

Orion IV European 1, S.à r.l.
11/13, Boulevard de la Foire
L-1528 Luxemburgo
Gran Ducado de Luxemburgo

Promontoria Holding 80 B.V.
Oude Utrechtseweg, 32
3743 KN Baarn
Países Bajos

Sotogrande LuxCo S.à r.l.
11/13, Boulevard de la Foire
L-1528 Luxemburgo
Gran Ducado de Luxemburgo

Madrid, 19 de noviembre de 2014

A la Comisión Nacional del Mercado de Valores

En cumplimiento de lo establecido en el artículo 82 de la Ley 24/1988, de 28 de julio, del Mercado de Valores, y en sus disposiciones complementarias, así como en el artículo 534 en relación con el artículo 531, ambos de la Ley de Sociedades de Capital, Promontoria Holding 80 B.V. ("**Cerberus**"), Orion IV European 1, S.à r.l. ("**Orion**") y Sotogrande Luxco, S.à r.l. ("**Sotogrande Luxco**") ponen en conocimiento de la Comisión Nacional del Mercado de Valores el siguiente:

HECHO RELEVANTE

Una vez se ha consumado la adquisición por parte de Sotogrande Luxco de una participación representativa de un 96,997% del capital social de Sotogrande, S.A. ("**Sotogrande**") el 14 de noviembre de 2014, tal y como anunciaron Sotogrande y Sotogrande Luxco en esa misma fecha mediante hechos relevantes con números de registro 214178 y 214180, respectivamente, se informa de que el 17 de octubre de 2014 Cerberus, Orion (accionistas al 50% cada uno de ellos de Sotogrande Luxco) y Sotogrande Luxco firmaron un contrato de accionistas al objeto de regular su relación como accionistas de Sotogrande Luxco así como ciertos aspectos de la gestión de Sotogrande Luxco, Sotogrande y sus filiales (respecto de Sotogrande y sus filiales, una vez deviniera Sotogrande Luxco accionista de Sotogrande lo cual tuvo lugar el 14 de noviembre de 2014), entre otros (el "**Acuerdo de Accionistas**").

Se adjunta como **Anexo I** copia del Acuerdo de Accionistas (versión inglesa y española, esta última únicamente a efectos informativos) en el que se omiten las secciones de este que no afectan al ejercicio del derecho de voto en las juntas generales ni restringen o condicionan la libre transmisibilidad de las acciones u obligaciones convertibles o canjeables en acciones de Sotogrande Luxco y Sotogrande.

Asimismo, se notificará formalmente con carácter inmediato la existencia del referido Acuerdo de Accionistas a Sotogrande y se acompañará a esa notificación el mencionado **Anexo I**, de conformidad con el artículo 531.1 de la Ley de Sociedades de Capital.

Dicho documento será depositado en el Registro Mercantil de Cádiz en cumplimiento de lo previsto en el artículo 531.2 de la Ley de Sociedades de Capital.

Atentamente,

Promontoria Holding 80 B.V.

D. Gerardus J. Schipper
Manager

D. Jasper Van Vliet
Manager

Orion IV European 1, S.à r.l.

D. Anthony P. Halligan
Manager

D. Christopher Jenner
Manager

Sotogrande LuxCo S.à r.l.

D. Anthony P. Halligan
Manager Clase A

D. Gerardus J. Schipper
Manager Clase B

Anexo I

(...)

SHAREHOLDERS' AGREEMENT

THIS AGREEMENT is made on 17 October 2014

BETWEEN:

- (1) **Orion IV European 1 S.à r.l.**, a private limited liability company (*société à responsabilité limitée*) incorporated and existing under the laws of the Grand Duchy of Luxembourg, having its registered office at 11/13, Boulevard de la Foire, L-1528 Luxembourg, Grand Duchy of Luxembourg, having a share capital of EUR 12,500 and registered with the Luxembourg Trade and Companies' Register under B 160.707 ("**Orion**");
- (2) **Promontoria Holding 80 B.V.**, a company incorporated in the Netherlands (registered no. 58307419 0000), whose registered office is at Oude Utrechtseweg 32, 3743 KN Baarn, The Netherlands ("**Cerberus**"); and
- (3) **Sotogrande LuxCo S.à r.l.**, a private limited liability company (*société à responsabilité limitée*) incorporated and existing under the laws of the Grand Duchy of Luxembourg, having its registered office at 11/13, Boulevard de la Foire, L-1528 Luxembourg, Grand Duchy of Luxembourg, having a share capital of EUR 12,500 and registered with the Luxembourg Trade and Companies' Register under B189084 (the "**Company**"),

(collectively, the "**Parties**").

RECITALS:

- (A) Orion is ultimately owned by the Orion Funds.
- (B) Cerberus is ultimately owned by the Cerberus Funds.
- (C) Orion and Cerberus have agreed to use the Company as a joint venture company for the purpose of acquiring through share purchases and/or a tender offer approximately 97% (subject to the results of the tender offer) of the shares in Sotogrande, S.A. a Spanish company listed on the Bolsa de Madrid ("**Sotogrande**").
- (D) NH Hoteles, S.A. (the "**Seller**") currently owns 97% of the issued share capital in Sotogrande. Pursuant to a sale and purchase agreement between (1) the Company and (2) the Seller, the Company will acquire the majority stake in Sotogrande currently held by the Seller.
- (E) Orion and Cerberus wish to enter into this Agreement for the purpose of recording the terms and conditions of their joint venture and regulating the management of the Company, their relationship with each other and certain aspects of the business and affairs of, and their dealings with, the Company, Sotogrande and other group companies.

IT IS AGREED as follows:

1. DEFINITIONS AND INTERPRETATION

1.1 Definitions

In this Agreement, unless the context otherwise requires, the following terms have the meanings set out below:

"Acceptable Buyer" means a potential purchaser that meets the following criteria:

- (a) is a reputable and institutionally acceptable person;
- (b) has experience and knowledge in the market sector; and
- (c) has the ability to meet any financial commitments outlined in the Business Plan and/or Project Budget.

"Accounting Policies" means the accounting policies of the Company as may from time to time be agreed in writing by the Shareholders (such accounting policies to reflect Lux GAAP).

"Acquisition" means the acquisition by the Company of the shares in Sotogrande from the Seller.

"Affiliate" means, in relation to a specified person, any other person directly or indirectly Controlled by or Controlling, or under direct or indirect common Control with, such specified person.

"Ancillary Agreements" means, at any time (to the extent the same are in force at such time), the Shareholder Loan Agreements, the Shortfall Loan Agreements and the Emergency Loan Agreements.

"Applicable Law" means all applicable statutes, laws, ordinances, rules and regulations, including any licence, permit or other governmental authorisation, in each case as in effect from time to time.

"Articles" means the articles of association of the Company, as may be amended from time to time.

"Asking Price" has the meaning given to it in clause 17.1.

"Auditors" means the auditors of the Company and any Group Company, as the case may be, from time to time.

"Benchmark Terms" has the meaning given to it in clause 17.6.

"Board" means the board of managers (*conseil de gérance*) of the Company for the time being and from time to time.

"Business" has the meaning set out in clause 2.

"Business Day" means any calendar day (other than a Saturday or a Sunday) upon which banks in the Netherlands, Spain and Luxembourg are open for the transaction of normal non-automated banking business.

"Business Plan" means the Initial Business Plan, as it may be updated or replaced from time to time in accordance with clause 14.3.3¹.

"CEDR" means Centre for Effective Dispute Resolution.

"Cerberus Funds" means the investment funds that are Controlled by Cerberus Capital Management, L.P. or its Affiliates.

"Chair" has the meaning given to it in clause 4.8.

"Change of Control" means:

- (a) in relation to Orion, if the Orion Fund ceases to have either:
 - (i) Control of Orion (including where an additional party gains Control of Orion); or
 - (ii) ownership of more than 50% of the legal and beneficial ownership interests, either direct or indirect, in Orion; and
- (b) in relation to Cerberus, if the Cerberus Funds cease to have either:
 - (i) Control of Cerberus (including where an additional party gains Control of Cerberus); or
 - (ii) ownership of more than 50% of the legal and beneficial ownership interests, either direct or indirect, in Cerberus.

"Company" has the meaning given to it in the list of Parties at the beginning of this Agreement.

"Company Assets" means the assets of the Company and each Group Company, including the Properties.

¹

Clauses:

*14.3.1. Prior to completion of the Acquisition, the Shareholders shall, acting reasonably, agree the reporting information to be provided by the Company (the "**Reporting Information**") to the Shareholders.*

(...)

14.3.3. The Reporting Information shall include a conversion from Lux GAAP to Dutch GAAP and US GAAP, provided that the conversion to US GAAP shall not cost more than EUR 25,000 per annum (exclusive of VAT) for internal purposes only. If the conversion to US GAAP costs more than EUR 25,000 (exclusive of VAT), a Shareholder may opt to fund any additional costs itself for these reports to be produced.

"Company Interests" means the Shares, Shareholder Loans and any Shortfall Loans and Emergency Loans held by a Shareholder.

"Confidential Information" means all information of a confidential nature relating to the affairs of any Group Company disclosed (whether in writing, verbally or by any other means and whether directly or indirectly) by any Group Company to any Shareholder or by one Party to another, whether before or after the date of this Agreement, and including the terms of this Agreement, the Ancillary Agreements and any matter referred to therein.

"Control", "Controlling" or "Controlled" means, in relation to a specified person, the possession, directly or indirectly, of the power to direct or cause the direction of the management and policies of such specified person, through the ownership of voting securities or partnership interests (or their equivalent) or by way of economic interest, whether through the right to profits or to assets on a winding-up, or by contract or otherwise.

"Counter-notice" has the meaning given to it in clause 10.3.

"Deadlock" has the meaning given to it in clause 9.1.

"Deadlock Notice" has the meaning given to it in clause 9.1.

"Debt Financing" means such finance as any bank or other lending institution may lend to any of the Group Companies at any time in connection with the Properties, but not including any Shareholder Loans, Shortfall Loans or Emergency Loans.

"Deed of Adherence" means the deed of adherence to be entered into between the Shareholders, the Company and the transferee in the form agreed between the Shareholders prior to completion of the Acquisition.

"Disclosee" means a person to whom a Receiving Party has disclosed Confidential Information.

"Disputes" has the meaning given to it in clause 30.2.

"Distributions" means all payments made by the Company to the Shareholders in their capacity as Shareholders or as lenders of Shareholder Loans (including dividends and capital distributions pursuant to clause 15 or otherwise, payments on a winding-up and interest payments and payments of principal in respect of the Shareholder Loans).

"Drag Notice" has the meaning given to it in clause 18.1.

"Dutch GAAP" means the accounting principles set out in Title 2.9 of the Dutch Civil Code applied in accordance with the Directives (*Richtlijnen*) of the Dutch Accounting Standards Board (*Raad voor de Jaarverslaggeving*).

"Emergency Event" means:

- (a) circumstances which, in the reasonable opinion of a Shareholder are reasonably likely to result in an imminent default by the Company or a Group

Company of one or more documents governing any Debt Financing, where such default would result in an obligation to repay any of the Debt Financing early; and

- (b) circumstances which, in the reasonable opinion of a Shareholder are reasonably likely to result in the Company or a Group company becoming insolvent.

"Emergency Funding Request" shall have the meaning given to it in clause 13.2².

"Emergency Loan" means a loan from a Shareholder to the Company pursuant to clause 13.3.2³, such loan to be made pursuant to an Emergency Loan Agreement.

"Emergency Loan Agreement" means a loan agreement made in respect of an Emergency Loan between a Shareholder, as lender, and the Company, as borrower, substantially in the form and on the terms of the form of emergency loan agreement agreed between the Shareholders prior to completion of the Acquisition.

(...)

"Event of Default" means:

- (a) the Transfer by a Shareholder of any Company Interests in breach of this Agreement;
- (b) a Change of Control in relation to any Shareholder;
- (c) the material or persistent breach by a Shareholder of any of the other provisions of this Agreement, which breach is not, if capable of remedy, remedied to the reasonable satisfaction of the other Shareholders within thirty (30) calendar days from the service of a written notice by any other Shareholder requiring such remedy; or
- (d) an Insolvency Event in relation to a Shareholder.

"Financial Year" means the period from 1 January to 31 December each year.

"Funding Affiliate" has the meaning given to it in clause 12.6.

"Funding Deadline" has the meaning given to it in clause 12.2.

"Funding Request" has the meaning given to it in clause 12.1.1.

"Group Companies" means the Company and the Subsidiaries.

² **"Emergency Funding Request"** means the request from the Board to all of the Shareholders to provide additional financing to the Company, if any Shareholder at any time so requests the Board if, in the reasonable opinion of the Shareholder, additional funds are required by any Group Company in relation to an Emergency Event. Such request shall be issued in writing at the direction of the Board.

³ **"Emergency Loan"** means a loan from a Shareholder to the Company granted in the event that one or more of the Shareholders declines to provide financing pursuant to an Emergency Funding Request, such loan to be made pursuant to an Emergency Loan Agreement

"Initial Business Plan" means the business plan of the Company in the Agreed Form.

"Initial Project Budget" means the annual budget and cash flow forecast for the first Financial Year of the Company, prepared in accordance with the Accounting Policies and to be agreed between the Shareholders prior to completion of the Acquisition.

"Insolvency Event" means, in relation to a specified person, any of the following:

- (a) an encumbrancer takes possession of, or a trustee is appointed in respect of, all or any material part of the business or assets of the person, or any mortgage or charge, howsoever created or arising, over any of its assets is enforced;
- (b) the person has a receiver, administrative receiver, administrator, compulsory manager, trustee, liquidator or other similar officer over the whole or any material part of its assets or undertaking appointed;
- (c) the person is unable or admits inability to pay its debts as they fall due or has any voluntary arrangement proposed in relation to it or enters into any scheme of arrangement (other than for the purpose of reconstruction or amalgamation upon terms and within such period as may previously have been approved in writing by the Shareholders other than the person) or is granted relief under any bankruptcy or insolvency law or similar law affecting creditors' rights;
- (d) a petition is presented or any corporate action, legal proceedings or other step is taken for the purpose of winding up the person which is not withdrawn within 15 Business Days or which cannot reasonably be shown to be frivolous, vexatious or an abuse of the process of the court or which relates to a claim to which the person has a good defence and which is being contested in good faith by the person;
- (e) an order is made or resolution passed for the winding up of the person or a notice is issued convening a meeting for the purpose of passing any such resolution other than a solvent reorganisation which has the prior written approval of the Shareholders other than the person;
- (f) any petition is presented, notice given or other step is taken for the purpose of the appointment of an administrator of the person or any of the Shareholders, other than the person, reasonably believes that any such petition or other step is imminent or an administration order is made in relation to the person; or
- (g) any act, event or circumstance analogous to any of the aforesaid occurs in any jurisdiction in which the person is incorporated or established.

"Invested Capital" means, in relation to a Shareholder at any time, the aggregate of:

- (a) the total amount subscribed by such Shareholder (or its predecessor in title) for its Shares, whether pursuant to clause 12 or otherwise (including, in each case, any element of premium paid); and
- (b) the total principal outstanding under any Shareholder Loans drawn down from or vested in that Shareholder (and any of its Funding Affiliates who have provided funding in place of such Shareholder pursuant to clause 12.6),

and including any amount deemed to have been invested pursuant to clause 12.2.3. Following the exercise by an Electing Shareholder of its rights under clause 12.4, the amount that should be classed as "Invested Capital" is the amount of "C" under clause 12.4.2.

"Luxembourg Law" means the Luxembourg law of 10 August 1915 on commercial companies, as amended.

"Lux GAAP" means generally accepted accounting principles in Luxembourg.

"Majority Shareholder" means any Shareholder that is not a Minority Shareholder.

"Majority Shareholder Matter" means the matters listed in Schedule 3.

"Manager" means a manager (*gérant*) of the Company and **"Managers"** shall be construed accordingly.

"Minority Shareholder" means a Shareholder whose percentage of Invested Capital held has fallen below 40% of the total Invested Capital;

"Non-contributing Shareholder" has the meaning given to it in clause 12.2.

"Offer Deadline" has the meaning given to it in clause 17.2.

"Offer Notice" has the meaning given to it in clause 10.1.

"Offer Price" has the meaning given to it in clause 10.1.

"Original Sale Notice" has the meaning given to it in clause 17.3.

"Orion Funds" means the investment funds that are Controlled by Orion Capital Managers LLP or its Affiliates.

"Permitted Transferee" means, in relation to any Shareholder, an Affiliate of such Shareholder.

"Proceedings" has the meaning given to it in clause 30.2.

"Project Budget" means the Initial Project Budget, as it may be updated or replaced from time to time in accordance with clause 14.3.3⁴.

"Property" means a property held by any Group Company (and **"Properties"** shall mean all such properties).

"Receiving Shareholder" has the meaning given to it in clause 10.

"Receiving Shareholder's Price" has the meaning given to it in clause 10.2.1.

"Records and Information" means all records and information held in paper or electronic format, including all information that the relevant person or any of its

⁴ See footnote 1 above.

Affiliates or members of its Shareholder Group has in its possession or is entitled to have access to.

"Remaining Shareholders" has the meaning given to it in clause 17.1.

"Reserves" means funds set aside or amounts allocated to reserves calculated on a "company-by-company" basis and maintained in amounts which the Board approves as necessary or prudent to provide for the working capital requirements and any obligations (whether existing, future or contingent) of a Group Company and to pursue the objectives of such Group Company. Any distribution of such Reserves by the Company shall be subject to the Luxembourg Law, this Agreement and the Articles.

"Reserved Matter" has the meaning given to it in Schedule 4.

"Sale Acceptance Notice" has the meaning given to it in clause 17.2.1.

"Sale Agreement" means the agreement pursuant to which the Seller agrees to sell and the Company agrees to buy the shares in Sotogrande.

"Sale Expiry Date" has the meaning given to it in clause 17.3.

"Sale Interests" has the meaning given to it in clause 17.1.

"Sale Notice" has the meaning given to it in clause 17.1.

"Sale Period" has the meaning given to it in clause 17.6.

"Sale Terms" has the meaning given to it in clause 17.1.

"Seller" has the meaning given to it in Recital (D).

"Selling Shareholder" has the meaning given to it in clause 17.1.

"Shares" means the shares of the Company and any shares issued in exchange for those shares or by way of conversion or reclassification and any shares representing or deriving from those shares as a result of any increase in or reorganisation or variation of the capital of the Company or any shares issued by the Company from time to time.

"Shareholder" means any person registered in the books of the Company as the holder of a Share for the time being.

"Shareholder Group" means in the case of Orion, the Orion Fund and, in the case of Cerberus, the Cerberus Funds.

"Shareholder Loan" means a loan from a Shareholder or its Funding Affiliates to the Company, other than a Shortfall Loan or an Emergency Loan, made in accordance with the terms of this Agreement and pursuant to a Shareholder Loan Agreement.

"Shareholder Loan Agreement" means a loan agreement in respect of a Shareholder Loan made between a Shareholder or its Funding Affiliates, as lender, and the

Company, as borrower, substantially in the form agreed between the Shareholders prior to completion of the Acquisition.

"Shortfall Amount" has the meaning given to it in clause 12.2.1.

"Shortfall Cure Amount" has the meaning given to it in 12.3.2.

"Shortfall Loan" means a loan from an Electing Shareholder (or its Funding Affiliate) to a Non-contributing Shareholder pursuant to clause 12.2, such loan to be made on the terms specified in Schedule 5.

"Sotogrande" has the meaning given to it in Recital (C).

"Sotogrande Shares" means the shares in Sotogrande acquired or owned by the Company from time to time.

"Subsequent Transfer Notice" has the meaning given to it in clause 17.7.2(a).

"Subsidiaries" means each of the subsidiaries of the Company from time to time.

"Subsidiary Conflict Matter" has the meaning given to it in clause 5.7.

"Tag Notice" has the meaning given to it in clause 18.2.

"Third Party Buyer" means a person to whom a Shareholder wishes to transfer its Sale Interests who is not a member of the Shareholder Group of the Selling Shareholder.

"Third Party Offer" has the meaning given to it in clause 17.7.2.

"Transfer" means, in relation to any Company Interests, (i) any sale, assignment or transfer; (ii) the creation or permitting to subsist of any pledge, mortgage, charge, lien or other security interest or encumbrance; (iii) the creation of any trust or the conferring of any option, right or interest; (iv) the entry into of any agreement, arrangement or understanding in respect of votes or the right to receive dividends or other payments; (v) the renunciation or assignment of any right to subscribe or receive a Share or any legal or beneficial interest in a Share; (vi) any agreement to do any of the foregoing, except an agreement which is conditional on compliance with the terms of this Agreement; or (vii) the transmission by operation of law.

"Triggering Shareholder" has the meaning given to it in clause 10.

"Triggering Shareholder's Price" has the meaning given to it in clause 10.2.2.

"US GAAP" means generally accepted accounting principles in the United States of America.

