



NATURGY ENERGY GROUP, S.A.

NATURGY ENERGY GROUP, S.A. (Naturgy), en cumplimiento de lo establecido en el artículo 226 de la Ley 6/2023, de 17 de marzo, de los Mercados de Valores y de los Servicios de Inversión, mediante el presente escrito comunica a la Comisión Nacional del Mercado de Valores, la siguiente

INFORMACIÓN RELEVANTE

Naturgy ha recibido de Corporación Financiera Alba S.A. la comunicación que se adjunta con el ruego de su difusión al referirse a la renovación de los aspectos primordiales de los acuerdos con respecto a la inversión conjunta en Naturgy que dicha entidad y Rioja Investments S.à r.l. (indirectamente participada mayoritariamente por los Fondos CVC) mantienen, y en particular al pacto parasocial publicado mediante comunicación de información relevante de fecha 18 de mayo de 2018 (con número de registro 265818) y que se complementó posteriormente mediante la comunicación de información relevante de fecha 1 de agosto de 2019 (con número de registro 281044).

Madrid, 18 de diciembre de 2025

Madrid, 18 de diciembre de 2025

Muy Sres. Míos:

De conformidad con lo establecido en el artículo 531 de la Ley de Sociedades de Capital, cuyo texto refundido fue aprobado por el Real Decreto Legislativo 1/2010, de 2 de julio ("**LSC**"), y a los efectos de lo previsto en el artículo 226 de la Ley 6/2023, de 17 de marzo, de los Mercados de Valores y de los Servicios de Inversión (la "**LMV**"), se pone en conocimiento de esta Comisión Nacional del Mercado de Valores ("**CNMV**") lo siguiente:

- I. Que mediante comunicación de información relevante de fecha 18 de mayo de 2018 (con número de registro 265818), Corporación Financiera Alba, S.A. ("**CFA**") informó al mercado de la entrada en vigor de un contrato de accionistas entre Alba Europe S.à r.l., sociedad íntegramente participada por CFA ("**Alba**"), Rioja Investments S.à r.l. ("**Rioja Investments**"), Rioja Luxembourg, S.à r.l., sociedad participada conjuntamente por Alba y Rioja Investments ("**Rioja Luxembourg**"), Rioja Acquisition, S.à r.l. ("**Rioja Acquisition**") y Rioja Bidco Shareholdings, S.L.U. ("**Rioja Bidco**") en relación con Naturgy Energy Group, S.A. ("**Naturgy**"), que contenía ciertas cláusulas consideradas pactos parasociales a los efectos de lo dispuesto en los artículos 530 y siguientes de la LSC (junto con la novación a la que se hace referencia en el punto II. siguiente, el "**Pacto Parasocial**").
- II. Que, posteriormente, mediante la comunicación de información relevante de fecha 1 de agosto de 2019 (con número de registro 281044), CFA informó al mercado de la modificación del Pacto Parasocial en atención a la fusión por absorción de Rioja Bidco por su socio único, esto es, Rioja Acquisition.
- III. Que, en la presente fecha, Alba, Rioja Investments, Rioja Luxembourg y Rioja Acquisition han acordado llevar a cabo una reorganización de la estructura de inversión en Naturgy consistente en la separación de Alba como socio de Rioja Luxembourg e, indirectamente, de Rioja Acquisition. Como consecuencia de esta reorganización, Alba pasará, una vez se ejecuten las transmisiones correspondientes (lo que se espera que ocurra en el día de hoy), a ostentar directamente parte de las acciones de Naturgy que con anterioridad eran titularidad de Rioja Acquisition. En concreto, Alba pasará a tener una participación directa del 5,01% en el capital social de Naturgy y Rioja Acquisition mantendrá una participación del 13,80%. La mencionada participación de Alba incluirá el 4,78% indirecto que mantenía a través de su participación del 25,73% en Rioja Luxembourg y un 0,23% que poseía de manera directa con anterioridad a la citada modificación.
- IV. Que, como consecuencia de ello, este mismo día 18 de diciembre de 2025 Alba, Rioja Investments, Rioja Luxembourg y Rioja Acquisition han acordado, sujeto a la ejecución de las transmisiones correspondientes, la terminación del Pacto Parasocial y la entrada en vigor, en su lugar, de un nuevo pacto parasocial entre ellas, en relación con Naturgy (el "**Nuevo Pacto Parasocial**").
- V. Que, en vista de lo anterior y en cumplimiento con lo previsto en el artículo 531 de la LSC, en el día de hoy se pone en conocimiento de la CNMV mediante la presente comunicación, y sujeto a

