the meaning attributed to them in Annex 8.

2. FINAL SHARE CAPITAL STRUCTURE IN LUXCO

The Investors and Luxco will promptly hereafter convert the amounts they have loaned to Luxco into equity (capital and share premium), CPECs, PECs and a shareholders' loan in accordance with the Agreed Forms for such capital increase, CPECs, PECs and loan and with the split for those instruments agreed by the Investors, which will entail that each Investor Group will hold an equal part of the Class A shares in Luxco (that is, one third per Investor Group).

In order to preserve such share capital structure, the Investors shall not convert or accept the conversion (or exchange) of any Financial Instruments into shares in Luxco or other equity instruments except with the prior written consent of all the Appointing Investors.

Class B shares in Luxco will be regarded, for as long as they are held by the Appointing Investors or any of their Permitted Assignees, and for purposes of this Agreement as having no-voting rights.

3. GOVERNANCE PROVISIONS

3.1. **General Majority Rule**: Unless otherwise specified in this Agreement, actions or decisions by the Investors or any Group Companies in connection with the Group shall require the affirmative vote (a) of two Appointing Investors or (b) of Directors (at least one) designated pursuant to Clause 3.3.(i) by two Appointing Investors.

If (a) two Appointing Investors or (b) Directors (at least one) designated pursuant to Clause 3.3.(i) by two Appointing Investors agree on a decision or action not involving a Reserved Matter, the Parties shall (and shall cause the Directors and the Group Companies to) pass any resolutions by any corporate body of the Group Companies required to put into action such action or decision.

3.2. **Reserved Matters**: Actions or decisions relating to any matters listed in Annex 3.1 (the "**Reserved Matters**") shall require the prior affirmative vote of (a) all the Appointing Investors or (b) Directors (at least one) designated pursuant to Clause 3.3.(i) by each Appointing Investor, so that representatives of all the Appointing Investors have concurred with the decision.

If (a) all the Appointing Investors or (b) Directors (at least one) designated pursuant to Clause 3.3.(i) by all the the Appointing Investors agree on a decision or action involving a Reserved Matter, the Parties shall (and shall cause the Directors and the Group Companies to) pass any resolutions by any corporate body of the Group Companies required to put into action such action or decision.

3.3. **Board of Directors of Cortefiel**: The Board of Cortefiel shall have the following members, (without prejudice of the interim compliance with other legal or regulatory provisions):

(i) Each Investor Group (an "**Appointing Investor**") shall have the right to designate 2 Directors and an additional Director for any person other than the Chairman and the CEO who are appointed as Directors of Cortefiel.

(ii) The Chairman and the CEO of the Group, which shall be designated by unanimous agreement of all Appointing Investors. The Chairman shall not have a casting vote.

(iii) If the Appointing Investors so agree by unanimous consent, any other person.

3.4. **Management Body of Luxco and MEP**: The Board of Luxco shall have 6 members. Each Appointing Investor shall have the right to designate 2 Directors.

The management body of MEP shall be 6 joint-Directors (*administradores mancomunados*). Each Appointing Investor shall have the right to designate 2 of those joint-Directors.

In case of merger of MEP with Cortefiel, Clause 3.3 will prevail over Clause 3.4.

3.5. **Board of Directors of other Group Companies**: The Board of any other Group Company shall have 3 members. Each Appointing Investor shall have the right to designate 1 Director.

Notwithstanding the foregoing, if all the Appointing Investors so decide, the management body of those other Group Companies may adopt a different form or have a different composition provided always that if at least one Appointing Investor so requests, any such form or composition shall be forthwith replaced by that envisaged in the first paragraph of this Clause 3.5.

3.6. **Ancillary provisions**:

(i) For as long as any Applicable Regulations limit the application of any provision in Clauses 3.1 through 3.5 to a Group Company due to the existence of minority shareholders or to such Group Company being listed, the Parties shall procure that the governance of such any Group Company accords to Clauses 3.1 through 3.5 and the results that the application of those Clauses would bring about, to the fullest extent possible with due regard to the Applicable Regulations.

(ii) Any agreement or arrangement, whether future or already existing, between Investors which regulates the governance of any Group Company or the exercise of their voting rights in any Group Company (except for this Agreement, any other agreements between all the Investors, the By-Laws of the Group Companies, any agreements between entities within the same Investor Group and those reached on a case by case basis when the relevant matter arises) shall be null and void vis-à-vis the other Investors, including those who are a party to any such agreement.

4. **ERISA INVESTORS; U.S. TAX MATTERS**:

4.1. **ERISA Investors**: CVC EUROPEAN EQUITY PARTNERS III L.P., PERMIRA EUROPE II L.P. 1 and a PAI Fund to be jointly designated by all the PAI Funds (each, an "ERISA Investor") shall each have the right to designate on its own one of the Directors corresponding to its Investor Group pursuant to Clauses 3.3.(i), 3.4 and 3.5, who shall serve on the Board or management body and shall have the right to serve on each committee of such Board or management body. As a consequence, the Directors that the remaining members of the same Investor Group may designate pursuant to Clauses 3.3.(i), 3.4 and 3.5 will be reduced accordingly.

The Parties agree that if legal counsel for any 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, respectively, the Investors and the Appointing Investor cease to be equal to those of, respectively, the other Investors and the other Appointing Investors under this Agreement.

4.2. **U.S. Tax Matters:** The Parties and the Investors acknowledge their agreement to, and undertake to comply with, the following provisions:

(i) Solely for U.S. federal, state and local tax purposes, the Investors will treat the Financial Instruments as common stock of Luxco.

(ii) Luxco should be treated as a corporation by default under the rules of U.S. Treasury Regulations §301.7701-3. Regardless, for the sake of clarity Luxco will make a protective election under the rules of U.S. Treasury Regulations §301.7701-3 to be treated as a corporation for U.S. federal tax purposes, and the election will be made as soon as possible so that it is effective (retroactively) as early as possible but no later than immediately before September 9, 2005.

(iii) Cortefiel is treated as a corporation for U.S. federal tax purposes, and Luxco will use reasonable efforts to cause any successor of Cortefiel to be treated as a corporation for U.S. federal tax purposes.

(iv) If possible as the result of shares of Cortefiel being acquired (directly or indirectly) by Luxco in connection with the Offer, Luxco will use reasonable efforts to cause an election under Section 338 of the U.S. Internal Revenue Code of 1986, as amended, to be timely made.

(v) Luxco will use reasonable efforts to cause Cortefiel to consider whether each of the current direct or indirect subsidiaries of Cortefiel should make a "check-the-box" election for U.S. federal tax purposes. For example, such an entity might elect to be disregarded entity for U.S. federal tax purposes.

5. TRANSFER OF LUXCO SHARES AND FINANCIAL INSTRUMENTS

5.1. **Restrictions to transfers:** No Investor shall:

(i) transfer any shares in Luxco or any Financial Instruments;

(ii) grant, declare, create or dispose of any right or interest in any shares in Luxco or any Financial Instruments; or

(iii) create or permit to exist any Lien;

except as permitted by this Clause 5.

5.2. **Permitted Transfers**: An Investor shall have the right to transfer shares in Luxco or Financial Instruments ("**Permitted Transfers**"):

(i) to any person or entity if all the Appointing Investors consent in writing to such transfer;

(ii) to individuals (or to companies controlled by them) who carry out an advisory or similar relationship with an Appointing Investor; the authorization to transfer shares to such transferees (a) is limited to a maximum of 0.5% of the total share capital of Luxco, of the total CPECs or PECs issued or the whole amount of the shareholders' loan, by each Appointing Investor, (b) is conditioned to the transferee committing not to transfer the shares or Financial Instruments except to the relevant Appointing Investor and granting drag along rights in favour of the

relevant Appointing Investor; and (c) does not include the authorization to transfer Class B shares in Luxco; or

(iii) to any person or entity that (a) qualifies as Permitted Assignee of the transferor at the moment of transfer and (b) continues to qualify as Permitted Assignee for as long as such person or entity holds shares in Luxco or Financial Instruments;

provided always that Class A shares and CPECs will be stapled, and, therefore, that each Class A share may be transferred only with an equivalent proportion of the CPECs held by such Investor, and vice versa, except as otherwise agreed by all the Appointing Investors.

No pre-emption or equivalent right will apply to any transfer of shares or Financial Instruments permitted by this Clause 5.

The Investors shall (and shall procure that the Directors of Luxco) exercise their rights in Luxco so that any necessary approvals required by Luxco's By-Laws or constitutional documents are granted in respect of a Permitted Transfer.

Likewise, the Investors shall (and shall procure that Luxco) give any necessary consent under the terms of the Financial Instruments in respect of a Permitted Transfer.

5.3. **Adhesion**: Without prejudice to any other restrictions in this Agreement, any transfer of shares in Luxco or Financial Instruments pursuant to this Clause shall be subject to the condition that any transferee which is not already an Investor adheres, as an Investor, to this Agreement at the time of the transfer.

6. ASSIGNMENT

This Agreement shall apply to, inure to the benefit of, and be binding upon and enforceable against the Parties.

Any assignment of rights or obligations hereunder by any Party will require the prior written consent of the other Parties provided that this prior written consent shall not be required (a) for the assignment to a Permitted Assignee of an Investor's contractual position under this Agreement, nor (b) for the adhesion to this Agreement by a third party that has acquired shares in Luxco or Financial Instruments in compliance with this Agreement.

7. DURATION

When an Investor ceases to hold any shares in Luxco, that Investor shall cease to have any rights or be bound by any obligations under this Agreement except that:

(i) Clauses 1, 7, 8, 9 and 10 shall continue to be binding upon such Party; and

(ii) its rights and obligations accrued as at that date shall not be affected.

The provisions of this Agreement (except for Clauses 1, 7, 8, 9 and 10 which shall not be affected) shall terminate with immediate effect when all Investors cease to be shareholders in Luxco.

8. MISCELLANEOUS

8.1. **Termination of the Former JV Agreement**: This Agreements novates and terminates the Former JV Agreement as of this date in all respects. Thus, as from this date, the Former JV Agreement is of no force or effect. Each party acknowledges that it has nothing to claim from the other parties to the Former JV Agreement with respect to obligations or responsibilities under the Former JV Agreement. Such termination has been also agreed on this same date by those parties to the Former JV Agreement which are not a Party to this Agreement.

8.2. **Filing under Article 112 LMV**: On this same date, the Investors shall make any necessary communications and filings under Article 112 of the Spanish Securities Law in respect of this Agreement. The Parties acknowledge that this Agreement embodies the full agreement of the Parties in matters pertaining to voting rights and share transfer restrictions that fall within the scope of the referred statutory provision.

8.3. **Exercise of rights**: The Investors shall (and shall procure that the Group Companies and the Directors of the Group Companies) exercise their rights in any Group Company in a manner consistent with this Agreement.

8.4. **Conflict with By-Laws or other Documents**: If there is any conflict between the provisions of this Agreement and the provisions of the By-Laws or constitutional documents of any of the Group Companies or the terms of the Financial Instruments or the Bank Facilities, the Parties agree that, as between themselves and for so long as this Agreement remains in force, the provisions of this Agreement shall prevail and each such Party shall exercise all voting and other rights and powers available to it to give effect to the provisions of this Agreement.

8.5. **Partial invalidity**: The invalidity, nullity or unenforceability of any provision of this Agreement shall not affect the validity of the remainder of this Agreement. However, if any provision of this Agreement is found to be invalid, null or unenforceable, the Parties, or, if they cannot agree, the arbitrators, will replace the unenforceable provision with a legally permissible provision that is the closest to the Parties' original intent as evidenced by the terms of the invalid, null or unenforceable provision.

8.6. **Notices**: All notices between the Parties in relation to this Agreement shall be in writing signed by an authorized representative and be sent by registered mail or facsimile, with acknowledgement of receipt by the addressee.

