



## Comisión Nacional del Mercado de Valores

Calle Edison, 4  
28006- Madrid

Madrid, 18 de mayo de 2018

Muy Sres. Míos:

A los efectos de lo previsto en el artículo 17 del Reglamento (UE) No 596/2014 sobre el abuso de mercado y en el artículo 228 de la Ley del Mercado de Valores, cuyo texto refundido fue aprobado por el Real Decreto Legislativo 4/2015, de 23 de octubre (la "**LMV**"), se pone en conocimiento de esta Comisión Nacional del Mercado de Valores ("**CNMV**") el siguiente

### HECHO RELEVANTE

- I. Mediante hecho relevante de fecha 22 de febrero de 2018 (con número de registro 261.854), Corporación Financiera Alba, S.A. ("**Alba**") comunicó la suscripción de un acuerdo para invertir indirectamente 500 millones de euros en Rioja Bidco Shareholdings, S.L.U. ("**Rioja Bidco**").
- II. El mismo 22 de febrero de 2018 Rioja Bidco, como comprador, suscribió con Repsol, S.A. ("**Repsol**"), como vendedor, un contrato de compraventa (el "**Contrato de Compraventa**") de 200.858.658 acciones de Gas Natural SCG, S.A. ("**Gas Natural**"), representativas del 20,072% de su capital social (las "**Acciones**"), sujeto a una serie de condiciones suspensivas.
- III. En el día de hoy, se ha consumado la compraventa prevista en el Contrato de Compraventa mediante la cual Rioja Bidco ha adquirido las Acciones de Gas Natural.
- IV. Con la consumación del Contrato de Compraventa, ha entrado en vigor en el día de hoy determinados pactos parasociales que restringen o condicionan la libre transmisibilidad de las Acciones y regulan el ejercicio del derecho de voto de las mismas acordados entre Alba Europe, S.à r.l, sociedad íntegramente participada por Alba, y Rioja Investment, S.à r.l., sociedad participada por fondos asesores por entidades afiliadas de CVC Capital Partners Advisory Company (Luxembourg) S. à r.l. (el "**Pacto Parasocial**").
- V. A la vista de lo anterior y en cumplimiento con lo previsto en el artículo 531 de la Ley de Sociedades de Capital, cuyo texto refundido fue aprobado por el Real Decreto Legislativo 1/2010, de 2 de julio (la "**LSC**"), Alba procede a poner el Pacto Parasocial en conocimiento de la CNMV mediante el presente hecho relevante. Adicionalmente, Rioja Bidco procederá a depositar traducción jurada del Pacto Parasocial en el Registro Mercantil de Madrid, y también a comunicar el Pacto Parasocial a Gas Natural.
- VI. Se acompaña a la presente comunicación como **Anexo 1**, el Pacto Parasocial redactado en inglés, junto con una traducción al español a efectos meramente informativos. Se hace constar que en el citado **Anexo 1** únicamente se han incluido aquellas cláusulas que contienen pactos parasociales a los efectos del artículo 530 de la LSC.

Atentamente,

José Ramón del Caño Palop  
Secretario del Consejo

**ANEXO 1**

***EXTRACT OF THE CLAUSES OF THE SHAREHOLDERS' AGREEMENT***

*(original English version)*

**SHAREHOLDERS' AGREEMENT**

**between**

**ALBA EUROPE S.À R.L.**

**and**

**RIOJA INVESTMENT S.À R.L.**

**relating to**

**RIOJA LUXEMBOURG S.À R.L.**

This shareholders' agreement (the "**Agreement**") is made in Madrid, on 16 May 2018

**BETWEEN:**

**On one side,**

- (1) **Rioja Investments S.à r.l.**, a Luxembourg *société à responsabilité limitée*, having its registered office at 20 avenue Monterey, L-2163 Luxembourg and registered with the Luxembourg trade and companies register under number B222162 (the "**Majority Shareholder**").

The Majority Shareholder appears duly represented for the purposes of this Agreement by [...].

**On the other side,**

- (2) **Alba Europe S.à r.l.**, a Luxembourg *société à responsabilité limitée*, having its registered office at 6 rue Eugène Ruppert, L-2453 Luxembourg and registered with the Luxembourg trade and companies register under number B195061 ("**Alba**" or the "**Minority Shareholder**").

Alba appears duly represented for the purposes of this Agreement by [...].

**And, on the other side,**

- (3) **Rioja Luxembourg S.à r.l.**, a Luxembourg *société à responsabilité limitée*, having its registered office at 20 avenue Monterey, L-2163 Luxembourg and registered with the Luxembourg trade and companies register under number B222178 ("**Lux MidCo**" or the "**Company**").

The Company appears duly represented for the purposes of this Agreement by [...].

- (4) **Rioja Acquisition S.à r.l.**, a Luxembourg *société à responsabilité limitée*, having its registered office at 20 avenue Monterey, L-2163 Luxembourg and registered with the Luxembourg trade and companies register under number B222182 ("**Lux HoldCo**").

Lux HoldCo appears duly represented for the purposes of this Agreement by [...].

- (5) **Rioja Bidco Shareholdings, S.L.U.**, a company incorporated under the laws of Spain, having its registered office at calle Pradillo nº 5, bajo exterior, derecha 28002 Madrid, Spain, registered with the Commercial Registry of Madrid under book 37,209, section 8 and page M-663,920 and with Spanish Tax Identification Number B-88,021,134 ("**BidCo**").

BidCo appears duly represented for the purposes of this Agreement by [...].

For the purposes of this Agreement:

- (i) the Majority Shareholder and Alba shall be collectively referred to as the "**Shareholders**" and, individually, as a "**Shareholder**";
- (ii) the Company and Lux HoldCo shall be collectively referred to as the "**Lux SPVs**" and, individually, as a "**Lux SPV**";

- (iii) the Company, Lux HoldCo and BidCo shall be collectively referred to as the "**SPVs**" and, individually, as a "**SPV**"; and
- (iv) the Shareholders and the SPVs shall be collectively referred to as the "**Parties**" and, individually, as a "**Party**".

**WHEREAS**

[...]

- (C) On 20 February 2018 the Shareholders executed a term sheet, amended on 21 February 2018 (the "**Term Sheet**"), setting out:
  - (a) the terms of the direct investment by the Shareholders in the Company and, indirectly through the SPVs, in Gas Natural SDG, S.A. (the "**Target**"); and
  - (b) the corporate governance structure and terms of the SPVs and Target.
- (F) BidCo entered into a shares sale and purchase agreement on 22 February 2018 (the "**SPA**") with the Seller to acquire 200,858,658 shares in the listed company Target, which amount to, approximately, 20.072% of the share capital of Target (the "**Initial Target Shares**"), for a total consideration of EUR 3,816,314,502, which corresponds to a price of EUR 19 per share of Target (the "**Transaction**").
- (G) The completion of the Transaction (the "**Completion**") is subject to the Conditions Precedent (as such term is defined in the SPA).
- (H) On 22 February 2018 the SPVs entered into a facilities agreement with [...] for an amount of up to [...] to fund partially the purchase price of the Transaction and the Transaction costs (the "**Loan**").
- (I) The Majority Shareholder incorporated the Lux SPVs and acquired BidCo for the purposes of implementing the Transaction. In this sense, the Company owns 100% of the share capital of Lux HoldCo and Lux HoldCo owns 100% of the share capital of BidCo.
- (J) Pursuant to the terms of the Term Sheet and this Agreement, prior to Completion, the Company will increase its share capital and issue share premium for a total amount of [...] (the "**Capitalisation**") that shall be allocated as follows:
  - (a) [...] shall be contributed by the Majority Shareholder (the "**Majority Shareholder Contribution**") in exchange for new 146,837,043 shares of the Company representing 74.268521% of the Company's total equity (with a total share capital and share premium for an amount of [...] - including the initial share capital of [...] - and [...], respectively); and
  - (b) [...] shall be contributed by Alba in exchange for new 51,462,957 shares of the Company representing 25.731479% of the Company's total equity (with share capital and share premium for an amount of [...] and [...], respectively) (the "**Alba Contribution**").

[...]

## CLAUSES

### SECTION I – INTERPRETATION AND PURPOSE

#### 1. INTERPRETATION

[...]

"**ABO**" means an accelerated bookbuild offer of Target Shares;

[...]

"**AML and Anti-Bribery Legislation**" means:

- (a) the Spanish Law 10/2010, of 28 April, on anti-money laundering and prevention of terrorism, the Spanish Organic Law 10/1995, of 23 November, approving the Criminal Code,
- (b) the anti-bribery legislation of the European Union, as adopted and made applicable by its individual Member States,
- (c) the United Kingdom Bribery Act 2010, any rules and regulations thereunder,
- (d) the US Foreign Corrupt Practices Act 1977, as amended, any rules and regulations thereunder,
- (e) any applicable legislation enacted by member states and signatories implementing the Organization for Economic Co-operation and Development Convention on Combating Bribery of Foreign Public Officials in International Business Transactions, and
- (f) any other applicable Law addressing bribery, corruption or money laundering;

[...]

"**Board**" or "**Board of Directors**" means the board of directors of each of the SPVs or Target, as applicable (*consejo de administración* in the case of BidCo and Target and *conseil de gérance* in the case of the Lux SPVs);

"**Business Day**" means any day (other than a Saturday or Sunday) when banks in the cities of Madrid, London and Luxembourg are open for the transaction of normal business;

"**By-laws**" means the by-laws of the each of the SPVs, as applicable, from time to time;

[...]

"**Committees**" means the Executive Committee, Audit Committee and Appointments and Remuneration Committee of Target;

[...]

"**Conflicted Person**" means any person which is a director of a Gas Natural Competitor;

[...]

"**Control**" means the power of a person (or persons acting in concert) to secure that the affairs of another are conducted directly or indirectly in accordance with the wishes of that person (or persons acting in concert) whether by means of:

- (a) in the case of a company with separate legal personality, being the beneficial owner of more than 50% of the issued share capital of or of the voting rights in that company, or having the right to appoint or remove a majority of the directors or otherwise control the votes at board meetings of that company by virtue of any powers conferred by the articles of association, a shareholders' agreement or any other document regulating the affairs of that company, or otherwise howsoever;
- (b) in the case of a company with no separate legal personality, being the beneficial owner of more than 50% of the share capital or participatory interests of that partnership or entity, or having the right to control the composition of or the votes of the majority of the management of that company by virtue of any powers conferred by the company agreement or any other document regulating the affairs of that company,

and for the purpose of this definition, "**acting in concert**" means entering into an agreement or understanding (whether formal or informal), to co-operate in order to obtain or consolidate control of a person, or to frustrate the successful outcome of any transaction in relation to a person (and the terms "**Controlled**" and "**Controlling**" shall be interpreted accordingly);

[...]

"**Director**" means the persons who are from time to time, in accordance with this Agreement, members of the Board of Directors and "**Director**" means any one of them;

[...]

"**Encumbrance**" means any mortgage, charge, pledge, lien, option, restriction, right of first refusal, right of pre-emption, third party right or interest or other encumbrance or security interest of any kind, or another type of agreement or arrangement having similar effect including anything analogous to any of the foregoing under the laws of any jurisdiction;

[...]

"**Executive Committee**" means the executive committee of Target;

[...]

"**Gas Natural Competitor**" means the following persons:

- (c) a Principal Operator where Target is also included as a Principal Operator in the relevant sector; or

- (d) a person holding a direct or indirect interest or voting rights exceeding one per cent (1%) of the share capital of a Principal Operator where Target is also included as a Principal Operator in the relevant sector;

[...]

"**Listed Securities**" means any securities which are admitted to trading on a Spanish official securities stock market or another official securities stock market of a member state of the European Union or of the Organisation for Economic Co-operation and Development (OECD);

[...]

"**Principal Operator**" means any company included in the list of principal operators in the relevant sector, issued by the competent Spanish authorities from time to time, in accordance with Regulation 6/2000;

[...]