1.2 Interpretation

In this Agreement, unless the context otherwise requires, a reference to:

- 1.2.1 a document in the "**agreed form**" is a reference to a document in a form approved and for the purposes of identification signed by or on behalf of the Shareholders;
- 1.2.2 a statutory provision includes a reference to:
- (a) the statutory provision as modified or re-enacted or both from time to time (whether before or after the date of this Agreement); and
 - (b) any subordinate legislation made under the statutory provision (whether before or after the date of this Agreement);
- 1.2.3 a "**person**" includes a reference to:
- (a) any general partnership, limited partnership, company, corporation, joint venture, limited liability company, trust, business, co-operative or association; and
 - (b) that person's legal personal representatives or successors and shall also include that person after any change of name;
- 1.2.4 "**agreement**" includes any agreement, contract, undertaking, commitment, custom, arrangement, obligation or liability, whether express or implied or arising by conduct;
- 1.2.5 "**liability**" includes a reference to any liability whether actual or contingent and whether arising in equity, contract or tort (including negligence) or under the Luxembourg Law and the Luxembourg Civil Code and "**liable**" shall be construed accordingly;
- 1.2.6 "**variation**" includes any variation, amendment, modification, addition, omission, restatement and novation of or to anything and includes anything supplemental to it and "**vary**" shall be construed accordingly;
- 1.2.7 "**owner**" or "**ownership**" includes a reference to legal and beneficial owner and to legal and beneficial ownership and to "**own**" shall be construed accordingly;
- 1.2.8 a "**subsidiary**" or "**holding company**" is to be construed in accordance with section 1159 (and Schedule 6) of the Companies Act 2006 and for the purposes of this definition, a person shall be treated as a member of another person if any of that person's subsidiaries is a member of that other person, or if any shares in that other person are held by a person acting on behalf of it or any of its subsidiaries.
- 1.2.9 a "**subsidiary undertaking**" or "**parent undertaking**" is to be construed in accordance with section 1162 (and Schedule 7) of the Companies Act 2006.
- 1.2.10 a "**subsidiary**" and a "**subsidiary undertaking**" shall include any person the shares or ownership interests in which are subject to security and where the legal title to the shares or ownership interests so secured are registered in the name of the secured party or its nominee pursuant to such security.

- 1.2.11 **"this Agreement"** is a reference to the same as from time to time amended, novated, restated or replaced and to any document which amends, novates, restates or replaces this Agreement;
- 1.2.12 documents in agreed form are documents in the form agreed by the parties or on their behalf and initialled by them or on their behalf for identification or otherwise agreed as being in agreed form by the Parties.
- 1.2.13 a clause or Schedule, unless the context otherwise requires, is a reference to a clause of or Schedule to this Agreement;
- 1.2.14 a document is a reference to that document as modified or replaced from time to time;
- 1.2.15 words denoting the singular include the plural and *vice versa*; and
- 1.2.16 words denoting a gender include every gender.

1.3 **Reference to party to include successors in title**

A reference to a Party is a reference to that Party and its successors in title and/or assignees, other than where either:

- 1.3.1 expressly provided otherwise; or
- 1.3.2 the reference is to the specific identity of the relevant Party and not to the defined term set out in the parties clause of this Agreement.

1.4 **Ejusdem generis not to apply**

The *ejusdem generis* principle of construction shall not apply to this Agreement. Accordingly, general words shall not be given a restrictive meaning by reason of their being preceded or followed by words indicating a particular class of acts, matters or things or by examples falling within the general words. Any phrase introduced by the terms "other", "including", "include" and "in particular" or any similar expression shall be construed as illustrative and shall not limit the sense of the words preceding those terms.

1.5 **English legal terms**

Any English legal term for any action, remedy, method of judicial proceeding, legal document, legal status, court, official or any legal concept or thing shall, in respect of any jurisdiction other than England, be deemed to include what most nearly approximates in that jurisdiction to the English legal term and to any English statute shall be construed so as to include equivalent or analogous laws of any other jurisdiction.

1.6 Schedules

The Schedules form part of this Agreement and shall have the same force and effect as if set out in the body of this Agreement and references to this Agreement include the Schedules.

1.7 Headings

The headings in this Agreement shall not affect the interpretation of this Agreement.

(...)

4. MANAGEMENT APPOINTMENTS

4.1 Responsibility of the Board

4.1.1 The Board shall have responsibility for the supervision, management and operation of the Company and its business save in respect of those matters which are specifically reserved for Shareholders in clause 8.1 or in accordance with Applicable Law.

4.1.2 The Board may delegate any of its roles and responsibilities to its management teams or committees of the Board of any Group Company. Any delegation may be subject to such terms and conditions as the Board may specify and the Board may at any time revoke any delegation in whole or in part, or alter its terms and conditions.

4.2 Appointment and removal of Managers

4.2.1 The Company will be managed by Managers who shall be appointed by the Shareholders in accordance with Applicable Law, the Articles and this Agreement. Unless otherwise agreed by the Shareholders, the maximum number of Managers at all times during the continuance of this Agreement shall be six (6), of whom three (3) shall be appointed by the Shareholders from candidates nominated by each Majority Shareholder. In the event that there is a Minority Shareholder, one (1) Manager shall be appointed by the Shareholders from candidates nominated by such Minority Shareholder. Any committees of the Board shall be comprised of an equal number of members nominated for appointment as manager by each Majority Shareholder and shall include one (1) member nominated for appointment as manager by any Minority Shareholder.

4.2.2 If a Majority Shareholder becomes a Minority Shareholder, it will procure that two (2) of the three (3) Managers appointed by it to the Board shall resign with immediate effect. The Company and the Shareholders shall procure that the vacancies on the Board caused by the resignation of directors appointed by a Minority Shareholder are not filled.

4.2.3 If a Minority Shareholder becomes a Majority Shareholder, the Shareholders shall procure that the nominees of such Majority Shareholder shall be appointed as Managers as soon as reasonably practicable so that each Majority Shareholder shall have three (3) Managers on the Board.

4.3 Replacement and consultation

In the event that a Shareholder seeks to replace a Manager nominated for appointment by it, the Shareholders shall:

4.3.1 vote to remove the relevant Manager by a decision of the Shareholders; and

4.3.2 vote to appoint a person as Manager nominated by the relevant Shareholder.

4.4 Powers of attorney

4.4.1 To the extent permitted by Applicable Law, each Manager may grant a power of attorney to another Manager (nominated for appointment by the same Shareholder) to represent him and to attend, speak and vote on his behalf at a meeting of the Board or to sign any resolutions of the Managers.

4.4.2 A Manager appointed pursuant to clause 4.4.1 shall be entitled, in the absence of the Manager for whom that alternate manager appears, to:

(a) a separate vote in addition to his or her own vote; and

(b) be counted as part of the quorum of the Board on his or her own account and in respect of the Manager for whom that manager appears pursuant to the power of attorney.

4.5 Remuneration of Managers

The Managers shall not be entitled to any remuneration in their capacity as Managers of the Company. The reasonable costs as may be properly incurred by each of the Managers in connection with the discharge of the Manager's duties, including but not limited to those incurred in attending or returning from meetings of the Board shall be reimbursed by the Company.

4.6 Vacation of office

At the time of the completion of any sale, assignment, transfer or other disposition of all of the Shares held by a Shareholder, the Shareholder shall procure the resignation of each Manager appointed by it.

4.7 Indemnity

Any Shareholder whose nominee vacates office as a Manager under clause 4.6 or under the Articles, shall be responsible for, and shall indemnify and keep indemnified each other Shareholder and the Company on demand against, all losses, liabilities and costs which such other Shareholder or the Company may incur arising out of, or in connection with, any claim by the Manager for wrongful or unfair dismissal or redundancy or other compensation arising out of the Manager's removal or loss of office.

4.8 Chairman

The Board may choose from among its members a Chairman. The post of Chairman of the Board shall be held in alternate years by a Manager nominated for appointment by each Majority Shareholder in rotation with a Manager nominated for appointment by Cerberus being the initial Chairman of the Board. The Chairman shall not have a second or casting vote. If the Chairman is not present at any meeting of the Board, the Managers present may appoint any one of their number to act as Chairman for the purposes of the meeting.

5. BOARD PROCEEDINGS

5.1 Convening of Board meetings

Any Manager may, and the secretary (if any) of the Company at the request of a Manager shall, call a meeting of the Board. Meetings of the Board shall be held at such times as may be determined by the Board and in any event not less than four (4) times annually at such place in Luxembourg as the Board may from time to time determine.

5.2 Notice of Board meetings

Written notice of each meeting of the Board shall be given to all Managers and their alternates, if any pursuant to clause 4.4, at least fifteen (15) Business Days in advance of such meeting, provided that where the Board is required to make a decision in circumstances where the notice periods cannot reasonably be observed, the Managers may waive this requirement by unanimous consent either in writing or at the relevant Board meeting, in person or by their authorised alternate.

5.3 Quorum at Board meetings

5.3.1 The Board can only validly debate and take decisions if a majority of the Managers are present or represented by an alternate and a quorum shall only exist at any Board meeting if at least two (2) Managers nominated for appointment by each Majority Shareholder are present or represented by an alternate.

5.3.2 If a quorum is not present at a Board meeting at the time when any business is considered, any Manager may require that the meeting be reconvened. At least five (5) Business Days' notice of the reconvened meeting shall be given unless all the Managers otherwise agree. The quorum requirement shall apply to any reconvened meeting.

5.4 Voting at Board meetings

The Board shall decide on matters by simple majority provided that at least one Manager appointed by each Majority Shareholder vote in favour of the matter.

5.5 **Effect of being a Non-contributing Shareholder**

5.5.1 Clause 5.5.2 shall apply to a Non-contributing Shareholder for the period commencing twenty (20) Business Days after the date of the Funding Request unless and until:

- (a) the Non-contributing Shareholder remedies its funding default in full pursuant to clause 12.3.2;
- (b) both principal and accrued interest on the Shortfall Loan are repaid in full to the Electing Shareholder pursuant to clause 15; or
- (c) the Electing Shareholder exercises its right under clause 12.4,

(the "**Suspension Period**")

5.5.2 During the Suspension Period:

- (a) the Non-contributing Shareholder shall procure that two (2) Managers nominated for appointment by the Non-contributing Shareholder shall resign as Manager with immediate effect;
- (b) no resolution of the Board shall be used to unfairly prejudice the Non-contributing Shareholder as compared to the other Shareholder. For the avoidance of doubt, any resolution that affects the Shareholders in proportion to their holding of Company Interests or is otherwise permitted under this Agreement shall not be classed as unfairly prejudicial; and
- (c) save for the extent required under Applicable Law, the consent of the Non-contributing Shareholder shall not be required in relation to any Majority Shareholder Matter, provided that no such resolution shall be used to unfairly prejudice the Non-contributing Shareholder as compared to the other Shareholder. For the avoidance of doubt, any resolution that affects the Shareholders in proportion to their holding of Company Interests or is otherwise permitted under this Agreement shall not be classed as unfairly prejudicial.

5.5.3 If the Suspension Period ends, other than pursuant to clause 5.5.1(c), the Shareholders shall procure that two (2) Managers nominated for appointment by the Shareholder who is no longer subject to the restrictions of the Suspension Period are appointed as Managers.

5.6 **Managers' interests**

5.6.1 Any Manager having an interest in a transaction submitted for approval to the Board conflicting with that of the Company, shall advise the Board thereof and cause a record of his statement to be included in the minutes of the meeting. He may not take part in the deliberations relating to that transaction and shall not be counted in the quorum (nor shall such Manager's presence be required in order to constitute a quorum if it would otherwise be required under this Agreement. For the purpose of this clause 5.6, a Manager is

considered to have a conflicting interest if there exists a conflict of interests between either (a) the Manager and the Company or (b) the Shareholder which nominated the Manager for appointment or any of its Affiliates and the Company (a "**Conflict Matter**").

5.6.2 The Shareholders shall, where a Manager which they have appointed has a conflict of interests, procure that the Manager notifies the Company as soon as reasonably practicable.

5.7 **Managers' interests in relation to a Subsidiary**

Any matter which constitutes a conflict of interests between either (a) a manager/director and a Subsidiary or (b) the Shareholder which nominated the manager/director or any of its Affiliates and a Subsidiary (a "**Subsidiary Conflict Matter**") shall be reserved to the Board and the provisions of Clause 5.6 shall apply as if a reference to the Company was a reference to the relevant Subsidiary.

5.8 **Conflict Matters**

The Parties will work together in good faith to resolve any disputes regarding whether a matter constitutes a Conflict Matter or a Subsidiary Conflict Matter.

5.9 **Participation arrangements**

Any Manager may participate in and vote at Board meetings by means of a conference telephone, a video-conference facility or any other communication equipment which allows all persons participating in the meeting to hear each other. Any Manager so participating in a meeting shall be deemed to be present in person and shall count towards the quorum.

5.10 **Written resolutions**

In case of urgency, a resolution in writing signed by all the Managers entitled to vote on that resolution shall be as valid and effective for all purposes as a resolution passed by the Managers at a meeting duly convened, held and constituted and may consist of one or several documents in the like form each signed by or on behalf of one or more of the Managers concerned.

5.11 **Managers' and officers' liability insurance**

The Shareholders agree to procure that each of the Company and Sotogrande obtains and maintains at all times adequate managers/directors' and officers' liability insurance.

6. **MANAGEMENT OF SOTOGRANDE**

6.1 **Composition of the board**

6.1.1 The Company shall procure that the board of Sotogrande shall be made up of the following people:

- (a) three (3) directors nominated by each Majority Shareholder;

- (b) one (1) independent director; and
 - (c) one (1) executive director.
- 6.1.2 The Shareholders shall act reasonably in agreeing the identity of the independent director appointed to the board of Sotogrande. In default of agreement, the Board shall nominate the independent director.
- 6.1.3 The Shareholders shall agree the initial executive director of Sotogrande no later than ten (10) days prior to completion of the Acquisition. The Shareholders shall act reasonably in agreeing the identity of the executive director appointed to the board of Sotogrande
- 6.1.4 To the extent that Sotogrande remains a Spanish listed company, the Shareholders shall consider the relevant corporate governance principles applicable when managing the affairs of Sotogrande. The Shareholders agree that Sotogrande shall not be bound to comply with all official corporate governance recommendations applicable to public companies in Spain although they will comply with their disclosure obligations in respect of such lack of compliance.

6.2 Quorum

- 6.2.1 The Company shall procure that a quorum shall exist at any board meeting of Sotogrande if at least six (6) directors are present or represented by an alternate director.
- 6.2.2 If a quorum is not present at a board meeting of Sotogrande at the time when any business is considered, the Company shall procure that any director may require that the meeting be reconvened. The chairman of Sotogrande shall provide at least five (5) Business Days' notice of the reconvened meeting unless all the directors otherwise agree. If the chairman of Sotogrande fails to reconvene the board meeting within one (1) month, the board meeting can be reconvened by one third of the directors acting together. The quorum requirement shall apply to any reconvened meeting.

6.3 Effect of becoming a Minority Shareholder

- 6.3.1 If a Majority Shareholder becomes a Minority Shareholder, it will procure that any directors appointed by it to the board of Sotogrande shall resign with effect from the resolution in clause 6.3.2.
- 6.3.2 The Company shall procure that, as soon as reasonably practicable after a Majority Shareholder becomes a Minority Shareholder, the by-laws or other constitutional documents of Sotogrande shall be amended to state that the quorum for any board meeting of Sotogrande shall be three (3) directors. The Company shall procure that the vacancies on the board of Sotogrande caused by the resignation of the directors appointed by a Minority Shareholder are not filled.
- 6.3.3 If a Minority Shareholder becomes a Majority Shareholder, the Company shall procure that the nominees of each Majority Shareholder pursuant to Clause

6.1.1(a) are appointed as directors of Sotogrande as soon as reasonably practicable and that no business of Sotogrande is determined (other than to call a general meeting of the shareholders to appoint the directors) until the additional directors are appointed.

6.3.4 The Company shall procure that, in the event that a Shareholder becomes a Majority Shareholder, the by-laws or other constitutional documents of Sotogrande shall be amended to state that the quorum for any board meeting of Sotogrande shall be six (6) directors.

6.4 Voting at board meetings

The Company shall procure that the board of Sotogrande shall decide on matters by six (6) directors voting in favour of the proposition.

6.5 Chair

The Shareholders shall agree which director shall be the chairman of the board no later than ten (10) days prior to completion of the Acquisition. The Shareholders shall act reasonably in agreeing the identity of the chairman. The chairman shall not have a second or casting vote. If the chairman is not present at any meeting of the board of Sotogrande, the directors present may appoint any one of their number to act as chairman for the purposes of the meeting.

6.6 Convening board meetings

The Company shall procure that the chairman of Sotogrande is under an obligation to call a meeting of the board of Sotogrande at the request of any director of Sotogrande and the independent director has the right to call a meeting of the board of Sotogrande. If the chairman does not call a board meeting of Sotogrande within one (1) month of request, one third of the directors can call a board meeting of Sotogrande.

6.7 Participation arrangements

The Company shall procure that any director may participate in and vote at board meetings of Sotogrande by means of a conference telephone, a video-conference facility or any other communication equipment which allows all persons participating in the meeting to hear each other. Any director so participating in a meeting shall be deemed to be present in person and shall count towards the quorum.

6.8 Written resolutions

The Company shall procure that a resolution in writing signed by all the directors of Sotogrande entitled to vote on that resolution shall be as valid and effective for all purposes as a resolution passed by the directors at a meeting duly convened, held and constituted.

6.9 Majority Shareholder Matters and Reserved Matters

The Shareholders and the Company shall procure that, subject to Applicable Law, no decision shall be made nor action taken by any Group Company to approve any Majority Shareholder Matter, Reserved Matter or Subsidiary Conflict Matter without

first obtaining the consent of the Majority Shareholders, the Shareholders or the Board respectively. The Company and the Shareholders shall procure that all directors of the Group Companies appointed by the Shareholders shall vote in accordance with the decision of the Majority Shareholders, the Shareholders or the Board in respect of any Majority Shareholder Matter, Reserved Matter or Subsidiary Conflict Matter respectively.

7. MANAGEMENT OF SUBSIDIARIES

7.1 Composition of the board

The Company shall procure that the board of each Subsidiary other than Sotogrande shall be made up of three (3) directors nominated by each Majority Shareholder.

7.2 Quorum

7.2.1 Subject to clause 7.3.2, the Company shall procure that a quorum shall exist at any board meeting of each Subsidiary other than Sotogrande if at least four (4) directors are present or represented by an alternate director.

7.2.2 If a quorum is not present at a board meeting at the time when any business is considered, any director may require that the meeting be reconvened. The chairman of the relevant Subsidiary shall provide at least five (5) Business Days' notice of the reconvened meeting unless all the directors otherwise agree. If the chairman fails to reconvene the board meeting within one (1) month (or a period of up to two (2) weeks if permitted by Applicable Law), the board meeting can be reconvened by one third of the directors acting together. The quorum requirement shall apply to any reconvened meeting.

7.3 Effect of becoming a Minority Shareholder

7.3.1 If a Shareholder becomes a Minority Shareholder, it will procure that any directors appointed by it to the board of each Subsidiary shall resign with immediate effect.

7.3.2 The Company shall procure that, in the event that a Shareholder becomes a Minority Shareholder, the by-laws or other constitutional documents of each Subsidiary other than Sotogrande shall be amended to state that the quorum for any board meeting shall be two (2) directors. The Company shall procure that the vacancies on the board of each Subsidiary caused by the resignation of the directors appointed by a Minority Shareholder are not filled.

7.3.3 If a Shareholder becomes a Majority Shareholder, the Company shall procure that the nominees of each Majority Shareholder pursuant to clause 7.1 are appointed as directors of each relevant Subsidiary as soon as reasonably practicable and that no business of the Subsidiary is determined (other than to call a general meeting of the shareholders to appoint the directors) until the additional directors are appointed.

7.3.4 The Company shall procure that, in the event that a Shareholder becomes a Majority Shareholder, the by-laws or other constitutional documents of each

Subsidiary other than Sotogrande shall be amended to state that the quorum for any board meeting shall be four (4) directors.

7.4 Voting at board meetings

The Company shall procure that the board of each Subsidiary other than Sotogrande decide on matters by four (4) directors voting in favour of the proposition.

7.5 Chairman

The Company shall procure that the post of chairman of the board of the Subsidiaries shall be held in alternate years by a director appointed by each Majority Shareholder in rotation with a director appointed by Orion being the initial chairman of the board. The chairman shall not have a second or casting vote. If the chairman is not present at any meeting of the board, the directors present may appoint any one of their number to act as chairman for the purposes of the meeting.

7.6 Other management arrangements

The provisions of Clauses 6.6 to 6.9 shall apply to the board proceedings of each Subsidiary.

7.7 Local laws

The Shareholders agree that, to the extent that these provisions are not permissible for a Subsidiary incorporated in a particular jurisdiction, the Shareholders and the Company shall, acting reasonably, determine a solution that allows the Majority Shareholders to maintain control of the relevant Subsidiary in accordance with the principles contained in accordance with this Clause 7.

8. MATTER REQUIRING SHAREHOLDERS' CONSENT

8.1 Reserved Matters

Subject to Applicable Law, no action which constitutes either a Majority Shareholder Matter or a Reserved Matter shall be taken by any Group Company, whether directly or indirectly, and the Shareholders shall procure that their directors shall not vote in favour of any resolution in respect of any such actions, without the prior written approval of:

8.1.1 in relation to a Majority Shareholder Matter, the Majority Shareholders; and

8.1.2 in relation to a Reserved Matter, all Shareholders.

8.2 Method of approval

Except as otherwise required by Applicable Law, a Shareholder may give its approval under clause 8.1 by any of the following methods:

8.2.1 in writing; or

8.2.2 by a vote in favour of a separate and specific Shareholders' resolution on that matter.