For the purpose of receiving notices, the Parties designate the following addresses:

(A) CVC Funds:

CVC Capital Partners Advisory Company (Luxembourg) S.À.R.L.
5, Place du Theatre
L-2613 Luxembourg, Luxembourg

Fax: +352 26 47 83 67

Cc:

Uría Menéndez
Príncipe de Vergara, 187
Madrid

Att. Juan Miguel Goenechea / Javier Illescas
Fax: +34.91-586.04.71

(B) PAI Funds:

PAI partners
C/ Ortega y Gasset 21, 3° Planta
Madrid
Spain

Fax: +34.91.590.22.58

Cc:

Pérez-Llorca
Alcalá, 61
Madrid
Att. Pedro Pérez-Llorca
Fax: + 34.91.436.04.30

(C) PERMIRA Funds:

Permira (Europe) Limited
Trafalgar Court
Les Banques
St. Peter Port
Guernsey
Channel Islands

Fax: +44.1481.745.078

Cc:

Linklaters
Zurbarán, 28
Madrid
Att. Alejandro Ortiz
Fax: + 34.91.399.61.48

(D) Luxco or MEP:

To the addresses of all the Investors

In the event of a change of address, such change shall be notified to the other Parties reasonably in advance and on the terms indicated in this Clause.

8.7. **Language**: This Agreement has been drafted and executed in English. Unless otherwise provided herein or as accepted by the Parties, each notice, request, statement, instrument, certificate or other communication given, delivered or made by any Party to any other under or in connection with this Agreement shall be in English or Spanish, except for any original documentation in any other language.

8.8. **Announcements**: Advertisements by any Party making reference to this transactions will be shown reasonably in advance to the other Appointing Investors and consideration in good faith will be given to suggestions made by the other Appointing Investors.

9. GOVERNING LAW

This Agreement will be governed, construed and interpreted in accordance with the laws of the Kingdom of Spain, excluding the conflict of law rules.

10. ARBITRATION

Any dispute, controversy or claim arising out of or in relation to this Agreement, including the existence, validity, or termination thereof, shall be finally settled by arbitration in law in accordance with the Rules of Procedure ("**Court Rules**") of the Civil and Mercantile Court of Arbitration ("**CIMA**").

The number of arbitrators shall be three. The arbitrators shall be appointed, by unanimous agreement of the Parties, from the Court membership list. The parties shall also designate which of these arbitrators will act as Chairman. In the event that the Parties are unable to agree on the appointment of one or more arbitrators within 45 days from the date on which one Party has requested said appointment from the other Parties, this arbitrator or these arbitrators shall be appointed by CIMA's Court President in accordance with its Court Rules. In this last case, the Court President shall also designate who will act as Chairman.

The seat of the arbitration shall be Madrid (Spain).

The arbitral proceedings shall be conducted in Spanish.

The parties undertake to carry out any award without delay.

IN WITNESS WHEREOF, the Parties have entered into this Agreement as of the date and in the place first before written in five original counterparts.

CVC EUROPEAN EQUITY PARTNERS III L.P.
CVC EUROPEAN EQUITY PARTNERS III PARALEL FUND - A L.P.
CVC EUROPEAN EQUITY PARTNERS III PARALEL FUND - B L.P.

By Mr. Philip Basler-Gretic,

who acts as proxy holder of CVC EUROPEAN EQUITY III LIMITED (with registered office at St. Helier (Jersey), 18 Grenville Street, Jersey (Channel Islands)), which acts, in turn, as general partner of CVC EUROPEAN EQUITY III GP L.P. (with registered office in Grand Cayman, Walkers SPV Limited, PO Box 908GT, Mary Street, Grand Cayman, Cayman Islands), which acts, in turn, as general partner of the referred Investors.

CVC EUROPE ENTERPRISE (DOMESTIC) L.P.
CVC EUROPE ENTERPRISE (CAYMAN) L.P.

By Mr. Philip Basler-Gretic,
who acts as proxy holder of CVC EUROPE ENTERPRISE GP LIMITED (with registered office at St. Helier (Jersey), 18 Grenville Street, Jersey (Channel Islands)), which acts, in turn, as general partner of the referred Investors.

CORAL FEEDER L.P.

By Mr. Philip Basler-Gretic,
who acts as proxy holder of CVC EUROPEAN EQUITY III LIMITED (with registered office at St. Helier (Jersey), 18 Grenville Street, Jersey (Channel Islands)), which acts, in turn, as general partner of the referred Investor.

PAI EUROPE IV A FCPR
PAI EUROPE IV B FCPR
PAI EUROPE IV B5 FCPR
PAI EUROPE IV B6 FCPR
PAI EUROPE IV B7 FCPR
PAI EUROPE IV C FCPR
PAI EUROPE IV C2 FCPR
PAI EUROPE IV D FCPR
PAI EUROPE IV D2 FCPR

By Mr. Ricardo de Serdio,
who acts as proxy holder of PAI PARTNERS SAS (with registered office at 43, avenue de l'Opéra, Paris, France), which acts, in turn, as general partner of the referred Investors.

PAI EUROPE IV – A LP
PAI EUROPE IV – B LP
PAI EUROPE IV – B2 LP
PAI EUROPE IV – B3 LP
PAI EUROPE IV – B4 LP
PAI EUROPE IV – B5 LP
PAI EUROPE IV – B6 LP
PAI EUROPE IV – B7 LP
PAI EUROPE IV – C LP
PAI EUROPE IV – C2 LP

By Mr. Ricardo de Serdio,
who acts as proxy holder of PAI Europe IV General Partner Limited (with registered offices at Alexander House, 13-15 Victoria Road, St. Peter Port, Guernsey, Channel Islands), which acts, in turn, as general partner of the referred Investors.

PERMIRA EUROPE II L.P. 1
PERMIRA EUROPE II L.P. 2

By Mr. Alejandro Ortiz,
who acts as proxyholder of PERMIRA (EUROPE) LIMITED (with registered offices at Trafalgar Court, Les Banques, St. Peter Port, Guernsey), which acts, in turn, as general partner of PERMIRA EUROPE II MANAGERS LP., which acts, in turn, as general partner of the referred Investors.

PERMIRA EUROPE II C.V. 3
PERMIRA EUROPE II C.V. 4

By Mr. Alejandro Ortiz,
who acts as proxy holder of PERMIRA (EUROPE) LIMITED (with registered offices at Trafalgar Court, Les Banques, St. Peter Port, Guernsey), which acts, in turn, as general partner of PERMIRA EUROPE II MANAGERS LP., which acts, in turn, as managing general partner of the referred Investors.

PERMIRA EUROPE II CO-INVESTMENT SCHEME

By Mr. Alejandro Ortiz,
who acts as proxy holder of PERMIRA (EUROPE) LIMITED (with registered offices at Trafalgar Court, Les Banques, St. Peter Port, Guernsey), which acts, in turn, as manager of the referred Investor.

SCHRODER VENTURES INVESTMENTS LIMITED

By Mr. Alejandro Ortiz,
who acts as proxy holder of SV (Nominees) Limited (with registered offices at Trafalgar Court, Les Banques, St. Peter Port, Guernsey), which acts, in turn, as nominee of the referred Investor.

MEP RETAIL ESPAÑA, S.L.U.

By Mr. Ricardo de Serdio
who acts as proxyholder of MEP Retail España, S.L.U. (with registered offices at c/Zurbarán, 28, 28010 Madrid).

MEP SÀRL

By Messrs. Ricardo de Serdio Philip Basler-Gretic Alejandro Ortiz
who act as joint as proxyholders of MEP SÀRL (with registered offices at 12 rue Léandre Lacroix, L-1913 Luxembourg).

ANNEX I: THE INVESTORS

Part A: CVC Funds

CVC EUROPEAN EQUITY PARTNERS III L.P., a Cayman Islands limited partnership with registered office in Grand Cayman, Walkers SPV Limited, PO Box 908GT, Mary Street, Grand Cayman, Cayman Islands, and registered at the Registrar of Exempted Limited Partnerships of the Cayman Islands under number CR-12399.
CVC EUROPEAN EQUITY PARTNERS III PARALEL FUND - A L.P., a Cayman Islands limited partnership with registered office in Grand Cayman, Walkers SPV Limited, PO Box 908GT, Mary Street, Grand Cayman, Cayman Islands, and registered at the Registrar of Exempted Limited Partnerships of the Cayman Islands under number CR-12789.
CVC EUROPEAN EQUITY PARTNERS III PARALEL FUND - B L.P., a Cayman Islands limited partnership with registered office in Grand Cayman, Walkers SPV Limited, PO Box 908GT, Mary Street, Grand Cayman, Cayman Islands, and registered at the Registrar of Exempted Limited Partnerships of the Cayman Islands under number CR-12790.
CVC EUROPE ENTERPRISE (DOMESTIC) L.P., a Delaware (United States of America) limited partnership with registered office at Delaware, 2711 Centerville Road, Suite 400, Wilmington, Delaware.
CVC EUROPE ENTERPRISE (CAYMAN) L.P., a Cayman Islands limited partnership with registered office in Grand Cayman, Walkers SPV Limited, PO Box 908GT, Mary Street, Grand Cayman, Cayman Islands, and registered at the Registrar of Exempted Limited Partnerships of the Cayman Islands under number CR-12788.
CORAL FEEDER L.P., a Jersey (Channel Islands), with registered office at St. Helier (Jersey), 22 Grenville Street, Jersey, and registered with the Jersey Financial Services Commission with number L.P.635.

Part B: PAI Funds

PAI EUROPE IV A FCPR, a French fund duly incorporated and existing under the Laws of France with ISIN FR0010152892, with registered office at Paris (France), 43, avenue de l'Opéra.
PAI EUROPE IV B FCPR, a French fund duly incorporated and existing under the Laws of France with ISIN FR0010166207, with registered office at Paris (France), 43, avenue de l'Opéra.
PAI EUROPE IV B5 FCPR, a French fund duly incorporated and existing under the Laws of France with ISIN FR0010187427, with registered office at Paris (France), 43, avenue de l'Opéra.
PAI EUROPE IV B6 FCPR, a French fund duly incorporated and existing under the Laws of France with ISIN FR0010194209, with registered office at Paris (France), 43, avenue de l'Opéra.
PAI EUROPE IV B7 FCPR, a French fund duly incorporated and existing under the Laws of France with ISIN FR0010187484, with registered office at Paris (France), 43, avenue de l'Opéra.
PAI EUROPE IV C FCPR, a French fund duly incorporated and existing under the Laws of France with ISIN FR0010166215, with registered office at Paris (France), 43, avenue de l'Opéra.
PAI EUROPE IV C2 FCPR, a French fund duly incorporated and existing under the Laws of France with ISIN FR0010166223, with registered office at Paris (France), 43, avenue de l'Opéra.
PAI EUROPE IV D FCPR, a French fund duly incorporated and existing under the Laws of France with ISIN FR0010166231, with registered office at Paris (France), 43, avenue de l'Opéra.
PAI EUROPE IV D2 FCPR, a French fund duly incorporated and existing under the Laws of France with ISIN FR0010166249, with registered office at Paris (France), 43, avenue de l'Opéra.
PAI EUROPE IV – A LP, a limited partnership registered in England under the Limited Partnerships Act 1907, with registered number LP 9990 whose principal place of is at 13-15 Victoria Road, St Peter Port, Guernsey, Channel Islands GY1 3ZD.