"**Regulation 6/2000**" means the Spanish Royal Decree-Law 6/2000, of 23 June, on urgent measures to step up competition in goods and services markets (*Real Decreto-ley 6/2000, de 23 de junio, de Medidas Urgentes de Intensificación de la Competencia en Mercados de Bienes y Servicios*) or any other regulation amending or substituting it;

[...]

"**Seller**" means Repsol, S.A.

"**Restricted Party**" means any person that:

- (a) is or has been the target of Sanctions,
- (b) is located in or organized under the Laws of any country that is the subject of comprehensive country-wide or territory-wide Sanctions (including as of the date hereof, Cuba, Iran, North Korea, Syria or the Crimea region), or
- (c) is owned or Controlled by any of the foregoing;

"**Restricted Transferee**" means a Restricted Party or a person that to the knowledge of the transferring Shareholder, following reasonable *know your counterparty* checks, is in breach of the AML and Anti-Bribery Legislation;

[...]

"**Sanctions**" means economic or financial sanctions or trade embargoes imposed, administered or enforced from time to time by:

- (a) the European Union;
- (b) the U.S. government, including the list of Specially Designated Nationals and other sanctions administered by the Office of Foreign Assets Control of the United States Department of the Treasury;

- (c) the United Nations Security Council; or
- (d) Her Majesty's Treasury of the United Kingdom;

[...]

**"Shareholder Securities"** means:

- (a) a Share;
- (b) any other shares or equity securities in the Company or in the capital of any SPV;
- (c) an upstream loan;
- (d) any bond, loan note, convertible preferred equity certificates, preferred equity certificate, equity shareholders loan (*préstamo participativo*), loan stock or any or any other instrument or security evidencing indebtedness issued by the Company or any other SPV (excluding any third-party debt financings); and
- (e) any instrument, document or security granting a right of subscription for, or conversion into, any of the above;

**"Shares"** means all the shares of the Company being issued from to time;

[...]

**"Takeover"** means a takeover bid over 100% of the shares in Target made by a Third Party;

**"Target Shares"** means the Initial Target Shares and any other shares in Target owned by BidCo, from time to time, in accordance with the terms of this Agreement;

[...]

**"Target Transfer Rights"** means the Target ROFO, the Target Tag-Along Right, the Target Drag-Along Right and the Acquisition Right;

[...]

**"Third Party"** means any prospective purchaser or transferee (other than a Shareholder or a Permitted Transferee) of Shares or Target Shares (as applicable), or pre-emptive rights to Shares or to Target Shares (as applicable), in a *bona fide* arm's length transaction;

[...]

## **5. CORPORATE GOVERNANCE OF TARGET**

### **5.1 Directors of Target to be proposed by BidCo**

5.1.1 The Directors of Target to be proposed by BidCo (the **"Proprietary Directors"**) and the Proprietary Directors of Target that will be members of the Executive Committee, Audit Committee and Appointments and Remuneration Committee of Target at the proposal of BidCo shall be approved by simple majority of BidCo's Board of Directors (subject to any



applicable provisions in this regard set out under applicable laws and/or the by-laws and regulations of Target). Proprietary Directors will act in accordance with their legal and fiduciary duties.

- 5.1.2 To the extent within BidCo's control, BidCo itself (or an entity fully owned by BidCo, in which case its board of directors would have the same Board of Directors composition as that of BidCo) shall be appointed as a company director of Target and a member of the Executive Committee of Target and the individual acting as representative of BidCo as a company director of Target (*representante persona física*) will be designated by simple majority of BidCo's Board of Directors (the "**Representative of BidCo**"). If BidCo is offered the opportunity to appoint a vice-chairman of the Board of Directors of Target, the BidCo itself (or an entity fully owned by BidCo, in which case its board of directors would have the same Board of Directors composition as that of BidCo) will be appointed as vice-chairman.
- 5.1.3 The Shareholders undertake to ensure that the Directors of Target proposed by BidCo are persons of recognized prestige and experience that comply at all times (subject to their fiduciary duties) with the terms and conditions of this Agreement. In particular, each Shareholder agrees not to propose the nomination of any Conflicted Person as a member of the Board of Directors of Target.

## 5.2 Decision making process regarding Target

- 5.2.1 All the decisions to be taken by the SPVs (in particular, at the level of BidCo) and the nominated Proprietary Directors at the Target's corporate bodies (including the Shareholders Meeting, the Board of Directors and any Committee) shall be directed by the investment principles that both the Minority Shareholder and the Majority Shareholder agree in writing from time to time.
- 5.2.2 Shareholders Meeting of Target
- (a) Before a Shareholders Meeting of the Target, Alba and the Majority Shareholder shall meet, with sufficient time in advance, to discuss said matters included on the agenda of the Shareholders Meeting of Target and the voting instructions shall be agreed by simple majority of the Board of Directors of BidCo, except if the matter in question relates to a Dilution Event which will require the express and unanimous consent from both Shareholders.
  - (b) A "**Dilution Event**" means any matter relating to capital increases or issuances of convertible bonds or any other decision that could dilute BidCo's stake in Target or that would force the SPVs and/or the Shareholders to commit additional funds to avoid that dilution in Target's share capital.
  - (c) If no unanimous decision (either to vote in favour or against the proposal) can be reached between the Shareholders in relation to a Dilution Event, BidCo shall vote at the Shareholders Meeting of Target

in order to maintain the existing state of affairs regarding the relevant resolution(s) that could lead to a Dilution Event (and, thus, avoiding the potential dilution of BidCo in Target). For the avoidance of doubt as per clause 7.2 below, the Shareholders shall not be obliged to contribute funds to the Company in the event that the Dilution Event is finally passed by the Shareholders Meeting of Target.

### **5.3 Governance of Target**

Each of the Shareholders (including acting through the Proprietary Directors) shall exercise their voting rights and powers available to them in relation to Target to ensure, to the extent within their control, that, subject to the relevant fiduciary duties, no decision, action or procedure will be adopted, taken or initiated in Target which could be considered inconsistent with or contrary to the decisions adopted in BidCo or with the terms of this Agreement.

[...]

## **13. TRANSFER OF TARGET SHARES AND LOCK-UP**

### **13.1 General principles**

13.1.1 The Parties agree on the system of transfer of Target Shares which is set forth in this clause, which, in any event and in order to avoid doubts, shall prevail between the Shareholders over what may be provided in the By-laws, and whose general principles are as follows:

- (a) Promotion of transfers: the Shareholders shall be allowed to promote the transfers of their respective Target Shares to a Permitted Transferee in accordance with the terms and conditions set out in clause 13.2 below.
- (b) Lock-up period: transfer of Target Shares by Alba to Third Parties will be prohibited during the Target Lock-up Period on the terms and conditions set out in clause 13.3 below.
- (c) Transfer restrictions: transfer of Target Shares by any Shareholder to Third Parties will be permitted only on the terms and conditions and with the consequences set out in clause 13.4 below, subject to, as applicable, the following rights of the relevant Shareholders:
  - (i) a right of first offer of the other Shareholder in accordance with clause 13.4.2 below (the "**Target ROFO**") or in the case of a transfer of the target Shares in the context of an ABO in accordance with clause 13.4.3 below (the "**ABO Target ROFO**");
  - (ii) a tag along right in favour of the Minority Shareholder in accordance with clause 13.4.4 below (the "**Target Tag-Along Right**"); and

- (iii) a drag along right in favour of the Majority Shareholder in accordance with clause 13.4.6 below (the "**Target Drag-Along Right**").
- (d) For the avoidance of doubt, neither Shareholder shall transfer any Target Shares pursuant to clause 13.4.4 or clause 13.4.5, as applicable, without the prior compliance with the provisions set forth in clause 13.4.2 or clause 13.4.3 and clause 11.
- (e) Transfer of Target Shares in excess of 20% of the share capital of Target: BidCo shall be allowed to transfer Target Shares, in excess of 20% of the share capital of Target [...].
- (f) In any event, the direct or indirect transfer of the stake of a Shareholder to a Restricted Transferee is prohibited except with the prior written consent of the non-transferring Shareholder at its sole discretion.
- (g) A Shareholder shall have the right to receive information that it reasonably requests regarding any prospective purchaser or transferee of Target Shares of the Company for the purposes of verifying it is not a Restricted Transferee.
- (h) Any transfer of Target Shares shall only be made in exchange for cash consideration to be paid upon the transfer of the Target Shares, save exceptionally for the case of a Takeover not fully payable in cash where the rules set out in clause 13.4.5 will apply.
- (i) Target Shares shall be transferred free from any Encumbrances.
- (j) No transfers of Target Shares shall be made in breach of the Law or any covenants or agreements contained in the Loan. Each of the Shareholders shall have the right to block any proposed transfer of Target Shares if it reasonably determines that such transfer would expose it to a material risk of violation under AML and Anti-Bribery Legislations or Sanctions.

13.1.2 The same rules provided for in this clause 13 shall be applicable *mutatis mutandis* to transfers promoted by any Shareholder of its pre-emptive rights for the subscription of new Target Shares in share capital increases and issues of convertible bonds.

## **13.2 Promotion of transfers of Target Shares**

13.2.1 Subject to the Target Transfer Rights, the Shareholders shall be allowed (except for Alba during the Target Lock-up Period) to procure that BidCo transfers each Shareholder's indirect stake in Target.

13.2.2 Said indirect transfer of Target Shares or the pre-emptive rights attached to Target Shares pursued by only one Shareholder (and not by both Shareholders pro-rata to their shareholding) (the "**Promoting Shareholder**") shall be structured in a way that allows an efficient (as possible) distribution of the proceeds (including, in the case of a Takeover not fully payable in cash as set out in clause 13.4.5, any in kind consideration received by BidCo) from

BidCo to the Promoting Shareholder; provided that the SPVs shall comply firstly (prior to any distribution to the Promoting Shareholder) with:

- (a) any contractual undertakings of the SPVs triggered by or associated with said transfer (particularly, a potential partial or total, as applicable, early repayment of the Loan);
- (b) any legal undertakings of the SPVs triggered by or associated with said transfer (particularly, a potential Tax payment deriving from a potential Tax capital gain); and
- (c) any costs and expenses assumed by the SPVs in relation with the transfer of Target Shares shall be assumed exclusively by the Promoting Shareholder.

13.2.3 Any transfer of Target Shares will be implemented through a structure agreed by both Shareholders (such as, a redemption of some of the Shares of said Promoting Shareholder -and, if applicable, other associated Shareholder Securities in proportion to the redeemed Shares) that should take into consideration accrued Taxes and the potential authorization that may be required from the lenders under the Loan and/or the partial repayment of the Loan, as well as Tax and corporate implications for the SPVs.

### **13.3 Target Lock-up Period**

13.3.1 Prior to the seventh (7<sup>th</sup>) anniversary of the Completion Date (the "**Target Lock-up Period**"), Alba shall not be entitled to promote a transfer (pursuant to clause 13.2 above) by BidCo of, all or part, of its indirect Target Shares, to a Third Party, without the prior written consent of the Majority Shareholder.

### **13.4 Transfers of Target Shares**

#### **13.4.1 General principles**

- (a) The Majority Shareholder, at any time following the Completion Date, and the Minority Shareholder, only at any time following the expiration of the Target Lock-up Period, shall be allowed to promote the transfer of all or part of their respective Target Shares owned by BidCo (on the basis of their stake in the Company) to any Third Party, subject to the Target Transfer Rights set out in this clause 13.4.

#### **13.4.2 Target ROFO**

- (a) In the event that any Shareholder (in the case of Alba, after the Target Lock-up Period) (the "**Target ROFO Transferring Shareholder**") is willing to promote the transfer by BidCo of, part or all of, its indirect Target Shares (the "**Target Offered Securities**"), to a Third Party (respecting in any event the limitations set out in clause 13.4.1 (a)), it shall notify such intention in writing (the "**Target ROFO Transfer Notice**") to the other Shareholder (the "**Target ROFO Receiving Shareholder**").