9. DEADLOCK

9.1 Deadlock

If the Majority Shareholders are unable to arrive at a decision on any Majority Shareholder Matter or the Shareholders are unable to arrive at a decision on any Reserved Matter, by reason of disagreement between themselves, a deadlock shall be deemed to have occurred in relation to such matter (a "**Deadlock**"). Whenever a Deadlock is deemed to have occurred any Shareholder may, within ten (10) Business Days of the disagreement that has given rise to the Deadlock, give notice in writing to the other Shareholders (a "**Deadlock Notice**") stating that, in its opinion, a Deadlock exists and identifying the matter in respect of which the Shareholders are deadlocked. Only one Deadlock Notice may be served in respect of any one Deadlock.

9.2 Preparation of memoranda

Within ten (10) Business Days of the date of service of a Deadlock Notice, each Shareholder shall prepare and send to the other Shareholders a memorandum stating its understanding of the Deadlock, its position in relation to the Deadlock, its reasons for taking that position and any proposals it may have for resolving the Deadlock.

9.3 Referral to senior officers

If, within thirty (30) calendar days of delivery of the Deadlock Notice, the Shareholders have failed to resolve the Deadlock, (a) two senior representatives of Cerberus and/or Cerberus Capital Management, L.P. (including at least one managing director of Cerberus) and (b) two senior representatives of Orion (including the chief executive or equivalent officer of Orion) shall be provided with a copy of the Deadlock Notice and copies of all of the memoranda prepared pursuant to clause 9.2 and shall meet in person as soon as reasonably practicable, together with such advisors as either of them thinks necessary or appropriate to discuss the Deadlock and use all reasonable endeavours to resolve it. If the matter is resolved, the Shareholders shall sign a statement setting out the terms of the agreed resolution and shall procure that all relevant actions are taken by the Company to carry out such agreed resolution without delay.

9.4 Mediation

9.4.1 If there has been no resolution by senior officers pursuant to clause 9.3, a Shareholder may refer it to the CEDR for mediation in London in accordance with CEDR Model Mediation Procedure procedures for the time being so far as consistent with this clause.

9.4.2 If the Shareholders are not able to agree on any aspect of the procedures for the mediation, including, without limitation, the identity of the mediator, it shall be decided by CEDR or, in accordance with CEDR's procedures or if CEDR so determines, by the mediator.

- 9.4.3 The Shareholders intend to co-operate in seeking to resolve any Deadlock but the Shareholders acknowledge that the mediation process is voluntary and either party may withdraw from mediation at any time by giving written notice to the other. For the avoidance of doubt, the mediator's decision in respect of any Deadlock is not to be binding on or enforceable against the parties.

9.5 **Unresolved deadlock**

If the Deadlock has not been resolved within forty five (45) calendar days from the date of delivery of the Deadlock Notice:

- 9.5.1 if the Deadlock Notice relating thereto was delivered prior to the second anniversary of the date of this Agreement, the proposal which is the subject of the Deadlock shall not proceed; and
- 9.5.2 if the Deadlock Notice relating thereto was delivered on or after the second anniversary of the date of this Agreement, the procedure described in clause 10 shall apply.

10. **SALE ON DEADLOCK OR DEFAULT**

10.1 **Offer Notice**

- 10.1.1 If clause 9.5.2 applies, any Shareholder may, at any time within ten (10) Business Days of expiry of the forty five (45) calendar day period referred to in clause 9.5, or
- 10.1.2 if a Shareholder commits or suffers an Event of Default, the Shareholder who is not in default may at any time within ninety (90) calendar days of an Event of Default,

by notice in writing (the "**Offer Notice**") to the other Shareholder, offer to buy all (but not some only) of the Company Interests of the other Shareholder (including any Shareholder Loans held by a Funding Affiliate) (the "**Receiving Shareholder**") for cash and specifying a total price for the purchase of all of the Company Interests held by both Shareholders (the "**Offer Price**"). Once an Offer Notice is served by a Shareholder (the "**Triggering Shareholder**"), it shall be irrevocable and, if both Shareholders serve an Offer Notice, the first Offer Notice to be deemed served shall be effective.

10.2 **Offer**

The Offer Notice shall be deemed to constitute:

- 10.2.1 an offer by the Triggering Shareholder to purchase all (but not some only) of the Company Interests of the Receiving Shareholder (including any Shareholder Loans held by a Funding Affiliate) at the sum that the Receiving Shareholder would receive if all of the Company Interests held by both Shareholders (including any Shareholder Loans held by a Funding Affiliate) were sold at the date of the Offer Notice for the Offer Price and the Offer Price was distributed to the Shareholders in accordance with clause 15 (the "**Receiving Shareholder's Price**"); and

10.2.2 an alternative offer by the Triggering Shareholder to sell to the Receiving Shareholder all (but not some only) of the Triggering Shareholder's Company Interests (including any Shareholder Loans held by a Funding Affiliate) at the price that the Triggering Shareholder would receive if all of the Company Interests held by both Shareholders (including any Shareholder Loans held by a Funding Affiliate) were sold at the date of the Offer Notice for the Offer Price and the Offer Price was distributed to the Shareholders in accordance with clause 15 (the "**Triggering Shareholder's Price**").

10.3 **Counter-notice**

Within twenty (20) Business Days of service of the Offer Notice, the Receiving Shareholder may by counter-notice to the Triggering Shareholder (the "**Counter-notice**"), require the Triggering Shareholder (and its Shareholder Group) to sell all (but not some only) of its Company Interests to the Receiving Shareholder (including any Shareholder Loans held by a Funding Affiliate) at the Triggering Shareholder's Price.

10.4 **Meaning of Counter-notice**

Service of the Counter-notice shall constitute an acceptance of the offer referred to in clause 10.2.2 and a rejection of the offer referred to in clause 10.2.1 and the Triggering Shareholder (and its Shareholder Group) shall be bound to sell, and the Receiving Shareholder shall be bound to purchase, the Triggering Shareholder's Company Interests (including any Shareholder Loans held by a Funding Affiliate) subject only to the receipt of the Triggering Shareholder's Price and otherwise in accordance with the terms set out in clause 16.6.

10.5 **No Counter-notice**

If no Counter-notice is served by the Receiving Shareholder under clause 10.3, the Triggering Shareholder shall be bound to purchase, and the Receiving Shareholder (and its Affiliates) shall be bound to sell, the Company Interests of the Receiving Shareholder (including any Shareholder Loans held by a Funding Affiliate) subject only to receipt of payment of the Receiving Shareholder's Price by the Triggering Shareholder and otherwise in accordance with the terms set out at clause 16.6.

10.6 **Completion**

Completion of the sale and purchase contemplated by this clause 10 shall be on a date falling twenty (20) Business Days after the date of the Counter-notice (or if none, thirty (30) Business Days after the date of the Offer Notice), or such other date as the Shareholders may agree, and at such place in Luxembourg as shall be nominated by the transferor.

10.7 **Withdrawal of notice**

No Offer Notice or Counter-notice may be withdrawn except with the written consent of the Shareholder to whom it was given and save as aforesaid shall constitute a binding obligation on the Shareholders to sell and purchase the relevant Company Interests in the manner contemplated by this clause 10.

10.8 **Rights not exclusive**

The provisions of this clause 10 in relation to an Event of Default are in addition to and not in substitution for any other rights and remedies which a Shareholder may have in respect of any default or other breach of this Agreement by another Shareholder.

(...)

12. **SHAREHOLDER FINANCING**

12.1 **Additional financing by Shareholders**

12.1.1 To the extent that the Board has approved financing of the Company by the Shareholders or such a financing is expressly contemplated in the Business Plan that has been approved by the Board, either Shareholder may from time to time direct the Board to request that all of the Shareholders provide such financing if, in the reasonable opinion of the Shareholder, additional funds are required by any Group Company to pay for the relevant approved matter. The Company, at the direction of the Board or a Shareholder, acting reasonably, shall serve notice on each Shareholder (a "**Funding Request**") specifying:

- (a) that it is a Funding Request pursuant to this clause 12;
- (b) the date of the Funding Request;
- (c) the total amount of funding being requested from Shareholders (the "**Aggregate Funding Amount**");
- (d) the addressee Shareholder's proportion of the Aggregate Funding Amount (the "**Individual Funding Amount**"), which shall be the proportion of the Aggregate Funding Amount that its Invested Capital immediately before the making of the Funding Request bears to the aggregate Invested Capital of all the Shareholders immediately before the making of such Funding Request;
- (e) the proportion of the Individual Funding Amount to be provided by way of subscription for Shares and the advance of Shareholder Loans;
- (f) the number of Shares that the addressee Shareholder is to receive in exchange for providing the Individual Funding Amount and the valuation per Share; and
- (g) the date when the Individual Funding Amount is requested to be funded, being not less than ten (10) Business Days from the date of the Funding Request (the "**Funding Deadline**").

12.1.2 Unless the Shareholders agree otherwise, any Funding Request that is issued whilst one Shareholder is a Non-contributing Shareholder shall use a valuation per Share based on the net asset value of the Company calculated based on the latest quarterly accounts of the Company and of Sotogrande and the latest third party real estate appraisal undertaken for Sotogrande's accounts.

- 12.1.3 Each of the Shareholders shall provide the further financing required pursuant to a Funding Request by way of a subscription for Shares and the making of Shareholder Loans in the proportion of debt to equity specified in the Funding Request.

12.2 Failure to provide further finance

If a Shareholder does not provide its proportion of the further finance requested under clause 12.1.1 by the Funding Deadline (any such Shareholder being a "**Non-contributing Shareholder**") then

- 12.2.1 the Company shall notify each of the Shareholders of such failure to fund and of the amount which the Non-contributing Shareholder has failed to provide (the "**Shortfall Amount**");
- 12.2.2 the other Shareholder (provided that it has funded its share of the further finance in accordance with clause 12.1 in full), may elect (but without obligation to do so) by written notice to the Company and the Non-contributing Shareholder, to fund all (but not part only) of the Shortfall Amount (the Shareholder electing to fund the Shortfall Amount being an "**Electing Shareholder**"); and
- 12.2.3 the Electing Shareholder shall provide such further finance by way of a Shortfall Loan. Upon receipt of the Shortfall Loan by the Company, the Non-contributing Shareholder shall be deemed to have funded the Shortfall Amount on the Funding Deadline and shall therefore be issued the relevant Shares and shall be deemed to have advanced the applicable amount of Shareholder Loans in respect of the Shortfall Amount as stated in the Funding Request.

12.3 Terms and Repayment of Shortfall Loans

- 12.3.1 Any Shortfall Loan provided by an Electing Shareholder shall accrue interest in accordance with its terms.
- 12.3.2 At any time while the applicable Shortfall Loans are still outstanding, a Non-contributing Shareholder may remedy its funding default by providing to the Company sufficient funds (a "**Catch-up Contribution**") to repay the outstanding Shortfall Loans (together with all interest accrued but unpaid on it) (the "**Shortfall Cure Amount**"). The Company shall use such amounts to repay on behalf of the Non-contributing Shareholder (and thereby reduce the amount of) any Shortfall Loan (together with all interest accrued but unpaid on it) in accordance with this clause 12.3.
- 12.3.3 Prior to the applicable Shortfall Loan being repaid in full by the Non-contributing Shareholder (together with all interest accrued but unpaid on it), the Company shall (to the extent not already repaid) pay any monies due to the Non-contributing Shareholder pursuant to clause 15, in order to repay the Shortfall Loan (and interest accrued but unpaid on it) on behalf of the Non-contributing Shareholder and the Shareholders hereby agree and acknowledge that the application of such sums due to it in this way shall be deemed to be good receipt by such Non-contributing Shareholder.

12.3.4 Prior to any Shortfall Loan being repaid in full (together with all interest accrued but unpaid on it) and to the extent not already repaid, where the Non-contributing Shareholder would receive any sums as a result of the transfer of its Shares and/or Shareholder Loans then, as a condition of registering the transfer of any Shares, the Non-contributing Shareholder shall apply such amounts (and where the Company receives any such amounts on behalf of the Non-contributing Shareholder, the Company shall apply such amounts on behalf of the Non-contributing Shareholder) in order to repay the Shortfall Loan (and interest accrued but unpaid on it) and the Shareholders hereby agree and acknowledge that the application of such sums due to it by the Company in this way shall be deemed to be good receipt by such Shareholders.

12.3.5 Shortfall Loans shall be repaid in accordance with the following:

- (a) where there is more than one Shortfall Loan outstanding in respect of a Non-contributing Shareholder, any repayment of such Shortfall Loans shall be treated as paid in respect of Shortfall Loans in the order in time when they first arose; and
- (b) interest accrued on any Shortfall Loans shall be paid in priority to principal.

12.3.6 The repayment of a Shortfall Loan (including by any of the above methods) shall not result in an increase of the Invested Capital of the Non-contributing Shareholder (on the basis that the Non-contributing Shareholder was deemed to have invested the relevant amount upon the advance of the Shortfall Loan).

12.4 Dilution of Non-contributing Shareholder

12.4.1 At any time on or after the date which is three months after the Funding Deadline but no later than fifteen months, if the Non-contributing Shareholder has not made a Catch-up Contribution of the Shortfall Cure Amount, an Electing Shareholder shall be entitled to elect by giving notice in writing to the Company and the Non-contributing Shareholder to convert its Shortfall Loan (including any accrued and unpaid interest thereon) into the right to receive a portion of the Non-contributing Shareholder's holding of Shares and Shareholder Loans as described in clause 12.4.2.

12.4.2 The dilution of the Non-contributing Shareholder contemplated by clause 12.4.1 shall take effect by way of the mandatory transfer to the Electing Shareholder of a portion of the relevant Non-contributing Shareholder's Shares and Shareholder Loans with the amount of Shares and Shareholder Loans, to be so transferred being calculated as follows:

the amount of the Invested Capital of the Non-contributing Shareholder that is to be transferred to the Electing Shareholder shall be calculated in accordance with the following calculation:

$$C = A \times B$$

where:

A = 125% (or such lower amount as the Electing Shareholder may determine);

B = the total outstanding principal of the Shortfall Loan being converted together with any amounts of accrued but unpaid interest; and

C = the amount of the Invested Capital of the Non-contributing Shareholder to be transferred (which shall not exceed the amount of the Invested Capital held by that Non-contributing Shareholder, including any amounts deemed to have been invested pursuant to clause 12.2.3);

but provided that the Electing Shareholder may, in its sole discretion, elect to reduce A as it determines (but for the avoidance of doubt, this shall not prejudice the deemed repayment in full of the Shortfall Loan, together with all accrued and unpaid interest following the completion of the dilution);

- 12.4.3 The resulting amount of Invested Capital shall be converted into the relevant amount of Shares and Shareholder Loans to be transferred by applying the following formulae:

$$TS = C \times (1 - L\%) / (NAV / NS) \text{ rounded to the upper entire figure}$$

$$L = L\% \times C$$

Where:

NAV = the net asset value of the Company calculated based on the latest quarterly accounts of the Company and of Sotogrande and the latest third party real estate appraisal undertaken for Sotogrande's accounts.

NS = the number of issued Shares.

TS = the number of shares of the Non-contributing Shareholder to be transferred to the Electing Shareholder.

C = the amount of the Invested Capital of the Non-contributing Shareholder to be transferred as calculated in accordance with clause 12.4.2.

L = the value of Shareholder Loan to be transferred by the Non-contributing Shareholder (expressed in EUR).

L% = the amount of capital contributed by way of Shareholder Loans in proportion to the Invested Capital.

A worked example of the dilution mechanism is an Agreed Form document.

- 12.4.4 The completion date for any transfer pursuant to this clause 12.4 shall be the date falling thirty (30) Business Days after delivery of the notice by the

Electing Shareholder to the Company electing to convert the Shortfall Loan into dilution, such transfers shall be made in accordance with clause 16.6.

12.4.5 Each Shareholder hereby irrevocably appoints the Company by way of security for its compliance with its obligations as a Non-contributing Shareholder pursuant to this clause 12.4, such appointment to take effect if a Non-contributing Shareholder refuses or fails to transfer its Shares or Shareholder Loans in accordance with the provisions of this clause 12.4 or otherwise fails to take any action required under the transfer within the requisite time limits and in such case the Company (acting through one or more Managers appointed by any Shareholder other than the non-Contributing Shareholder) shall execute all such documents and do all such acts or things which are reasonably necessary to transfer the relevant Shares and Shareholder Loans to the relevant Electing Shareholder.

12.4.6 Upon completion of the transfer of the relevant Shares and Shareholder Loans, the relevant Shortfall Loan shall be deemed to repaid in full, together with all accrued but unpaid interest.

12.4.7 For the avoidance of doubt, the transfer of the relevant Shares and Shareholder Loans shall transfer an equivalent amount of Invested Capital from the Non-contributing Shareholder to the Electing Shareholder.

12.5 No obligation to provide further capital

Except as otherwise provided in this Agreement or as agreed between the Shareholders, no Shareholder shall be obliged to provide any capital to the Company by way of a subscription for further Shares or by way of loans or subscription for loan stock.

12.6 Provision of further financing by an Affiliate of a Shareholder

For the purposes of funding to be provided by a Shareholder in the form of a Shareholder Loan pursuant to a Funding Request or other request or notice issued by the Company under clause 12.1, 12.2 or 13.1, any such Shareholder Loan funding may be provided in whole or in part by an Affiliate of such Shareholder (a "**Funding Affiliate**").

12.7 No security for Shareholder Loans

No Shareholder Loans shall be secured, whether on any of the Shares, any of the shares of the Subsidiaries, any Property (or any portion thereof) or otherwise.

12.8 Shareholders' obligation

Each Shareholder shall vote in favour of any resolution at a Shareholders' meeting called for such purpose authorising any increase in the share capital of the Company when required in order to accommodate any subscription for Shares made or to be made by a Shareholder under the provisions of clauses 12 or 0.

(...)

16. DEALING IN SHARES

16.1 No dealing

No Shareholder shall do, or agree to do, any of the following during the continuance of this Agreement except with the prior written consent of the other Shareholder or otherwise in accordance with clauses 16 to 18 (inclusive) of this Agreement:

16.1.1 Transfer any Share or any interest in any Share or allow any such event to take place;

16.1.2 Transfer any of the Shareholder Loans made by it (or its Funding Affiliates) or any interest therein or allow any such event to take place; or

16.1.3 enter into any agreement in respect of the votes attached to any Share.

For the purpose of this clause 16.1, a Change of Control of a Shareholder (or of a member of the Shareholder Group of such Shareholder who Controls the Shareholder) shall be deemed to be a Transfer of the Company Interests held by such Shareholder.

16.2 General Transfer restrictions

Other than with the prior written consent of the other Shareholders including to the extent required for the purpose of article 189 of the Luxembourg Law:

16.2.1 subject to clause 16.3, no Shareholder shall make any Transfer of any Company Interests (or any interest in any Company Interests) for a period of two (2) years after the date of this Agreement;

16.2.2 Shares may only be Transferred together with the corresponding portion of Shareholder Loans held by the relevant Shareholder and any Shortfall Loans and Emergency Loans held by such Shareholder (and its Funding Affiliates);

16.2.3 a Shareholder may only Transfer the whole (and not part only) of its Company Interests held by such Shareholder (and its Funding Affiliates); and

16.2.4 Company Interests may only be transferred or issued to an Acceptable Buyer.

16.3 Transfers during initial period

A Shareholder may dispose of all (but not part) of its Company Interests held by such Shareholder (and its Funding Affiliates) to a Permitted Transferee, the Company or a Shareholder at any time subject to compliance with the provisions of this clause.

16.4 Accession agreement and release

16.4.1 Any purchaser or transferee of any Company Interests pursuant to this clause 16 shall (and the transferor Shareholder shall procure that such purchaser or transferee shall), enter into a Deed of Adherence in favour of the other Shareholders undertaking to be bound by the terms of this Agreement and any

relevant Shareholder Loan Agreements, Shortfall Loan Agreements and Emergency Loan Agreements with effect from the date of completion of the transfer of Company Interests to it; and

- 16.4.2 with effect from the date of completion of any Transfer of Company Interests pursuant to this Agreement the transferring Shareholder shall be released from further liability under this Agreement but without prejudice to any liability accrued prior thereto.

16.5 Notification and Registration of Transfer

A Transfer of Shares shall be notified to the Company in compliance with article 190 of the Luxembourg Law and each Shareholder shall procure that the Board only approves for registration a Transfer of Shares carried out in accordance with this Agreement and the Articles.

16.6 Terms of Transfer

The Shareholders shall procure that any transfer of Company Interests pursuant to this Agreement shall be made in accordance with the following provisions:

- 16.6.1 the transferor shall on the relevant completion date deliver or procure the delivery of a duly executed stock transfer form in relation to the relevant Shares accompanied by the relevant documents of title and a duly executed transfer or assignment of any relevant Shareholder Loan and any Shortfall Loan Agreement, together with any power or authority under which such documents have been executed;
- 16.6.2 the transfer shall be on terms that the Shares are transferred free from all claims, pledges, equities, liens, charges and encumbrances and are transferred with the benefit of all rights attaching to them as at the relevant completion date but without the benefit of any other warranties or representations; and
- 16.6.3 each party shall do all things and carry out all acts which are reasonably necessary to effect the transfer in accordance with the terms of this Agreement.

16.7 Change of Control

Each Shareholder shall immediately give notice in writing to the other Shareholders of any Change of Control of it which occurs during the term of this Agreement.