PAI EUROPE IV – B LP, a limited partnership registered in England under the Limited Partnerships Act 1907, with registered number LP 9991 whose principal place of is at 13-15 Victoria Road, St Peter Port, Guernsey, Channel Islands GY1 3ZD.
PAI EUROPE IV – B2 LP, a limited partnership registered in England under the Limited Partnerships Act 1907, with registered number LP 9992 whose principal place of is at 13-15 Victoria Road, St Peter Port, Guernsey, Channel Islands GY1 3ZD.
PAI EUROPE IV – B3 LP, a limited partnership registered in England under the Limited Partnerships Act 1907, with registered number LP 9993 whose principal place of is at 13-15 Victoria Road, St Peter Port, Guernsey, Channel Islands GY1 3ZD.
PAI EUROPE IV – B4 LP, a limited partnership registered in England under the Limited Partnerships Act 1907, with registered number LP 9994 whose principal place of is at 13-15 Victoria Road, St Peter Port, Guernsey, Channel Islands GY1 3ZD.
PAI EUROPE IV – B5 LP, a limited partnership registered in England under the Limited Partnerships Act 1907, with registered number LP 9995 whose principal place of is at 13-15 Victoria Road, St Peter Port, Guernsey, Channel Islands GY1 3ZD.
PAI EUROPE IV – B6 LP, a limited partnership registered in England under the Limited Partnerships Act 1907, with registered number LP 9996 whose principal place of is at 13-15 Victoria Road, St Peter Port, Guernsey, Channel Islands GY1 3ZD.
PAI EUROPE IV – B7 LP, a limited partnership registered in England under the Limited Partnerships Act 1907, with registered number LP 9997 whose principal place of is at 13-15 Victoria Road, St Peter Port, Guernsey, Channel Islands GY1 3ZD.
PAI EUROPE IV – C LP, a limited partnership registered in England under the Limited Partnerships Act 1907, with registered number LP 9998 whose principal place of is at 13-15 Victoria Road, St Peter Port, Guernsey, Channel Islands GY1 3ZD.
PAI EUROPE IV – C2 LP, a limited partnership registered in England under the Limited Partnerships Act 1907, with registered number LP 9999 whose principal place of is at 13-15 Victoria Road, St Peter Port, Guernsey, Channel Islands GY1 3ZD.

Part C: PERMIRA Funds

PERMIRA EUROPE II L.P. 1, a limited partnership registered in Guernsey under the Limited Partnerships (Guernsey) Law, 1995, with registered number 160 whose registered office is at Trafalgar Court, Les Banques, St Peter Port, Guernsey, Channel Islands.
PERMIRA EUROPE II L.P. 2, a limited partnership registered in Guernsey under the Limited Partnerships (Guernsey) Law, 1995, with registered number 161 whose registered office is at Trafalgar Court, Les Banques, St Peter Port, Guernsey, Channel Islands.
PERMIRA EUROPE II C.V. 3, a limited partnership registered in the Netherlands, with domicile at 1076 AZ Amsterdam (The Netherlands), Locatellikade 1, and registered at the Chamber of Commerce of Amsterdam with number 34165906.
PERMIRA EUROPE II C.V. 4, a limited partnership registered in the Netherlands, with domicile at 1076 AZ Amsterdam (The Netherlands), Locatellikade 1, and registered at the Chamber of Commerce of Amsterdam with number 34165907.
SCHRODER VENTURES INVESTMENTS LIMITED, a limited partnership registered in Guernsey under the Limited Partnerships (Guernsey) Law, 1995 whose registered office is at Trafalgar Court, Les Banques, St Peter Port, Guernsey, Channel Islands.
PERMIRA EUROPE II CO-INVESTMENT SCHEME, a contractual/trust arrangement established under the laws of Guernsey, whose registered office is at Trafalgar Court, Les Banques, St Peter Port, Guernsey, Channel Islands.

* * *

ANNEX V : Share capital of Luxco after the €6,250 capital increase

INVESTOR	Class A Shares	
	Number	% of Class A shares (rounded)
CVC Funds Total	***250***	***33.33***
CVC EUROPEAN EQUITY PARTNERS III L.P.	209	27.87
CVC EUROPEAN EQUITY PARTNERS III PARALEL FUND - A L.P.	4	0.53
CVC EUROPEAN EQUITY PARTNERS III PARALEL FUND - B L.P.	4	0.53
CVC EUROPE ENTERPRISE (DOMESTIC) L.P.	3	0.40
CVC EUROPE ENTERPRISE (CAYMAN) L.P.	11	1.47
CORAL FEEDER L.P.	19	2.53
PAI Funds Total	***250***	***33.33***
PAI EUROPE IV - A LP	0	0.00
PAI EUROPE IV - B LP	0	0.00
PAI EUROPE IV - B2 LP	0	0.00
PAI EUROPE IV - B3 LP	0	0.00
PAI EUROPE IV - B4 LP	0	0.00
PAI EUROPE IV - B5 LP	0	0.00
PAI EUROPE IV - B6 LP	0	0.00
PAI EUROPE IV - B7 LP	0	0.00
PAI EUROPE IV - C LP	0	0.00
PAI EUROPE IV - C2 LP	0	0.00
PAI EUROPE IV - A FCPR	0	0.00
PAI EUROPE IV - B FCPR	112	14.93
PAI EUROPE IV - B5 FCPR	2	0.27
PAI EUROPE IV - B6 FCPR	55	7.33
PAI EUROPE IV - B7 FCPR	2	0.27
PAI EUROPE IV - C FCPR	41	5.47
PAI EUROPE IV - C2 FCPR	21	2.80
PAI EUROPE IV - D FCPR	13	1.73
PAI EUROPE IV - D2 FCPR	4	0.53
PERMIRA Funds Total	***250***	***33.33***
PERMIRA EUROPE II L.P. 1	88	11.73
PERMIRA EUROPE II L.P. 2	136	18.13
PERMIRA EUROPE II C.V. 3	6	0.80
PERMIRA EUROPE II C.V. 4	9	1.20
SCHRODER VENTURES INVESTMENTS LIMITED	1	0.13
PERMIRA EUROPE II CO-INVESTMENT SCHEME	10	1.33
TOTALS	750	100.00

* * *

ANNEX 3.1: RESERVED MATTERS

(i) Offer: The modification or amendment of the Offer in any respect.

(ii) Acquisition funds: The amendment of the terms, termination or variation of the Bank Facilities or the Financial Instruments.

(iii) Business Plan: Approval of the Initial Business Plan.

(iv) Store Openings: Opening of proprietary stores out of Spain and Portugal. Opening of more than sixty (60) proprietary stores per year since February 2006.

(v) By-Laws: Amendments of the By-Laws or constitutional documents of any Group Company.

(vi) Directors: Appointment or removal of Directors in any Group Company other than those designated by an Appointing Investor.

(vii) Share capital: Increases or reductions in the share capital of any Group Company; Issuance, sale, repurchase or redemption by any Group Company of shares or other equity instruments, including warrants or instruments convertible into or exchangeable for shares and options to subscribe for or purchase shares. Conversion (or exchange) into shares or other equity instruments of any Financial Instrument or any other assets or rights.

(viii) Tax matters: Creation or alteration of any tax group within the Group or otherwise altering the tax structure or status of any of the Group Companies r any other action or inaction that is inconsistent with Clause 4.2., in case each whether for non-U.S. or U.S. tax purposes, unless such action or inaction is consistent with the provisions of Clause 4.2.

(ix) Merger, split, corporate reorganizations: Any amalgamation, merger, de-merger, or other corporate reconstruction or reorganization of equivalent effect of any Group Company.

(x) Listing and de-listing: Filing for any listing or de-listing of securities or debt or financial instruments issued by any Group Company.

(xi) Insolvency and winding-up: The winding-up of any Group Company. The filing or declaration of the bankruptcy, insolvency or similar reorganization of the debts of any Group Company.

(xii) Distributions and return of capital: The declaration or payment of any dividend or other kind of distribution of profits, assets or reserves by any Group Company. The repayment by any Group Company of any loan, credit or other indebtedness (including any Financial Instruments) granted by the Investors or an Affiliate of an Investor to any Group Company.

(xiii) Senior Employees: The appointment or termination of employment of the Chairman, the CEO and the CFO. The remuneration of the Chairman, the CEO and the CFO.

(xiv) Auditors: The appointment or removal of the Group Companies' auditors.

(xv) Fiscal year, accounting policies and practices: The alteration of the fiscal year or the accounting policies or practices of any Group Company.

(xvi) Chairman & Company Secretary: The appointment or removal of the chairman and the secretary of the Board of Directors of any of the Group Companies.

(xvii) Related Party Contracts: The entry into, termination, or variation of any contract or arrangement between any Group Company and any Investor, any senior employee or any of their Affiliates except if the two following conditions are met (a) the contract or arrangement is entered into in the ordinary course of business of the relevant Group Company; and on "arms' length" commercial terms and (b) the value of the total consideration to be received by the Investor under the agreement does not exceed € 50,000 per year.

(xviii) Material disposal and acquisitions: The disposal or acquisition (including by way of lease or licence) of any asset, or a part of the business of the Group, for a price or with a value of € 10,000,000 or more (taken together with any related transactions), or where such disposal or acquisition would cause the aggregate value for disposals or acquisitions by Group Companies in any one calendar year to exceed € 20,000,000.

(xix) Capex: Capital expenditure of any Group Company or the Group as a whole which (taken together with any related transactions) (a) is greater than € 10,000,000 in respect of any individual item of capital expenditure or (b) causes the aggregate amount of capital expenditures in any one calendar year to exceed € 60,000,000.

In all cases, except if the relevant action or decision is:

(i) required by any Applicable Regulations; or

(ii) expressly envisaged or permitted under this Agreement.

* * *

ANNEX 8: LIST OF CAPITALISED TERMS

Affiliate	means, (i) with respect to any person which is a company, (a) any entity belonging to the same group as per the criteria set out in Article 4 of Spanish Law 24/1988, of 28 July 1988, on the Securities Market or article 42 of the Spanish Commercial Code, or equivalent provisions in the jurisdiction of the controlling company; (b) any Directors or senior employees of such company or the entities within its group (as per (a)); and (c) any persons that are related parties to such Directors or senior employees under the criteria set out in Article 127.ter.5 of the Spanish Companies Act; and (ii) with respect to any person which is a natural person, any person that would be a related party of such person under the criteria set out in Article 127.ter.5 of the Spanish Companies Act; provided that the Group Companies shall not be regarded as "Affiliates" of the Investors.
Agreed Form	means, in relation to a document, it is in a form initialled by or on behalf of the Investors on or before the signing of this Agreement for the purposes of identification.
AP2	means Apparel Industries 2 Sàrl.
Agreement	means this Co-Investment and Joint-Venture Agreement.
Applicable Regulations	means any applicable law, administrative regulation, binding order, binding or compulsory rule, interpretative release and/or orientation adopted by any relevant public administration or body, in any jurisdiction, as prevailing from time to time.
Appointing Investor	has the meaning set forth in Clause 3.3
Bank Facilities	means the financing documents referred to in Recital IV and any other documents that replace them in the future.
Bidder	means MEP.
Business Day	means all days except Saturdays, Sundays and any Bank holidays in the city of Madrid, Spain. When any period or term established in this Agreement would otherwise end on a day which is not a Business Day, it shall end on the next succeeding Business Day.
CFashion	means Coral Fashion Management, S.L.U.
CIMA	has the meaning set forth in Clause 10.
CNMV	means the Spanish *Comisión Nacional del Mercado de Valores*.