la ejecución de las transmisiones correspondientes: (i) el acuerdo sobre la terminación del Pacto Parasocial vigente; y (ii) los términos del Nuevo Pacto Parasocial. Adicionalmente, y conforme a lo dispuesto en el mencionado artículo 531 de la LSC, se procederá, una vez se ejecuten las transmisiones correspondientes, a comunicar la entrada en vigor del Nuevo Pacto Parasocial a esta CNMV y a depositar un extracto de las cláusulas relevantes del Nuevo Pacto Parasocial que constituyen pactos parasociales (junto con una traducción jurada al español) en el Registro Mercantil de Madrid en que consta inscrita Naturgy a los efectos del artículo 530 de la LSC.

- VI. Se adjunta nota de prensa emitida por Alba, Rioja Investments, Rioja Luxembourg y Rioja Acquisition como **Anexo 1**.
- VII. Se acompaña a la presente comunicación como **Anexo 2**, el Nuevo Pacto Parasocial, junto con una traducción al español a efectos meramente informativos. Se hace constar que en el citado Anexo 2 únicamente se han incluido aquellas cláusulas del Nuevo Pacto Parasocial que constituyen pactos parasociales a los efectos del artículo 530 de la LSC.

Atentamente,

José Ramón del Caño Palop

Anexo 1

Nota de prensa

Alba y los Fondos CVC renuevan sus compromisos con respecto a su inversión conjunta en Naturgy y modifican su estructura societaria

En el día de hoy, Corporación Financiera Alba, S.A. (“Alba”) y Rioja Investments S.à r.l. (indirectamente participada mayoritariamente por los Fondos CVC) han acordado renovar los aspectos primordiales de sus acuerdos con relación a su inversión conjunta en Naturgy y modificar la estructura de coinversión societaria (“Grupo Rioja”) a través de la que mantenían desde 2018 su participación conjunta en Naturgy - que actualmente asciende al 18,59% de su capital social.

Alba y el Grupo Rioja han suscrito un nuevo acuerdo de socios que sustituirá al firmado en 2018 (y modificado en 2019), recogiendo los principales aspectos del mismo, entre los que destacan la sindicación de los derechos de voto, la representación en el Consejo, así como el alineamiento en los principios de gobernanza y la coordinación de materias en la inversión conjunta en Naturgy.

Esta modificación ya estaba prevista como posibilidad en el acuerdo de socios firmado el 16 de mayo de 2018. En la estructura resultante Alba contará a partir de ahora con una participación directa del 5,01% en el capital social de Naturgy, a través de Alba Europe, S.à.r.l., y Rioja Investments S.à r.l. mantendrá una participación del 13,80% a través de, como hasta ahora, el Grupo Rioja. La mencionada participación de Alba incluye el 4,78% indirecto que mantenía a través de su participación del 25,73% en Rioja Luxembourg, S.à r.l. y un 0,23% que poseía de manera directa con anterioridad a la citada modificación. La nueva estructura permite a ambos socios una mayor flexibilidad sin alterar la gobernanza ni los objetivos conjuntos de su inversión en Naturgy.

Esta modificación societaria no afecta al compromiso de los accionistas de Rioja con respecto a su inversión y la creación de valor en Naturgy. En este sentido, conviene recordar que la participación en Naturgy es la mayor inversión individual de Alba e indirectamente una de las mayores inversiones de los fondos gestionados por CVC en Europa. Ambos accionistas siguen plenamente comprometidos y coordinados.

Anexo 2

Nuevo Pacto Parasocial

EXTRACT OF THE CLAUSES OF THE SHAREHOLDERS' AGREEMENT

(original English version)

RIOJA INVESTMENTS S.À R.L.

ALBA EUROPE S.A R.L.

RIOJA LUXEMBOURG S.À R.L.

AND

RIOJA ACQUISITION S.À R.L.

FRAMEWORK SPIN-OFF AND SHAREHOLDERS'
AGREEMENT

CONTENTS

1. INTERPRETATION	9
2. PURPOSE OF THIS AGREEMENT AND EFFECTIVENESS	14
[...]	
8. CORPORATE GOVERNANCE.....	15
[...]	
10. TRANSFER OF SHARES	16
[...]	