17. RIGHT OF FIRST OFFER

17.1 Transfer Notice

Other than a Transfer pursuant to clause 16.3 and always in compliance with the restrictions imposed in clause 16.2, if a Shareholder (the "**Selling Shareholder**") wishes to Transfer its Company Interests (including any Shareholder Loans held by a Funding Affiliate) to a Third Party Buyer (the "**Sale Interests**"), it shall first make a written offer (the "**Sale Notice**") to the other Shareholder (the "**Remaining Shareholder**") for the sale of the Sale Interests, which Sale Notice shall set out the details of the Sale Interests, the proposed price for the Sale Interests (the "**Asking**

Price") and any other terms which the Selling Shareholder is willing to accept (collectively, the "**Sale Terms**").

17.2 **Response to Sale Notice**

The Remaining Shareholder shall, within fifteen (15) Business Days of receipt of the Sale Notice (the "**Offer Deadline**"), either:

17.2.1 serve a written notice on the Selling Shareholder accepting the offer on the Sale Terms (a "**Sale Acceptance Notice**"); or

17.2.2 serve a written notice on the Selling Shareholder declining the offer.

17.3 **Consequences of Sale Notice**

17.3.1 Once a Sale Notice has been served (the "**Original Sale Notice**"), no other Sale Notice may be served by any Shareholder until the date (the "**Sale Expiry Date**") which is the earlier of:

(a) the date of withdrawal of the Original Sale Notice by the Selling Shareholder by written notice to the Remaining Shareholders;

(b) the date of completion of a sale of the Sale Interests that were the subject of the Original Sale Notice to the Remaining Shareholder or to a Third Party Buyer pursuant to this clause 17; and

(c) the date of expiry of the Sale Period.

17.3.2 Once a Sale Notice has been served, the Selling Shareholder may not serve a subsequent Sale Notice until the expiry of a period of three (3) months following the Sale Expiry Date save in accordance with clause 17.6.

17.4 **Transfer pursuant to Acceptance Notice**

When a Sale Acceptance Notice is given by the Remaining Shareholder, the Selling Shareholder shall be obliged to transfer, and such Remaining Shareholder shall be obligated to acquire, the Sale Interests on the Sale Terms and in accordance with clauses 16.6 and 17.5.

17.5 **Closing date**

The closing date for any transfers to be made pursuant to this clause 17 shall be not later than twenty (20) Business Days from the date of receipt of the last Sale Acceptance Notice.

17.6 **No Acceptance Notice**

If the Remaining Shareholder does not serve a Sale Acceptance Notice by the Offer Deadline, the Selling Shareholder shall be free to sell the Sale Interests (but not only a portion thereof) to a Third Party Buyer at a price not less than the Price and otherwise on the same terms as the Sale Terms (together, the "**Benchmark Terms**") for a period of up to six (6) months from the Offer Deadline (the "**Sale Period**").

17.7 No third party sale

17.7.1 If the Selling Shareholder is unable to procure a sale pursuant to clause 17.6 during the Sale Period the offer to sell the Sale Interests set out in the Sale Notice shall be deemed to be withdrawn.

17.7.2 In the event that the Selling Shareholder has received an offer to buy the Sale Interests (but not only a portion thereof) from a Third Party Buyer on terms more favourable to the Third Party Buyer than the Benchmark Terms (a "**Third Party Offer**"), the Selling Shareholder shall be entitled to accept the Third Party Offer provided that:

- (a) at any time during or after the Sale Period, the Selling Shareholder has served a further Sale Notice (the "**Subsequent Sale Notice**") on the Remaining Shareholder setting out the price and the other terms of the Third Party Offer; and
- (b) following the delivery of such Subsequent Sale Notice, the provisions of clauses 17.2 to 17.5 shall have been applied *mutatis mutandis* save that, for the purpose of such application:
 - (i) the "**Offer Deadline**" shall be defined as the date which falls five (5) Business Days after the date of receipt of the Subsequent Sale Notice; and
 - (ii) the "**Sale Terms**" and the "**Asking Price**" shall be defined as the terms and the price of the Third Party Offer as set out in the Subsequent Sale Notice.

18. DRAG AND TAG RIGHTS

18.1 Drag right

If a Selling Shareholder wishes to Transfer all of its Company Interests (including any Shareholder Loans held by a Funding Affiliate) to a Third Party Buyer and has complied with clause 17 in connection with such proposed Transfer, the Selling Shareholder may, by serving a notice (the "**Drag Notice**") on the Remaining Shareholder, require the Remaining Shareholder to sell all its Company Interests to the Third Party Buyer, completion of such sale to take place on the same Business Day as the completion of the sale of the Selling Shareholder's Company Interests to the Third Party Buyer.

18.2 Tag right

If a Selling Shareholder wishes to Transfer all of its Company Interests to a Third Party Buyer and has complied with clause 17 in connection with such proposed Transfer, the Remaining Shareholder may, by serving a notice (a "**Tag Notice**") on the Selling Shareholder, require the Selling Shareholder to procure that the Third Party Buyer purchases all of such Remaining Shareholders' Company Interests, completion of such purchase to take place on the same Business Day as the completion of the sale of the Selling Shareholder's Company Interests to the Third Party Buyer.

18.3 Consideration for purchase

The consideration for any sale pursuant to clause 18.1 or 18.2 shall be calculated by taking the total consideration to be paid for all Company Interests and distributing it among the Shareholders in such order of priority as would be applicable on a return of capital under clause 15.1.

19. PRE-EMPTION RIGHTS ON ISSUE

Any new Shares or debt or equity securities to be issued (or any interests, grants, options or interest in respect of any Shares or debt or equity securities to be issued) and any Shareholder Loans, shall first be offered by the Company to the Shareholders on a pro rata basis in accordance with the holding of the relevant Shareholders. The offer to the Shareholders shall be open for acceptance for a period of not less than twenty (20) Business Days and shall be accompanied by such information within the Company's possession or control as may be reasonably necessary in order for the Shareholders to evaluate such offer.

20. SHARES IN SOTOGRANDE

No Shareholder shall acquire, and each Shareholder shall procure, so far as is reasonably practicable, that none of its Affiliates acquire, any new shares or debt or equity securities (or any interests, grants, options or interest in respect of any Shares or debt or equity securities to be issued) in Sotogrande other than indirectly through its ownership of the Company.

(...)

22. TERM AND TERMINATION

22.1 Termination

This Agreement may be terminated at any time by the written agreement of the Shareholders and shall terminate automatically without notice on:

22.1.1 the date that all of the Shares are owned by one Shareholder or by Shareholders who are all members of the same Shareholder Group; or

22.1.2 the date that is three months after the disposal by the Company (whether directly or through the sale by another Group Company, and whether through one or more transactions) of the whole of its interest in each Property and the agreement of final accounts relating thereto; or

22.1.3 the date of liquidation or winding-up of the Company; or

22.1.4 the exercise by a Shareholder of its rights under clause 2.2.5,

but without prejudice to any rights accrued in respect of any breach committed prior to the date of such termination.

23. COMPLIANCE WITH AGREEMENT AND ARTICLES; EXCULPATION

23.1 Compliance with Agreement

Each Shareholder undertakes to the other that:

- 23.1.1 it shall take all practicable steps, including the exercise of votes it directly or indirectly controls at meetings of the Board and general meetings of each Group Company, to ensure that the terms of this Agreement are complied with and to procure that the Shareholder, the Board and the Company take all actions specified in this Agreement, including but not limited to amending the Company's articles of association to bring them in line with the provisions of this Agreement; and
- 23.1.2 it shall do all such other acts and things as may be necessary or desirable to implement this Agreement.

(...)

SCHEDULE 3

MAJORITY SHAREHOLDER MATTERS

Each of the following actions shall constitute a "Majority Shareholder Matter" under this Agreement except to the extent that the matter was contemplated in the Business Plan or is required pursuant to the terms of this Agreement:

1. approval of the Business Plan and the Project Budget and any material deviation from an approved budget;
2. any Group Company entering into any agreement which by its terms calls for aggregate payments or receipts by any Group Company in excess of EUR 500,000 over the term of such agreement;
3. any Group Company establishing, modifying or terminating any management incentive plan;
4. incurrence, redemption, repurchase or modification of any indebtedness outstanding other than payment of outstanding indebtedness at maturity pursuant to the terms thereof as in existence as of the closing date of the Transaction by any Group Company;
5. any Group Company paying any dividends or making any distributions;
6. forming, or delegating any authority to, any committee or subset of the board (or equivalent governing body) of any Group Company;
7. any Group Company entering into or modifying of transactions with (i) Affiliates or (ii) Shareholders and Affiliates of Shareholders;
8. any Group Company making any loan or advance to any related person, including, any employee or manager/director, other than in the ordinary course of business up to a maximum amount of EUR 10,000;
9. any Group Company creating or authorizing the creation of any debt security or incurring any indebtedness or incurring liens in excess of EUR 1,000,000;
10. any Group Company hiring, terminating or modifying compensation arrangements of the CEO or any of his direct reports;
11. changes in accounting policy or independent auditors by any Group Company;
12. any Group Company commencing or settling any material litigation or entering into discussions or negotiations with any regulatory authority or settlement of any regulatory action;
13. any Group Company entering into or amending any agreement containing non-compete, standstill or non-solicitation provisions that purport to be binding on the Shareholders or any of their Affiliates;

14. any Group Company entering into any agreement that could reasonably be expected to restrict the Shareholders or any of their Affiliates from investing, purchasing or selling the securities or indebtedness of any person;
15. except to the extent authorised by clause 14.6⁵, any Group Company making any tax elections (including in relation to the residency, structure or status of the Company) or any determinations as to licensing or permits affecting the Shareholders or any of their Affiliates;
16. any Group Company changing its principal business, entering new lines of business, or exiting the current line of business;
17. any other actions falling outside of the ordinary course of business of any Group Company; and
18. any Group Company incurring an obligation to do any of the foregoing.

⁵ **Clause 14.6 Tax Policy**

Unless otherwise agreed by the Shareholders in writing, the Company shall be treated as a partnership for US federal income tax purposes to the extent permitted under Applicable Law, and the Company shall file any form or return that are required for that purpose. Following approval of the Board, any Manager (or any authorized representative designated by such Manager) will be authorised to execute and file any such form or return.

SCHEDULE 4 RESERVED MATTERS

Each of the following actions shall constitute a "Reserved Matter" under this Agreement except to the extent that the matter was contemplated in the Business Plan or is required pursuant to the terms of this Agreement:

1. a change of Control, merger, consolidation, sale of all or substantially all of its assets, liquidation, dissolution, recapitalisation or reorganisation of any Group Company;
2. any issuance or sale of securities of any Group Company, including in a public offering, delisting from any securities exchange, any going private transaction, or registration as a listed or reporting company (e.g., public debt) of any Group Company;
3. any Group Company entering into joint ventures or partnerships or establishing non-wholly owned subsidiaries;
4. the grant, issuance, repurchase or redemption of equity interests, profits interests or options by any Group Company;
5. reclassifications of capital stock of any Group Company;
6. amending any articles of association, charter, bylaws (or similar organizational document) or equity or debt transaction documents of any Group Company;
7. a change to the nationality of the Company;
8. the declaration or payment of any dividend or the making of any other distribution in respect of the profits, assets or reserves of any Group Company unless the distribution is paid to all Shareholders of the Shares pro rata to their shareholding;
9. any Group Company entering any bankruptcy filing, liquidation, dissolution or winding up or similar action; and
10. any Group Company incurring an obligation to do any of the foregoing.

SCHEDULE 5
SHORTFALL LOAN TERMS

1. Interest accrues on a daily basis at an annual rate of 25% applied to the outstanding amount of the Shortfall Loan and compounds on each of 1 January, 1 April, 1 July and 1 October in each year (the "**Interest**"). Interest shall be calculated on the basis of a year of 365 days and the actual number of days elapsed.
2. Any payment of Interest on a date other than a Business Day shall be deemed to have been made on the following Business Day.

(...)

PACTO DE SOCIOS

EL PRESENTE PACTO se celebra el 17 de octubre de 2014.

ENTRE:

- (1) **Orion IV European 1 S.à.r.l.**, sociedad de responsabilidad limitada (*société à responsabilité limitée*) constituida y existente con arreglo a la legislación del Gran Ducado de Luxemburgo, con domicilio social en 11/13, Boulevard de la Foire, L-1528 Luxemburgo, Gran Ducado de Luxemburgo, con capital social de 12.500 EUR e inscrita en el Registro Mercantil de Luxemburgo con el número B 160.707 ("**Orion**");
- (2) **Promontoria Holding 80 B.V.**, sociedad constituida en los Países Bajos (inscrita con el número 58307419 0000), con domicilio social en Oude Utrechtseweg 32, 3743 KN Baarn, Países Bajos ("**Cerberus**"); y
- (3) **Sotogrande LuxCo S.à.r.l.**, sociedad de responsabilidad limitada (*société à responsabilité limitée*) constituida y existente con arreglo a la legislación del Gran Ducado de Luxemburgo, con domicilio social en 11/13, Boulevard de la Foire, L-1528 Luxemburgo, Gran Ducado de Luxemburgo, con capital social de 12.500 EUR e inscrita en el Registro Mercantil de Luxemburgo con el número B 189084 (la "**Sociedad**");

(colectivamente, las "**Partes**").

EXPONEN:

- (A) Orion es propiedad en última instancia de los Fondos de Orion.
- (B) Cerberus es propiedad en última instancia de los Fondos de Cerberus.
- (C) Orion y Cerberus han acordado utilizar la Sociedad como una sociedad de colaboración conjunta con el fin de adquirir mediante compraventas de acciones y/o una oferta pública de adquisición aproximadamente el 97 % (sujeto a los resultados de la oferta de adquisición) de las acciones de Sotogrande, S.A., sociedad española que cotiza en la Bolsa de Madrid ("**Sotogrande**").
- (D) NH Hoteles, S.A. (el "**Vendedor**") posee actualmente el 97 % del capital social emitido de Sotogrande. En virtud de un contrato de compraventa entre (1) la Sociedad y (2) el Vendedor, la Sociedad adquirirá la participación mayoritaria en Sotogrande que posee actualmente el Vendedor.
- (E) Orion y Cerberus desean celebrar el presente Pacto con el fin de reflejar los términos y condiciones de su colaboración conjunta y regular la gestión de la Sociedad, la relación entre ellas y algunos aspectos de la actividad, el negocio y sus relaciones con la Sociedad, Sotogrande y otras sociedades del grupo.

SE ACUERDA lo siguiente:

1. DEFINICIONES E INTERPRETACIÓN

1.1. Definiciones

En el presente Pacto, excepto si se deduce de otra forma del contexto, los siguientes términos poseerán los significados indicados a continuación:

“Comprador Aceptable” significará un comprador potencial que cumpla los siguientes criterios:

- (a) es una persona con buena reputación e institucionalmente aceptable;
- (b) posee experiencia y conocimiento en el sector del mercado; y
- (c) posee la capacidad de cumplir cualquier compromiso financiero que figure en el Plan de Negocio y/o el Presupuesto del Proyecto.

“Políticas Contables” significará las políticas contables de la Sociedad acordadas oportunamente por escrito por los Socios (dichas políticas contables reflejarán los PCGA de Luxemburgo).

“Adquisición” significará la adquisición por parte de la Sociedad de las acciones en Sotogrande del Vendedor.

“Sociedad Participada” significará, en relación con una persona específica, cualquier otra persona Controlada o que Controle directa o indirectamente o bajo el Control común directo o indirecto de dicha persona específica.

“Contratos Auxiliares” significará, en cualquier momento (en la medida en que se encuentren en vigor en dicho momento), los Contratos de Préstamos de Socios, los Contratos de Préstamo en Caso de Déficit y los Contratos de Préstamo en Caso de Emergencia.

“Legislación Aplicable” significará todas las leyes, ordenanzas, normas y reglamentos, incluyendo cualquier licencia, permiso u otra autorización administrativa, en cada caso, oportunamente en vigor.

“Estatutos” significará los estatutos de la Sociedad, modificados oportunamente.

“Precio Propuesto” poseerá el significado que se le asigna en la cláusula 17.1.

“Auditores” significará los auditores de la Sociedad y cualquier Sociedad del Grupo, según proceda, oportunamente.

“Condiciones de Referencia” poseerá el significado que se le asigna en la cláusula 17.6.

“Consejo” significará el consejo de administración (*conseil de gérance*) de la Sociedad en cada momento y oportunamente.

“Negocios” poseerá el significado indicado en la cláusula 2.

“Día Hábil” significará cualquier día natural (exceptuando sábado o domingo) en el que los bancos en los Países Bajos, España y Luxemburgo se encuentren abiertos para realizar actividades bancarias normales no automáticas.

“Plan de Negocio” significará el Plan de Negocio Inicial, actualizado o sustituido oportunamente de conformidad con la cláusula 14.3.3¹.

“CEDR” significará Centre for Effective Dispute Resolution (centro para la resolución efectiva de disputas).

“Fondos de Cerberus” significará los fondos de inversión Controlados por Cerberus Capital Management, L.P. o sus Sociedades Participadas.

“Presidencia” poseerá el significado que se le otorga en la cláusula 4.8.

“Cambio de Control” significará:

(a) en relación con Orion, si el Fondo de Orion deja de tener:

- (i) el Control de Orion (incluyendo cuando una tercera parte adquiera el Control de Orion); o
- (ii) la propiedad de más del 50 % de la titularidad y el usufructo, ya sea de forma directa o indirecta, de Orion; y

(b) en relación con Cerberus, si los Fondos de Cerberus dejan de tener:

- (i) el Control de Cerberus (incluyendo cuando una tercera parte adquiera el Control de Cerberus); o
- (ii) la propiedad de más del 50 % de la titularidad y titularidad última, ya sea de forma directa o indirecta, de Cerberus;

“Sociedad” poseerá el significado que se le asigna en la lista de Partes al inicio del presente Pacto.

¹ **Cláusulas:**

14.3.1. *Antes de completarse la Adquisición, los Socios, actuando de forma razonable, acordarán qué información deberá proporcionar la Sociedad (la “Información”) a los Socios.*

(...)

14.3.3. *La Información incluirá una conversión de los PCGA de Luxemburgo a los PCGA de los Países Bajos y los PCGA de EE.UU., teniendo en cuenta que el coste de la conversión a los PCGA de EE.UU. no superará 25.000 EUR al año (IVA excluido) exclusivamente con fines internos. Si el coste de la conversión a los PCGA de EE.UU. fuese superior a 25.000 EUR (IVA excluido), un Socio podrá decidir financiar él mismo cualesquiera costes adicionales para la realización de dichos informes.*

“Activos de la Sociedad” significará los activos de la Sociedad y de cada Sociedad del Grupo, incluyendo las Propiedades.

“Intereses de la Sociedad” significará las Participaciones, los Préstamos de Socios y cualquier Préstamo en Caso de Déficit y Préstamo en Caso de Emergencia que posea un Socio.

“Información Confidencial” significará toda la información de naturaleza confidencial relativa a los asuntos de cualquier Sociedad del Grupo comunicada (ya sea por escrito, verbalmente o por cualquier otro medio, directa o indirectamente) por cualquier Sociedad del Grupo a cualquier Socio o por cualquier Parte a la otra, ya sea antes o después de la fecha del presente Pacto e incluirá las condiciones del presente Pacto, los Contratos Auxiliares y cualquier cuestión referida en los mismos.

“Control”, “que Controle” o “Controlado” significará, en relación con una persona específica, la posesión directa o indirecta de la capacidad de dirigir o provocar la dirección de la gestión y las políticas de dicha persona específica, mediante la propiedad de títulos con derecho a voto o intereses de propiedad (o su equivalente) o mediante un interés económico, ya sea mediante derechos sobre los beneficios o sobre los activos en una liquidación o mediante contrato o de otro modo.

“Contra-Notificación” poseerá el significado que se le asigna en la cláusula 10.3.

“Bloqueo” poseerá el significado que se le asigna en la cláusula 9.1.

“Notificación de Bloqueo” poseerá el significado que se le asigna en la cláusula 9.1.

“Financiación de la Deuda” significará la financiación que cualquier banco u otra entidad de crédito preste a cualquier Sociedad del Grupo en cualquier momento en relación con las Propiedades, pero sin incluir ningún Préstamo de Socios, Préstamos en Caso de Déficit o Préstamos en caso de Emergencia.

“Escritura de Adhesión” significará la escritura de adhesión que firmarán los Socios, la Sociedad y el receptor de la transmisión según el modelo acordado entre los Socios antes de completarse la Adquisición.

“Parte Reveladora” significará una persona que ha divulgado Información Confidencial a la Parte Receptora.

“Disputas” poseerá el significado que se le asigna en la cláusula 30.2.

“Distribuciones” significará todos los pagos efectuados por la Sociedad a los Socios en su calidad de Socios o como prestamistas de Préstamos de Socios (incluyendo dividendos y distribuciones de capital de conformidad con la cláusula 15 o de otro modo, pagos en una liquidación y pagos de intereses y pagos de principal en relación con los Préstamos de Socios).

“Notificación de Derecho de Arrastre” poseerá el significado que se le asigna en la cláusula 18.1.

“PCGA de los Países Bajos” significará los principios contables estipulados en el título 2.9 del Código Civil de los Países Bajos aplicados de conformidad con las Directivas

(*Richtlijnen*) del Consejo de Estándares Contables de los Países Bajos (*Raad voor de Jaarverslaggeving*).

“Caso de Emergencia” significará:

- (a) circunstancias que, en la opinión razonable de un Socio, sea razonablemente probable que causen un incumplimiento inminente por parte de la Sociedad o una Sociedad del Grupo de uno o más documentos que rijan cualquier Financiación de la Deuda, cuando dicho incumplimiento resultaría en una obligación de reembolsar anticipadamente cualquier Financiación de la Deuda; y
- (b) circunstancias que, en opinión razonable de un Socio, sea razonablemente probable que causen la insolvencia de la Sociedad o de una Sociedad del Grupo.