Coral	means Coral Retail Industries, S.L.U.
Coral Offer	has the meaning set forth in Recital I.
Cortefiel	means Cortefiel, S.A.
CVC Funds	means the entities identified in Part A of Annex I and any other Investors that are its Permitted Assignees.
Court Rules	has the meaning set forth in Clause 10.
ERISA Investor	has the meaning set forth in Clause 4.
Financial Instruments	has the meaning set forth in Recital V.
Former JV Agreement	has the meaning set forth in Recital III.
Group	means Luxco and any entity belonging to the Luxco group as per the criteria set out in Article 4 of Spanish Law 24/1988, of 28 July 1988, on the Securities Market or article 42 of the Spanish Commercial Code, and the terms "**Group Company**" and "**Group Companies**" shall be interpreted accordingly, provided always that the Investors and their Affiliates shall not be regarded as part of the Group or a Group Company.
Investor	means a shareholder of Luxco or a holder of Financial Instruments.
Investor Group	(i) The CVC Funds and all Investors which are Permitted Assignees of the CVC Funds; (ii) The PAI Funds and all Investors which are Permitted Assignees of the PAI Funds; and (iii) The PERMIRA Funds and all Investors which are Permitted Assignees of the PERMIRA Funds; shall each constitute an "**Investor Group**" for as long as an entity within the relevant Investor Group holds any shares in Luxco.
Lien	means any pledge, lien, charge or other encumbrance.
Luxco	means MEP Sàrl.
MEP	means MEP Retail España S.L.U.
Offer	has the meaning set forth in Recital II.
Parties	means the CVC Funds, the PAI Funds, the PERMIRA Funds, Luxco and MEP.
Party	means one of the Parties.
PAI Funds	means the entities identified in Part B of Annex I and any other Investors that are its Permitted Assignees
PERMIRA Funds	means the entities identified in Part C of Annex I and any other Investors that are its Permitted Assignees
Permitted Assignees	means:

(1) in respect of the CVC Funds:

(a) any of the CVC Funds;

(b) Citicorp Capital Investors Europe Limited;

(c) Citi-Europe Co-Invest LP;

(d) Capital Investors 2002 Limited;

(e) CVC Capital Partners Advisory Company Limited;

(f) CVC European Equity III Limited;

(g) CVC European Equity IV (AB) Limited;

(h) CVC European Equity IV (CDE) Limited; and

(i) any directly or indirectly wholly-owned subsidiary of all or some of the entities referred to in paragraphs (a) through (h);

(j) any fund advised or managed by any of the entities referred to in paragraphs (a) through (i); and

(k) any fund whose general partner is any of the entities referred to in paragraphs (a) through (i).

(2) in respect of the PAI Funds:

(a) any of the PAI Funds;

(b) PAI Partners S.A.S.;

(c) any directly or indirectly wholly-owned subsidiary of all or some of the entities included in paragraphs (a) and (b);

(d) any fund advised or managed by any of the entities referred to in paragraphs (a) through (c); and

(e) any fund whose general partner is any of the entities referred to in paragraphs (a) through (c).

(3) in respect of PERMIRA Funds:

(a) any of the PERMIRA Funds;

(b) PERMIRA (EUROPE) LIMITED;

(c) any directly or indirectly wholly-owned subsidiary of all or some of the entities included in paragraphs (a) and (b);

(d) any fund advised or managed by any of the entities referred to paragraphs (a) through (c); and

(e) any fund whose general partner is any of the

	entities referred to paragraphs (a) through (c).
Permitted Transfer	has the meaning set forth in Clause 5.2.
Prospectus	has the meaning set forth in Recital II.
Reserved Matters	has the meaning set forth in Clause 3.2.

* * *

*__Nota del traductor:__ La siguiente traducción al español del documento **"Co-Investment And Joint-Venture Agreement"** se ha realizado a efectos meramente informativos y con el único fin de facilitar la comprensión de la versión original en inglés.*

CONFIDENCIAL

ACUERDO DE CO-INVERSIÓN Y JOINT-VENTURE

El presente Acuerdo de Co-Inversión y Joint-Venture tiene fecha de 9 de septiembre de 2005 y es suscrito en Madrid

ENTRE

I. Las entidades señaladas en la Parte A del Anexo I adjunto al presente acuerdo (los "**Fondos CVC**").

II. Las entidades señaladas en la Parte B del Anexo I adjunto al presente acuerdo (los "**Fondos PAI**").

III. Las entidades señaladas en la Parte C del Anexo I adjunto al presente acuerdo (los "**Fondos PERMIRA**").

IV. MEP Sàrl, de conformidad con la referencia que se hace en el Folleto, ("**Luxco**").

V. MEP Retail España, S.L.U., de conformidad con la referencia que se hace en el Folleto, ("**MEP**" o el "**Ofertante**").

En lo sucesivo, cada una de las entidades mencionadas anteriormente recibirán la denominación de "**Parte**" y, conjuntamente, "**Partes**".

Los Fondos CVC, los Fondos PAI y los Fondos PERMIRA, mientras continúen siendo accionistas de Luxco o sean titulares de cualesquiera Instrumentos Financieros, y cualesquiera otros accionistas en Luxco o titulares de cualesquiera Instrumentos Financieros serán, asimismo, denominados "**Inversores**".

EXPONEN

I. La Oferta de Coral: El 12 de mayo de 2005 Coral Retail Industries, S.L.U. ("**Coral**") solicitó a la CNMV española la aprobación de una oferta pública de adquisición en efectivo sobre el 100% del capital social de Cortefiel, S.A. ("**Cortefiel**"), con arreglo al Real Decreto 1197/1991 (la "**Oferta de Coral**"). La Oferta de Coral fue aprobada por la CNMV el 9 de junio de 2005.

II. La Oferta de MEP: El 20 de junio de 2005 MEP, una sociedad cuyo capital social pertenecía entonces indirectamente en su totalidad, al 50-50, a los Fondos PAI y los Fondos PERMIRA, solicitó a la CNMV española la aprobación de una oferta pública de adquisición en efectivo sobre el 100% del capital social de Cortefiel, con arreglo al Real Decreto 1197/1991 (la "**Oferta**"). La Oferta de MEP y el folleto correspondiente a dicha dicho oferta (el "**Folleto**") fueron aprobados por la CNMV el 6 de julio de 2005.

III. Acuerdo de joint-venture. El 22 de julio de 2005, teniendo en cuenta que la situación de bloqueo creada por ambas Ofertas podría haber resultado en el fracaso de dichas ofertas, las Partes, junto con Coral, Coral Fashion Management, S.L.U. ("**CFashion**") y Apparel Industries 2, Sàrl ("**AP2**"), suscribieron un acuerdo de co-inversión y joint-venture (el "**Anterior Acuerdo de JV**") conforme al cual Coral desistió de la Oferta de Coral y la suscripción del Anterior Acuerdo de JV fue notificada a la CNMV.

El presente Acuerdo nova y extingue el Anterior Acuerdo de JV a partir de la presente fecha en todos sus extremos. Por tanto, a partir de la presente fecha, el Anterior Acuerdo de JV queda sin vigor o efecto alguno. Cada parte reconoce que no tiene nada que reclamar a las demás partes del Anterior Acuerdo de JV con respecto a obligaciones o responsabilidades derivadas del Anterior Acuerdo de JV.

IV. Actuaciones subsiguientes. A partir del 22 de julio de 2005:

- MEP solicitó a la CNMV una prórroga del periodo de aceptación de la Oferta, lo que fue aprobado por la CNMV el 26 de julio de 2005.

- El 5 de septiembre de 2005 Luxco y MEP suscribieron con, entre otros, Société Générale, Sucursal de Londres, una Escritura de Modificación y Nueva Redacción respecto del Acuerdo de Crédito Senior y el Acuerdo de Crédito Mezanine, de fecha de 20 de junio de 2005 (junto con los demás Documentos de Financiación, conforme se definen estos en los citados acuerdos, los "**Créditos Bancarios**")

- Las Condiciones de la Oferta, conforme se definen en el Anterior Acuerdo de JV, han sido cumplidas.

V. Liquidación de la Oferta. En esta misma fecha y a tenor del Anterior Acuerdo de JV:

- Los Fondos CVC han suscrito y desembolsado un aumento de capital en Luxco por importe de 6.250 €. La Parte A del Anexo V recoge la estructura resultante del capital social de Luxco.

- Los Inversores han prestado a Luxco determinadas cantidades que los Inversores destinarán sin demora a (i) suscribir y desembolsar un aumento de capital en Luxco y (ii) aportar fondos adicionales a Luxco por medio de CPECs, PECs y préstamos de accionistas (los "**Instrumentos Financieros**").

- Luxco ha (i) suscrito y desembolsado un aumento de capital en MEP y (ii) aportado fondos adicionales a MEP por medio de préstamos de accionistas.

- MEP ha dispuesto de un importe de los Créditos Bancarios.

VI. Teniendo en cuenta lo anterior y que a tenor de la Oferta MEP asumirá el control de Cortefiel conforme a lo previsto en el Anterior Acuerdo de JV, las Partes desean novar y extinguir el Anterior Acuerdo de JV y suscribir el presente acuerdo de co-inversión y joint-venture.

Las Partes por lo tanto acuerdan las siguientes:

CLÁUSULAS

1. DEFINICIONES

Los términos en mayúscula tienen el significado atribuido a los mismos en el Anexo 8.

ILF-HA 91 357 28 93

*__Nota del traductor:__ La siguiente traducción al español del documento **"Co-Investment And Joint-Venture Agreement"** se ha realizado a efectos meramente informativos y con el único fin de facilitar la comprensión de la versión original en inglés.*

CONFIDENCIAL

2. ESTRUCTURA FINAL DEL CAPITAL SOCIAL EN LUXCO

Los Inversores y Luxco convertirán rápidamente a partir de este momento los importes que han prestado a Luxco en títulos accionariales (capital y prima accionarial), CPECs, PECs y un préstamo de accionistas, de conformidad con los Modelos Pactados para dicho aumento de capital, CPECs, PECs y préstamo y con el desglose en cuanto a dichos instrumentos que sea acordado por los Inversores, lo que supondrá que cada Grupo Inversor ostentará una parte equivalente de las acciones de la Clase A en Luxco (es decir, un tercio por cada Grupo Inversor).

A fin de preservar dicha estructura de capital social, los Inversores no convertirán ni aceptarán la conversión (o canje) de cualesquiera Instrumentos Financieros en acciones de Luxco u otros instrumentos accionariales excepto con el previo consentimiento por escrito de todos los Inversores Designantes.

A los efectos del presente Acuerdo, las acciones de la Clase B no tendrán asignados derechos de voto mientras sean ostentadas por los Inversores Designantes o por cualquiera de los Cesionarios Permitidos.

3. ESTIPULACIONES SOBRE GOBIERNO

3.1. **Norma general sobre mayorías**: Salvo especificación en contrario en el presente Acuerdo, las actuaciones o decisiones por los Inversores o cualesquiera Sociedades del Grupo en conexión con el Grupo precisarán el voto afirmativo (a) de dos Inversores Designantes o (b) de Consejeros (al menos uno) designados a tenor de la Cláusula 3.3.(i) por dos Inversores Designantes.

Si (a) dos Inversores Designantes o (b) Consejeros (al menos uno) designados a tenor de la Cláusula 3.3.(i) por dos Inversores Designantes acordasen una decisión o actuación que no afecte a una Materia Reservada, las Partes aprobarán (y procurarán que los Consejeros y las Sociedades del Grupo aprueben) todas las resoluciones por cualquier órgano societario de las Sociedades del Grupo requeridas para dar efecto a dicha actuación o decisión.

3.2. **Materias Reservadas**: Las actuaciones o decisiones relativas a cualesquiera materias relacionadas en el Anexo 3.1 (las "**Materias Reservadas**") precisarán el previo voto afirmativo de (a) todos los Inversores Designantes o (b) Consejeros (al menos uno) designados a tenor de la Cláusula 3.3.(i) por cada Inversor Designante, de modo que los representantes de todos los Inversores Designantes hayan concurrido con la decisión.

Si (a) todos los Inversores Designantes o (b) Consejeros (al menos uno) designados a tenor de la Cláusula 3.3.(i) por todos los Inversores Designantes acordasen una decisión o actuación que afecte a una Materia Reservada, las Partes aprobarán (y procurarán que los Consejeros y las Sociedades del Grupo aprueben) todas las resoluciones por cualquier órgano societario de las Sociedades del Grupo requeridas para dar efecto a dicha actuación o decisión.

3.3. **Consejo de Administración de Cortefiel**: El Consejo de Cortefiel tendrá los siguientes miembros, (sin perjuicio del cumplimiento provisional de las demás disposiciones legales o reglamentarias):

(i) Cada Grupo Inversor (un "**Inversor Designante**") tendrá derecho a designar 2 Consejeros y un Consejero adicional por cualquier persona salvo el Presidente y el Consejero Delegado que sean designados como Consejeros de Cortefiel.