- (b) The Target ROFO Receiving Shareholder shall then have fifteen (15) Business Days from receipt of the Target ROFO Transfer Notice to make an offer in cash, in writing (the "**Target ROFO Offer**"), to the Target ROFO Transferring Shareholder for the Target Offered Securities, at the price per Share that the Target ROFO Receiving Shareholder deems appropriate (the "**Target ROFO Offered Price**"). The Target ROFO Offer shall be binding and irrevocable and the Target ROFO Offered Price shall be payable in cash.
- (c) If the Target ROFO Receiving Shareholder does not deliver to the Target ROFO Transferring Shareholder the Target ROFO Offer within fifteen (15) Business Days from receipt of the Transfer Notice, then the Target ROFO Transferring Shareholder shall be free to promote the transfer by BidCo of all (but not part) of the Target Offered Securities to any Third Party (respecting in any event the limitations set out in clause 13.4.1 (a)) at the price it may deem appropriate, provided that the binding agreement for such transfer is executed within three (3) months from the date of expiration of the fifteen (15) Business Days period following receipt of the Transfer Notice by the Target ROFO Receiving Shareholder. Any representations or warranties, covenants and conditions granted by BidCo, as seller, to the relevant Third Party shall be fully assumed by the Target ROFO Transferring Shareholder so that BidCo does not assume any liability that could prejudice the Target ROFO Receiving Shareholder (as indirect shareholder of BidCo).
- (d) If the Target ROFO Receiving Shareholder delivers to the Target ROFO Transferring Shareholder the Target ROFO Offer within fifteen (15) Business Days from receipt of the Transfer Notice, then the Target ROFO Transferring Shareholder shall have the right (but not the obligation), which it may exercise by delivering a written notice to the Target ROFO Receiving Shareholder within fifteen (15) Business Days of its receipt of the Target ROFO Offer, to either:
  - (i) accept the Target ROFO Offer, in which case:
    - (A) the Target ROFO Receiving Shareholder shall acquire the Target Offered Securities from the Target ROFO Transferring Shareholder for the Target ROFO Offered Price, payable in cash;
    - (B) the Target ROFO Receiving Shareholder and the Target ROFO Transferring Shareholder shall:
      - (1) if the acquisition is not subject to any governmental or administrative authorisation (including antitrust), sign a binding share purchase agreement and effectively complete the acquisition of the Target Offered Securities for the Target ROFO Offered Price within twenty (20) Business Days from the date of the

Target ROFO Receiving Shareholders' notice accepting the Target ROFO Offer;

(2) if the acquisition is subject to any governmental or administrative authorisation (including antitrust),

(a) sign a binding share purchase agreement regarding the acquisition of the Target Offered Securities for the Target ROFO Offered Price within twenty (20) Business Days from the date of the Target ROFO Receiving Shareholders' notice accepting the Target ROFO Offer; and

(b) the effective completion of the acquisition of the Target Offered Securities for the Target ROFO Offered Price shall take place within ten (10) Business Days from the receipt of the last of such authorisations;

(C) the Target ROFO Transferring Shareholder shall not be required to make any representations or warranties, agree to any covenants and conditions or enter into any other agreements except for representations and warranties related to its capacity, as vendor, and the title to its Target Shares, free of any Encumbrances, and covenants only with respect to the obligation to maintain confidential any commercial information of the SPVs and Target in the Target ROFO Transferring Shareholder's possession for a maximum period of twenty-four (24) months after consummation of the transfer; or

(ii) reject the Target ROFO Offer, in which case the Target ROFO Transferring Shareholder shall be free to promote the transfer by BidCo of all (but not part) of the Target Offered Securities to any Third Party (respecting in any event the limitations set out in clause 13.4.1 (a)), provided that the binding agreement for such transfer is executed within three (3) months from the date of rejection of the Target ROFO Offer and for a price per Share higher than the Target ROFO Offered Price. If the Target ROFO Transferring Shareholder does not expressly answer the Target ROFO Offer within fifteen (15) Business Days of its receipt, it shall be deemed that it has rejected it on the last day of such fifteen (15) Business Days period. Any representations or warranties, covenants and conditions granted by BidCo, as seller, to the relevant Third Party shall be fully assumed by the Target ROFO Transferring Shareholder so that BidCo does not assume any liability that could prejudice the Target ROFO Receiving Shareholder (as indirect shareholder of BidCo).

- (e) In case the Majority Shareholder is the Target ROFO Transferring Shareholder, compliance with the provisions of this clause shall not prevent Alba to exercise its Acquisition Right, if applicable, pursuant to clause 11 above.

### **13.4.3 ABO Target ROFO**

- (a) In the event that any Shareholder (in the case of Alba, after the Target Lock-up Period) is willing to promote the transfer by BidCo of, part or all, its indirect Target Shares by means of an ABO, to a Third Party, it shall notify such intention in writing, by means of a Target ROFO Transfer Notice, to the other Shareholder no later than ten (10) Business Days in advance to the day on which it intends to sell the Target Offered Securities through an ABO (the "**ABO Date**").
- (b) The provisions of clause 13.4.2 shall apply *mutatis mutandis* (including all the terms defined under clause 13.4.2) to the Target ROFO provided in this clause 13.4.3; except for any particular terms provided under this clause 13.4.3 in respect of the ABO Target ROFO, which shall prevail over those in clause 13.4.2 to the extent incompatible or contradictory.
- (c) The Target ROFO Receiving Shareholder shall issue the Target ROFO Offer no later than the time at which the Spanish stock exchanges open on the ABO Date.
- (d) As an exception to clause 11, if the Majority Shareholder is the Shareholder promoting the ABO, the Minority Shareholder shall issue the Acquisition Right Notice referred to in clause 11 to the Majority Shareholder no later than the time at which the Spanish stock exchanges open on the ABO Date. The transfer of the Sale Shares shall be completed on the ABO Date.
- (e) If the Target ROFO Receiving Shareholder does not deliver to the Target ROFO Transferring Shareholder the Target ROFO Offer within the abovementioned deadline, then the Target ROFO Transferring Shareholder shall be free to promote the transfer by BidCo of all (but not part) of the Target Offered Securities to any Third Party in the context of an ABO at the price it may deem appropriate within ten (10) Business Days following the ABO Date.
- (f) If the Target ROFO Receiving Shareholder delivers to the Target ROFO Transferring Shareholder the Target ROFO Offer within the abovementioned deadline, then the Target ROFO Transferring Shareholder shall have the right (but not the obligation), which it may exercise by delivering a written notice to the Target ROFO Receiving Shareholder by the end of the ABO Date, to either:
  - (i) accept the Target ROFO Offer, in which case the provisions of clause 13.4.2 shall apply *mutatis mutandis*.
  - (ii) reject the Target ROFO Offer, in which case the Target ROFO Transferring Shareholder shall be free to promote the transfer by

BidCo of all (but not part) of the Target Offered Securities to any Third Party in the context of an ABO for a price per Target Share higher than the Target ROFO Offered Price within ten (10) Business Days following the ABO Date. If the Target ROFO Transferring Shareholder does not expressly answer the Target ROFO Offer before the time at which the Spanish stock exchanges open on the ABO Date, it shall be deemed that it has rejected it on the ABO Date.

#### **13.4.4 Target Tag-Along Right**

- (a) In the event the Majority Shareholder is promoting the sale by BidCo of Target Shares to a Third Party, the Minority Shareholder shall have the right to sell to such Third Party under the same terms and conditions as the Majority Shareholder (including the same representations and warranties, covenants and conditions) a number of Target Shares equal to the result of multiplying the number of Target Shares indirectly owned by the Minority Shareholder by the percentage that the Target Shares that the Majority Shareholder intends to transfer to the Third Party (the "**Target Offered Shares**") represents over the total number of Target Shares held by the Majority Shareholder (the "**Target Tag-Along Securities**").
- (b) For these purposes, the Majority Shareholder shall deliver a written notice to the Minority Shareholder and BidCo (the "**Tag-Along Notice**"), indicating the terms of the irrevocable offer by the Third Party which shall contain, at least, the following:
  - (i) the total number of Target Offered Shares (as well as information as to whether the Majority Shareholder remains having Control or, on the contrary, loses Control over the Company after the envisaged transfer of the Target Offered Shares);
  - (ii) the name, address and nationality of the Third Party and of its direct and indirect Controlling shareholders;
  - (iii) the consideration;
  - (iv) the payment conditions; and
  - (v) any other material terms and conditions, including the period for the execution of the transfer (which may not take place in less than three (3) months after the written notice is provided).

If the offer does not contain the requirements listed in (i) to (v) above, it shall not be considered a valid offer for the purposes of this clause. This notice (the "**Target Tag-Along Transfer Notice**") shall be binding and irrevocable.

- (c) Within thirty (30) Business Days from the receipt by the Minority Shareholder of the Target Tag-Along Transfer Notice (the "**Target Acceptance Period**"), it may deliver a notice to the Majority



Shareholder stating that it wishes to exercise its Tag-Along Right (the "**Target Acceptance Notice**"). The Target Acceptance Notice shall be binding and irrevocable. In the event the Minority Shareholder does not deliver the Target Acceptance Notice within the Target Acceptance Period, it will be considered that it does not desire to exercise its Tag-Along Right.

- (d) In the event of exercise of the Target Tag-Along Right by the delivery of the Target Acceptance Notice, the consummation of the transfer of the Target Tag-Along Securities shall occur within the period and in accordance with the terms and conditions provided in the Target Tag-Along Transfer Notice.
- (e) In the event the Minority Shareholder exercises its Target Tag-Along Right, if the Third Party decides not to acquire the Target Offered Shares and the Target Tag-Along Securities tendered by the Minority Shareholder in exercise of its Target Tag-Along Right and only wants to acquire the Target Offered Shares, the Majority Shareholder and the Minority Shareholder shall be entitled to transfer to the Third Party the Target Offered Shares pro-rata to their stake in the Company on the date of the Target Tag-Along Transfer Notice. For the avoidance of doubt, the Third Party will not be obliged to acquire an aggregate number of Target Shares from the Majority Shareholder and Alba exceeding the number of Target Offered Shares but both Shareholders shall make reasonable efforts so that the Third Party acquires the aggregate of the Target Offered Shares and the Target Tag-Along Securities.
- (f) If the Minority Shareholder does not deliver to the Majority Shareholder the Target Acceptance Notice within twenty (20) Business Days from receipt of the Target Tag-Along Transfer Notice or expressly confirms in writing within such time period that it does not wish to exercise its Tag-Along Right, the Majority Shareholder shall be free to promote the transfer by BidCo of all (but not part) of the Target Offered Shares to the Third Party (respecting in any event the limitations set out in clause (a)), provided that the binding agreement for such transfer is signed within three (3) months from the date of expiration of the deadline to send the Target Acceptance Notice and in accordance with the terms and conditions provided in the Target Tag-Along Transfer Notice. Any representations or warranties, covenants and conditions granted by BidCo, as seller, to the relevant Third Party shall be fully assumed by the Majority Shareholder so that BidCo does not assume any liability that could prejudice Alba (as indirect shareholder of BidCo).
- (g) In the event the Majority Shareholder is willing to promote the transfer by BidCo of, part or all of, its indirect Target Shares by means of an ABO, the provisions of this clause shall apply *mutatis mutandis*, but with the following particularities:

- (i) the Tag-Along Notice shall be communicated to the Minority Shareholder and BidCo no later than ten (10) Business Days in advance to the ABO Date;
- (ii) the Target Acceptance Notice shall be communicated to the Majority Shareholder and BidCo no later than the time at which the Spanish stock exchanges open on the ABO Date;
- (iii) If the Minority Shareholder exercises this tag-along right, the Target Shares sold by BidCo in the ABO shall correspond to both Shareholders in proportion to their respective indirect stakes in Target, as well as the proceeds obtained therefrom.