“Solicitud de Financiación de Emergencia” poseerá el significado que se le asigna en la cláusula 13.2.²

“Préstamo en Caso de Emergencia” significará un préstamo de un Socio a la Sociedad en virtud de la cláusula 13.3.2³, el cual deberá efectuarse de conformidad con un Contrato de Préstamo en Caso de Emergencia.

“Contrato de Préstamo en Caso de Emergencia” significará un contrato de préstamo celebrado en relación con un Préstamo en Caso de Emergencia entre un Socio, como prestamista, y la Sociedad, como prestatario, el cual poseerá significativamente la forma y las condiciones del contrato de préstamo en caso de emergencia acordado entre los Socios antes de completarse la Adquisición.

(...)

“Supuesto de Incumplimiento” significará:

- (a) la Transmisión por parte de un Socio de cualquier Interés de la Sociedad en el incumplimiento del presente Pacto;
- (b) un Cambio de Control en relación con cualquier Socio;
- (c) el incumplimiento material o persistente por parte de un Socio de cualquiera de las demás estipulaciones del presente Pacto, el cual, si puede repararse, se reparará a la satisfacción razonable de los demás Socios en un plazo de treinta (30) días naturales a partir del envío de una notificación escrita por parte de cualquier otro Socio que requiera dicha reparación; o

² **“Solicitud de Financiación de Emergencia”** significará la solicitud que hará el Consejo a todos los Socios para que aporten financiación adicional a la Sociedad si cualquier Socio en cualquier momento se lo ordena cuando en la opinión razonable del Socio, cualquier Sociedad del Grupo requiere fondos adicionales en relación con un Caso de Emergencia. Dicha solicitud se realizará por escrito según las instrucciones del Consejo.

³ **“Préstamo en Caso de Emergencia”** significará un préstamo de un Socio a la Sociedad, otorgado en el supuesto de que uno o más de los Socios rechace proporcionar financiación de conformidad con una Solicitud de Financiación de Emergencia el cual deberá efectuarse de mediante un Contrato de Préstamo en Caso de Emergencia.

(d) un Supuesto de Incumplimiento en relación con un Socio.

“Ejercicio” significará el periodo del 1 de enero al 31 de diciembre de cada año.

“Sociedad Participada Financiadora” poseerá el significado que se le asigna en la cláusula 12.6.

“Plazo de Financiación” poseerá el significado que se le asigna en la cláusula 12.2.

“Solicitud de Financiación” poseerá el significado que se le asigna en la cláusula 12.1.1.

“Sociedades del Grupo” significará la Sociedad y las Filiales.

“Plan de Negocio Inicial” significará el Plan de Negocio de la Sociedad en el Formato Acordado.

“Presupuesto del Proyecto Inicial” significará el presupuesto anual y la previsión de flujo de efectivo para el primer Ejercicio de la Sociedad, elaborados de conformidad con las Políticas Contables y que deberán acordar los Socios antes de completarse la Adquisición.

“Supuesto de Insolvencia” significará, en relación con una persona específica, cualquiera de los siguientes:

- (a) un acreedor hipotecario toma posesión de, o se nombra a un fideicomisario en relación con la totalidad o cualquier parte material de la actividad o los activos de la persona o se ejecuta cualquier hipoteca o carga, constituida u originada de cualquier forma, sobre cualquiera de sus activos;
- (b) se nombra a un síndico, administrador judicial, administrador, liquidador, fideicomisario u otro funcionario similar sobre la totalidad o cualquier parte material de los activos o compromisos de la persona;
- (c) la persona no puede o admite su incapacidad para pagar sus deudas en el momento de su vencimiento o ha propuesto cualquier acuerdo voluntario en relación con ello o llega a cualquier reorganización por orden judicial (exceptuando a efectos de reorganización o fusión en las condiciones y en el periodo previamente aprobado por escrito por los Socios, exceptuando la persona) o se ordenan medidas compensatorias en virtud de cualquier legislación en materia de quiebra o insolvencia o legislación similar que afecte a derechos de los acreedores;
- (d) se solicita o se inicia cualquier acción corporativa, proceso judicial u otra medida con el fin de liquidar la persona y no se retira en un plazo de 15 Días Hábiles o no puede demostrarse razonablemente que es frívola, vejatoria o supone un abuso del proceso ante el tribunal o es relativa a una reclamación frente a la que la persona cuenta con una buena defensa y la persona la está defendiendo de buena fe;
- (e) se dicta una orden o se aprueba un acuerdo para la liquidación de la persona o se expide una notificación para convocar una reunión con el fin de aprobar dicho

acuerdo, exceptuando una reorganización solvente que cuente con la aprobación previa por escrito de los Socios, exceptuando a la persona;

- (f) se presenta cualquier solicitud, se envía una notificación o se toma otra medida con el fin de nombrar a un administrador de la persona, o cualquiera de los Socios, exceptuando a la persona, considera razonablemente que dicha solicitud u otra medida es inminente o se dicta una orden de administración en relación con la persona; o
- (g) se produce cualquier acto, acontecimiento o circunstancia análogos a cualquiera de los anteriores en cualquier jurisdicción en la que la persona se encuentre constituida o establecida.

“Capital Invertido” significará, en relación con un Socio en cualquier momento, el total de:

- (a) el importe total suscrito por dicho Socio (o su predecesor en título) por sus Participaciones, ya sea en virtud de la cláusula 12 o de otro modo (incluyendo, en cada caso, cualquier prima que se hubiera pagado); y
- (b) el principal total pendiente de conformidad con cualquier Préstamo de Socios dispuesto de o concedido a dicho Socio (y cualquiera de sus Sociedades Participadas de Financiación que hayan proporcionado financiación en lugar de dicho Socio de conformidad con la cláusula 12.6.);

e incluyendo cualquier importe que se considere invertido de conformidad con la cláusula 12.2.3. Cuando un Socio Contribuyente Voluntario ejerza sus derechos en virtud de la cláusula 12.4, el importe que deberá clasificarse como “Capital Invertido” será el importe de “C” de conformidad con la cláusula 12.4.2.

“Ley de Luxemburgo” significará la ley de Luxemburgo de 10 de agosto de 1915 relativa a sociedades mercantiles, modificada.

“PCGA de Luxemburgo” significará los principios contables generalmente aceptados en Luxemburgo.

“Socio Mayoritario” significará cualquier Socio que no sea un Socio Minoritario.

“Materias Reservadas a Socios Mayoritarios” significará los asuntos indicados en el Anexo 3.

“Gerente” significará un gerente (*gérant*) de la Sociedad y **“Gerentes”** se interpretará conforme a ello.

“Socio Minoritario” significará un Socio cuyo porcentaje de Capital Invertido se sitúe por debajo del 40 % del Capital Invertido total.

“Socio No Contribuyente” poseerá el significado que se le asigna en la cláusula 12.2.

“Plazo de Oferta” poseerá el significado que se le asigna en la cláusula 17.2.

“Notificación de Oferta” poseerá el significado que se le asigna en la cláusula 10.1.

“Precio de Oferta” poseerá el significado que se le asigna en la cláusula 10.1.

“Notificación de Venta Original” poseerá el significado que se le asigna en la cláusula 17.3.

“Fondos de Orion” significará los fondos de inversión Controlados por Orion Capital Managers LLP o sus Sociedades Participadas.

“Receptor Permitido de la Transmisión” significará, en relación con cualquier Socio, una Sociedad Participada de dicho Socio.

“Procedimientos” poseerá el significado que se le asigna en la cláusula 30.2.

“Presupuesto del Proyecto” significará el Presupuesto del Proyecto, actualizado o sustituido oportunamente de conformidad con la cláusula 14.3.3⁴.

“Propiedad” significará una propiedad titularidad de cualquier Sociedad del Grupo (y **“Propiedades”** significará todas estas propiedades).

“Socio Receptor” poseerá el significado que se le asigna en la cláusula 10.

“Precio del Socio Receptor” poseerá el significado que se le asigna en la cláusula 10.2.1.

“Registros e Información” significará todos los registros e información mantenidos en papel o en formato electrónico, incluyendo cualquier información que la persona correspondiente o cualquiera de sus Sociedades Participadas o miembros de su Grupo del Socio tenga en su poder o a los que tenga derecho a acceder.

“Socios Restantes” poseerá el significado que se le asigna en la cláusula 17.1.

“Reservas” significará los fondos separados o importes asignados a reservas calculados sociedad a sociedad y mantenidos por importes que el Consejo apruebe como necesarios o prudentes para responder a los requisitos de capital circulante y cualesquiera obligaciones (existentes, futuras o contingentes) de una Sociedad del Grupo y perseguir los objetivos de dicha Sociedad del Grupo. Cualquier distribución de dichas Reservas por parte de la Sociedad quedará sujeta a la Ley de Luxemburgo, el presente Pacto y los Estatutos.

“Materia Reservada” poseerá el significado que se le asigna en el Anexo 4.

“Notificación de Aceptación de Venta” poseerá el significado que se le asigna en la cláusula 17.2.1.

“Contrato de Venta” significará el contrato en virtud del cual el Vendedor acuerda vender y la Sociedad acuerda comprar las acciones en Sotogrande.

“Fecha de Expiración de la Venta” poseerá el significado que se le asigna en la cláusula 17.3.

⁴

Ver nota al pie 1 anterior.

“Intereses de la Venta” poseerá el significado que se le asigna en la cláusula 17.1.

“Notificación de Venta” poseerá el significado que se le asigna en la cláusula 17.1.

“Periodo de Venta” poseerá el significado que se le asigna en la cláusula 17.6.

“Condiciones de Venta” poseerá el significado que se le asigna en la cláusula 17.1.

“Vendedor” poseerá el significado que se le asigna en el Expositivo (D).

“Socio Vendedor” poseerá el significado que se le asigna en la cláusula 17.1.

“Participaciones” significará las participaciones de la Sociedad y cualquier participación emitida a cambio de dichas participaciones o mediante conversión o reclasificación y cualquier participación que represente o se derive de dichas participaciones como resultado de cualquier ampliación, reorganización o variación del capital de la Sociedad o cualquier participación emitida por la Sociedad en cada momento.

“Socio” significará cualquier persona inscrita en los libros de la Sociedad como titular de una Participación en un momento concreto.

“Grupo del Socio” significará, en el caso de Orion, el Fondo de Orion y, en el caso de Cerberus, los Fondos de Cerberus.

“Préstamo de Socio” significará un préstamo de un Socio o de sus Sociedades Participadas de Financiación a la Sociedad, exceptuando un Préstamo en Caso de Déficit o un Préstamo en Caso de Emergencia, concedidos de conformidad con las condiciones del presente Pacto y en virtud de un Contrato de Préstamo de Socio.

“Contrato de Préstamo de Socio” significará un contrato de préstamo en relación con un Préstamo de Socio efectuado entre un Socio o sus Sociedades Participadas de Financiación, como prestamista, y la Sociedad, como prestatario, que se ajuste significativamente a la forma acordada entre los Socios antes de completarse la Adquisición.

“Importe del Déficit” poseerá el significado que se le asigna en la cláusula 12.2.1.

“Importe de Subsanación del Déficit” poseerá el significado que se le asigna en la cláusula 12.3.2.

“Préstamo en Caso de Déficit” significará un préstamo de un Socio Contribuyente Voluntario (o de su Sociedad Participada Financiadora) a un Socio No Contribuyente en virtud de la cláusula 12.2; dicho préstamo se efectuará según las condiciones especificadas en el Anexo 5.

“Sotogrande” poseerá el significado que se le asigna en el Expositivo (C).

“Acciones de Sotogrande” significará las acciones en Sotogrande adquiridas por o propiedad de la Sociedad en cada momento.

“Notificación de Transmisión Posterior” poseerá el significado que se le asigna en la cláusula 17.7.2(a).

“Sociedades Participadas” significará cada una de las sociedades participadas de la Sociedad en cada momento.

“Materias en Conflicto con una Sociedad Participada” poseerá el significado que se le asigna en la cláusula 5.7.

“Notificación de Derecho de Acompañamiento” poseerá el significado que se le asigna en la cláusula 18.2.

“Otro Comprador” significará una persona a la que el Socio desee transmitir sus Intereses de Venta que no sea miembro del Grupo del Socio del Socio Vendedor.

“Oferta de Tercero” poseerá el significado que se le asigna en la cláusula 17.7.2.

“Transmisión” significará, en relación con cualquier Interés de la Sociedad, (i) cualquier venta, cesión o transmisión; (ii) la creación o la autorización de la existencia de cualquier pignoración, hipoteca, carga, prenda y otro interés de garantía o gravamen; (iii) la constitución de cualquier fideicomiso o la concesión de cualquier opción, derecho o interés; (iv) la celebración de cualquier contrato, acuerdo o pacto en relación con los derechos de voto o el derecho a recibir dividendos u otros pagos; (v) la renuncia a o la cesión de cualquier derecho a suscribir o recibir una Participación o cualquier interés en la titularidad o el usufructo de una Participación; (vi) cualquier contrato para realizar cualquiera de lo anterior, exceptuando un contrato condicionado al cumplimiento de las condiciones del presente Pacto; o (vii) la transmisión por ministerio de la ley.

“Socio Desencadenante” poseerá el significado que se le asigna en la cláusula 10.

“Precio del Socio Desencadenante” poseerá el significado que se le asigna en la cláusula 10.2.2.

“PCGA de EE.UU.” significará los principios contables generalmente aceptados en Estados Unidos de América.

1.2. Interpretación

En el presente Pacto, excepto si se deduce de otro modo del contexto, una referencia a:

- 1.2.1. un documento en la **“forma acordada”** será una referencia a un documento con una forma aprobada y, a efectos de identificación, firmada por o en nombre de los Socios;
- 1.2.2. disposición legislativa incluirá una referencia a:
 - (a) la disposición de naturaleza legislativa oportunamente modificada o nuevamente promulgada o ambas cosas (antes o después de la fecha del presente Pacto); y

- (b) cualquier legislación subordinada aprobada en virtud de la disposición de naturaleza legislativa (antes o después de la fecha del presente Pacto);
- 1.2.3. **“persona”** incluirá una referencia a:
 - (a) cualquier asociación general, sociedad limitada, sociedad, corporación, unión temporal de empresas, sociedad de responsabilidad limitada, fideicomiso, empresa, cooperativa o asociación; y
 - (b) los representantes personales legales o sucesores de dicha persona y también incluirá a dicha persona después de cualquier cambio de nombre;
- 1.2.4. **“contrato”** incluirá cualquier acuerdo, contrato, compromiso, costumbre, arreglo u obligación, ya sea expresa o implícita o resultado de una conducta;
- 1.2.5. **“obligación”** incluirá una referencia a cualquier obligación, ya sea real o contingente, e independientemente de si se genera por equidad, contrato o acto ilícito civil (incluyendo negligencia) o en virtud de la Ley de Luxemburgo y el Código Civil de Luxemburgo y **“obligado”** se interpretará de acuerdo con ello;
- 1.2.6. **“modificación”** incluirá cualquier variación, cambio, modificación, adición, omisión, restitución y novación de cualquier cosa e incluirá cualquier suplemento a esta y **“modificar”** se interpretará de acuerdo con ello;
- 1.2.7. **“propietario”** o **“propiedad”** incluirá una referencia al titular y beneficiario y a la titularidad y el usufructo y **“poseer”** se interpretará de acuerdo con ello;
- 1.2.8. **“sociedad participada”** o **“sociedad de cartera”** se interpretará de conformidad con el artículo 1159 (y el Anexo 6) de la Ley de Sociedades (**“Companies Act”**) de 2006 y, a efectos de la presente definición, una persona se considerará miembro de otra persona si cualquiera de las sociedades participadas de dicha persona es miembro de dicha otra persona o si cualquier acción en dicha otra persona es propiedad de una persona que actúa en nombre de ésta o cualquiera de sus sociedades participadas.
- 1.2.9. **“empresa filial”** o **“empresa matriz”** se interpretará de conformidad con el artículo 1162 (y el Anexo 7) de la Ley de Sociedades (**“Companies Act”**) de 2006.
- 1.2.10. **“sociedad participada”** y **“empresa filial”** incluirán a cualquier persona cuyas acciones o intereses de propiedad se encuentren sujetos a garantía y en la que la titularidad de las acciones o los intereses de propiedad garantizados de este modo se registren a nombre de la parte garantizada o de quien esta nombre en virtud de dicha garantía.
- 1.2.11. **“el presente Pacto”** es una referencia al mismo oportunamente modificado, novado, restituido o sustituido ya cualquier documento que modifique, nove, restituya o sustituya al presente Pacto;
- 1.2.12. los documentos en la forma acordada serán documentos en la forma acordada por las partes o en su nombre y rubricados por estas o en su nombre para identificación o acordados de otro modo como forma acordada por las Partes;

- 1.2.13. una cláusula o Anexo, excepto si el contexto lo requiere de otro modo, será una referencia a una cláusula o Anexo del presente Contrato;
- 1.2.14. un documento será una referencia a dicho documento modificado o sustituido en cada momento;
- 1.2.15. las palabras en singular indicarán el plural y viceversa; y
- 1.2.16. las palabras en un género incluirán todos géneros.

1.3. La referencia a una parte incluirá a los sucesores de la titularidad

Una referencia a una Parte será una referencia a dicha Parte y a sus sucesores de la titularidad y/o cesionarios, excepto cuando:

- 1.3.1. se disponga expresamente de otro modo; o
- 1.3.2. la referencia sea a la identidad específica de la Parte correspondiente y no al término definido indicado en la cláusula de las partes del presente Pacto.

1.4. No se aplicará el principio *ejusdem generis*

El principio de interpretación *ejusdem generis* no se aplicará al presente Pacto. De acuerdo con ello, las palabras generales no poseerán un significado restrictivo por encontrarse precedidas o seguidas de palabras que indiquen una clase concreta de actos, asuntos o cosas o por ejemplos que se incluyan en las palabras generales. Cualquier frase introducida por los términos “otro”, “incluyendo” y “en concreto” o cualquier expresión similar se interpretará como ilustrativa y no limitará el sentido de las palabras que precedan a dichos términos.

1.5. Términos jurídicos ingleses

Cualquier término jurídico inglés para cualquier acción, medida resarcitoria, método de proceso judicial, documento jurídico, estatus jurídico, tribunal, funcionario o cualquier concepto o cosa jurídica, en relación con cualquier jurisdicción distinta a Inglaterra, se considerará que incluye lo que se aproxime más en dicha jurisdicción al término jurídico inglés y cualquier ley inglesa se interpretará de forma que incluya legislación equivalente o análoga de cualquier otra jurisdicción.

1.6. Anexos

Los Anexos forman parte del presente Pacto y poseerán la misma fuerza y efecto que si figuraran en el cuerpo del mismo y las referencias al presente Pacto incluirán los Anexos.

1.7. Títulos

Los títulos del presente Pacto no afectarán a la interpretación del mismo.

(...)

4. NOMBRAMIENTOS DE LA DIRECCIÓN

4.1. Responsabilidad del Consejo

- 4.1.1. El Consejo será responsable de la supervisión, gestión y operación de la Sociedad y su actividad, exceptuando en relación con aquellos asuntos que quedan reservados específicamente a los Socios en la cláusula 8.1 o de conformidad con la Legislación Aplicable.
- 4.1.2. El Consejo podrá delegar cualquiera de sus funciones y responsabilidades en sus equipos de gestión o comités del Consejo de cualquier Sociedad del Grupo. Cualquier delegación podrá quedar sujeta a los términos y condiciones que el Consejo especifique y el Consejo podrá, en cualquier momento, revocar cualquier delegación de forma total o parcial o modificar sus términos y condiciones

4.2. Nombramiento y destitución de los Consejeros

- 4.2.1. La Sociedad estará gestionada por Consejeros, nombrados por los Socios de conformidad con la Legislación Aplicable, los Estatutos y el presente Pacto. Excepto si los Socios lo acuerdan de otro modo, el número máximo de Consejeros en todo momento durante la vigencia del presente Pacto será de seis (6), de los cuales tres (3) serán nombrados por los Socios de entre los candidatos designados por cada Socio Mayoritario. En caso de que exista un Socio Minoritario, los Socios nombrarán a un (1) Consejero de entre los candidatos designados por dicho Socio Minoritario. Todos los comités del Consejo estarán compuestos por un número igual de miembros designados para su nombramiento como consejeros por cada Socio Mayoritario e incluirán un (1) miembro designado por cualquier Socio Minoritario.
- 4.2.2. Si un Socio Mayoritario se convierte en Socio Minoritario, se encargará de que dos (2) de los tres (3) Consejeros nombrados por el para el Consejo dimitan con efecto inmediato. La Sociedad y los Socios se encargarán de que las vacantes del Consejo causadas por la dimisión de consejeros nombrados por un Socio Minoritario no se cubran.
- 4.2.3. Si un Socio Minoritario se convierte en Socio Mayoritario, los Socios se encargarán de que los candidatos de dicho Socio Mayoritario se nombren Consejeros lo antes razonablemente posible, de forma que cada Socio Mayoritario cuente con tres (3) Consejeros en el Consejo.

4.3. Sustitución y consulta

En caso de que un Socio desee sustituir a un Consejero que haya designado, el Socio:

- 4.3.1. votará para cesar al Consejero en cuestión mediante un acuerdo de los Socios; y
- 4.3.2. votará para nombrar a una persona como Consejero designado por el Socio en cuestión.