(ii) El Presidente y el Consejero Delegado del Grupo, designados por acuerdo unánime de todos Inversores Designantes. El Presidente no tendrá voto dirimente.

(iii) Si los Inversores Designantes así lo acordasen por consentimiento unánime, cualquier otra persona.

3.4. **Órgano de administración de Luxco y MEP**: El Consejo de Luxco tendrá 6 miembros. Cada Inversor Designante tendrá derecho a designar 2 Consejeros.

El órgano de administración de MEP estará integrado por 6 administradores mancomunados. Cada Inversor Designante tendrá derecho a designar 2 de estos administradores mancomunados.

En caso de fusión de MEP con Cortefiel, la Cláusula 3.3 prevalecerá sobre la Cláusula 3.4.

3.5. **Consejo de Administración de otras Sociedades del Grupo**: El Consejo de cualquier otra Sociedad del Grupo estará integrado por 3 miembros. Cada Inversor Designante tendrá derecho a designar 1 Consejero.

Sin perjuicio de lo anterior, y si así lo decidiesen todos los Inversores Designantes, el órgano de administración de cualquier otra Sociedad del Grupo podrá adoptar una forma de organización o composición diferente. En todo caso, si un Inversor Designante así lo requiriese, esa forma de organización o composición será reemplazada por la prevista en el primer párrafo de esta Cláusula 3.5.

3.6. **Estipulaciones accesorias:**

(i) Mientras cualquier Normativa Aplicable limite la aplicación de cualquier estipulación en las Cláusulas 3.1 hasta 3.5 a una Sociedad del Grupo debido a la existencia de accionistas minoritarios o a que dicha Sociedad del Grupo esté admitida a cotización, las Partes procurarán que el gobierno de dicha Sociedad del Grupo se ajuste a las Cláusulas 3.1 hasta 3.5 y a los resultados que acarrearía la aplicación de dichas Cláusulas, en el mayor grado posible con la debida observancia de la Normativa Aplicable.

(ii) Cualquier acuerdo o pacto, tanto futuro como ya existente, entre Inversores que regule el gobierno de cualquier Sociedad del Grupo o el ejercicio de sus derechos de voto en cualquier Sociedad del Grupo (excepto el presente Acuerdo, cualquier otro acuerdo entre todos los Inversores, los Estatutos de las Sociedades del Grupo, cualquier acuerdo entre entidades dentro del mismo Grupo Inversor y los alcanzados caso por caso cuando surja la incidencia en cuestión) será nulo e ineficaz frente a los demás Inversores, incluyendo aquellos que sean parte de dicho acuerdo.

4. INVERSORES ERISA; ASPECTOS FISCALES ESTADOUNIDENSES

4.1 **Inversores ERISA:** CVC EUROPEAN EQUITY PARTNERS III L.P., PERMIRA EUROPE II L.P. 1 y un Fondo PAI que será designado conjuntamente por todos los Fondos PAI (cada uno de ellos, un "**Inversor ERISA**") tendrá cada uno de ellos derecho a designar por su cuenta uno de los Consejeros correspondientes a su Grupo Inversor a tenor de las Cláusulas 3.3.(i), 3.4 y 3.5, que formará parte del Consejo u órgano de administración y que tendrá derecho a formar parte de cada comisión del citado Consejo u órgano de administración. Como consecuencia de ello, los Consejeros que los restantes miembros del mismo Grupo Inversor puedan designar a tenor de las Cláusulas 3.3.(i), 3.4 y 3.5 se verán consecuentemente reducidos.

Las Partes acuerdan que si los abogados asesores de cualquier Inversor ERISA concluyesen justificadamente que los derechos otorgados con arreglo al presente Acuerdo deben ser alterados para preservar las habilitaciones del Inversor ERISA como una "sociedad operativa de capital-riesgo", o en todo caso para garantizar que los activos del Inversor ERISA no se consideren como "activos del plan" del Inversor ERISA a los efectos de la *Employment Retirement Income Security Act* de 1974, las Partes del presente instrumento pactarán (por cuenta y cargo del correspondiente Inversor ERISA) todas las modificaciones razonables al presente Acuerdo para efectuar dichas alteraciones siempre y cuando dicha alteración (a) no conlleve un efecto negativo significativo sobre la explotación, negocio o las perspectivas del Grupo o (b) no provoque que los derechos y obligaciones de, respectivamente, los Inversores y el Inversor Designante dejen de ser iguales a los de, respectivamente, los demás Inversores y los demás Inversores Designantes con arreglo al presente Acuerdo.

4.2 **Aspectos fiscales Estadounidenses:** Las Partes y los Inversores acuerdan y se comprometen a cumplir las siguientes estipulaciones:

(i) A efectos fiscales estadounidenses únicamente (a nivel federal, estatal y local), los Inversores tratarán los Instrumentos Financieros como acciones ordinarias ("common stock") de Luxco.

(ii) Por defecto, Luxco debería ser tratado como una entidad a efectos de la norma del Tesoro estadounidense §301.7701-3. No obstante y para mayor claridad, Luxco realizará una solicitud de protección de conformidad con la norma del Tesoro estadounidense §301.7701-3 para ser considerada una entidad a efectos fiscales federales estadounidenses. Dicha solicitud se realizará tan pronto como sea posible, de forma que sea efectiva (retroactivamente) a la mayor brevedad posible y no más tarde de inmediatamente antes del 9 de septiembre de 2005.

(iii) Cortefiel será tratada como una entidad a efectos fiscales federales estadounidenses y Luxco realizará esfuerzos razonables para lograr que cualquier sucesor de Cortefiel sea tratado como una entidad a efectos fiscales federales estadounidenses.

(iv) De ser posible, y como consecuencia de la adquisición (directa o indirecta) por Luxco de acciones de Cortefiel en el marco de la Oferta, Luxco realizará esfuerzos razonables para efectuar una elección en plazo en el marco de la sección 338 del Código Interno de Ingresos Estadounidense ("U.S. Internal Revenue Code") de 1986, según sea modificado.

(v) Luxco realizará esfuerzos razonables para que Cortefiel considere si cada una de sus actuales filiales directas o indirectas debe realizar una solicitud "check-the-box" a efectos fiscales federales estadounidenses. Por ejemplo, se podrá elegir la no consideración de una entidad a efectos fiscales federales estadounidenses.

5. TRANSMISIÓN DE LAS ACCIONES DE LUXCO Y LOS INSTRUMENTOS FINANCIEROS

5.1. Restricciones sobre las transmisiones: Ningún Inversor podrá:

(i) transmitir cualesquiera acciones en Luxco o cualesquiera Instrumentos Financieros;

(ii) conceder, declarar, crear o enajenar ningún derecho o interés sobre cualesquiera acciones en Luxco o cualesquiera Instrumentos Financieros; o

(iii) crear o permitir que exista derecho de retención;

excepto conforme a lo permitido por la presente Cláusula 5.

5.2. Transmisiones Permitidas: Un Inversor tendrá derecho a transmitir acciones en Luxco o Instrumentos Financieros ("**Transmisiones Permitidas**"):

(i) a cualquier persona o entidad si todos los Inversores Designantes prestan su consentimiento por escrito a dicha transmisión;

(ii) a personas físicas (o a sociedades controladas por éstas) que tengan una relación de asesoría o similar con un Inversor Designante; la autorización para transmitir acciones a dichos adquirentes (a) está limitada a un máximo del 0,5% del capital social total de Luxco, del total de CPECs o PECs emitidos o el importe íntegro del préstamo de accionistas, por cada Inversor Designante, (b) está condicionada a que el adquirente se comprometa a no trasmitir acciones o Instrumentos Financieros salvo a favor del correspondiente Inversor Designante y conceda derechos de acompañamiento a favor del correspondiente Inversor Designante; y (c) no incluye la autorización para transmitir acciones de la Clase B de Luxco; o

(iii) a cualquier persona o entidad que (a) sea apta como Cesionario Permitido del cesionario en el momento de transmisión y (b) siga siendo apta como Cesionario Permitido mientras dicha persona o entidad posea acciones en Luxco o Instrumentos Financieros;

siempre y cuando las acciones de la Clase A y los CPECs permanezcan vinculados y, por tanto, cada una de las acciones de la Clase A sólo pueda ser transmitida junto con una proporción equivalente de los CPECs que ostente cada Inversor y viceversa, todo ello salvo acuerdo en contrario de todos los Inversores Designantes.

No se aplicará ningún derecho de tanteo o equivalente derecho a ninguna transmisión de acciones o Instrumentos Financieros permitida por la presente Cláusula 5.

Los Inversores ejercitarán (y procurarán que los Consejeros de Luxco ejerciten) sus derechos en Luxco de modo que todas las aprobaciones necesarias exigidas por los

Estatutos o documentos constitutivos de Luxco se concedan respecto de una Transmisión Permitida.

Asimismo, los Inversores prestarán (y procurarán que Luxco) preste cualquier consentimiento necesario con arreglo a los términos de los Instrumentos Financieros respecto de una Transmisión Permitida.

5.3. **Adhesión**: Sin perjuicio de cualesquiera otras restricciones en el presente Acuerdo, toda transmisión de acciones en Luxco o Instrumentos Financieros a tenor de la presente Cláusula estará sujeta a la condición de que cualquier adquirente que no sea ya un Inversor se adhiera, como Inversor, al presente Acuerdo en el momento de la transmisión.

6. CESIÓN

El presente Acuerdo se aplicará a, surtirá efecto a beneficio de, y será vinculante sobre y exigible contra las Partes.

Toda cesión de derechos u obligaciones con arreglo al presente instrumento por cualquier Parte precisará el previo consentimiento por escrito de las demás Partes si bien este previo consentimiento por escrito no se precisará (a) para la cesión a un Cesionario Permitido de la posición contractual de un Inversor con arreglo al presente Acuerdo, ni (b) para la adhesión al presente Acuerdo por un tercero que haya adquirido acciones en Luxco o Instrumentos Financieros de conformidad con el presente Acuerdo.

7. DURACIÓN

Cuando un Inversor deje de poseer cualesquiera acciones en Luxco, ese Inversor dejará de tener derechos o estar vinculado por las obligaciones derivadas del presente Acuerdo a excepción de que:

(i) las Cláusulas 1, 7, 8, 9 y 10 seguirán siendo vinculantes para dicha Parte; y

(ii) sus derechos y obligaciones acumulados hasta dicha fecha no se verán afectados.

Las estipulaciones del presente Acuerdo (excepto las Cláusulas 1, 7, 8, 9 y 10, que no se verán afectadas) se extinguirán con efecto inmediato cuando todos los Inversores dejen de ser accionistas en Luxco.

8. MISCELÁNEA

8.1. **Extinción del Anterior Acuerdo de JV**: El presente Acuerdo nova y extingue el Anterior Acuerdo de JV a partir de la presente fecha en todos sus extremos. Por tanto, a partir de la presente fecha, el Anterior Acuerdo de JV queda sin vigor o efecto alguno. Cada parte reconoce que no tiene nada que reclamar a las demás partes del Anterior Acuerdo de JV con respecto a obligaciones o responsabilidades derivadas del Anterior Acuerdo de JV. Dicha extinción ha sido también acordada en esta misma fecha por aquellas partes del Anterior Acuerdo de JV que no son Parte del presente Acuerdo.

8.2. **Presentación con arreglo al artículo 112 de la LMV**: En esta misma fecha, y en el marco del presente Acuerdo, los Inversores efectuarán todas las comunicaciones y presentaciones necesarias, de conformidad con el artículo 112 de la Ley española de

Mercado de Valores. Las Partes reconocen que el presente Acuerdo incorpora el acuerdo íntegro de las Partes en materias pertinentes a los derechos de voto y restricciones sobre la transmisión de acciones que recaen dentro del ámbito de la citada disposición legal.