#### 13.4.5 Takeover

- (a) The provisions of this clause shall apply *in lieu* of all the foregoing Target Transfer Rights of this clause 13.4 (excluding the Drag-Along Right) in case of a Takeover.
- (b) If a Shareholder decides, at its sole discretion, to sell (the "**Takeover Seller**") all or part of its indirect stake in Target in a Takeover (the "**Shares for Sale in the Takeover**"), it shall communicate it to the other Shareholder in writing (the "**Takeover Buyer**") (i) in the case of a Takeover fully payable in cash, prior to the expiration of half of the time available for the corresponding acceptance period of the Takeover, and (ii) in the case of a Takeover not fully payable in cash, until the fifteenth (15<sup>th</sup>) trading day prior to the expiration of the Takeover acceptance period (except in case that the Takeover acceptance period is shorter than 20 trading days, in which case the term to send the notice will expire by the end of half of the relevant Takeover acceptance period) (the "**Takeover Transfer Notice of Target**").
- (c) The Takeover Buyer may, until the penultimate day of the acceptance period of the Takeover, make an offer for all or part of the Shares for Sale in the Takeover, at a price in cash which shall be equal or greater to the price of the Takeover (the "**Takeover Buyer Offer**"). If the Takeover Buyer makes such an offer, the transfer of the Shares for Sale in the Takeover shall occur the same trading day that the settlement of the Takeover. If the Takeover Buyer does not make such an offer, all (but not part) of the Shares for Sale in the Takeover may be sold by the Takeover Seller in the Takeover. If the Takeover Buyer makes an offer for only part of the Shares for Sale in the Takeover, the remainder may be sold by the Takeover Seller in the Takeover.
- (d) If the Takeover Buyer has made an offer for the Shares for Sale in the Takeover, and the price of the takeover bid is increased or a competitive takeover bid has been issued after the Takeover Transfer Notice of Target, the above process shall be replicated again.
- (e) In case that the Takeover Buyer makes an offer for all or part of the Shares for Sale in the Takeover in relation to a Takeover in which the

price offered is not fully payable in cash, the Takeover Buyer may, until the penultimate day of the acceptance period of the Takeover make an offer for all or part of the Shares for Sale in the Takeover, at a price per Share for Sale in the Takeover, payable in cash, equal or greater to the sum of (i) the amount in cash per Target share that is being offered in the Takeover, plus (ii) the amount in cash equal to the sum of the price of the Listed Securities that are being offered in the Takeover as consideration in kind per each of the Target Shares to which the Takeover is addressed (for which purpose, the price of such Listed Securities shall be determined as the average weighted price of the ten (10) trading days before the date on which the Takeover Buyer Offer is sent).

#### 13.4.6 Drag-Along Right

- (a) In case of any of the following binding transactions (the "**Drag-Along Transactions**") involving the transfer of one hundred per cent (100%) (but not less than one hundred per cent (100%)):
- (i) of the share capital of the Company, or
  - (ii) of the Target stake owned by BidCo,
- to a Third Party in which the consideration is fully payable in cash upon the completion of the transfer of the relevant shares (the "**Consideration**"), by means of:
- (i) a Takeover fully payable in cash over Target; or
  - (ii) a binding agreement to acquire, in cash, 100% of:
    - (A) the share capital of Lux MidCo, or
    - (B) all the participation indirectly held by Lux MidCo in Target,
- the Majority Shareholder will hold a Drag-Along Right (subject to the below provisions) over all of (but not part of) Alba's indirect stake in Target or over Alba's Shares in the Company, as applicable (the "**Drag Shares**"); provided that the relevant Drag-Along Transaction fully complies with the terms and conditions of this clause.
- (b) The Majority Shareholder will hold a Drag-Along Right only if the Consideration offered to all the shareholders of Target or of Lux MidCo, as applicable, exceed both of the following cumulative conditions:
- (i) the Consideration represents an annual internal rate of return (the "**IRR**") equal or greater than [...] % for the Minority Shareholder. The IRR shall be determined in accordance with [...]; and
  - (ii) the Consideration represents at least a [...] times money multiple return (the "**MMR**") for the Minority Shareholder. The MMR shall be determined in accordance with [...].

- (c) If the Consideration and the Drag-Along Transaction complies with the abovementioned requirements, the Majority Shareholder shall be entitled to execute the Drag-Along Right provided in this clause by serving a notice in writing (the "**Drag Notice**") to the Minority Shareholder.
- (d) The transfer by the Minority Shareholder of its Drag Shares shall also comply with the following:
  - (i) the transfer shall be for the same Consideration and the same terms as the other sellers under the relevant Drag-Along Transaction (i.e., all the shareholders of Target or the Majority Shareholder, as applicable); provided that, the Minority Shareholder shall not be required to make any representations or warranties, agree to any covenants and conditions or enter into any other agreements except for representations and warranties related to its capacity, as vendor, and the title to its Drag Shares, free of any Encumbrances, and covenants only with respect to the obligation to maintain confidential any commercial information of the SPVs and Target in the Minority Shareholder possession for a maximum period of twenty-four (24) months after consummation of the transfer; and
  - (ii) the time and place in Spain or Luxembourg, as applicable, on which the sale and purchase of the Drag Shares is to be completed (the "**Drag Completion Date**"), shall be a date falling not less than five (5) Business Days after the date of the Drag Notice."

[...]

***EXTRACTO DE LAS CLÁUSULAS QUE CONSTITUYEN PACTO PARASOCIAL***

*(versión original en lengua inglesa;  
traducción al español a efectos informativos)*

**ACUERDO DE ACCIONISTAS**

**entre**

**ALBA EUROPE S.À R.L.**

**y**

**RIOJA INVESTMENT S.À R.L.**

**en relación con**

**RIOJA LUXEMBOURG S.À R.L.**

El presente acuerdo de accionistas (el "**Acuerdo**") se suscribe en Madrid, con fecha de 16 de mayo de 2018

**REUNIDOS:**

**De una parte,**

- (1) **Rioja Investments S.à r.l.**, *société à responsabilité limitée* luxemburguesa, con domicilio social en 20 avenue Monterey, L-2163 Luxemburgo, e inscrita con el Registro Mercantil y de Sociedades de Luxemburgo con el número B222162 (el "**Accionista Mayoritario**").

El Accionista Mayoritario se encuentra debidamente representado a los efectos del presente Acuerdo por [...]

**De otra parte,**

- (2) **Alba Europe S.à r.l.**, *société à responsabilité limitée* luxemburguesa con domicilio social en 6 rue Eugène Ruppert, L-2453 Luxemburgo e inscrita en el Registro Mercantil y de Sociedades de Luxemburgo con el número B195061 ("**Alba**" o el "**Accionista Minoritario**").

Alba se encuentra debidamente representada a los efectos del presente Acuerdo por [...]

**Y, de otra parte,**

- (3) **Rioja Luxembourg S.à r.l.**, *société à responsabilité limitée* luxemburguesa, con domicilio social en 20 avenue Monterey, L-2163 Luxemburgo, e inscrita en el Registro Mercantil y de Sociedades de Luxemburgo con el número B222178 ("**Lux MidCo**" o la "**Sociedad**").

La Sociedad se encuentra debidamente representada a los efectos del presente Acuerdo por [...]

- (4) **Rioja Acquisition S.à r.l.**, *société à responsabilité limitée* luxemburguesa, con domicilio social en 20 avenue Monterey, L-2163 Luxembourg e inscrita en el Registro Mercantil y de Sociedades con el número B222182 ("**Lux HoldCo**").

Lux HoldCo se encuentra debidamente representada a los efectos del presente Acuerdo por [...]

- (5) **Rioja Bidco Shareholdings, S.L.U.**, sociedad constituida conforme a las leyes de España, con domicilio social en calle Pradillo n.º 5, bajo exterior, derecha 28002 Madrid (España), inscrita en el Registro Mercantil de Madrid al tomo 37.209, sección 8 y página M-663.920 y con C.I.F. B-88.021.134 ("**BidCo**").

BidCo se encuentra debidamente representada a los efectos del presente Acuerdo por [...]

A los efectos del presente Acuerdo:

- (i) el Accionista Mayoritario y Alba se denominarán conjuntamente los "**Accionistas**" e individualmente un "**Accionista**";
- (ii) la Sociedad y Lux HoldCo se denominarán conjuntamente las "**Lux SPVs**" e individualmente una "**Lux SPV**";
- (iii) la Sociedad, Lux HoldCo y BidCo se denominarán conjuntamente las "**SPVs**" e individualmente una "**SPV**"; y
- (iv) los Accionistas y las SPVs se denominarán conjuntamente las "**Partes**" e individualmente una "**Parte**".

**EXPONEN**

[...]

- (C) El 20 de febrero de 2018, los Accionistas suscribieron un acuerdo de intenciones, modificado el 21 de febrero de 2018 (el "**Acuerdo de Intenciones**"), estableciendo:
- (a) los términos de la inversión directa de los Accionistas en la Sociedad, así como la inversión indirecta a través de las SPVs, en Gas Natural SDG, S.A. (la "**Sociedad Objetivo**"); y
  - (b) la estructura de gobierno corporativo y los términos de las SPVs y la Sociedad Objetivo.
- (F) Con fecha de 22 de febrero de 2018 BidCo suscribió un contrato de compraventa de acciones (el "**Contrato de Compraventa**") con el Vendedor para adquirir 200.858.658 acciones de la Sociedad Objetivo cotizada, que representan, aproximadamente, el 20,072% del capital social de la Sociedad Objetivo (las "**Acciones de la Sociedad Objetivo Iniciales**"), a cambio de una contraprestación total de 3.816.314.502 euros, que se corresponde con un precio de 19 euros por acción de la Sociedad Objetivo (la "**Operación**").
- (G) El cierre de la Operación (el "**Cierre**") está sujeto a las Condiciones Suspensivas (tal como se define este término en el Contrato de Compraventa).
- (H) El 22 febrero de 2018 las SPVs suscribieron un contrato de financiación con [...] por un importe de hasta [...] para financiar parcialmente el precio de compra de la Operación y los gastos de la Operación (el "**Préstamo**").
- (I) El Accionista Mayoritario constituyó las Lux SPVs y adquirió BidCo a los efectos de implementar la Operación. En este sentido, la Sociedad es titular del 100% del capital social de Lux HoldCo y Lux HoldCo es titular del 100% del capital social de BidCo.
- (J) Según los términos del Acuerdo de Intenciones y del presente Acuerdo, antes del Cierre, la Sociedad incrementará su capital social y emitirá una prima de emisión por importe total de [...] (la "**Capitalización**") que se asignará como sigue:
- (a) El Accionista Mayoritario aportará [...] (la "**Aportación del Accionista Mayoritario**") a cambio de 146.837.043 nuevas acciones de la Sociedad, representativas del 74,268521% del patrimonio total de la Sociedad (con un capital social y prima de emisión por importe de [...] —incluyendo el capital social inicial de [...]— y [...], respectivamente); y
  - (b) Alba aportará [...] a cambio de 51.462.957 nuevas acciones de la Sociedad, representativas del 25,731479% del patrimonio total de la Sociedad (con un capital social y una prima de emisión por importe de [...] y [...], respectivamente) (la "**Aportación de Alba**").

[...]

## CLÁUSULAS

### SECCIÓN I – INTERPRETACIÓN Y OBJETO

#### 1. INTERPRETACIÓN

[...]

"**ABO**" significa una colocación acelerada de Acciones de la Sociedad Objetivo;

[...]

"**Legislación PBC y contra la corrupción**" significa:

- (a) la Ley 10/2010, de 28 de abril, de prevención del blanqueo de capitales y de la financiación del terrorismo, la Ley Orgánica 10/1995, de 23 de noviembre, por la que se aprueba el Código Penal,

- (b) la legislación de la Unión Europea contra la corrupción, según haya sido adoptada y se aplique individualmente por los Estados Miembros individuales,
- (c) la Ley contra la Corrupción de 2010 de Reino Unido (*United Kingdom Bribery Act 2010*), cualesquiera normas y reglamentos dictados al amparo de la misma,
- (d) la Ley sobre Prácticas Corruptas en el Extranjero de 1977 de Estados Unidos (*US Foreign Corrupt Practices Act 1977*), con sus modificaciones, cualesquiera normas y reglamentos dictados al amparo de la misma,
- (e) cualquier legislación aplicable promulgada por estados miembros y firmantes que implemente el Convenio OCDE de Lucha contra la Corrupción de Agentes Públicos en las Transacciones Comerciales Internacionales, y
- (f) cualquier otra Ley aplicable que verse sobre el soborno, la corrupción o el blanqueo de capitales;

[...]