4.4. Poderes de representación

- 4.4.1. En la medida permitida por la Legislación Aplicable, cada Socio podrá otorgar un poder a otro Consejero (designado por el mismo Socio) para representarlo y asistir, hablar y votar en su nombre en una reunión del Consejo o para firmar cualquier acuerdo de los Consejeros.
- 4.4.2. Un Consejero nombrado en virtud de la cláusula 4.4.1 tendrá derecho, en ausencia del Consejero en nombre del cual comparezca dicho consejero sustituto, a:
- (a) emitir un voto separado además de su propio voto; y
 - (b) ser tenido en cuenta como parte del quórum del Consejo por sí mismo y en relación con el Consejero al que representa en virtud del poder de representación.

4.5. Remuneración de los Consejeros

Los Consejeros no tendrán derecho a ninguna remuneración en calidad de Consejeros de la Sociedad. La Sociedad reembolsará los costes razonables en los que incurra apropiadamente cada uno de los Consejeros en relación con el cumplimiento de sus funciones, incluyendo, sin limitación, aquellos en los que incurran al asistir o volver de reuniones del Consejo.

4.6. Cargo vacante

En el momento en el que se complete cualquier venta, cesión, transmisión o cualquier otra enajenación de todas las Participaciones que posea un Socio, el Socio se encargará de que dimitan todos los Consejeros nombrados por él.

4.7. Indemnización

Cualquier Socio cuyo candidato dimita de su puesto como Consejero en virtud de la cláusula 4.6 o los Estatutos será responsable e indemnizará y mantendrá indemnes a los demás Socios y a la Sociedad bajo petición por cualquier pérdida, responsabilidad y coste en el que incurran los demás Socios o la Sociedad como resultado o en relación con cualquier reclamación por parte del Consejero por despido improcedente u otra indemnización resultante de la remoción del Consejero de su cargo o la pérdida de este.

4.8. Presidente

El Consejo podrá elegir a un Presidente de entre sus miembros. El puesto de Presidente del Consejo recaerá en años alternativos en un Consejero designado por cada Socio Mayoritario en turnos rotativos. El primer Presidente del Consejo será un Consejero designado por Cerberus. El Presidente no poseerá un segundo voto o voto de calidad. Si el Presidente no se encuentra presente en cualquier reunión del Consejo, los Consejeros podrán nombrar a cualquiera de ellos para que actúe como Presidente a efectos de la reunión.

5. FUNCIONAMIENTO DEL CONSEJO

5.1. Convocatoria de las reuniones del Consejo

Cualquier Consejero podrá, y el Secretario de la Sociedad (si hubiera) deberá a petición del Consejero, convocar una reunión del Consejo. Las reuniones del Consejo se celebrarán en los momentos que determine el Consejo y, en cualquier caso, no menos de cuatro (4) veces al año en el lugar de Luxemburgo que determine el Consejo en cada momento.

5.2. Convocatoria de las reuniones del Consejo

Se enviará una convocatoria escrita de todas las reuniones del Consejo a todos los Consejeros y sus representantes, si procede, de conformidad con la cláusula 4.4 con una antelación mínima de quince (15) Días Hábiles, teniendo en cuenta que, cuando se requiera que el Consejo tome una decisión en circunstancias en las que no resulte razonable respetar los periodos de convocatoria, los Consejeros podrán renunciar a este requisito por unanimidad, ya sea por escrito o en la reunión del Consejo correspondiente, en persona o a través de su sustituto autorizado.

5.3. Quórum en las reuniones del Consejo

5.3.1. El Consejo solo podrá debatir y tomar decisiones de forma válida si se encuentran presentes o representados mediante un representante una mayoría de los Consejeros y solo existirá quórum en una reunión del Consejo si, como mínimo, dos (2) Consejeros designados por cada Socio Mayoritario se encuentran presentes o representados por un representante.

5.3.2. Si no existe quórum en una reunión del Consejo en el momento en que se estudie cualquier asunto, cualquier Consejero podrá requerir una nueva convocatoria de la reunión. Se proporcionará una convocatoria con una antelación mínima de cinco (5) Días Hábiles para la nueva reunión, excepto si todos los Consejeros lo acuerdan de otro modo. El requisito de quórum se aplicará a cualquier reunión nuevamente convocada.

5.4. Votaciones en las reuniones del Consejo

El Consejo decidirá sobre asuntos mediante mayoría simple, siempre que un Consejero nombrado por cada Socio Mayoritario, como mínimo, emita un voto favorable al asunto.

5.5. Consecuencias de ser un Socio No Contribuyente

5.5.1. La cláusula 5.5.2 se aplicará a un Socio No Contribuyente durante el periodo que comenzará veinte (20) Días Hábiles a partir de la fecha de la Solicitud de Financiación, excepto y hasta que:

- (a) el Socio No Contribuyente repare completamente su incumplimiento de financiación de conformidad con la cláusula 12.3.2;
- (b) se reembolsen en su totalidad tanto el principal como los intereses devengados del Préstamo en Caso de Emergencia al Socio Contribuyente Voluntario de conformidad con la cláusula 15;
- (c) el Socio Contribuyente Voluntario ejerza su derecho en virtud de la cláusula 12.4;

(el “Periodo de Suspensión”)

5.5.2. Durante el Periodo de Suspensión:

- (a) el Socio No Contribuyente se encargará de que dos (2) Consejeros que hubiera nombrado dimitan como Consejeros con efecto inmediato;
- (b) no se utilizará ningún acuerdo del Consejo para perjudicar injustamente al Socio No Contribuyente en comparación con el otro Socio. Para evitar dudas, cualquier acuerdo que afecte a los Socios en proporción a los Intereses en la Sociedad que posean o permitida de otro modo no podrá considerarse que perjudica al Socio No Contribuyente injustamente; y
- (c) exceptuando en la medida requerida en virtud de la Legislación Aplicable, no se requerirá el consentimiento del Socio No Contribuyente en relación con ninguna Materia Reservada a los Socios Mayoritarios, teniendo en cuenta que ningún acuerdo de este tipo se utilizará para perjudicar injustamente al Socio No Contribuyente en comparación con el otro Socio. Para evitar dudas, cualquier acuerdo que afecte a los Socios en proporción a los Intereses en la Sociedad que posean o permitida de otro modo no podrá considerarse que perjudica al Socio No Contribuyente injustamente.

5.5.3. Si el Periodo de Suspensión finaliza, exceptuando de conformidad con la cláusula 5.5.1 (c), los Socios se encargarán de que se nombre como Consejeros a dos (2) Consejeros designados por el Socio que ya no se encuentre sujeto a las restricciones del Periodo de Suspensión.

5.6. Intereses de los Consejeros

5.6.1. Cualquier Consejero que posea un interés en una operación presentada para su aprobación al Consejo y que entre en conflicto con el interés de la Sociedad informará de ello al Consejo y hará que se haga constar su declaración en las actas de la reunión. No podrá tomar parte en las deliberaciones relativas a dicha operación y no se tendrá en cuenta en el quórum (tampoco se requerirá la presencia de dicho Consejero con el fin de alcanzar el quórum si se requiriera de otro modo de conformidad con el presente Pacto). A efectos de la presente cláusula 5.6, se considerará que un Consejero posee un conflicto de interés si existe un conflicto de intereses entre (a) el Consejero y la Sociedad o (b) el Socio que designó al Consejero o cualquiera de sus Sociedades Participadas y la Sociedad (una “**Materia en Conflicto**”).

5.6.2. Los Socios intentarán, cuando un Consejero al cual hayan nombrado tenga un conflicto de interés, que el Consejero se lo notifique a la Sociedad lo razonablemente antes posible.

5.7. Intereses de los Consejeros en relación con una Sociedad Participada

Cualquier cuestión que suponga un conflicto de intereses entre (a) un consejero / director y una Sociedad Participada o (b) el Socio que designó al consejero / director o cualquiera de sus Sociedades Participadas y una Sociedad Participada (una “**Materia en Conflicto con una Sociedad Participada**”) quedará reservada al Consejo y se aplicará lo estipulado en la

cláusula 5.6 como si una referencia a la Sociedad fuera una referencia a la Sociedad Participada pertinente.

5.8. Materias en Conflicto

Las Partes trabajarán conjuntamente de buena fe para resolver cualquier disputa sobre si una cuestión constituye una Materia en Conflicto o una Materia en Conflicto en relación con una Sociedad Participada.

5.9. Participación en las reuniones

Cualquier Consejero podrá participar y votar en las reuniones del Consejo mediante un sistema de teleconferencia, videoconferencia o mediante cualquier otro equipo de comunicación que permita que todas las personas que participen en la reunión se escuchen entre sí. Cualquier Consejero que participe de este modo en una reunión se considerará presente en persona y se tendrá en cuenta a efectos de quórum.

5.10. Acuerdos por escrito

En caso de urgencia, un acuerdo por escrito firmado por todos los Consejeros con derecho a votar sobre dicho acuerdo poseerá la misma validez y efecto a todos los efectos que un acuerdo aprobado por los Consejeros en una reunión debidamente convocada, celebrada y constituida y podrá estar compuesto por uno o varios documentos con forma similar, cada uno de ellos firmado por o en nombre de uno o más de los Consejeros en cuestión.

5.11. Seguro de responsabilidad de Consejeros y directivos

Los Socios acordarán encargarse de que tanto la Sociedad como Sotogrande obtengan y mantengan en todo momento seguros de responsabilidad para Consejeros / directores y directivos adecuados.

6. GESTIÓN DE SOTOGRANDE

6.1. Composición del consejo

6.1.1. La Sociedad se encargará de que el consejo de Sotogrande se encuentre compuesto por las siguientes personas:

- (a) tres (3) consejeros designados por cada uno de los Socios Mayoritarios;
- (b) un (1) consejero independiente; y
- (c) un (1) consejero ejecutivo.

6.1.2. Los Socios actuarán de forma razonable para pactar la identidad del consejero independiente nombrado en el seno del consejo de Sotogrande. Si no se produce acuerdo, el Consejo nombrará al consejero independiente.

6.1.3. Los Socios acordarán quién será el consejero ejecutivo inicial de Sotogrande a más tardar diez (10) días antes de la finalización de la Adquisición. Los Socios actuarán de forma razonable para pactar la identidad del consejero ejecutivo del consejo de Sotogrande.

- 6.1.4. Mientras Sotogrande siga siendo una sociedad que cotice en España, los Socios considerarán los principios de gestión corporativa correspondientes aplicables a la gestión de los asuntos de Sotogrande. Los Socios acuerdan que Sotogrande no quedará obligada a cumplir todas las recomendaciones de gestión corporativa oficiales aplicables a las sociedades públicas en España, aunque cumplirán sus obligaciones de información en relación con ello.

6.2. Quórum

- 6.2.1. La Sociedad se encargará de que exista quórum en cualquier reunión del consejo de Sotogrande si, como mínimo, seis (6) consejeros se encuentran presentes o representados por otro consejero.
- 6.2.2. Si no existe quórum en una reunión del consejo de Sotogrande en el momento en el que se estudie cualquier asunto, la Sociedad se encargará de que cualquier consejero solicite una nueva convocatoria de la reunión. El presidente de Sotogrande convocará la nueva reunión con una antelación mínima de cinco (5) Días Hábiles, excepto si todos los consejeros lo acuerdan de otro modo. Si el presidente de Sotogrande no vuelve a convocar la reunión del consejo en un plazo de un (1) mes, una tercera parte de los consejeros actuando conjuntamente podrá convocar la reunión del consejo. Se aplicará el requisito de quórum a cualquier reunión nuevamente convocada.

6.3. Consecuencias de convertirse en un Socio Minoritario

- 6.3.1. Si un Socio Mayoritario se convierte en un Socio Minoritario, se encargará de que cualquier consejero nombrado por este para el consejo de Sotogrande dimita con efecto a partir del acuerdo de la cláusula 6.3.2.
- 6.3.2. La Sociedad se encargará de que, lo antes razonablemente posible después de que un Socio Mayoritario se convierta en un Socio Minoritario, se modifiquen los estatutos u otros documentos constitutivos de Sotogrande de forma que estipulen que el quórum para cualquier reunión del consejo de Sotogrande sea de tres (3) consejeros. La Sociedad se encargará de que no se cubran las vacantes en el consejo de Sotogrande causadas por la dimisión de los consejeros nombrados por un Socio Minoritario.
- 6.3.3. Si un Socio Minoritario se convierte en un Socio Mayoritario, la Sociedad se encargará de que se nombre como consejeros de Sotogrande a los candidatos de cada Socio Mayoritario de conformidad con la cláusula 6.1.1(a) lo antes razonablemente posible y que no se acuerde ningún asunto de Sotogrande (exceptuando una junta general de los accionistas para nombrar a los consejeros) hasta que se nombre a los consejeros adicionales.
- 6.3.4. La Sociedad se encargará de que, en caso de que un Socio se convierta en un Socio Mayoritario, se modifiquen los estatutos o cualquier otro documento constitutivo de Sotogrande de forma que estipulen que el quórum para cualquier reunión del consejo de Sotogrande sea de seis (6) consejeros.

6.4. Votaciones en las reuniones del consejo

La Sociedad se encargará de que el consejo de Sotogrande decida sobre asuntos mediante el voto favorable de seis (6) consejeros.

6.5. Presidencia

Los Socios pactarán qué consejero será el presidente del consejo a más tardar diez (10) días antes de completarse la Adquisición. Los Socios actuarán razonablemente para acordar la identidad del presidente. El presidente no poseerá un segundo voto o voto de calidad. Si el presidente no se encuentra presente en cualquier reunión del consejo de Sotogrande, los consejeros podrán nombrar a cualquiera de ellos para que actúe como presidente a efectos de la reunión.

6.6. Convocatoria de las reuniones del consejo

La Sociedad se encargará de que el presidente de Sotogrande se encuentre obligado a convocar una reunión del consejo de Sotogrande a petición de cualquier consejero de esta y el consejero independiente tendrá derecho a convocar una reunión del consejo de Sotogrande. Si el presidente no convoca una reunión del consejo de Sotogrande en un plazo de un (1) mes a partir de la petición, una tercera parte de los consejeros podrá convocar una reunión del consejo de Sotogrande.

6.7. Participación en las reuniones

La Sociedad se encargará de que cualquier consejero pueda participar y votar en las reuniones del consejo de Sotogrande mediante un sistema de teleconferencia, videoconferencia o mediante cualquier otro equipo de comunicación que permita que todas las personas que participen en la reunión se escuchen entre sí. Cualquier consejero que participe de este modo en una reunión se considerará presente en persona y se tendrá en cuenta a efectos de quórum.

6.8. Acuerdos por escrito

La Sociedad se encargará de que un acuerdo por escrito firmado por todos los consejeros de Sotogrande con derecho a votar sobre dicho acuerdo posea la misma validez y efecto a todos los efectos que un acuerdo aprobado por los consejeros en una reunión debidamente convocada, celebrada y constituida.

6.9. Materias Reservadas a Socios Mayoritarios y Materias Reservadas

Los Socios y la Sociedad se encargarán de que, con sujeción a la Legislación Aplicable, ninguna Sociedad del Grupo tome ninguna decisión ni realice ninguna acción para aprobar cualquier Materia Reservada a Socios Mayoritarios, Materia Reservada o Materia en Conflicto con una Sociedad Participada sin obtener en primer lugar el consentimiento de los Socios Mayoritarios, los Socios o el Consejo, respectivamente. La Sociedad y los Socios se encargarán de que todos los consejeros de las Sociedades del Grupo nombrados por los Socios voten de conformidad con la decisión de los Socios Mayoritarios, los Socios o el Consejo en relación con cualquier Materia Reservada a Socios Mayoritarios, Materia Reservada o Materia en Conflicto con una Sociedad Participada, respectivamente.

7. GESTIÓN DE SOCIEDADES PARTICIPADAS

7.1. Composición del consejo

La Sociedad se encargará de que el consejo de cada Sociedad Participada, exceptuando Sotogrande, esté compuesto por tres (3) consejeros nombrados por cada Socio Mayoritario.

7.2. Quórum

- 7.2.1. Con sujeción a la cláusula 7.3.2, la Sociedad se encargará de que exista quórum en cualquier reunión del consejo de cada Sociedad Participada exceptuando Sotogrande si, como mínimo, cuatro (4) consejeros se encuentran presentes o representados por otro consejero.
- 7.2.2. Si no existe quórum en una reunión del consejo en el momento de estudiar cualquier asunto, cualquier consejero podrá requerir una nueva convocatoria de la reunión. El presidente de la Sociedad Participada en cuestión convocará la nueva reunión con una antelación mínima de cinco (5) Días Hábiles, excepto si todos los consejeros lo acuerdan de otro modo. Si el presidente no convoca una nueva reunión del consejo en un (1) mes (o un periodo de hasta dos (2) semanas si lo permite la Legislación Aplicable), una tercera parte de los consejeros actuando conjuntamente podrán volver a convocar la reunión. Se aplicará el requisito de quórum a cualquier reunión nuevamente convocada.

7.3. Consecuencias de convertirse en Socio Minoritario

- 7.3.1. Si un Socio se convierte en un Socio Minoritario, se encargará de que cualquier consejero nombrado por este para el consejo de cada Sociedad Participada dimita con efecto inmediato.
- 7.3.2. La Sociedad se encargará de que, en caso de que un Socio Mayoritario se convierta en un Socio Minoritario, se modifiquen los estatutos u otros documentos constitutivos de cada Sociedad Participada de forma que estipulen que el quórum para cualquier reunión del consejo sea de dos (2) consejeros. La Sociedad se encargará de que no se cubran las vacantes en el consejo de cada Sociedad Participada causadas por la dimisión de los consejeros nombrados por un Socio Minoritario.
- 7.3.3. Si un Socio se convierte en un Socio Mayoritario, la Sociedad se encargará de que se nombre como consejeros de cada Sociedad Participada correspondiente a los candidatos de cada Socio Mayoritario de conformidad con la cláusula 7.1 lo antes razonablemente posible y que no se acuerde ningún asunto de la Sociedad Participada (exceptuando una junta general de los accionistas para nombrar a los consejeros) hasta que se nombre a los consejeros adicionales.
- 7.3.4. La Sociedad se encargará de que, en caso de que un Socio se convierta en un Socio Mayoritario, se modifiquen los estatutos o cualquier otro documento constitutivo de cada Sociedad Participada exceptuando Sotogrande de forma que estipulen que el quórum para cualquier reunión del consejo sea de cuatro (4) consejeros.

7.4. Votaciones en las reuniones del consejo

La Sociedad se encargará de que el consejo de cada Sociedad Participada exceptuando Sotogrande decida sobre asuntos mediante el voto favorable a la propuesta de cuatro (4) consejeros.

7.5. Presidencia

La Sociedad se encargará de que el puesto de presidente del consejo recaiga en años alternativos en un consejero designado por cada Socio Mayoritario en turnos rotativos. El primer presidente del consejo será un consejero designado por Orion. El presidente no poseerá un segundo voto o voto de calidad. Si el presidente no se encuentra presente en cualquier reunión del consejo, los consejeros podrán nombrar a cualquiera de ellos para que actúe como presidente a efectos de la reunión.

7.6. Otras disposiciones de gestión

Se aplicará lo estipulado en las cláusulas 6.6 a 6.9 a los procedimientos del consejo de cada Sociedad Participada.

7.7. Legislación local

Los Socios acuerdan que, en la medida en la que las presentes estipulaciones no puedan aplicarse a una Sociedad Participada constituida en una jurisdicción concreta, los Socios y la Sociedad, actuando razonablemente, determinarán una solución que permita a los Socios Mayoritarios mantener el control de la Sociedad Participada en cuestión de acuerdo con los principios contenidos en la presente cláusula 7.

8. MATERIAS QUE REQUIEREN EL CONSENTIMIENTO DE LOS SOCIOS

8.1. Materias Reservadas

Con sujeción a la Legislación Aplicable, ninguna Sociedad del Grupo realizará ninguna actuación que constituya una Materia de Socio Mayoritario o una Materia Reservada, ya sea directa o indirectamente, y los Socios se encargarán de que sus consejeros no voten a favor de ningún acuerdo en relación con dichas actuaciones sin la autorización previa por escrito de:

8.1.1. en relación con una Materia de Socio Mayoritario, los Socios Mayoritarios; y

8.1.2. en relación con una Materia Reservada, todos los Socios.

8.2. Método de aprobación

Excepto si la Legislación Aplicable lo requiere de otro modo, un Socio podrá otorgar su aprobación en virtud de la cláusula 8.1 de cualquiera de las siguientes maneras:

8.2.1. por escrito; o

8.2.2. mediante una votación a favor de un acuerdo de Socios separado y específico sobre dicha materia.

9. BLOQUEO

9.1. Bloqueo

Si los Socios Mayoritarios no pueden tomar una decisión sobre cualquier Materia de Socios Mayoritarios o no pueden tomar una decisión sobre cualquier Materia Reservada a causa de un desacuerdo entre ellos, se considerará que se ha producido un bloqueo en relación con dicha materia (un “**Bloqueo**”). Siempre que se considere que se ha producido un Bloqueo, cualquier Socio podrá, en un plazo de diez (10) Días Hábiles a partir del desacuerdo que ha generado el Bloqueo, enviar una notificación por escrito a los demás Socios (una “**Notificación de Bloqueo**”) en la que indicará que, en su opinión, existe un Bloqueo e identificará la materia con respecto a la cual se encuentran bloqueados los Socios. Solo podrá enviarse una Notificación de Bloqueo en relación con un Bloqueo.