8.3. **Ejercicio de derechos**: Los Inversores ejercitarán y procurarán que las Sociedades del Grupo y los Consejeros de las Sociedades del Grupo ejerciten sus derechos en cualquier Sociedad del Grupo de manera coherente con el presente Acuerdo.

8.4. **Conflicto con los Estatutos u otros documentos**: Si se produjese cualquier conflicto entre las estipulaciones del presente Acuerdo y las estipulaciones de los Estatutos o documentos constitutivos de cualquiera de las Sociedades del Grupo o los términos de los Instrumentos Financieros o los Créditos Bancarios, las Partes acuerdan que, entre sí y mientras el presente Acuerdo permanezca en vigor, las estipulaciones del presente Acuerdo prevalecerán y cada Parte ejercitará todos los derechos y facultades de voto y de otro tipo que le asistan para dar efecto a las estipulaciones del presente Acuerdo.

8.5. **Invalidez parcial**: La invalidez, nulidad o inexigibilidad de cualquier estipulación del presente Acuerdo no afectará a la validez del resto del presente Acuerdo. No obstante, si cualquier estipulación del presente Acuerdo fuese declarada inválida, nula o inexigible, las Partes, o, si no pudiesen ponerse de acuerdo, los árbitros, sustituirán la estipulación inexigible por una estipulación legalmente permisible que sea lo más cercana posible a la intención original de las Partes conforme se acredite por los términos de la estipulación inválida, nula o inexigible.

8.6. **Notificaciones**: Todas las notificaciones entre las Partes en relación con el presente Acuerdo se efectuarán por escrito firmado por un representante autorizado y se remitirán por correo certificado o fax, con acuse de recibo por el destinatario.

A efectos de recepción de notificaciones, las Partes designan las siguientes direcciones:

(A) Fondos CVC:

CVC Capital Partners Advisory Company (Luxemburgo) S.À.R.L.
5, Place du Théâtre
L-2613 Luxemburgo, Luxemburgo

Fax: +352 26 47 83 67

Con copia para:

Uría Menéndez
Príncipe de Vergara, 187
Madrid
At. Juan Miguel Goenechea / Javier Illescas
Fax: +34.91-586.04.71

(B) Fondos PAI:

PAI partners
C/ Ortega y Gasset 21, 3° Planta
Madrid

España

Fax: +34.91.590.22.58

Con copia para:

Pérez-Llorca
Alcalá, 61
Madrid
At. Pedro Pérez-Llorca
Fax: + 34.91.436.04.30

(C) Fondos PERMIRA:

Permira (Europe) Limited
Trafalgar Court
Les Banques
St. Peter Port
Guernsey
Islas del Canal

Fax: +44.1481.745.078

Con copia para:

Linklaters
Zurbarán, 28
Madrid
At. Alejandro Ortiz
Fax: + 34.91.399.61.48

(D) Luxco o MEP:

A las direcciones de todos los Inversores

En el supuesto de cambio de dirección, dicho cambio deberá ser notificado a las demás Partes con la suficiente antelación y en los términos indicados en la presente Cláusula.

8.7. **Idioma**: El presente Acuerdo ha sido redactado y suscrito en inglés. Salvo indicación en contrario en el presente instrumento o conforme sea aceptado por las Partes, cada notificación, petición, declaración, instrumento, certificado u otra comunicación practicada, entregada o efectuada por cualquier Parte a cualquier otra con arreglo o en relación con el presente Acuerdo se realizará en inglés o español, excepto cualquier documentación original en alguna otra lengua.

8.8. **Anuncios**: Los anuncios por cualquier Parte que hagan referencia a estas transacciones serán exhibidos con la suficiente antelación a los otros Inversores Designantes y se tomarán en consideración de buena fe las sugerencias planteadas por los otros Inversores Designantes.

*<u>Nota del traductor:</u> La siguiente traducción al español del documento **"Co-Investment And Joint-Venture Agreement"** se ha realizado a efectos meramente informativos y con el único fin de facilitar la comprensión de la versión original en inglés.*

---

9. LEY APLICABLE

El presente Acuerdo se regirá e interpretará de conformidad con las leyes del Reino de España, excluyendo las normas de conflicto de leyes.

10. ARBITRAJE

Todo conflicto, controversia o reclamación derivada de o en relación con el presente Acuerdo, incluyendo la existencia, validez, o extinción del mismo, será finalmente dirimido mediante arbitraje en ley de conformidad con las Normas de Procedimiento ("**Normas de Procedimiento**") de la Corte Civil y Mercantil de Arbitraje ("**CIMA**").

El número de árbitros será tres. Los árbitros serán designados, por acuerdo unánime de las Partes, a partir de la relación de miembros de la Corte. Las partes designarán también cuál de estos árbitros actuará como Presidente. En el supuesto de que las Partes no logren ponerse de acuerdo sobre el nombramiento de uno o más árbitros dentro de los 45 días posteriores a la fecha en que una Parte haya solicitado dicho nombramiento a las demás Partes, este árbitro o estos árbitros serán designados por el Presidente de la Corte de CIMA de conformidad con sus Normas de Procedimiento. En este último caso, el Presidente de la Corte designará también quién actuará como Presidente.

La sede del arbitraje será Madrid (España).

El procedimiento arbitral se sustanciará en español.

Las partes se comprometen a cumplir cualquier laudo sin demora alguna.

EN TESTIMONIO DE CONFORMIDAD, las Partes han suscrito el presente Acuerdo en la fecha y en el lugar indicados en el encabezamiento en cinco ejemplares originales.

CVC EUROPEAN EQUITY PARTNERS III L.P.
CVC EUROPEAN EQUITY PARTNERS III PARALEL FUND - A L.P.
CVC EUROPEAN EQUITY PARTNERS III PARALEL FUND - B L.P.

_____
Por D. Philip Basler-Gretic,
quien actúa como apoderado de CVC EUROPEAN EQUITY III LIMITED (con domicilio social en St. Helier (Jersey), 18 Grenville Street, Jersey (Islas del Canal)), que actúa, a su vez, como socio colectivo de CVC EUROPEAN EQUITY III GP L.P. (con domicilio social en Grand Cayman, Walkers SPV Limited, PO Box 908GT, Mary Street, Grand Cayman, Islas Caimán), que actúa, a su vez, como socio colectivo de los citados Inversores.

CVC EUROPE ENTERPRISE (DOMESTIC) L.P.
CVC EUROPE ENTERPRISE (CAYMAN) L.P.

_____
Por D. Philip Basler-Gretic,

*__Nota del traductor:__ La siguiente traducción al español del documento **"Co-Investment And Joint-Venture Agreement"** se ha realizado a efectos meramente informativos y con el único fin de facilitar la comprensión de la versión original en inglés.*

quien actúa como apoderado de CVC EUROPE ENTERPRISE GP LIMITED (con domicilio social en St. Helier (Jersey), 18 Grenville Street, Jersey (Islas del Canal)), que actúa, a su vez, como socio colectivo de los citados Inversores.

CORAL FEEDER L.P.

_____
Por D. Philip Basler-Gretic,
quien actúa como apoderado de CVC EUROPEAN EQUITY III LIMITED (con domicilio social en St. Helier (Jersey), 18 Grenville Street, Jersey (Islas del Canal)), que actúa, a su vez, como socio colectivo del citado Inversor.

PAI EUROPE IV A FCPR
PAI EUROPE IV B FCPR
PAI EUROPE IV B5 FCPR
PAI EUROPE IV B6 FCPR
PAI EUROPE IV B7 FCPR
PAI EUROPE IV C FCPR
PAI EUROPE IV C2 FCPR
PAI EUROPE IV D FCPR
PAI EUROPE IV D2 FCPR

_____
Por D. Ricardo de Serdio,
quien actúa como apoderado de PAI Partners SAS (con domicilio social en 43, Avenue de l'Opera, París, Francia), que actúa, a su vez, como socio colectivo de los citados Inversores.

PAI EUROPE IV – A LP
PAI EUROPE IV – B LP
PAI EUROPE IV – B2 LP
PAI EUROPE IV – B3 LP
PAI EUROPE IV – B4 LP
PAI EUROPE IV – B5 LP
PAI EUROPE IV – B6 LP
PAI EUROPE IV – B7 LP
PAI EUROPE IV – C LP
PAI EUROPE IV – C2 LP

_____
Por D. Ricardo de Serdio,
quien actúa como apoderado de PAI Europe IV General Partner Limited (con domicilio social en Alexander House, 13-15 Victoria Road, St. Peter Port, Guernsey, Islas del Canal), que actúa, a su vez, como socio colectivo de los citados Inversores.

PERMIRA EUROPE II L.P. 1
PERMIRA EUROPE II L.P. 2

*<u>Nota del traductor:</u> La siguiente traducción al español del documento **"Co-Investment And Joint-Venture Agreement"** se ha realizado a efectos meramente informativos y con el único fin de facilitar la comprensión de la versión original en inglés.*

CONFIDENCIAL

_____ Por D. Alejandro Ortiz, quien actúa como apoderado de PERMIRA (EUROPE) LIMITED (con domicilio social en Trafalgar Court, Les Banques, St. Peter Port, Guernsey), que actúa, a su vez, como socio colectivo de PERMIRA EUROPE II MANAGERS LP., que actúa, a su vez, como socio colectivo de los citados Inversores.
PERMIRA EUROPE II C.V. 3 **PERMIRA EUROPE II C.V. 4** _____ Por D. Alejandro Ortiz, quien actúa como apoderado de PERMIRA (EUROPE) LIMITED (con domicilio social en Trafalgar Court, Les Banques, St. Peter Port, Guernsey), que actúa, a su vez, como socio colectivo de PERMIRA EUROPE II MANAGERS LP., que actúa, a su vez, como socio colectivo gestor de los citados Inversores.
PERMIRA EUROPE II CO-INVESTMENT SCHEME _____ Por D. Alejandro Ortiz, quien actúa como apoderado de PERMIRA (EUROPE) LIMITED (con domicilio social en Trafalgar Court, Les Banques, St. Peter Port, Guernsey), que actúa, a su vez, como gestor del citado Inversor.
SCHRODER VENTURES INVESTMENTS LIMITED _____ Por D. Alejandro Ortiz, quien actúa como apoderado de SV (Nominees) Limited (con domicilio social en Trafalgar Court, Les Banques, St. Peter Port, Guernsey), que actúa, a su vez, como representante del citado Inversor.
MEP RETAIL ESPAÑA, S.L.U. _____ Por D. Ricardo de Serdio quien actúa como apoderado de MEP Retail España, S.L.U. (con domicilio social en C/ Zurbarán, 28, 28010, Madrid).
MEP SÀRL _____ _____ _____ Por D. Ricardo de Serdio D. Philip Basler-Gretic D. Alejandro Ortiz quienes actúan como apoderados mancomunados de MEP SÀRL (con domicilio social 12, rue Léandre Lacroix, L-1913, Luxemburgo).