"**Consejo**" o "**Consejo de Administración**" significa el consejo de administración de cada una de las SPVs o de la Sociedad Objetivo, según el caso (consejo de administración en el caso de Bidco y de la Sociedad Objetivo y *conseil de gérance* en el caso de las Lux SPVs);

"**Día Hábil**" significa cualquier día (distinto de sábado o domingo) en el que los bancos de las ciudades de Madrid, Londres y Luxemburgo están abiertos para realizar operaciones comerciales habituales;

"**Estatutos**" significa los estatutos de cada una de las SPVs, según el caso, en cada momento;

[...]

"**Comités**" significa el Comité Ejecutivo, el Comité de Auditoría, y el Comité de Nombramientos y Retribuciones de la Sociedad Objetivo;

[...]

"**Persona en Conflicto**" significa cualquier persona que sea consejero en un Competidor de Gas Natural;

[...]

"**Control**" significa la facultad de una persona (o personas que actúan concertadamente), para conseguir que los asuntos de otra se dirijan, directa o indirectamente, de conformidad con los deseos de dicha persona (o personas que actúan concertadamente), ya sea por medio de:

- (a) en el caso de una sociedad con personalidad jurídica independiente, que sea el titular efectivo de más del 50% del capital social emitido, o de los derechos de voto en dicha sociedad, o que tenga el derecho a nombrar o destituir a una mayoría de los consejeros o a controlar de otro modo los votos en las juntas del consejo de dicha sociedad, en virtud de cualesquiera facultades conferidas por los estatutos sociales, un acuerdo de accionistas o cualquier otro documento que regule los asuntos de dicha sociedad, o de cualquier otro modo;
- (b) en el caso de una sociedad sin personalidad jurídica independiente, que sea el titular efectivo de más del 50% del capital social o de las participaciones de dicha sociedad civil o entidad, o que tenga el derecho a controlar la composición o los votos de la mayoría de la dirección de dicha sociedad, en virtud de cualesquiera facultades conferidas por el contrato de sociedad o cualquier otro documento que regule los asuntos de dicha sociedad,



y a los efectos de esta definición, "**que actúan concertadamente**" significa suscribir un contrato o acuerdo (sea formal o informal) para cooperar, con el fin de obtener o consolidar el control de una persona, o para frustrar el buen fin de cualquier operación en relación con una persona (y los términos "**Controlado**" y "**que Controla**" se interpretarán en consecuencia);

[...]

"**Consejero**" significa las personas que en cada momento, de conformidad con el presente Acuerdo, sean miembros del Consejo de Administración, y "**Consejero**" significa cualquiera de ellos;

[...]

"**Gravamen**" significa cualquier hipoteca, carga, prenda, derecho de retención, opción, restricción, derecho de tanteo, derecho de retracto, participación o derecho de tercero u otro gravamen o derecho de garantía real de cualquier tipo, o cualquier otro tipo de contrato o acuerdo que tenga un efecto similar, incluido cualquiera análogo a los anteriores, en virtud de las leyes de cualquier jurisdicción;

[...]

"**Comité Ejecutivo**" significa el comité ejecutivo de la Sociedad Objetivo;

[...]

"**Competidor de Gas Natural**" significa las siguientes personas:

- (a) un Operador Principal en el que la Sociedad Objetivo también está incluida como Operador Principal en el sector correspondiente; o
- (b) una persona que ostenta una participación directa o indirecta o derechos de voto que superen el uno por ciento (1%) del capital social de un Operador Principal en el que la Sociedad Objetivo también esté incluida como Operador Principal en el sector correspondiente;

[...]

"**Valores Cotizados**" significa cualesquiera títulos admitidos para la negociación en un mercado oficial de valores español u otro mercado de valores oficial de un estado miembro de la Unión Europea o de la Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económicos (OCDE);

[...]

"**Operador Principal**" significa cualquier sociedad incluida en el listado de operadores principales en el sector correspondiente, oportunamente expedido por las autoridades españolas competentes, de conformidad con el Reglamento 6/2000;

[...]

"**Reglamento 6/2000**" significa el Real Decreto-Ley 6/2000, de 23 de junio, de Medidas Urgentes de Intensificación de la Competencia en Mercados de Bienes y Servicios o cualquier otro reglamento que lo modifique o sustituya;

[...]

"**Vendedor**" significa Repsol, S.A.

"**Parte Restringida**" significa cualquier persona que:

- (a) sea o haya sido objeto de Sanciones,
- (b) esté ubicada en, u organizada en virtud de las leyes de, cualquier país que esté sujeto a Sanciones globales aplicables a todo el país o a todo el territorio

(incluidos en la fecha del presente documento Cuba, Irán, Corea del Norte, Siria o la región de Crimea), o

- (c) sea propiedad o esté Controlada por cualquiera de los anteriores;

"**Transmitente Restringido**" significa una Parte Restringida o una persona que, por lo que sabe el Accionista transmitente tras hacer las verificaciones pertinentes para conocer a su contraparte, ha incumplido la Legislación PBC y contra la corrupción;

[...]

"**Sanciones**" significa las sanciones económicas o financieras o los embargos comerciales impuestos, administrados o aplicados en cada momento por:

- (a) la Unión Europea;
- (b) el gobierno de EE.UU., incluida la lista de Nacionales Especialmente Designados y otras sanciones administradas por la Oficina de Control de Activos Extranjeros (*Office of Foreign Assets Control*) del Departamento del Tesoro de los Estados Unidos;
- (c) el Consejo de Seguridad de las Naciones Unidas; o
- (d) el Ministerio de Hacienda (*Her Majesty's Treasury*) de Reino Unido;

[...]

"**Títulos del Accionista**" significa:

- (a) una Acción;
- (b) cualesquiera otras acciones o títulos de participación en la Sociedad o en el capital de cualquier SPV;
- (c) un préstamo de la sociedad controlada a la sociedad dominante;
- (d) cualquier bono, obligación, certificados de obligaciones convertibles en acciones preferentes, certificado de acciones preferentes, préstamo participativo, obligaciones de interés fijo o cualquier otro instrumento o título que represente deuda emitida por la Sociedad o cualquier otra SPV (excluidas cualesquiera financiaciones de deuda de terceros); y
- (e) cualquier instrumento, documento o título que otorgue un derecho de suscripción de, o conversión en, cualquiera de los anteriores;

"**Acciones**" significa todas las acciones de la Sociedad que se emitan en cada momento;

[...]

"**Oferta Pública de Adquisición**" significa una oferta pública de adquisición del 100% de las acciones de la Sociedad Objetivo realizada por un Tercero;

"**Acciones de la Sociedad Objetivo**" significa las Acciones de la Sociedad Objetivo Iniciales y cualesquiera otras acciones de la Sociedad Objetivo propiedad de BidCo, en cada momento, de conformidad con los términos del presente Acuerdo;

[...]

"**Derechos de Transmisión de la Sociedad Objetivo**" significa el Derecho de Primera Oferta de la Sociedad Objetivo, el Derecho de Acompañamiento de la Sociedad Objetivo, el Derecho de Arrastre de la Sociedad Objetivo y el Derecho de Adquisición;

[...]

"**Tercero**" significa cualquier comprador o adquirente potencial (distinto de un Accionista o Adquirente Permitido) de las Acciones o Acciones de la Sociedad Objetivo

(según corresponda), o de derechos de suscripción preferentes sobre las Acciones (según corresponda), en una operación de buena fe (*bona fide*) y en condiciones de mercado;

[...]

## **5. GOBIERNO CORPORATIVO DE LA SOCIEDAD OBJETIVO**

### **5.1 Consejeros de la Sociedad Objetivo a propuesta de BidCo**

5.1.1 Los Consejeros de la Sociedad Objetivo que habrá de proponer BidCo (los "**Consejeros Dominicales**") y los Consejeros Dominicales de la Sociedad Objetivo que vayan a ser miembros del Comité Ejecutivo, el Comité de Auditoría y el Comité de Nombramientos y Retribuciones de la Sociedad Objetivo a propuesta de BidCo se aprobarán por mayoría simple del Consejo de Administración de BidCo (con sujeción a cualesquiera disposiciones aplicables en este sentido en virtud de las leyes aplicables y/o los estatutos o reglamentos de la Sociedad Objetivo). Los Consejeros Dominicales actuarán de conformidad con sus deberes legales y fiduciarios.

5.1.2 En la medida en que la decisión se encuentre bajo el control de BidCo, la propia BidCo (o una entidad íntegramente participada por BidCo, en cuyo caso su consejo de administración tendrá la misma composición que la del Consejo de Administración de BidCo) será nombrada consejero de la Sociedad Objetivo y miembro del Comité Ejecutivo de la Sociedad Objetivo, y el representante persona física de BidCo que actúe como consejero de la Sociedad Objetivo será nombrado por mayoría simple del Consejo de Administración de BidCo (el "**Representante de BidCo**"). En caso de que BidCo tenga la oportunidad de nombrar al vicepresidente del Consejo de Administración de la Sociedad Objetivo, la propia BidCo (o una entidad íntegramente participada por BidCo, en cuyo caso su consejo de administración tendrá la misma composición que la del Consejo de Administración de BidCo) será nombrada vicepresidente.

5.1.3 Los Accionistas se comprometen a asegurar que los Consejeros de la Sociedad Objetivo propuestos por BidCo sean personas de reconocido prestigio y experiencia, que cumplan en todo momento (sujetos a sus deberes fiduciarios) con los términos y condiciones del presente Acuerdo. En particular, cada Accionista acepta no proponer el nombramiento de ninguna Persona en Conflicto como miembro del Consejo de Administración de la Sociedad Objetivo.

### **5.2 Proceso de toma de decisiones en relación con la Sociedad Objetivo**

5.2.1 Todas las decisiones que hayan de tomar las SPVs (en particular, a nivel de BidCo) y los Consejeros Dominicales designados en los órganos de gobierno de la Sociedad Objetivo (incluida la Junta de Accionistas, el Consejo de Administración y cualquier Comité) se guiarán por los principios de inversión que tanto el Accionista Minoritario como el Accionista Mayoritario acuerden oportunamente por escrito.

#### **5.2.2 Junta de Accionistas de la Sociedad Objetivo**

- (a) Antes de una Junta de Accionistas de la Sociedad Objetivo, Alba y el Accionista Mayoritario se reunirán con la antelación suficiente para abordar aquellos puntos incluidos en el orden del día de la Junta de Accionistas de la Sociedad Objetivo, y las instrucciones de voto se acordarán por mayoría simple del Consejo de Administración de BidCo, salvo si el punto en cuestión guarda relación con un Supuesto de Dilución, en cuyo caso se requerirá el consentimiento expreso y unánime de ambos Accionistas.

- (b) Un "**Supuesto de Dilución**" significa cualquier cuestión relativa a ampliaciones de capital o emisiones de bonos convertibles o cualquier otra decisión que pudiera diluir la participación de BidCo en la Sociedad Objetivo, o que pudiera obligar a las SPVs y/o a los Accionistas a comprometer fondos adicionales para evitar dicha dilución en el capital social de la Sociedad Objetivo.
- (c) Si no resultase posible una decisión unánime (bien de votar a favor o en contra de la propuesta) de los Accionistas en relación con un Supuesto de Dilución, BidCo votará en la Junta de Accionistas de la Sociedad Objetivo para mantener la situación vigente en ese momento en relación con el (los) acuerdo(s) que podrían conducir a un Supuesto de Dilución (y, por tanto, evitar la potencial dilución de BidCo en la Sociedad Objetivo). Para evitar dudas conforme a la cláusula 7.2 siguiente, los Accionistas no estarán obligados a aportar fondos a la Sociedad en el supuesto de que el Supuesto de Dilución sea finalmente aprobado por la Junta de Accionistas de la Sociedad Objetivo.