9.2. Elaboración de memorandos

En un plazo de diez (10) Días Hábiles a partir de la fecha de envío de una Notificación de Bloqueo, cada uno de los Socios elaborará y enviará a los demás Socios un memorando en el que indicará cómo entiende el Bloqueo, su postura en relación con el mismo, sus motivos para adoptar dicha postura y cualquier propuesta que tenga para resolverlo.

9.3. Remisión a directivos senior

Si en un plazo de treinta (30) días naturales a partir del envío de la Notificación de Bloqueo, los Socios no lo resuelven, se proporcionará a (a) dos representantes senior de Cerberus y/o Cerberus Capital Management, L.P. (incluyendo, como mínimo, un consejero ejecutivo de Cerberus) y (b) dos representantes senior de Orion (incluyendo el director general o equivalente de Orion) una copia de la Notificación de Bloqueo y copias de todos los memorandos elaborados de conformidad con la cláusula 9.2 y se reunirán en persona lo antes razonablemente posible, junto con los asesores que cualquiera de ellos considere necesarios o apropiados, para debatir el Bloqueo y se esforzarán lo máximo razonablemente posible para resolverlo. Si la cuestión se resuelve, los Socios firmarán una declaración que indicará los términos del acuerdo alcanzado y se encargarán de que la Sociedad realice todas las actuaciones correspondientes para ejecutar sin demora dicho acuerdo alcanzado.

9.4. Mediación

- 9.4.1. Si no se produce un acuerdo de los directivos senior de conformidad con la cláusula 9.3, un Socio podrá remitirlo al CEDR para que este actúe como mediador en Londres, de conformidad con el Procedimiento de Mediación Modelo del CEDR de dicho momento, siempre que se ajuste a la presente cláusula.
- 9.4.2. Si los Socios no pueden ponerse de acuerdo sobre cualquier aspecto del procedimiento de la mediación, incluyendo, sin limitación, la identidad del mediador, decidirá el CEDR o, de conformidad con los procedimientos del CEDR o si el CEDR así lo determina, el mediador.
- 9.4.3. Los Socios tienen la intención de cooperar para lograr resolver cualquier Bloqueo, pero los Socios reconocen que el proceso de mediación es voluntario y que cualquiera de las partes podrá retirarse del mismo en cualquier momento mediante notificación por escrito a la otra. Para evitar dudas, la decisión del

mediador en relación con cualquier Bloqueo no será vinculante ni exigible para las partes.

9.5. Bloqueo no resuelto

Si no se resuelve el Bloqueo en un plazo de cuarenta y cinco (45) días naturales a partir de la fecha de envío de la Notificación de Bloqueo:

- 9.5.1. si la Notificación de Bloqueo relativa a este se entregó antes del segundo aniversario de la fecha del presente Pacto, la propuesta objeto de Bloqueo no seguirá adelante; y
- 9.5.2. si la Notificación de Bloqueo relativa a este se entregó en el segundo aniversario de la fecha del presente Pacto o posteriormente, se aplicará el procedimiento descrito en la cláusula 10.

10. VENTA POR BLOQUEO O INCUMPLIMIENTO

10.1. Notificación de Oferta

- 10.1.1. Si aplica la cláusula 9.5.2, cualquier Socio podrá, en cualquier momento en un plazo de diez (10) Días Hábiles a partir del vencimiento del periodo de cuarenta y cinco (45) días naturales indicado en la cláusula 9.5; o
- 10.1.2. Si un Socio incurre en o experimenta un Supuesto de Incumplimiento, el Socio que no se encuentre en situación de incumplimiento podrá, en cualquier momento en un plazo de noventa (90) días naturales a partir de un Supuesto de Incumplimiento,

mediante notificación por escrito (la “**Notificación de Oferta**”) al otro Socio, ofrecer comprar todos (y no solo algunos) de los Intereses en la Sociedad del otro Socio (incluyendo cualquier Préstamo de Socio que ostente una Sociedad Participada Financiadora) (el “**Socio Receptor**”) por una contraprestación en metálico y especificará un precio total para la compra de todos los Intereses en la Sociedad que posean ambos Socios (el “**Precio de Oferta**”). Cuando un Socio haya entregado una Notificación de Oferta (el “**Socio Iniciador**”), esta será irrevocable y, si ambos Socios envían una Notificación de Oferta, será efectiva la primera Notificación de Oferta que se considere entregada.

10.2. Oferta

Se considerará que la Notificación de Oferta constituye:

- 10.2.1. una oferta del Socio Iniciador para comprar todos (y no solo algunos) de los Intereses en la Sociedad del Socio Receptor (incluyendo cualquier Préstamo de Socios que ostente una Sociedad Participada Financiadora) por el importe que el Socio Receptor recibiría si todos los Intereses en la Sociedad que posean ambos Socios (incluyendo cualquier Préstamo de Socios que ostente una Sociedad Participada Financiadora) se vendieran en la fecha de la Notificación de Oferta por el Precio de Oferta y el Precio de Oferta se distribuyera a los Socios de conformidad con la cláusula 15 (el “**Precio del Socio Receptor**”); y

- 10.2.2. una oferta alternativa del Socio Iniciador para vender al Socio Receptor todos (y no solo algunos) de los Intereses en la Sociedad del Socio Iniciador (incluyendo cualquier Préstamo de Socios que ostente una Sociedad Participada Financiadora) al precio que el Socio Iniciador recibiría si todos los Intereses de la Sociedad que posean ambos Socios (incluyendo cualquier Préstamo de Socios que posea una Sociedad Participada Financiadora) se vendieran en la fecha de la Notificación de Oferta por el Precio de Oferta y el Precio de Oferta se distribuyera a los Socios de conformidad con la cláusula 15 (el **“Precio del Socio Iniciador”**).

10.3. Contranotificación

En un plazo de veinte (20) Días Hábiles a partir del envío de la Notificación de Oferta, el Socio Receptor podrá, mediante contranotificación al Socio Iniciador (la **“Contranotificación”**), requerir a este (y a su Grupo de Socio) para que venda todos (y no solo algunos) de sus Intereses en la Sociedad al Socio Receptor (incluyendo cualquier Préstamo de Socios que ostente una Sociedad Participada Financiadora) al Precio del Socio Iniciador.

10.4. Significado de la Contranotificación

El envío de la Contranotificación significará una aceptación de la oferta indicada en la cláusula 10.2.2 y un rechazo de la oferta indicada en la cláusula 10.2.1 y el Socio Iniciador (y su Grupo de Socio) quedará obligado a vender, y el Socio Receptor quedará obligado a comprar, los Intereses en la Sociedad del Socio Iniciador (incluyendo cualquier Préstamo de Socios que ostente una Sociedad Participada Financiadora), sujeto exclusivamente a la recepción del Precio del Socio Iniciador y, de otro modo, de conformidad con las condiciones estipuladas en la cláusula 16.6.

10.5. Ausencia de Contranotificación

Si el Socio Receptor no envía ninguna Contranotificación de conformidad con la cláusula 10.3, el Socio Iniciador quedará obligado a comprar, y el Socio Receptor (y sus Sociedades Participadas) quedará obligado a vender los Intereses en la Sociedad del Socio Receptor (incluyendo cualquier Préstamo de Socios que ostente una Sociedad Participada Financiadora), sujeto exclusivamente a la recepción del Precio del Socio Receptor por parte del Socio Iniciador y, de otro modo, de conformidad con las condiciones estipuladas en la cláusula 16.6.

10.6. Finalización

La finalización de la compraventa prevista en la presente cláusula 10 se efectuará a los veinte (20) Días Hábiles de la fecha de la Contranotificación (o, si no se produce, treinta (30) Días Hábiles después de la fecha de la Notificación de Oferta) o en otra fecha que acuerden los Socios y en el lugar de Luxemburgo que designe el Socio que realice la transmisión.

10.7. Retirada de notificaciones

No podrá retirarse ninguna Notificación de Oferta o Contranotificación, exceptuando con el consentimiento escrito del Socio al que se le envió y, exceptuando lo anterior, constituirá una obligación vinculante para los Socios para vender y comprar los

Intereses en la Sociedad correspondientes de la forma prevista en la presente cláusula 10.

10.8. Derechos no exclusivos

Las estipulaciones de la presente cláusula 10 en relación con un Supuesto de Incumplimiento se sumarán y no sustituirán a ningún otro derecho y medida resarcitoria que posea un Socio en relación con cualquier incumplimiento u otra violación del presente Pacto por parte de otro Socio.

(...)

12. FINANCIACIÓN DE LOS SOCIOS

12.1. Financiación adicional de los Socios

12.1.1. En la medida en la que el Consejo haya aprobado financiación de los Socios a la Sociedad o que dicha financiación se prevea expresamente en el Plan de Negocio aprobado por el Consejo, cualquiera de los Socios podrá ordenar oportunamente al Consejo que requiera que todos los Socios proporcionen dicha financiación si, en la opinión razonable del Socio, cualquier Sociedad del Grupo requiere fondos adicionales para pagar la materia aprobada correspondiente. La Sociedad, según las instrucciones del Consejo o de un Socio, actuando razonablemente, enviará una notificación a cada Socio (una "Solicitud de Financiación") en la que especificará:

- (a) que se trata de una Solicitud de Financiación de conformidad con la presente cláusula 12;
- (b) la fecha de la Solicitud de Financiación;
- (c) el importe total de la financiación que se solicita a los Socios (el "**Importe Total de Financiación**");
- (d) la parte del Socio destinatario del Importe Total de Financiación (el "**Importe Individual de Financiación**"), el cual será proporcional al Importe Total de Financiación que suponga su Capital Invertido inmediatamente antes de efectuarse la Solicitud de Financiación con respecto al Capital Invertido total de todos los Socios inmediatamente antes de realizar dicha Solicitud de Financiación;
- (e) la proporción del Importe Individual de Financiación que se proporcionará mediante suscripción de Participaciones y el adelanto de los Préstamos de Socios;
- (f) el número de Participaciones que recibirá el Socio destinatario a cambio de proporcionar el Importe Individual de Financiación y la valoración por Participación; y

- (g) la fecha en la que se solicita que se proporcione el Importe Individual de Financiación, la cual no será inferior a diez (10) Días Hábiles a partir de la fecha de la Solicitud de Financiación (el **“Plazo de Financiación”**).

12.1.2. Excepto si los Socios lo acuerdan de otro modo, cualquier Solicitud de Financiación emitida mientras uno de los Socios sea un Socio No Contribuyente utilizará una valoración por Participación basada en el valor activo neto de la Sociedad calculado según las últimas cuentas trimestrales de la Sociedad y de Sotogrande y la última evaluación inmobiliaria de terceros realizada en las cuentas de Sotogrande.

12.1.3. Cada uno de los Socios proporcionará la financiación ulterior requerida de conformidad con una Solicitud de Financiación mediante una suscripción de Participaciones y la concesión de Préstamos de Socios en la proporción entre deuda y fondos propios especificada en la Solicitud de Financiación.

12.2. No proporcionar ulterior financiación

Si un Socio no proporciona su parte de la financiación ulterior solicitada en virtud de la cláusula 12.1.1 en el Plazo de Financiación (dicho Socio será un **“Socio No Contribuyente”**) entonces:

12.2.1. la Sociedad notificará a cada uno de los Socios dicha falta de financiación y el importe que el Socio No Contribuyente no haya proporcionado (el **“Importe del Déficit”**);

12.2.2. el otro Socio (siempre que haya proporcionado en su totalidad su parte de la financiación ulterior de conformidad con la cláusula 12.1) podrá decidir (pero sin estar obligado a ello) mediante notificación escrita a la Sociedad y al Socio No Contribuyente financiar todo (y no solo una parte) el Importe del Déficit (el Socio que decida financiar el Importe del Déficit será un **“Socio Contribuyente Voluntario”**); y

12.2.3. el Socio Contribuyente Voluntario proporcionará dicha financiación ulterior mediante un Préstamo en Caso de Déficit. Cuando la Sociedad reciba el Préstamo en Caso de Déficit, se considerará que el Socio No Contribuyente ha financiado el Importe del Déficit en el Plazo de Financiación y, por lo tanto, se le emitirán las Participaciones correspondientes y se considerará que ha adelantado el importe correspondiente de los Préstamos de Socios en relación con el Importe del Déficit, según lo indicado en la Solicitud de Financiación.

12.3. Condiciones y reembolso de los Préstamos en Caso de Déficit

12.3.1. Cualquier Préstamo en Caso de Déficit proporcionado por un Socio Contribuyente Voluntario devengará intereses de acuerdo con sus condiciones.

12.3.2. En cualquier momento mientras se encuentren pendientes los Préstamos en Caso de Déficit, un Socio No Contribuyente podrá reparar su falta de financiación proporcionando a la Sociedad fondos suficientes (una **“Actualización de la Contribución”**) para reembolsar los Préstamos en Caso de Déficit (junto con todos sus intereses devengados y no abonados) (el **“Importe de Subsanción del Déficit”**). La Sociedad utilizará dichos importes para

reembolsar en nombre del Socio No Contribuyente (y, por lo tanto, reducir su importe) cualquier Préstamo en Caso de Déficit (junto con todos sus intereses devengados y no abonados) de conformidad con la presente cláusula 12.3.

12.3.3. Antes de que el Socio No Contribuyente reembolse en su totalidad el Préstamo en Caso de Déficit correspondiente (junto con todos sus intereses devengados y no abonados), la Sociedad (en la medida en la que no se haya reembolsado ya) pagará cualquier importe debido al Socio No Contribuyente de conformidad con la cláusula 15 con el fin de reembolsar el Préstamo en Caso de Déficit (junto con todos sus intereses devengados y no abonados) en nombre del Socio No Contribuyente y, por el presente Pacto, los Socios acuerdan y reconocen que el pago de dichos importes debidos a este de esta forma se considerará un recibo adecuado por parte de dicho Socio No Contribuyente.

12.3.4. Antes del reembolso en su totalidad de cualquier Préstamo en Caso de Déficit (junto con todos sus intereses devengados y no abonados) y en la medida en la que no se haya reembolsado ya, cuando el Socio No Contribuyente reciba cualquier importe como resultado de la transferencia de sus Participaciones y/o Préstamos de Socios, como condición para registrar la transmisión de cualquier Participación, el Socio No Contribuyente aplicará dichos importes (y cuando la Sociedad reciba dichos importes en nombre del Socio No Contribuyente, la Sociedad aplicará dichos importes en nombre del Socio No Contribuyente) al reembolso del Préstamo en Caso de Déficit (y sus intereses devengados y no abonados) y, por el presente Pacto, los Socios acuerdan y reconocen que la compensación de dichos importes debidos por parte de la Sociedad de esta forma se considerará un recibo adecuado por parte dichos Socios.

12.3.5. Los Préstamos en Caso de Déficit se reembolsarán según lo siguiente:

- (a) Cuando exista más de un Préstamo en Caso de Déficit pendiente en relación con un Socio No Contribuyente, cualquier reembolso de dichos Préstamos en Caso de Déficit se considerará pagado en relación con los Préstamos en Caso de Déficit siguiendo el orden cronológico en el que se produjeron; y
- (b) El interés devengado por cualquier Préstamo en Caso de Déficit se abonará con prioridad sobre el principal.

12.3.6. El reembolso de un Préstamo en Caso de Déficit (incluyendo cualquiera de los métodos anteriores) no generará un incremento del Capital Invertido del Socio No Contribuyente (teniendo en cuenta que se considerará que el Socio No Contribuyente ha invertido el importe correspondiente mediante el adelanto del Préstamo en Caso de Déficit).

12.4. Dilución del Socio No Contribuyente

12.4.1. En cualquier momento a partir de que se cumplan tres meses tras el Plazo de Financiación, pero no más tarde de quince meses, si el Socio No Contribuyente no ha realizado una Actualización de la Contribución del Importe de Subsanación del Déficit, un Socio Contribuyente Voluntario tendrá derecho a

decidir, mediante notificación por escrito a la Sociedad y al Socio No Contribuyente, convertir su Préstamo en Caso de Déficit (incluyendo cualesquiera intereses devengados y no abonados) en el derecho a recibir una parte de las Participaciones del Socio No Contribuyente y los Préstamos de Socios, según lo descrito en la cláusula 12.4.2.

- 12.4.2. La dilución del Socio No Contribuyente prevista en la cláusula 12.4.1 tendrá efecto mediante la transmisión obligatoria al Socio Contribuyente Voluntario de una parte de las Participaciones y los Préstamos de Socio del Socio No Contribuyente correspondiente, calculándose la cantidad de las Participaciones y los Préstamos de Socio a transmitir se realizará como sigue:

El importe de Capital Invertido del Socio No Contribuyente que deba transferirse al Socio Contribuyente Voluntario se calculará de conformidad con la siguiente fórmula:

$$C = A \times B$$

donde:

A = 125 % (o el importe inferior que determine el Socio Contribuyente Voluntario);

B = el principal pendiente total del Préstamo en Caso de Déficit convertido junto con cualquier importe de los intereses devengados y no abonados; y

C = el importe del Capital Invertido del Socio No Contribuyente que se transmitirá (el cual no superará el importe del Capital Invertido que posea dicho Socio No Contribuyente, incluyendo cualquier importe que se considere invertido de conformidad con la cláusula 12.2.3);

pero teniendo en cuenta que el Socio Contribuyente Voluntario podrá, a su entera discreción, decidir reducir A como determine (pero, para evitar dudas, ello no perjudicará el reembolso total del Préstamo en Caso de Déficit considerado, junto con todos los intereses devengados y no abonados tras la finalización de la dilución);

- 12.4.3. El importe resultante de Capital Invertido se convertirá en la cantidad correspondiente de Participaciones y Préstamos del Socio que se transmitirán mediante la aplicación de las siguientes fórmulas:

$$PT = C \times (1-P \%) / (VAN / NP) \text{ redondeado al número entero superior}$$

$$P = P \% \times C$$

Donde:

VAN = el valor activo neto de la Sociedad calculado según las últimas cuentas trimestrales de la Sociedad y de Sotogrande y la última valoración inmobiliaria de terceros realizada en las cuentas de Sotogrande.

NP = el número de Participaciones emitidas.

PT = el número de participaciones del Socio No Contribuyente que se transmitirán al Socio Contribuyente Voluntario.

C = el importe del Capital Invertido del Socio No Contribuyente que se transmitirá calculado de conformidad con la cláusula 12.4.2.

P = el valor del Préstamo de Socios que se transmitirá al Socio No Contribuyente (expresado en EUR).

P % = el importe del capital contribuido mediante los Préstamos de Socios en proporción al Capital Invertido.

En un documento según el Modelo Acordado se muestra un ejemplo práctico del mecanismo de disolución.

12.4.4. La fecha de finalización de cualquier transmisión en virtud de la presente cláusula 12.4 será la fecha en la que se cumplan treinta (30) Días Hábiles después del envío de la notificación por parte del Socio Contribuyente Voluntario a la Sociedad en la que decida convertir el Préstamo en Caso de Déficit en dilución. Dichas transmisiones se realizarán de conformidad con la cláusula 16.6.

12.4.5. Por el presente Pacto, cada Socio nombra irrevocablemente a la Sociedad a título de garantía del cumplimiento de sus obligaciones como Socio No Contribuyente de conformidad con la presente cláusula 12.4. Dicho nombramiento tendrá efecto si un Socio No Contribuyente rechaza u omite transmitir sus Participaciones o Préstamos de Socio de conformidad con esta cláusula 12.4 o no realiza cualquier acción requerida por la transmisión en los límites de tiempo requeridos y, en dicho caso, la Sociedad (a través de uno o más de sus Gestores nombrados por cualquier Socio que no sea el Socio No Contribuyente) suscribirá todos los documentos y realizará las actuaciones o las cosas que sean razonablemente necesarias para transmitir las Participaciones y Préstamos de Socios correspondientes al Socio Contribuyente Voluntario pertinente.

12.4.6. Cuando se complete la transmisión de las Participaciones y los Préstamos de Socios pertinentes, el Préstamo en Caso de Déficit correspondiente se considerará reembolsado en su totalidad, junto con todos los intereses devengados y no abonados.

12.4.7. Para evitar dudas, la transmisión de las Participaciones y los Préstamos de Socios correspondientes transmitirá un importe equivalente del Capital Invertido del Socio No Contribuyente al Socio Contribuyente Voluntario.

12.5. Ausencia de obligación de proporcionar ulterior capital

Excepto si se estipula de otro modo en el presente Pacto o según acuerden los Socios, ningún Socio estará obligado a proporcionar ningún capital a la Sociedad mediante suscripción de más Participaciones o mediante préstamos o suscripción de títulos de préstamo.

12.6. Financiación ulterior por parte de una Sociedad Participada de un Socio

Con el fin de que un Socio proporcione la financiación en forma de un Préstamo de Socio de conformidad con una Solicitud de Financiación u otra solicitud o notificación enviada por la Sociedad en virtud de las cláusulas 12.1, 12.2 o 13.1, una Sociedad Participada de dicho Socio podrá proporcionar de forma total o parcial dicha financiación como Préstamo de Socio (una “**Sociedad Participada Financiadora**”).

12.7. Ausencia de garantía para los Préstamos de Socios

No se garantizará ningún Préstamo de Socio, ya sea por cualesquiera Participaciones, cualesquiera Participaciones de las Sociedades Participadas, cualquier Propiedad (o parte de la misma) o de otro modo.