*__Nota del traductor:__ La siguiente traducción al español del documento **"Co-Investment And Joint-Venture Agreement"** se ha realizado a efectos meramente informativos y con el único fin de facilitar la comprensión de la versión original en inglés.*

CONFIDENCIAL

ANEXO I: LOS INVERSORES

Parte A: Fondos CVC

CVC EUROPEAN EQUITY PARTNERS III L.P., una sociedad comanditaria de las Islas Caimán con domicilio social en Grand Cayman, Walkers SPV Limited, PO Box 908GT, Mary Street, Grand Cayman, Islas Caimán, e inscrita en el *Registrar of Exempted Limited Partnerships* de las Islas Caimán al número CR-12399.
CVC EUROPEAN EQUITY PARTNERS III PARALEL FUND - A L.P., una sociedad comanditaria de las Islas Caimán con domicilio social en Grand Cayman, Walkers SPV Limited, PO Box 908GT, Mary Street, Grand Cayman, Islas Caimán, e inscrita en el *Registrar of Exempted Limited Partnerships* de las Islas Caimán al número CR-12789.
CVC EUROPEAN EQUITY PARTNERS III PARALEL FUND - B L.P., una sociedad comanditaria de las Islas Caimán con domicilio social en Grand Cayman, Walkers SPV Limited, PO Box 908GT, Mary Street, Grand Cayman, Islas Caimán, e inscrita en el *Registrar of Exempted Limited Partnerships* de las Islas Caimán al número CR-12790.
CVC EUROPE ENTERPRISE (DOMESTIC) L.P., una sociedad comanditaria de Delaware (Estados Unidos de América) con domicilio social en Delaware, 2711 Centerville Road, Suite 400, Wilmington, Delaware.
CVC EUROPE ENTERPRISE (CAYMAN) L.P., una sociedad comanditaria de las Islas Caimán con domicilio social en Grand Cayman, Walkers SPV Limited, PO Box 908GT, Mary Street, Grand Cayman, Islas Caimán, e inscrita en el *Registrar of Exempted Limited Partnerships* de las Islas Caimán al número CR-12788.
CORAL FEEDER L.P., una sociedad comanditaria de Jersey (Islas del Canal), con domicilio social en St. Helier (Jersey), 22 Grenville Street, Jersey, e inscrita ante la Comisión de Servicios Financieros de Jersey con número L.P.635.

Parte B: Fondos PAI

PAI EUROPE IV A FCPR, un fondo francés debidamente constituido y existente con arreglo a las Leyes de Francia con ISIN FR0010152892, con domicilio social en París (Francia), 43, avenue de l'Opéra.
PAI EUROPE IV B FCPR, un fondo francés debidamente constituido y existente con arreglo a las Leyes de Francia con ISIN FR0010166207, con domicilio social en París (Francia), 43, avenue de l'Opéra.
PAI EUROPE IV B5 FCPR, un fondo francés debidamente constituido y existente con arreglo a las Leyes de Francia con ISIN FR0010187427, con domicilio social en París (Francia), 43, avenue de l'Opéra.
PAI EUROPE IV B6 FCPR, un fondo francés debidamente constituido y existente con arreglo a las Leyes de Francia con ISIN FR0010194209, con domicilio social en París (Francia), 43, avenue de l'Opéra.
PAI EUROPE IV B7 FCPR, un fondo francés debidamente constituido y existente con arreglo a las Leyes de Francia con ISIN FR0010187484, con domicilio social en París (Francia), 43, avenue de l'Opéra.
PAI EUROPE IV C FCPR, un fondo francés debidamente constituido y existente con arreglo a las Leyes de Francia con ISIN FR0010166215, con domicilio social en París (Francia), 43, avenue de l'Opéra.
PAI EUROPE IV C2 FCPR, un fondo francés debidamente constituido y existente con arreglo a las Leyes de Francia con ISIN FR0010166223, con domicilio social en París (Francia), 43, avenue de l'Opéra.
PAI EUROPE IV D FCPR, un fondo francés debidamente constituido y existente con arreglo a las Leyes

de Francia con ISIN FR0010166231, con domicilio social en París (Francia), 43, avenue de l'Opéra.
PAI EUROPE IV D2 FCPR, un fondo francés debidamente constituido y existente con arreglo a las Leyes de Francia con ISIN FR0010166249, con domicilio social en París (Francia), 43, avenue de l'Opéra.
PAI EUROPE IV – A LP, una sociedad comanditaria inscrita en Inglaterra con arreglo a la Ley de Sociedades Comanditarias de 1907, con número de inscripción LP 9990 con sede mercantil principal en 13-15 Victoria Road, St Peter Port, Guernsey, Islas del Canal GY1 3ZD.
PAI EUROPE IV – B LP, una sociedad comanditaria inscrita en Inglaterra con arreglo a la Ley de Sociedades Comanditarias de 1907, con número de inscripción LP 9991 con sede mercantil principal en 13-15 Victoria Road, St Peter Port, Guernsey, Islas del Canal GY1 3ZD.
PAI EUROPE IV – B2 LP, una sociedad comanditaria inscrita en Inglaterra con arreglo a la Ley de Sociedades Comanditarias de 1907, con número de inscripción LP 9992 con sede mercantil principal en 13-15 Victoria Road, St Peter Port, Guernsey, Islas del Canal GY1 3ZD.
PAI EUROPE IV – B3 LP, una sociedad comanditaria inscrita en Inglaterra con arreglo a la Ley de Sociedades Comanditarias de 1907, con número de inscripción LP 9993 con sede mercantil principal en 13-15 Victoria Road, St Peter Port, Guernsey, Islas del Canal GY1 3ZD.
PAI EUROPE IV – B4 LP, una sociedad comanditaria inscrita en Inglaterra con arreglo a la Ley de Sociedades Comanditarias de 1907, con número de inscripción LP 9994 con sede mercantil principal en 13-15 Victoria Road, St Peter Port, Guernsey, Islas del Canal GY1 3ZD.
PAI EUROPE IV – B5 LP, una sociedad comanditaria inscrita en Inglaterra con arreglo a la Ley de Sociedades Comanditarias de 1907, con número de inscripción LP 9995 con sede mercantil principal en 13-15 Victoria Road, St Peter Port, Guernsey, Islas del Canal GY1 3ZD.
PAI EUROPE IV – B6 LP, una sociedad comanditaria inscrita en Inglaterra con arreglo a la Ley de Sociedades Comanditarias de 1907, con número de inscripción LP 9996 con sede mercantil principal en 13-15 Victoria Road, St Peter Port, Guernsey, Islas del Canal GY1 3ZD.
PAI EUROPE IV – B7 LP, una sociedad comanditaria inscrita en Inglaterra con arreglo a la Ley de Sociedades Comanditarias de 1907, con número de inscripción LP 9997 con sede mercantil principal en 13-15 Victoria Road, St Peter Port, Guernsey, Islas del Canal GY1 3ZD.
PAI EUROPE IV – C LP, una sociedad comanditaria inscrita en Inglaterra con arreglo a la Ley de Sociedades Comanditarias de 1907, con número de inscripción LP 9998 con sede mercantil principal en 13-15 Victoria Road, St Peter Port, Guernsey, Islas del Canal GY1 3ZD.
PAI EUROPE IV – C2 LP, una sociedad comanditaria inscrita en Inglaterra con arreglo a la Ley de Sociedades Comanditarias de 1907, con número de inscripción LP 9999 con sede mercantil principal en 13-15 Victoria Road, St Peter Port, Guernsey, Islas del Canal GY1 3ZD.

Parte C: Fondos PERMIRA

PERMIRA EUROPE II L.P. 1, una sociedad comanditaria inscrita en Guernsey con arreglo a la Ley de Sociedades Comanditarias (Guernsey) de 1995, con número de inscripción 160 con domicilio social en Trafalgar Court, Les Banques, St Peter Port, Guernsey, Islas del Canal.
PERMIRA EUROPE II L.P. 2, una sociedad comanditaria inscrita en Guernsey con arreglo a la Ley de Sociedades Comanditarias (Guernsey) de 1995, con número de inscripción 161 con domicilio social en Trafalgar Court, Les Banques, St Peter Port, Guernsey, Islas del Canal.
PERMIRA EUROPE II C.V. 3, una sociedad comanditaria inscrita en los Países Bajos, con domicilio en 1076 AZ Ámsterdam (Los Países Bajos), Locatellikade 1, e inscrita en la Cámara de Comercio de Ámsterdam con número 34165906.
PERMIRA EUROPE II C.V. 4, una sociedad comanditaria registered en the Países Bajos, con domicile at 1076 AZ Amsterdam (The Países Bajos), Locatellikade 1, e inscrita en la Cámara de Comercio de

Nota del traductor: *La siguiente traducción al español del documento* ***"Co-Investment And Joint-Venture Agreement"*** *se ha realizado a efectos meramente informativos y con el único fin de facilitar la comprensión de la versión original en inglés.*

CONFIDENCIAL

Amsterdam con número 34165907.
SCHRODER VENTURES INVESTMENTS LIMITED, una sociedad comanditaria inscrita en Guernsey con arreglo a la Ley de Sociedades Comanditarias (Guernsey) de 1995 con domicilio social en Trafalgar Court, Les Banques, St Peter Port, Guernsey, Islas del Canal.
PERMIRA EUROPE II CO-INVESTMENT SCHEME, un pacto contractual/de fideicomiso establecido con arreglo a las leyes de Guernsey, con domicilio social en Trafalgar Court, Les Banques, St Peter Port, Guernsey, Islas del Canal.

* * *

TLF-FAX: 91 357 23 93

Nota del traductor: *La siguiente traducción al español del documento* ***"Co-Investment And Joint-Venture Agreement"*** *se ha realizado a efectos meramente informativos y con el único fin de facilitar la comprensión de la versión original en inglés.*

CONFIDENCIAL

ANEXO V

Capital social de Luxco tras el aumento de capital de 6.250 €

INVESTOR	Class A Shares	
	Number	% of Class A shares (rounded)
CVC Funds Total	***250***	***33.33***
CVC EUROPEAN EQUITY PARTNERS III L.P.	209	27.87
CVC EUROPEAN EQUITY PARTNERS III PARALEL FUND - A L.P.	4	0.53
CVC EUROPEAN EQUITY PARTNERS III PARALEL FUND - B L.P.	4	0.53
CVC EUROPE ENTERPRISE (DOMESTIC) L.P.	3	0.40
CVC EUROPE ENTERPRISE (CAYMAN) L.P.	11	1.47
CORAL FEEDER L.P.	19	2.53
PAI Funds Total	***250***	***33.33***
PAI EUROPE IV - A LP	0	0.00
PAI EUROPE IV - B LP	0	0.00
PAI EUROPE IV - B2 LP	0	0.00
PAI EUROPE IV - B3 LP	0	0.00
PAI EUROPE IV - B4 LP	0	0.00
PAI EUROPE IV - B5 LP	0	0.00
PAI EUROPE IV - B6 LP	0	0.00
PAI EUROPE IV - B7 LP	0	0.00
PAI EUROPE IV - C LP	0	0.00
PAI EUROPE IV - C2 LP	0	0.00
PAI EUROPE IV - A FCPR	0	0.00
PAI EUROPE IV - B FCPR	112	14.93
PAI EUROPE IV - B5 FCPR	2	0.27
PAI EUROPE IV - B6 FCPR	55	7.33
PAI EUROPE IV - B7 FCPR	2	0.27
PAI EUROPE IV - C FCPR	41	5.47
PAI EUROPE IV - C2 FCPR	21	2.80
PAI EUROPE IV - D FCPR	13	1.73
PAI EUROPE IV - D2 FCPR	4	0.53
PERMIRA Funds Total	***250***	***33.33***
PERMIRA EUROPE II L.P. 1	88	11.73
PERMIRA EUROPE II L.P. 2	136	18.13
PERMIRA EUROPE II C.V. 3	6	0.80
PERMIRA EUROPE II C.V. 4	9	1.20
SCHRODER VENTURES INVESTMENTS LIMITED	1	0.13
PERMIRA EUROPE II CO-INVESTMENT SCHEME	10	1.33
TOTALS	750	100.00

* * *

TLF-FAX 91 257 28 93

*Nota del traductor: La siguiente traducción al español del documento **"Co-Investment And Joint-Venture Agreement"** se ha realizado a efectos meramente informativos y con el único fin de facilitar la comprensión de la versión original en inglés.*

CONFIDENCIAL

ANEXO 3.1: MATERIAS RESERVADAS

(i) Oferta: La modificación o reforma de la Oferta en cualquier extremo.

(ii) Fondos de adquisición: La reforma de los términos, extinción o modificación de los Créditos Bancarios o los Instrumentos Financieros.

(iii) Plan de Negocio: Aprobación del Plan de Negocio Inicial.

(iv) Aperturas de tiendas: Aperturas de tiendas propias de España y Portugal. Apertura de más de sesenta (60) tiendas propias al año desde febrero de 2006.