### 5.3 Gobierno de la Sociedad Objetivo

Cada uno de los Accionistas (incluida su actuación a través de los Consejeros Dominicales) ejercerá sus derechos de voto y las facultades disponibles para los mismos en relación con la Sociedad Objetivo para asegurar que, en la medida en que se encuentre dentro de su control, con sujeción a los deberes fiduciarios correspondientes, no se adopte, siga o inicie decisión, acción o procedimiento alguno en la Sociedad Objetivo que pudiera considerarse incoherente con o contrario a las decisiones adoptadas en BidCo o con los términos del presente Acuerdo.

[...]

## 13. TRANSMISIÓN DE ACCIONES DE LA SOCIEDAD OBJETIVO Y LOCK-UP

### 13.1 Principios generales

13.1.1 Las Partes acuerdan el sistema de transmisión de las Acciones de la Sociedad Objetivo que se establece en esta cláusula que, en cualquier caso y para evitar dudas, prevalecerá entre los Accionistas sobre lo que puedan disponer los Estatutos, y cuyos principios generales son los siguientes:

- (a) Promoción de transmisiones: se permitirá a los Accionistas promover las transmisiones de sus respectivas Acciones de la Sociedad Objetivo a Adquirentes Permitidos de conformidad con los términos y condiciones previstos en la cláusula 13.2 siguiente.
- (b) Período de *Lock-up*: estará prohibida la transmisión de Acciones de la Sociedad Objetivo por Alba a Terceros durante el Período de *Lock-up* de la Sociedad Objetivo, en los términos y condiciones previstos en la cláusula 13.3 siguiente.
- (c) Restricciones a la transmisión: solo se permitirá la transmisión de Acciones de la Sociedad Objetivo por cualquier Accionista a Terceros en los términos y condiciones, y con las consecuencias previstas en la cláusula 13.4 siguiente, con sujeción (según corresponda) a los siguientes derechos de los Accionistas que, en su caso, correspondan:
  - (i) un derecho de primera oferta del otro Accionista, de conformidad con la cláusula 13.4.2 siguiente (el "**Derecho de Primera Oferta de la Sociedad Objetivo**") o en el caso de una transmisión de las Acciones de la Sociedad Objetivo en el contexto de una ABO, de conformidad con la cláusula 13.4.3

siguiente (el "**Derecho de Primera Oferta de la Sociedad Objetivo en una ABO**");

- (ii) un derecho de acompañamiento (*tag along*) a favor del Accionista Minoritario de conformidad con la cláusula 13.4.4 siguiente (el "**Derecho de Acompañamiento de la Sociedad Objetivo**"); y
  - (iii) un derecho de arrastre (*drag along*) a favor del Accionista Mayoritario de conformidad con la cláusula 13.4.6 siguiente (el "**Derecho de Arrastre de la Sociedad Objetivo**").
- (d) Para evitar dudas, ningún Accionista transmitirá ninguna Acción de la Sociedad Objetivo conforme a la cláusula 13.4.4 o a la cláusula 13.4.5, según corresponda, sin cumplir antes con las disposiciones establecidas en la cláusula 13.4.2 en la cláusula 13.4.3 y en la cláusula 11.
  - (e) Transmisión de Acciones de la Sociedad Objetivo que superen el 20% del capital social de la Sociedad Objetivo: BidCo podrá transmitir Acciones de la Sociedad Objetivo que superen el 20% del capital social de la Sociedad Objetivo [...].
  - (f) En cualquier caso, está prohibida la transmisión directa o indirecta de la participación de un Accionista a un Adquirente Restringido, salvo con el consentimiento previo por escrito del Accionista no transmitente, a su total discreción.
  - (g) Un Accionista tendrá derecho a recibir la información que razonablemente solicite en relación con cualquier comprador o adquirente potencial de las Acciones de la Sociedad Objetivo de la Sociedad, a los efectos de verificar que no se trata de un Adquirente Restringido.
  - (h) La transmisión de Acciones de la Sociedad Objetivo sólo podrá realizarse a cambio de una contraprestación en efectivo que habrá de abonarse cuando se produzca la transmisión de las Acciones de la Sociedad Objetivo, salvo excepcionalmente en los casos en los que se produzca una OPA cuya contraprestación no sea íntegramente dineraria, en cuyo caso serán de aplicación las reglas dispuestas en la cláusula 13.4.5.
  - (i) Las Acciones de la Sociedad Objetivo se transmitirán libres de todo Gravamen.
  - (j) No se realizarán transmisiones de Acciones de la Sociedad Objetivo en contravención de la Ley o de cualesquiera pactos o acuerdos contenidos en el Préstamo. Cada uno de los Accionistas tendrá derecho a bloquear cualquier transmisión de Acciones de la Sociedad Objetivo propuesta, si justifica razonablemente que dicha transmisión le expone a un riesgo sustancial de contravención de las legislaciones de PBC y anticorrupción o de sanciones.

13.1.2 Las mismas normas previstas en esta cláusula 13 se aplicarán *mutatis mutandis* a transmisiones promovidas por cualquier Accionista, de sus derechos de suscripción preferente para la adquisición de nuevas Acciones de la Sociedad Objetivo en las ampliaciones de capital y emisiones de obligaciones convertibles.

### 13.2 Promoción de transmisiones de Acciones de la Sociedad Objetivo

- 13.2.1 Con sujeción a los Derechos de Transmisión de la Sociedad Objetivo, los Accionistas estarán autorizados (excepto Alba durante el Período de *Lock-up* de la Sociedad Objetivo) a procurar que BidCo transmita la participación indirecta de cada Accionista en la Sociedad Objetivo.
- 13.2.2 Dicha transmisión indirecta de Acciones de la Sociedad Objetivo o de los derechos de adquisición preferente incorporados a las Acciones de la Sociedad Objetivo pretendida por un único Accionista (y no por ambos Accionistas en proporción a su participación accionarial) (el "**Accionista Promotor**") se estructurará de modo tal que permita una distribución tan eficiente como sea posible de los ingresos de BidCo (incluyendo, en caso de una OPA cuya contraprestación no sea íntegramente dineraria conforme a la cláusula 13.4.5, cualquier contraprestación en especie recibida por BidCo) al Accionista Promotor; si bien las SPVs deberán cumplir primero (antes de cualquier distribución al Accionista Promotor):
- (a) cualesquiera compromisos contractuales de las SPVs que se deriven como consecuencia de, o asociados a, dicha transmisión (en particular, una potencial devolución anticipada, sea parcial o total, del Préstamo);
  - (b) cualesquiera compromisos legales de las SPVs activados por, o asociados a, dicha transmisión (en particular, un potencial pago de Tributos derivados de una potencial plusvalía); y
  - (c) cualesquiera costes y gastos asumidos por las SPVs en relación con la transmisión de Acciones de la Sociedad Objetivo, que serán asumidos exclusivamente por el Accionista Promotor.
- 13.2.3 Cualquier transmisión de Acciones de la Sociedad Objetivo se implementará a través de una estructura acordada por ambos Accionistas (entre otras, la amortización de algunas de las Acciones de dicho Accionista Promotor —y, en su caso, de otros Títulos de Accionistas asociados en proporción a las Acciones amortizadas— que deberá tener en cuenta los Tributos devengados y la potencial autorización que podrá exigirse a los prestamistas en virtud del Préstamo y/o la devolución parcial del Préstamo, así como las implicaciones Tributarias y societarias para las SPVs.

### 13.3 Período de *Lock-up* de la Sociedad Objetivo

- 13.3.1 Antes del séptimo (7º) aniversario de la Fecha de Cierre (el "**Período de *Lock-up* de la Sociedad Objetivo**"), Alba no tendrá derecho a promover una transmisión (conforme a la cláusula 13.2 anterior) a un Tercero por parte de BidCo de la totalidad o parte de sus Acciones de la Sociedad Objetivo de las que es titular indirecto sin el consentimiento previo por escrito del Accionista Mayoritario.

### 13.4 Transmisiones de Acciones de la Sociedad Objetivo

#### 13.4.1 Principios generales

- (a) El Accionista Mayoritario podrá promover en cualquier momento tras la Fecha de Cierre, y el Accionista Minoritario únicamente tras la expiración del Período de *Lock-up* de la Sociedad Objetivo, la transmisión de la totalidad o parte de sus respectivas Acciones de la Sociedad Objetivo propiedad de BidCo (sobre la base de su participación en la Sociedad) a cualquier Tercero, con sujeción a los Derechos de Transmisión de la Sociedad Objetivo recogidos en esta cláusula 13.4.

13.4.2 **Derecho de Primera Oferta de la Sociedad Objetivo**

- (a) En el supuesto de que cualquier Accionista (en el caso de Alba, tras el Período de *Lock-up* de la Sociedad Objetivo) (el "**Accionista Transmisor del Derecho de Primera Oferta de la Sociedad Objetivo**") esté dispuesto a promover la transmisión por parte de BidCo de la totalidad o parte de sus Acciones de la Sociedad Objetivo de las que es titular indirecto (los "**Títulos Ofrecidos de la Sociedad Objetivo**") a un Tercero (respetando en cualquier caso las limitaciones recogidas en la cláusula 13.4.1(a)), notificará dicha intención por escrito (la "**Notificación de Transmisión del Derecho de Primera Oferta de la Sociedad Objetivo**") al otro Accionista (el "**Accionista Receptor del Derecho de Primera Oferta de la Sociedad Objetivo**").
- (b) El Accionista Receptor del Derecho de Primera Oferta de la Sociedad Objetivo dispondrá entonces de quince (15) Días Hábiles desde la recepción de la Notificación de Transmisión del Derecho de Primera Oferta de la Sociedad Objetivo para hacer una oferta en efectivo por escrito (la "**Oferta según el Derecho de Primera Oferta de la Sociedad Objetivo**"), al Accionista Transmisor del Derecho de Primera Oferta de la Sociedad Objetivo por los Títulos Ofrecidos de la Sociedad Objetivo, al precio por Acción que el Accionista Receptor del Derecho de Primera Oferta de la Sociedad Objetivo considere apropiado (el "**Precio Ofrecido según el Derecho de Primera Oferta de la Sociedad Objetivo**"). La Oferta según el Derecho de Primera Oferta de la Sociedad Objetivo será vinculante e irrevocable y el Precio Ofrecido según el Derecho de Primera Oferta de la Sociedad Objetivo será pagadero en efectivo.
- (c) Si el Accionista Receptor del Derecho de Primera Oferta de la Sociedad Objetivo no entregase al Accionista Transmisor del Derecho de Primera Oferta de la Sociedad Objetivo la Oferta según el Derecho de Primera Oferta de la Sociedad Objetivo en el plazo de (15) Días Hábiles desde la recepción de la Notificación de Transmisión, entonces el Accionista Transmisor del Derecho de Primera Oferta de la Sociedad Objetivo tendrá libertad para promover la transmisión por BidCo de la totalidad (pero no parte) de los Títulos Ofrecidos de la Sociedad Objetivo a cualquier Tercero (respetando en cualquier caso las limitaciones establecidas en la cláusula 13.4.1(a)) al precio que pueda considerar oportuno, siempre que el acuerdo vinculante para dicha transmisión se otorgue en el plazo de tres (3) meses desde la fecha de expiración del plazo de quince (15) Días Hábiles contados a partir de la recepción de la Notificación de Transmisión por parte del Accionista Receptor del Derecho de Primera Oferta de la Sociedad Objetivo. Cualesquiera manifestaciones o garantías, pactos y condiciones otorgados por BidCo, como vendedor, al Tercero correspondiente, serán asumidas íntegramente por el Accionista Transmisor del Derecho de Primera Oferta de la Sociedad Objetivo, para que BidCo no asuma responsabilidad alguna que pudiera perjudicar al Accionista Receptor del Derecho de Primera Oferta de la Sociedad Objetivo (como accionista indirecto de BidCo).
- (d) Si el Accionista Receptor del Derecho de Primera Oferta de la Sociedad Objetivo entrega la Oferta según el Derecho de Primera Oferta de la Sociedad Objetivo al Accionista Transmisor del Derecho de Primera Oferta de la Sociedad Objetivo en el plazo de quince (15) Días Hábiles

desde la recepción de la Notificación de Transmisión, entonces el Accionista Transmisor del Derecho de Primera Oferta de la Sociedad Objetivo tendrá el derecho (pero no la obligación), que podrá ejercitar mediante la entrega de notificación por escrito al Accionista Receptor del Derecho de Primera Oferta de la Sociedad Objetivo en el plazo de quince (15) Días Hábiles de su recepción de la Oferta según el Derecho de Primera Oferta de la Sociedad Objetivo, para bien:

- (i) aceptar la Oferta según el Derecho de Primera Oferta de la Sociedad Objetivo, en cuyo caso:
  - (A) el Accionista Receptor del Derecho de Primera Oferta de la Sociedad Objetivo adquirirá los Títulos Ofrecidos de la Sociedad Objetivo del Accionista Transmisor del Derecho de Primera Oferta de la Sociedad Objetivo por el Precio Ofrecido según el Derecho de Primera Oferta de la Sociedad Objetivo, pagadero en efectivo;
  - (B) el Accionista Receptor del Derecho de Primera Oferta de la Sociedad Objetivo y el Accionista Transmisor del Derecho de Primera Oferta de la Sociedad Objetivo deberán:
    - (1) si la adquisición no está sujeta a ninguna autorización gubernamental o administrativa (incluidas las leyes antimonopolio), firmar un contrato vinculante de compra de acciones y completar la adquisición efectiva de los Títulos Ofrecidos de la Sociedad Objetivo por el Precio Ofrecido según el Derecho de Primera Oferta de la Sociedad Objetivo en el plazo de (20) Días Hábiles a partir de la fecha de la notificación del Accionista Receptor del Derecho de Primera Oferta de la Sociedad Objetivo aceptando la Oferta según el Derecho de Primera Oferta de la Sociedad Objetivo;
    - (2) si la adquisición está sujeta a cualquier autorización gubernamental o administrativa (incluidas las leyes antimonopolio),
      - (a) firmar un contrato vinculante de compra de acciones para la adquisición de los Títulos Ofrecidos de la Sociedad Objetivo por el Precio Ofrecido según el Derecho de Primera Oferta de la Sociedad Objetivo en el plazo de veinte (20) Días Hábiles desde la fecha de la notificación del Accionista Receptor del Derecho de Primera Oferta de la Sociedad Objetivo aceptando la Oferta según el Derecho de Primera Oferta de la Sociedad Objetivo; y
      - (b) el cierre efectivo de la adquisición de los Títulos Ofrecidos de la Sociedad Objetivo por el Precio Ofrecido según



el Derecho de Primera Oferta de la Sociedad Objetivo tendrá lugar dentro del plazo de diez (10) Días Hábiles a partir de la recepción de la última de dichas autorizaciones;

- (C) el Accionista Transmisor del Derecho de Primera Oferta de la Sociedad Objetivo no estará obligado a otorgar manifestaciones o garantías, ni a aceptar cualesquiera pactos o condiciones, o suscribir otros acuerdos, salvo las manifestaciones y garantías relativas a su capacidad como vendedor y al título sobre sus Acciones de la Sociedad Objetivo libre de cualesquiera Gravámenes, y los pactos que guarden relación únicamente con la obligación de confidencialidad de cualquier información comercial de las SPVs y la Sociedad Objetivo que se encuentre en posesión del Accionista Transmisor del Derecho de Primera Oferta de la Sociedad Objetivo durante un plazo máximo de veinticuatro (24) meses tras la consumación de la transmisión; o
- (ii) rechazar la Oferta según el Derecho de Primera Oferta de la Sociedad Objetivo, en cuyo caso el Accionista Transmisor del Derecho de Primera Oferta de la Sociedad Objetivo tendrá libertad para promover la transmisión por BidCo de la totalidad (pero no parte) de los Títulos Ofrecidos de la Sociedad Objetivo a cualquier Tercero (respetando en cualquier caso las limitaciones recogidas en la cláusula 13.4.1(a)), siempre que el contrato vinculante para dicha transmisión se otorgue en el plazo de tres (3) meses desde la fecha de rechazo de la Oferta según el Derecho de Primera Oferta de la Sociedad Objetivo y por un precio por Acción superior al Precio Ofrecido según el Derecho de Primera Oferta de la Sociedad Objetivo. Si el Accionista Transmisor del Derecho de Primera Oferta de la Sociedad Objetivo no responde expresamente a la Oferta según el Derecho de Primera Oferta de la Sociedad Objetivo en el plazo de quince (15) Días Hábiles desde su recepción, se entenderá que la ha rechazado el último día de dicho plazo de quince (15) Días Hábiles. Cualesquiera manifestaciones o garantías, pactos y condiciones otorgados por BidCo como vendedor al Tercero correspondiente, serán asumidas íntegramente por el Accionista Transmisor del Derecho de Primera Oferta de la Sociedad Objetivo para que BidCo no asuma responsabilidad alguna que pudiera perjudicar al Accionista Receptor del Derecho de Primera Oferta de la Sociedad Objetivo (como accionista indirecto de BidCo).
- (e) En el caso de que el Accionista Mayoritario sea el Accionista Transmisor del Derecho de Primera Oferta de la Sociedad Objetivo, el cumplimiento de las disposiciones de la presente cláusula no impedirá a Alba ejercitar su Derecho de Adquisición, en su caso, de conformidad con la cláusula 11 anterior.

**13.4.3 Derecho de primera Oferta de la Sociedad Objetivo en una ABO**

- (a) En el supuesto de que cualquier Accionista (en el caso de Alba, tras el Período de *Lock-up* de Sociedad Objetivo) esté dispuesto a promover la transmisión por parte de BidCo a un Tercero de la totalidad o parte de sus Acciones de la Sociedad Objetivo de las que es titular indirecto por medio de una ABO, notificará por escrito dicha intención al otro Accionista por medio de una Notificación de Transmisión según el Derecho de Primera Oferta de la Sociedad Objetivo, no más tarde de diez (10) Días Hábiles antes del día en el que pretenda vender los Títulos Ofrecidos de la Sociedad Objetivo por medio de una ABO (la "**Fecha de la ABO**").
- (b) Las disposiciones de la cláusula 13.4.2 se aplicarán *mutatis mutandis* (incluidos todos los términos definidos en virtud de la cláusula 13.4.2) al Derecho de Primera Oferta de la Sociedad Objetivo previsto en esta cláusula 13.4.3; salvo cualesquiera condiciones particulares previstas en virtud de esta cláusula 13.4.3 con respecto al Derecho de Primera Oferta de la Sociedad Objetivo en una ABO, que prevalecerán sobre las previstas en la cláusula 13.4.2 en la medida en que sean incompatibles o contradictorias.
- (c) El Accionista Receptor del Derecho de Primera Oferta de la Sociedad Objetivo emitirá la Oferta según el Derecho de Primera Oferta de la Sociedad Objetivo no más tarde de la hora en la que abran los mercados de valores españoles en la Fecha de la ABO.
- (d) Como excepción a la cláusula 11, si el Accionista Mayoritario es el Accionista que promueve la ABO, el Accionista Minoritario emitirá la Notificación de Derecho de Adquisición mencionada en la cláusula 11 al Accionista Mayoritario no más tarde de la hora a la que los mercados de valores españoles abran en la Fecha de la ABO. La Transmisión de las Acciones de la Venta se cerrará en la Fecha de la ABO.
- (e) Si el Accionista Receptor del Derecho de Primera Oferta de la Sociedad Objetivo no entrega al Accionista Transmisor del Derecho de Primera Oferta de la Sociedad Objetivo la Oferta según el Derecho de Primera Oferta de la Sociedad Objetivo dentro del mencionado plazo, entonces el Accionista Transmisor del Derecho de Primera Oferta de la Sociedad Objetivo tendrá libertad para promover la transmisión por BidCo de la totalidad (pero no parte) de los Títulos Ofrecidos de la Sociedad Objetivo a cualquier Tercero en el contexto de una ABO al precio que considere apropiado, en el plazo de diez (10) Días Hábiles tras la Fecha de la ABO.
- (f) Si el Accionista Receptor del Derecho de Primera Oferta de la Sociedad Objetivo entrega al Accionista Transmisor del Derecho de Primera Oferta de la Sociedad Objetivo la Oferta según el Derecho de Primera Oferta de la Sociedad Objetivo dentro del mencionado plazo, entonces el Accionista Transmisor del Derecho de Primera Oferta de la Sociedad Objetivo tendrá el derecho (pero no la obligación), que podrá ejercitar mediante la entrega de notificación por escrito al Accionista Receptor del Derecho de Primera Oferta de la Sociedad Objetivo a la finalización de la Fecha de la ABO, para bien:
  - (i) aceptar la Oferta según el Derecho de Primera Oferta de la Sociedad Objetivo, en cuyo caso las disposiciones de la cláusula 13.4.2 se aplicarán *mutatis mutandis*; o
  - (ii) rechazar la Oferta según el Derecho de Primera Oferta de la Sociedad Objetivo, en cuyo caso el Accionista Transmisor del

Derecho de Primera Oferta de la Sociedad Objetivo tendrá libertad para promover la transmisión por BidCo de la totalidad (pero no parte) de los Títulos Ofrecidos de la Sociedad Objetivo a cualquier Tercero en el contexto de una ABO por un precio por Acción de la Sociedad Objetivo superior al Precio Ofrecido según el Derecho de Primera Oferta de la Sociedad Objetivo en el plazo de diez (10) Días Hábiles tras la Fecha de la ABO. Si el Accionista Transmitente del Derecho de Primera Oferta de la Sociedad Objetivo no responde expresamente a la Oferta según el Derecho de Primera Oferta de la Sociedad Objetivo antes de la hora a la que abran los mercados de valores españoles en la Fecha de la ABO, se considerará que la ha rechazado en la Fecha de la ABO.

#### 13.4.4 **Derecho de Acompañamiento de la Sociedad Objetivo**

- (a) En el supuesto de que el Accionista Mayoritario promueva la venta por BidCo de Acciones de la Sociedad Objetivo a un Tercero, el Accionista Minoritario tendrá derecho a vender a dicho Tercero en los mismos términos y condiciones que el Accionista Mayoritario (incluyendo las mismas manifestaciones y garantías, pactos y condiciones) un número de Acciones de la Sociedad Objetivo equivalente al resultado de multiplicar el número de Acciones de la Sociedad Objetivo titularidad indirecta del Accionista Minoritario por el porcentaje de Acciones de la Sociedad Objetivo que el Accionista Mayoritario pretenda transmitir al Tercero (las "**Acciones Ofrecidas por la Sociedad Objetivo**") con respecto al número total de Acciones de la Sociedad Objetivo de las que sea titular el Accionista Mayoritario (los "**Títulos de Acompañamiento de la Sociedad Objetivo**").
- (b) A estos efectos, el Accionista Mayoritario entregará una notificación escrita al Accionista Minoritario y a BidCo (la "**Notificación de Acompañamiento**"), indicando los términos de la oferta irrevocable por el Tercero que contendrán, como mínimo, lo siguiente:
  - (i) el número total de Acciones Ofrecidas por la Sociedad Objetivo (así como información acerca de si el Accionista Mayoritario mantiene, o por el contrario pierde, el Control sobre la Sociedad tras la transmisión prevista de las Acciones Ofrecidas por la Sociedad Objetivo);
  - (ii) el nombre, dirección y nacionalidad del Tercero y de los accionistas que directa e indirectamente lo Controlan;
  - (iii) la contraprestación;
  - (iv) las condiciones de pago; y
  - (v) cualesquiera otros términos y condiciones esenciales, incluido el plazo para la ejecución de la transmisión (que no podrá tener lugar en menos de tres (3) meses después de que se entregue la notificación por escrito).