12.8. Obligación de los Socios

Todos los Socios votarán a favor de cualquier acuerdo en una junta de Socios convocada a tal fin y autorizarán cualquier ampliación del capital social de la Sociedad cuando se requiera para formalizar cualquier suscripción de Participaciones efectuada o a efectuar por un Socio de conformidad con lo estipulado en las cláusulas 12 o 13.

(...)

16. NEGOCIACIÓN DE PARTICIPACIONES

16.3. Prohibición de negociación

Ningún Socio realizará o acordará realizar nada de lo siguiente mientras el presente Pacto se mantenga vigente, exceptuando con el consentimiento previo por escrito del otro Socio o de otro modo de conformidad con las cláusulas 16 a 18 (incluidas) del presente Pacto:

16.3.1. transmitir cualquier Participación o cualquier interés en cualquier Participación o permitir que esto tenga lugar;

16.3.2. transmitir cualquiera de los Préstamos de Socios concedidos por él (o sus Sociedades Participadas Financiadoras) o cualquier interés sobre los mismos o permitir que esto tenga lugar; o

16.3.3. celebrar cualquier contrato en relación con los derechos de voto asociados a cualquier Participación.

A efectos de la presente cláusula 16.1, se considerará que un Cambio de Control de un Socio (o de un miembro del Grupo del Socio de dicho Socio que Controle al Socio) será una Transmisión de los Intereses en la Sociedad que posea dicho Socio.

16.4. Restricciones generales a transmisiones

Exceptuando con el consentimiento previo por escrito de los demás Socios, incluyendo en la medida requerida a efectos del artículo 189 de la Ley de Luxemburgo:

- 16.4.1. con sujeción a la cláusula 16.3, ningún Socio realizará ninguna Transmisión de ningún Interés en la Sociedad (ni ningún interés en ningún Interés de la Sociedad) durante un periodo de dos (2) años a partir de la fecha del presente Pacto;
- 16.4.2. las Participaciones solo podrán Transmitirse junto con la parte correspondiente de los Préstamos de Socios que posea el Socio correspondiente y cualquier Préstamo en Caso de Déficit y Préstamo en Caso de Emergencia que posea dicho Socio (y sus Sociedades Participadas Financiadoras);
- 16.4.3. un Socio solo podrá Transmitir la totalidad (y no solo una parte) de los Intereses en la Sociedad que posea dicho Socio (y sus Sociedades Participadas Financiadoras); y
- 16.4.4. los Intereses en la Sociedad solo podrán transmitirse o emitirse a favor de un Comprador Aceptable.

16.5. Transmisiones durante el periodo inicial

Un Socio podrá enajenar la totalidad (pero no parte) de los Intereses en la Sociedad de dicho Socio (y sus Sociedades Participadas) a un Receptor Permitido de la Transmisión, la Sociedad o un Socio en cualquier momento, sujeto al cumplimiento de lo estipulado en la presente cláusula.

16.6. Acuerdo de adhesión y exoneración

- 16.6.1. Cualquier comprador o receptor de transmisión de cualquier Interés en la Sociedad de conformidad con la presente cláusula 16 otorgará una Escritura de Adhesión a favor de los demás Socios (y el Socio que realice la transmisión se encargará de que dicho comprador o receptor así la otorgue) comprometiéndose a quedar vinculado por las condiciones del presente Pacto y cualquier Contrato de Préstamo de Socios, Contrato de Préstamo en Caso de Déficit y Contrato de Préstamo en Caso de Emergencia con efecto a partir de la fecha de finalización de la transmisión de los Intereses en la Sociedad; y
- 16.6.2. Con efecto a partir de la fecha de finalización de cualquier Transmisión de Intereses en la Sociedad de conformidad con el presente Pacto, el Socio que realice la transmisión quedará liberado de ulteriores responsabilidades de conformidad con el presente Pacto, sin perjuicio de ninguna obligación generada con anterioridad a ello.

16.7. Notificación y registro de una Transmisión

Se notificará a la Sociedad una Transmisión de Participaciones de conformidad con el artículo 190 de la Ley de Luxemburgo y cada uno de los Socios se encargará de que el Consejo solo apruebe para su inscripción una Transmisión de Participaciones realizada de conformidad con el presente Pacto y los Estatutos.

16.8. Condiciones de la Transmisión

Los Socios se encargarán de que cualquier transmisión de Intereses en la Sociedad de conformidad con el presente Pacto se efectúe de conformidad con las siguientes estipulaciones:

16.8.1. El transmisor, en la fecha de finalización correspondiente enviará o se encargará de que se envíe una transmisión de valores debidamente ejecutada en relación con las Participaciones correspondientes acompañada por los documentos de titularidad correspondientes y una transmisión o cesión debidamente ejecutada de cualquier Préstamo de Socio correspondiente y cualquier Contrato de Préstamo en Caso de Déficit, junto con cualquier poder o autoridad en virtud del cual se hayan ejecutado dichos documentos;

16.8.2. La transmisión se efectuará en condiciones que indicarán que las Participaciones se transmiten libres de cualquier reclamación, pignoración, valores, prendas, cargas y gravámenes y se transmiten con el usufructo de todos los derechos asociados a las mismas en la fecha de finalización pertinente, pero sin el usufructo de ninguna otra garantía o declaración; y

16.8.3. Cada una de las Partes realizara todo aquello que sea razonablemente necesario para llevar a cabo la transmisión de conformidad con las condiciones del presente Pacto.

16.9. Cambio de Control

Cada uno de los Socios enviará inmediatamente una notificación por escrito a los demás Socios informando de cualquier Cambio de Control que se produzca mientras el presente Pacto se encuentre vigente.

17. DERECHO DE ADQUISICIÓN PREFERENTE

17.8. Notificación de Transmisión

Exceptuando las Transmisiones llevadas a cabo de conformidad con la cláusula 16.3 y siempre cumpliendo las restricciones impuestas en la cláusula 16.2, si un Socio (el **"Socio Vendedor"**) desea Transmitir sus Intereses en la Sociedad (incluyendo cualquier Préstamo de Socio que posea una Sociedad Participada Financidora) a Otro Comprador (los **"Intereses de Venta"**), primero realizará una oferta por escrito (la **"Notificación de Venta"**) al otro Socio (el **"Socio Restante"**) para la venta de los Intereses de Venta y dicha Notificación de Venta especificará los datos de los Intereses de Venta, el precio propuesto para los Intereses de Venta (el **"Precio Propuesto"**) y cualquier otra condición que el Socio Vendedor esté dispuesto a aceptar (colectivamente, las **"Condiciones de Venta"**).

17.9. Respuesta a la Notificación de Venta

El Socio Restante, en un plazo de quince (15) Días Hábiles a partir de la recepción de la Notificación de Venta (el **"Plazo de Oferta"**):

17.4.1. enviará una notificación escrita al Socio Vendedor aceptando la oferta en las Condiciones de Venta (una **"Notificación de Aceptación de la Venta"**); o

17.4.2. enviará una notificación escrita al Socio Vendedor declinando la oferta.

17.5. Consecuencias de una Notificación de Venta

17.5.1. Una vez enviada una Notificación de Venta (la “**Notificación de Venta Original**”), ningún otro Socio podrá enviar otra Notificación de Venta hasta la primera de las siguientes fechas (la “**Fecha de Expiración de la Venta**”):

- (a) La fecha de retirada de la Notificación de Venta Original por parte del Socio Vendedor mediante notificación escrita a los Socios Restantes;
- (b) La fecha de finalización de una venta de los Intereses de Venta que fueron objeto de la Notificación de Venta Original al Socio Restante o a Otro Comprador de conformidad con la presente cláusula 17; y
- (c) La fecha de expiración del Periodo de Venta.

17.5.2. Una vez enviada una Notificación de Venta, el Socio Vendedor no podrá enviar una Notificación de Venta posterior hasta la expiración de un periodo de tres (3) meses a partir de la Fecha de Expiración de la Venta, exceptuando de conformidad con la cláusula 17.6.

17.6. Transmisión de conformidad con una Notificación de Aceptación

Cuando el Socio Restante envíe una Notificación de Aceptación de la Venta, el Socio Vendedor quedará obligado a transmitir, y dicho Socio Restante quedará obligado a adquirir, los Intereses de Venta en las Condiciones de Venta y de conformidad con las cláusulas 16.6 y 17.5.

17.7. Fecha de cierre

Cualquier transmisión que deba efectuarse de conformidad con la presente cláusula 17 se formalizará a más tardar veinte (20) Días Hábiles a partir de la fecha de recepción de la última Notificación de Aceptación de la Venta.

17.8. Ausencia de Notificación de Aceptación

Si el Socio Restante no envía una Notificación de Aceptación de Venta en el Plazo de Oferta, el Socio Vendedor quedará libre para vender los Intereses de Venta (pero no solo una parte de los mismos) a Otro Comprador a un precio no inferior al Precio y en las mismas condiciones que las Condiciones de Venta (conjuntamente, las “**Condiciones de Referencia**”) durante un periodo de hasta seis (6) meses a partir del Plazo de Oferta (el “**Periodo de Venta**”).

17.9. Prohibición de venta a terceros

17.9.1. Si el Socio Vendedor no puede lograr una venta de conformidad con la cláusula 17.6 durante el Periodo de Venta, la oferta de vender los Intereses de Venta indicada en la Notificación de Venta se considerará retirada.

17.9.2. En caso de que el Socio de Venta haya recibido una oferta para comprar los Intereses de Venta (y no solo una parte de los mismos) de Otro Comprador en condiciones más favorables al Otro Comprador que las Condiciones de Referencia (una “**Oferta de Otro Comprador**”), el Socio Vendedor tendrá derecho a aceptar la Oferta de Otro Comprador, siempre que:

- (a) en cualquier momento durante o después del Periodo de Venta, el Socio Vendedor haya enviado otra Notificación de Venta (la **“Notificación de Venta Posterior”**) al Socio Restante indicando el precio y las otras condiciones del Otro Comprador; y
- (b) tras el envío de dicha Notificación de Venta Posterior, se haya aplicado lo estipulado en las cláusulas 17.2 a 17.5 mutatis mutandis, excepto que, a efectos de dicha aplicación:
 - (i) el **“Plazo de Oferta”** se definirá como la fecha cinco (5) Días Hábiles tras la fecha de recepción de la Notificación de Venta Posterior; y
 - (ii) las **“Condiciones de Venta”** y el **“Precio Pedido”** se definirán como las condiciones y el precio de la Oferta de Otro Comprador indicados en la Notificación de Ventas Posterior.

18. DERECHOS DE ARRASTRE Y DE ACOMPAÑAMIENTO

18.1. Derecho de Arrastre

Si un Socio Vendedor desea Transmitir todos sus Intereses en la Sociedad (incluyendo cualquier Préstamo de Socio que ostente una Sociedad Participada Financiadora) a Otro Comprador y ha cumplido la cláusula 17 en relación con dicha Transmisión propuesta, el Socio Vendedor podrá, mediante el envío de una notificación (la **“Notificación de Derecho de Arrastre”**) al Socio Restante, requerir a este para que venda todos sus Intereses en la Sociedad a Otro comprador. El cierre de dicha venta tendrá lugar el mismo Día Hábil que el cierre de la venta de los Intereses de la Sociedad del Socio Vendedor al Otro Comprador.

18.2. Derecho de Acompañamiento

Si un Socio Vendedor desea Transmitir todos sus Intereses en la Sociedad a Otro Comprador y ha cumplido la cláusula 17 en relación con dicha Transmisión propuesta, el Socio restante podrá, mediante el envío de una notificación (una **“Notificación de Derecho de Acompañamiento”**) al Socio Vendedor, requerir al Socio Vendedor que se encargue de que el Otro Comprador adquiera todos los Intereses en la Sociedad del Socio Restante. El cierre de dicha venta tendrá lugar el mismo Día Hábil que el cierre de la venta de los Intereses de la Sociedad del Socio Vendedor al Otro Comprador.

18.3. Contraprestación por la compra

La contraprestación por cualquier venta de conformidad con las cláusulas 18.1 o 18.2 se calculará tomando la contraprestación total que se pagará por todos los Intereses de la Sociedad y se distribuirá entre los Socios en el orden de prioridad aplicable a una devolución de capital de conformidad con la cláusula 15.1.

19. DERECHOS DE ASUNCIÓN PREFERENTE

La Sociedad ofrecerá cualesquiera nuevas Participaciones o títulos de deuda o fondos propios que se emitan (o cualquier interés, concesión u opción en relación con cualquier

Participación o títulos de deuda o fondos propios que se emita) y cualquier Préstamo de Socio en primer lugar a los Socios de forma proporcional a la participación de los Socios correspondientes. La oferta a los Socios quedará abierta para su aceptación durante un periodo no inferior a veinte (20) Días Hábiles y estará acompañada por la información que posea o controle la Sociedad y que sea razonablemente necesaria para que los Socios evalúen dicha oferta.

20. ACCIONES EN SOTOGRANDE

Ningún Socio adquirirá, y todos los Socios se encargarán, en la medida en que sea razonablemente posible, de que ninguna de sus Sociedades Participadas adquiera ninguna nueva acción o títulos de deuda o fondos propios (ni ningún interés, concesión u opción en relación con cualquier Participación o títulos de deuda o fondos propios que se emita) de Sotogrande, excepto indirectamente a través de su participación en la Sociedad.

(...)

22. PLAZO Y RESOLUCIÓN

22.1. Resolución

El presente Pacto podrá resolverse en cualquier momento mediante el acuerdo escrito de los Socios y se resolverá automáticamente sin notificación:

22.1.1. en la fecha en la que todas las Participaciones sean propiedad de un Socio o Socios que sean todos miembros del mismo Grupo del Socio; o

22.1.2. en la fecha en la que se cumplan tres meses a partir de la enajenación por parte de la Sociedad (ya sea directamente o mediante la venta por parte de otra Sociedad del Grupo y ya sea mediante una o más operaciones) de todos sus intereses en cada Propiedad y del acuerdo sobre las cuentas finales relativas a los mismos; o

22.1.3. la fecha de liquidación de la Sociedad; o

22.1.4. el ejercicio por parte de un Socio de sus derechos en virtud de la cláusula 2.2.5;

pero sin perjuicio de ningún derecho generado en relación con cualquier incumplimiento cometido antes de la fecha de dicha resolución.

23. CUMPLIMIENTO DEL PACTO Y LOS ESTATUTOS; EXONERACIÓN

23.1. Cumplimiento del Pacto

Cada uno de los Socios se compromete ante el otro a:

23.1.1. tomar todas las medidas posibles, incluyendo el ejercicio de votos que controle directa o indirectamente en las reuniones del Consejo y las juntas generales de cada Sociedad del Grupo, para garantizar el cumplimiento de las condiciones del presente Pacto y para encargarse de que el Socio, el Consejo y la Sociedad realizan todas las actuaciones especificadas en el presente Pacto, incluyendo, sin limitación, la modificación de los estatutos de la Sociedad para alinearlos con lo estipulado en el presente Pacto; y

23.1.2. realizará todo aquello que sea necesario o deseable para poner en práctica el presente Pacto.

(...)

ANEXO 3
MATERIAS RESERVADAS A SOCIOS MAYORITARIOS

Cada una de las siguientes actuaciones constituirá una “Materia Reservada a Socios Mayoritarios” de conformidad con el presente Pacto, exceptuando en la medida en la que la materia se encuentre prevista en el Plan de Negocio o se requiera de conformidad con las condiciones del presente Pacto:

1. la aprobación del Plan de Negocio y el Presupuesto del Proyecto y cualquier desviación material del presupuesto aprobado;
2. la celebración por parte de cualquier Sociedad del Grupo de un contrato cuyas condiciones impongan pagos o cobros totales por parte de cualquier Sociedad del Grupo que superen los 500.000 EUR durante la vigencia de dicho contrato;
3. cualquier Sociedad del Grupo establece, modifica o resuelve cualquier plan de incentivos de gestión;
4. la generación, el rescate, la recompra o la modificación de cualquier endeudamiento pendiente, exceptuando el pago de endeudamientos pendientes al vencimiento de conformidad con las condiciones de los mismos existentes en la fecha de cierre de la Operación por parte de cualquier Sociedad del Grupo;
5. cualquier Sociedad del Grupo paga un dividendo o realiza cualquier distribución;
6. la constitución o la delegación de cualquier poder en cualquier comité o subgrupo del consejo (u órgano de gobierno equivalente) de cualquier Sociedad del Grupo;
7. la suscripción o modificación de operaciones por una Sociedad del Grupo con (i) Sociedades Participadas o (ii) Socios y Sociedades Participadas de Socios;
8. cualquier Sociedad del Grupo otorga un préstamo o adelanto a favor de una persona vinculada, incluyendo, cualquier empleado o consejero, exceptuando en el transcurso ordinario de la actividad hasta un importe máximo de 10.000 EUR;
9. cualquier Sociedad del Grupo constituye o autoriza la constitución de cualquier título de deuda o incurre en cualquier endeudamiento o constituye prendas que excedan 1.000.000 EUR;
10. cualquier Sociedad del Grupo contrata, resuelve o modifica acuerdos de compensación del Consejero Delegado o cualquiera de las personas que dependan directamente de él;
11. cambios en la política contable o en los auditores independientes de cualquier Sociedad del Grupo;
12. cualquier Sociedad del Grupo inicia o llega a un acuerdo sobre cualquier litigio material o inicia conversaciones o negociaciones con cualquier organismo regulador o llega a una solución sobre una actuación reguladora;

13. cualquier Sociedad del Grupo celebra o modifica cualquier contrato que contenga cláusulas de no competencia, mantenimiento del statu quo o no captación que pretendan ser vinculantes para los Socios o cualquiera de sus Sociedades Participadas;
14. cualquier Sociedad del Grupo celebra cualquier contrato que podría esperarse razonablemente que restringiera a los Socios o a cualquiera de sus Sociedades Participadas la inversión, compra o venta de valores o deuda de cualquier persona;
15. salvo lo autorizado por la cláusula 14.6⁵, cualquier Sociedad del Grupo realiza una elección a efectos fiscales (incluyendo en relación con el domicilio, la estructura o el estatus de la Sociedad) o toma cualquier decisión sobre la concesión de licencias o permisos que afecten a los Socios o a cualquiera de sus Sociedades Participadas;
16. cualquier Sociedad del Grupo cambia su actividad principal, abre nuevas líneas de actividad o abandona la línea de actividad actual;
17. cualquier otra actuación que quede fuera del curso ordinario de la actividad de cualquier Sociedad del Grupo; y
18. cualquier Sociedad del Grupo incurre en una obligación de realizar cualquiera de lo anterior.

⁵

Cláusula 14.6. Política fiscal

Excepto si los Socios lo acuerdan de otro modo por escrito, la Sociedad recibirá tratamiento de partnership (sociedad de responsabilidad no limitada) a efectos del impuesto de sociedades federal de EE.UU. en la medida permitida por la Legislación Aplicable y la Sociedad presentará cualquier formulario o declaración requeridos a tal fin. Tras la aprobación del Consejo, cualquier Consejero (o cualquier representante autorizado designado por dicho Consejero) quedará autorizado para ejecutar y presentar dichos formularios o declaraciones.

ANEXO 4
MATERIAS RESERVADAS

Cada una de las siguientes actuaciones constituirá una “Materia Reservada” de conformidad con el presente Pacto, exceptuando en la medida en la que la materia se encuentre prevista en el Plan de Negocio o se requiera de conformidad con las condiciones del presente Pacto:

1. un cambio de Control, fusión, consolidación, venta de todos o significativamente todos sus activos, liquidación, disolución, recapitalización o reorganización de cualquier Sociedad del Grupo;
2. cualquier emisión o venta de valores de cualquier Sociedad del Grupo, incluyendo en una oferta pública, supresión de la cotización en cualquier mercado de valores, cualquier operación privada o inscripción como sociedad que cotiza en bolsa o empresa obligada a realizar declaraciones (por ejemplo, deuda pública) de cualquier Sociedad del Grupo;
3. cualquier Sociedad del Grupo constituye sociedades de colaboración conjunta o asociaciones o constituye sociedades participadas parcialmente;
4. la concesión, emisión, recompra o rescate de participaciones en fondos propios, en beneficios u opciones por parte de cualquier Sociedad del Grupo;
5. reclasificaciones del capital de cualquier Sociedad del Grupo;
6. modificación de cualesquiera estatutos, escritura de constitución (o un documento constitutivo similar) o documentos de transacciones de fondos propios o deuda de cualquier Sociedad del Grupo;
7. un cambio en la nacionalidad de la Sociedad;
8. la declaración o pago de cualquier dividendo o cualquier otra distribución en relación con los beneficios, activos o reservas de cualquier Sociedad del Grupo, excepto si la distribución se paga a todos los Socios de las Participaciones de forma proporcional a su participación;
9. cualquier Sociedad del Grupo presenta una solicitud en cuanto a un proceso de quiebra, liquidación o disolución o actuación similar; y
10. cualquier Sociedad del Grupo incurre en una obligación de realizar cualquiera de las anteriores cosas.

ANEXO 5
CONDICIONES DE LOS PRÉSTAMOS EN CASO DE DÉFICIT

1. Se devengarán intereses de forma diaria a un tipo anual del 25 % aplicado al importe pendiente del Préstamo en Caso de Déficit y se calculará el 1 de enero, el 1 de abril, el 1 de julio y el 1 de octubre de cada año (los “**Intereses**”). Los Intereses se calcularán sobre la base de un año de 365 días y el número real de días transcurridos.
2. Cualquier pago de los Intereses en una fecha que no sea un Día Hábil se considerará efectuado el siguiente Día Hábil.