(v) Estatutos: Modificaciones de los Estatutos o documentos constitutivos de cualquier Sociedad del Grupo.

(vi) Consejeros: Nombramiento o destitución de Consejeros en cualquier Sociedad del Grupo salvo los designados por un Inversor Designante.

(vii) Capital social: Aumentos o reducciones en el capital social de cualquier Sociedad del Grupo; Emisión, venta, recompra o rescate por cualquier Sociedad del Grupo de acciones u otros instrumentos accionariales, incluyendo los *warrants* o instrumentos convertibles o canjeables por acciones y opciones de suscripción o compra de acciones. La conversión (o canje) por acciones u otros instrumentos accionariales de cualquier Instrumento Financiero o cualesquiera otros activos o derechos.

(viii) Aspectos fiscales: Creación o alteración de cualquier grupo tributario dentro del Grupo o alteración en todo caso de la estructura o situación tributaria de cualquiera de las Sociedades del Grupo, o cualquier otra acción u omisión que sea incongruente con lo dispuesto en la Cláusula 4.2, en cada caso tanto a efectos fiscales estadounidenses como no estadounidenses, a menos que dicha acción u omisión sea congruente con lo dispuesto en la Cláusula 4.2.

(ix) Fusión, escisión, reorganizaciones societarias: Cualquier concentración, fusión, escisión, u otra reconstrucción o reorganización societaria de efecto equivalente de cualquier Sociedad del Grupo.

(x) Admisión y exclusión a cotización: Solicitud de admisión o exclusión a cotización de valores o deuda o instrumentos financieros emitidos por cualquier Sociedad del Grupo.

(xi) Insolvencia y disolución: La disolución de cualquier Sociedad del Grupo. La incoación o declaración de la quiebra, insolvencia o reorganización similar de las deudas de cualquier Sociedad del Grupo.

(xii) Distribuciones y retorno de capital: La declaración o pago de cualquier dividendo u otro tipo de distribución de beneficios, activos o reservas por cualquier Sociedad del Grupo. El reembolso por cualquier Sociedad del Grupo de cualquier préstamo, crédito u otro

endeudamiento (incluyendo cualesquiera Instrumentos Financieros) concedido por los Inversores o una Filial de un Inversor a cualquier Sociedad del Grupo.

(xiii) Altos Directivos: El nombramiento o extinción de la relación laboral del Presidente, el Consejero Delegado y el Consejero Financiero. La remuneración del Presidente, el Consejero Delegado y el Consejero Financiero.

(xiv) Auditores: El nombramiento o destitución de los auditores de las Sociedades del Grupo.

(xv) Ejercicio fiscal, directrices y prácticas contables: La alteración del ejercicio fiscal o las directrices o prácticas contables de cualquier Sociedad del Grupo.

(xvi) Presidente y Secretario de la Sociedad: El nombramiento o destitución del presidente y el secretario del Consejo de Administración de cualquiera de las Sociedades del Grupo.

(xvii) Contratos con personas vinculadas: La suscripción, extinción, o variaciones de cualquier contrato o pacto entre cualquier Sociedad del Grupo y cualquier Inversor, cualquier alto directivo o cualquiera de sus Filiales excepto si se cumplen las dos condiciones siguientes (a) el contrato o pacto es suscrito en el curso ordinario de la actividad mercantil de la correspondiente Sociedad del Grupo; y en términos comerciales de mercado y (b) el valor de la contraprestación total a percibir por el Inversor con arreglo al acuerdo no supera los 50.000 € al año.

(xviii) Enajenaciones y adquisiciones materiales: La enajenación o adquisición (incluyendo en concepto de arrendamiento o licencia) de cualquier activo, o una parte del negocio del Grupo, por un precio o con un valor de 10.000.000 € o más (considerado junto con cualesquiera transacciones relacionadas), o cuando dicha enajenación o adquisición provoque que el valor acumulado de las enajenaciones o adquisiciones por Sociedades del Grupo en cualquier año natural supere los 20.000.000 €.

(xix) Gasto de capital: El gasto de capital de cualquier Sociedad del Grupo o el Grupo en su conjunto que (considerado junto con cualesquiera transacciones relacionadas) (a) sea superior a 10.000.000 € respecto de cualquier partida individual de gasto de capital o (b) provoque que el importe acumulado de gastos de capital en cualquier año natural supere los 60.000.000 €.

En todos los casos, excepto si la oportuna actuación o decisión:

(i) viniese exigida por cualquier Normativa Aplicable; o

(ii) estuviese expresamente prevista o permitida en el presente Acuerdo.

* * *

*__Nota del traductor:__ La siguiente traducción al español del documento **"Co-Investment And Joint-Venture Agreement"** se ha realizado a efectos meramente informativos y con el único fin de facilitar la comprensión de la versión original en inglés.*

CONFIDENCIAL

ANEXO 8: RELACIÓN DE TÉRMINOS EN MAYÚSCULA

Filial	significa, (i) con respecto a cualquier persona que sea una sociedad, (a) cualquier entidad perteneciente al mismo grupo conforme a los criterios contemplados en el artículo 4 de la Ley española 24/1988, de 28 de julio 1988, sobre el Mercado de Valores o el artículo 42 del Código de Comercio español, o disposiciones equivalentes en la jurisdicción de la sociedad dominante; (b) cualesquiera Consejeros o altos directivos de dicha sociedad o las entidades dentro de su grupo (conforme al punto (a)); y (c) cualesquiera personas que sean partes vinculadas con dichos Consejeros o altos directivos conforme a los criterios contemplados en el artículo 127.ter.5 de la Ley española de Sociedades Anónimas; y (ii) con respecto a cualquier persona que sea una persona física, cualquier persona que sería una parte relacionada de dicha persona conforme a los criterios contemplados en el artículo 127.ter.5 de la Ley española de Sociedades Anónimas; si bien las Sociedades del Grupo no se considerarán como "Filiales" de los Inversores.
Modelo Pactado	significa, en relación con un documento, que se refleja en un modelo rubricado por o en nombre de los Inversores en o antes de la firma del presente Acuerdo a los efectos de identificación.
AP2	significa Apparel Industries 2 Sàrl.
Acuerdo	significa este Acuerdo de Co-inversión y Joint-Venture.
Normativa Aplicable	significa cualquier ley aplicable, reglamento administrativo, orden vinculante, norma vinculante u obligatoria, circular interpretativa y/o orientadora adoptada por cualquier administración u organismo público competente, en cualquier jurisdicción, en su redacción vigente en cada momento.
Inversor Designante	tiene el significado estipulado en la Cláusula 3.3
Créditos Bancarios	significa los documentos de financiación referidos en el Expositivo IV y cualesquiera otros documentos que los sustituyan en el futuro.
Oferente	significa MEP.
Día Hábil	significa todos los días excepto los sábados, domingos y festivos bancarios en la ciudad de Madrid, España. Cuando

	cualquier periodo o plazo establecido en el presente Acuerdo finalizase en un día que no sea un Día Hábil, finalizará el Día Hábil inmediatamente posterior.
CFashion	significa Coral Fashion Management, S.L.U.
CIMA	tiene el significado estipulado en la Cláusula 10.
CNMV	significa la Comisión Nacional del Mercado de Valores española.
Coral	significa Coral Retail Industries, S.L.U.
Oferta de Coral	tiene el significado estipulado en el Expositivo I.
Cortefiel	significa Cortefiel, S.A.
Fondos CVC	significa las entidades identificadas en la Parte A del Anexo I y cualesquiera otros Inversores que sean sus Cesionarios Permitidos.
Normas de Procedimiento	tiene el significado estipulado en la Cláusula 10.
Inversor ERISA	tiene el significado estipulado en la Cláusula 4.
Instrumentos Financieros	tiene el significado estipulado en el Expositivo V.
Anterior Acuerdo de JV	tiene el significado estipulado en el Expositivo III.
Grupo	significa Luxco y cualquier entidad perteneciente al grupo Luxco conforme a los criterios contemplados en el artículo 4 de la Ley española 24/1988, de 28 de julio 1988, sobre el Mercado de Valores o el artículo 42 del Código de Comercio español, y los términos "**Sociedad del Grupo**" y "**Sociedades del Grupo**" se interpretarán en consonancia, si bien los Inversores y sus Filiales no se considerarán como parte del Grupo o una Sociedad del Grupo.
Inversor	significa un accionista de Luxco o un tenedor de Instrumentos Financieros.
Grupo Inversor	(i) Los Fondos CVC y todos los Inversores que sean Cesionarios Permitidos de los Fondos CVC; (ii) Los Fondos PAI y todos los Inversores que sean Cesionarios Permitidos de los Fondos PAI; y (iii) Los Fondos PERMIRA y todos los Inversores que sean Cesionarios Permitidos de los Fondos PERMIRA; constituirán cada uno de ellos un "**Grupo Inversor**" mientras una entidad dentro del correspondiente Grupo Inversor posea acciones en Luxco.
Afección	significa cualquier prenda, afección, carga u otro gravamen.
Luxco	significa MEP Sàrl.
MEP	significa MEP Retail España S.L.U.

Oferta	tiene el significado estipulado en el Expositivo II.
Partes	significa los Fondos CVC, los Fondos PAI, los Fondos PERMIRA, Luxco y MEP.
Parte	significa una de las Partes.
Fondos PAI	significa las entidades identificadas en la Parte B del Anexo I y cualesquiera otros Inversores que sean sus Cesionarios Permitidos
Fondos PERMIRA	significa las entidades identificadas en la Parte C del Anexo I y cualesquiera otros Inversores que sean sus Cesionarios Permitidos
Cesionarios Permitidos	significa: (1) respecto de los Fondos CVC: (a) cualquiera de los Fondos CVC; (b) Citicorp Capital Investors Europe Limited; (c) Citi-Europe Co-Invest LP; (d) Capital Investors 2002 Limited; (e) CVC Capital Partners Advisory Company Limited; (f) CVC European Equity III Limited; (g) CVC European Equity IV (AB) Limited; (h) CVC European Equity IV (CDE) Limited; y (i) cualquier participada directa o indirectamente al 100% de todas o alguna de las entidades mencionadas en los párrafos (a) hasta (h); (j) cualquier fondo asesorado o gestionado por alguna de las entidades mencionadas en los párrafos (a) hasta (i); y (k) cualquier fondo cuyo socio colectivo sea alguna de las entidades mencionadas en los párrafos (a) hasta (i). (2) respecto de los Fondos PAI: (a) cualquiera de los Fondos PAI; (b) PAI Partners S.A.S.; (c) cualquier participada directa o indirectamente al 100% de todas o alguna de las entidades mencionadas en los párrafos (a) y (b); (d) cualquier fondo asesorado o gestionado por alguna de las entidades mencionadas en los párrafos (a) hasta (c); y

	(e) cualquier fondo cuyo socio colectivo sea alguna de las entidades mencionadas en los párrafos (a) hasta (c). (3) respecto de Fondos PERMIRA: (a) cualquiera de los Fondos PERMIRA; (b) PERMIRA (EUROPE) LIMITED; (c) cualquier participada directa o indirectamente al 100% de todas o alguna de las entidades incluidas en los párrafos (a) y (b); (d) cualquier fondo asesorado o gestionado por alguna de las entidades mencionadas en los párrafos (a) hasta (c); y (e) cualquier fondo cuyo socio colectivo sea alguna de las entidades mencionadas en los párrafos (a) hasta (c).
Transmisión Permitida	tiene el significado estipulado en la Cláusula 5.2.
Folleto	tiene el significado estipulado en el Expositivo II.
Materias Reservadas	tiene el significado estipulado en la Cláusula 3.2.

* * *

Yo, Javier González, Intérprete Jurado de Inglés, certifico que la que antecede es una traducción fiel y completa al español de un documento redactado en inglés. En Madrid, a 9 de septiembre de 2005.	**I, Javier González, Sworn English Translator, hereby certify that this document is an accurate and complete translation into Spanish of a document written in English. Madrid, September 9th, 2005.**