Si la oferta no contiene los requisitos enumerados en los puntos (i) a (v) anteriores, no se considerará una oferta válida a los efectos de la presente cláusula. Esta notificación (la "**Notificación de Transmisión de Acompañamiento de la Sociedad Objetivo**") será vinculante e irrevocable.

- (c) En el plazo de (30) Días Hábiles desde la recepción por el Accionista Minoritario de la Notificación de Transmisión de Acompañamiento de la Sociedad Objetivo (el "**Plazo de Aceptación de la Sociedad Objetivo**"), éste podrá entregar una notificación al Accionista Mayoritario indicando que desea ejercitar su Derecho de Acompañamiento (la "**Notificación de Aceptación de la Sociedad Objetivo**"). La Notificación de Aceptación de la Sociedad Objetivo será vinculante e irrevocable. En el supuesto de que el Accionista Minoritario no entregue la Notificación de Aceptación de Sociedad Objetivo dentro del Plazo de Aceptación de la Sociedad Objetivo, se considerará que no desea ejercitar su Derecho de Acompañamiento.
- (d) En el supuesto de ejercicio del Derecho de Acompañamiento mediante entrega de la Notificación de Aceptación de la Sociedad Objetivo, la consumación de la transmisión de los Títulos de Acompañamiento de la Sociedad Objetivo se producirá dentro de plazo y de conformidad con los términos y condiciones previstos en la Notificación de Transmisión de Acompañamiento de la Sociedad Objetivo.
- (e) En el supuesto de que el Accionista Minoritario ejercite su Derecho de Acompañamiento sobre las Acciones de la Sociedad Objetivo y el Tercero decida no adquirir las Acciones Ofrecidas por la Sociedad Objetivo y los Títulos de Acompañamiento de la Sociedad Objetivo ofrecidos por el Accionista Minoritario en el ejercicio de su Derecho de Acompañamiento sobre las Acciones de la Sociedad Objetivo, y únicamente desee adquirir las Acciones Ofrecidas por la Sociedad Objetivo, el Accionista Mayoritario y el Accionista Minoritario tendrán derecho a transmitir al Tercero las Acciones Ofrecidas por la Sociedad Objetivo en proporción a su participación en la Sociedad a la fecha de la Notificación de Transmisión de Acompañamiento de la Sociedad Objetivo. Para evitar dudas, el Tercero no estará obligado a adquirir un número agregado de Acciones de la Sociedad Objetivo ofrecidas por el Accionista Mayoritario y por Alba que sobrepase el número de Acciones Ofrecidas por la Sociedad Objetivo, pero ambos Accionistas harán todo lo posible para que el Tercero adquiera el agregado de las Acciones Ofrecidas por la Sociedad Objetivo y los Títulos de Acompañamiento de la Sociedad Objetivo.
- (f) Si el Accionista Minoritario no entrega al Accionista Mayoritario la Notificación de Aceptación de la Sociedad Objetivo dentro del plazo de veinte (20) Días Hábiles desde la recepción de la Notificación de Transmisión de Acompañamiento de la Sociedad Objetivo o confirma expresamente por escrito dentro de dicho plazo que no desea ejercitar su Derecho de Acompañamiento, el Accionista Mayoritario tendrá libertad para promover la transmisión por BidCo de la totalidad (pero no parte) de las Acciones Ofrecidas por la Sociedad Objetivo al Tercero (respetando en cualquier caso las limitaciones establecidas en la cláusula 13.4.1(a)), siempre que el contrato vinculante para dicha transmisión se firme en el plazo de tres (3) meses desde la fecha de expiración del plazo para enviar la Notificación de Aceptación de la Sociedad Objetivo y de conformidad con los términos y condiciones previstos en la Notificación de Transmisión de Acompañamiento de la Sociedad Objetivo. Cualesquiera manifestaciones o garantías, pactos y condiciones otorgados por BidCo, como vendedor, al Tercero correspondiente, serán asumidas íntegramente por el Accionista Mayoritario para que BidCo no

asuma responsabilidad alguna que pudiera perjudicar a Alba (como accionista indirecto de BidCo).

- (g) En el supuesto de que el Accionista Mayoritario esté dispuesto a promover la transmisión por parte de BidCo de la totalidad o parte de sus Acciones de la Sociedad Objetivo de las que es titular indirecto por medio de una ABO, las disposiciones de esta cláusula se aplicarán *mutatis mutandis*, pero con las siguientes particularidades:
  - (i) la Notificación de Acompañamiento se comunicará al Accionista Minoritario y a BidCo no más tarde de diez (10) Días Hábiles antes de la Fecha de la ABO;
  - (ii) la Notificación de Aceptación de la Sociedad Objetivo se comunicará al Accionista Mayoritario y a BidCo no más tarde de la hora a la que abran los mercados de valores españoles en la Fecha de la ABO;
  - (iii) Si el Accionista Minoritario ejercita este derecho de acompañamiento, las Acciones de la Sociedad Objetivo vendidas por BidCo en la ABO corresponderán a ambos Accionistas en proporción a sus respectivas participaciones indirectas en la Sociedad Objetivo, así como a los ingresos obtenidos de las mismas.

#### 13.4.5 OPA

- (a) Las disposiciones de esta cláusula se aplicarán en lugar de todos los Derechos de Transmisión de la Sociedad Objetivo anteriores de la presente cláusula 13.4 (excluido el Derecho de Arrastre) en el caso de una OPA.
- (b) Si un Accionista decide, a su exclusiva discreción, vender (el "**Vendedor en la OPA**") la totalidad o parte de su participación indirecta en la Sociedad Objetivo a través de la OPA (las "**Acciones a la Venta en la OPA**"), éste se lo comunicará al otro Accionista por escrito (el "**Comprador en la OPA**") (i) en el caso de una OPA cuya contraprestación sea íntegramente dineraria, antes de la expiración de la mitad del tiempo disponible para el correspondiente período de aceptación de la OPA, y (ii) en el caso de una OPA cuya contraprestación no sea íntegramente dineraria, hasta el quincuagésimo (15º) día de cotización previo a la expiración del periodo de aceptación de la OPA (excepto en caso de que el periodo de aceptación de la OPA sea inferior a 20 días de cotización, en cuyo caso el plazo para mandar la notificación expirará al finalizar la mitad del periodo de aceptación de la OPA correspondiente) (la "**Notificación de Transmisión por OPA de la Sociedad Objetivo**").
- (c) El Comprador en la OPA podrá, hasta el penúltimo día del período de aceptación de la OPA, realizar una oferta sobre la totalidad o parte de las Acciones a la Venta en la OPA, a un precio en efectivo que sea igual o mayor que el precio de la OPA (la "**Oferta del Comprador en la OPA**"). Si el Comprador en la OPA hace tal oferta, la transmisión de las Acciones a la Venta en la OPA se producirá el mismo día de negociación que la liquidación de la OPA. Si el Comprador en la OPA no hace tal oferta, la totalidad (pero no parte) de las Acciones a la Venta en la OPA podrán venderse por el Vendedor en la OPA en el marco de la OPA. Si el Comprador de la OPA hace una oferta solo por una parte de las Acciones

a la Venta en la OPA, las restantes pueden ser vendidas en la OPA por el Vendedor en la OPA.

- (d) Si el Comprador en la OPA ha hecho una oferta por las Acciones a la Venta en la OPA, y el precio de la oferta pública de adquisición se incrementa o se emite una oferta pública de adquisición competidora tras la Notificación de Transmisión por OPA de la Sociedad Objetivo, se reproducirá de nuevo el proceso anterior.
- (e) En caso de que el Comprador en la OPA haga una oferta por todas o parte de las Acciones a la Venta en la OPA en relación con una OPA en la que la contraprestación ofrecida no sea íntegramente dineraria, el Comprador en la OPA podrá, hasta el penúltimo día del periodo de aceptación de la OPA, hacer una oferta por todas o parte de las Acciones a la Venta en la OPA, a un precio por Acción a la Venta en la OPA, pagadero en efectivo, igual o superior a la suma de (i) la cantidad en efectivo por acción de la Sociedad Objetivo que está siendo ofrecida en la OPA, más (ii) la cantidad en efectivo equivalente a la suma del precio de los Valores Cotizados que están siendo ofrecidos en la OPA como contraprestación en especie por cada Acción de la Sociedad Objetivo a la que va dirigida la OPA (para cuyo fin, el precio de dichos Valores Cotizados será determinado como el precio medio ponderado de los diez (10) días de cotización anteriores a la fecha en la que se haya enviado la Oferta del Comprador en la OPA).

#### 13.4.6 **Derecho de Arrastre**

- (a) Tendrá lugar en el caso de que se produzca cualquiera de las siguientes operaciones vinculantes (las "**Operaciones de Arrastre**") que supongan la transmisión del cien por cien (100%) (pero no menos del cien por cien (100%)):
    - (i) del capital social de la Sociedad, o
    - (ii) de la participación de la Sociedad Objetivo propiedad de BidCo, a un Tercero en la que la contraprestación sea pagadera íntegramente en efectivo tras cerrar la transmisión de las acciones pertinentes (la "**Contraprestación**"), por medio de:
      - (i) una Oferta Pública de Adquisición cuya contraprestación sea íntegramente dineraria; o
      - (ii) un contrato vinculante para adquirir, en efectivo, el 100% de:
        - (A) el capital social de Lux MidCo, o
        - (B) toda la participación que Lux MidCo ostenta indirectamente en la Sociedad Objetivo,
- el Accionista Mayoritario ostentará un Derecho de Arrastre (sujeto a las disposiciones siguientes) sobre la totalidad (pero no parte de) de la participación indirecta de Alba en la Sociedad Objetivo o sobre las Acciones de Alba en la Sociedad, según sea el caso (las "**Acciones Arrastradas**"); siempre que la Operación de Arrastre correspondiente cumpla plenamente con los términos y condiciones de esta cláusula.
- (b) El Accionista Mayoritario tendrá un Derecho de Arrastre únicamente si la Contraprestación ofrecida a todos los accionistas de la Sociedad Objetivo o de Lux MidCo, según corresponda, supere las dos condiciones acumulativas siguientes:

- (i) la Contraprestación represente una tasa interna de retorno anual (la "**TIR**") igual o superior al [...] % para el Accionista Minoritario. La TIR se calculará de conformidad con [...]; y
  - (ii) la Contraprestación represente al menos [...] veces el retorno como múltiplo monetario (el "*money multiple return*" o "**MMR**") para el Accionista Minoritario. El MMR se calculará de conformidad con [...].
- (c) Si la Contraprestación y la Operación de Arrastre cumplen con los requisitos anteriores, el Accionista Mayoritario tendrá derecho a ejecutar el Derecho de Arrastre previsto en esta Cláusula, mediante la entrega de una notificación por escrito (la "**Notificación de Arrastre**") al Accionista Minoritario.
- (d) La transmisión por el Accionista Minoritario de sus Acciones Arrastradas deberá cumplir también con lo siguiente:
- (i) la transmisión se realizará por la misma Contraprestación y en los mismos términos que los demás vendedores en virtud de la Operación de Arrastre correspondiente (esto es, todos los accionistas de la Sociedad Objetivo o el Accionista Mayoritario, según el caso); con la excepción de que el Accionista Minoritario no estará obligado a otorgar manifestaciones o garantías, ni a aceptar cualesquiera pactos y condiciones, o a suscribir cualquier otro contrato, salvo las manifestaciones y garantías relativas a su capacidad como vendedor y al título sobre sus Acciones Arrastradas, libre de todo Gravamen, así como los pactos relativos a la obligación de confidencialidad de cualquier información comercial de las SPVs y la Sociedad Objetivo en posesión del Accionista Minoritario durante un período máximo de veinticuatro (24) meses tras la consumación de la transmisión; y
  - (ii) la hora y lugar (en España o Luxemburgo, según corresponda) en los que haya de cerrarse la compraventa de las Acciones Arrastradas (la "**Fecha de Cierre del Arrastre**"), serán pasados al menos cinco (5) Días Hábiles desde la fecha de la Notificación de Arrastre.

[...]