This framework spin-off and shareholders' agreement is made on 18 December 2025

BETWEEN:

- (1) **Rioja Investments S.à r.l.**, a Luxembourg *société à responsabilité limitée*, having its registered office at 29, Avenue de la Porte-Neuve, L-2227 Luxembourg and registered with the Luxembourg trade and companies register under number B222162 ("**Rioja Investments**").
- (2) **Alba Europe S.à r.l.**, a Luxembourg *société à responsabilité limitée*, having its registered office at 46A, avenue J.F. Kennedy, 1855 Luxembourg and the Luxembourg trade and companies register under number B195061 ("**Alba**").
- (3) **Rioja Luxembourg S.à r.l.**, a Luxembourg *société à responsabilité limitée*, having its registered office at 29, Avenue de la Porte-Neuve, L-2227 Luxembourg and registered with the Luxembourg trade and companies register under number B222178 ("**Lux MidCo**" or "**Rioja Luxembourg**").
- (4) **Rioja Acquisition S.à r.l.**, a Luxembourg *société à responsabilité limitée*, having its registered office at 29, Avenue de la Porte-Neuve, L-2227 Luxembourg and registered with the Luxembourg trade and companies register under number B222182 ("**Lux HoldCo**" or "**Rioja Acquisition**").

For the purposes of this Agreement:

- (i) Lux HoldCo and Alba shall be collectively referred to as the "**Shareholders**" and, individually, as a "**Shareholder**";
- (ii) Lux MidCo and Lux HoldCo shall be collectively referred to as the "**Lux SPVs**" and, individually, as a "**Lux SPV**";
- (iii) the Lux SPVs and Rioja Investments shall be collectively referred to as the "**Rioja Entities**"; and
- (iv) the Rioja Entities and Alba shall be collectively referred to as the "**Parties**" and, individually, as a "**Party**".

WHEREAS

- (D) On 22 February 2018, Rioja BidCo entered into a shares sale and purchase agreement (the "**SPA**") with Repsol, S.A. to acquire 200,858,658 shares in the listed company Naturgy Energy Group, S.A. (former Gas Natural SDG, S.A.) ("**Naturgy**" or the "**Target**"), which amounted to, approximately, 20.072% of the share capital of Target (the "**Initial Transaction**"). The completion of the Initial Transaction was subject to certain conditions precedents and took place on 18 May 2018.
- (E) [...]
- (F) Prior to completion of the Initial Transaction, Rioja Investments and Alba subscribed a share capital increase of Lux MidCo pursuant to which (i) Rioja Investments received 146,837,043 shares of Lux MidCo representing 74.268521% of its share capital and (ii)

Alba received 51,462,957 shares of Lux MidCo representing 25.731479% of its share capital.

- (G) On 16 May 2018, the Parties and Rioja BidCo entered into a shareholders' agreement to govern the relationship between Rioja Investments and Alba as shareholders of Lux MidCo and indirect shareholders of Lux HoldCo, Rioja BidCo and Target (as subsequently amended and restated on 1 August 2019, the "**Existing SHA**").
- (H) On 6 November 2019, Rioja BidCo was merged into Lux HoldCo, as a result of which Lux HoldCo acquired the assets and liabilities of Rioja BidCo by means of a universal title of succession and, consequently, became the owner of, amongst others, the 20.072% stake in Naturgy.
- (I) Lux HoldCo's stake in Naturgy was subsequently reduced to 180,226,239 shares representing 18.5874% as a result of the partial tender offer made by Naturgy in 2025. [...].
- (J) [...], the Parties have agreed to implement a spin-off of Alba's shareholding in Naturgy (held through Lux MidCo and Lux HoldCo), pursuant to which:
 - (a) Alba will spin-off its shareholding in Lux MidCo and, indirectly, in Lux HoldCo by acquiring 46,374,876 shares in Naturgy representing 4.7828% of its share capital free from any Encumbrances (the "**Alba Target Shares**") and, as a result, cease to be a shareholder of Lux MidCo and, indirectly, of Lux HoldCo; and
 - (b) Rioja Investments will remain as a shareholder of Lux MidCo and will hold 100% of Lux MidCo, which will in turn hold 100% of Lux HoldCo, which will in turn hold 133,851,363 shares in Naturgy, representing 13.8046% of its share capital (the "**Rioja Target Shares**" and, together with the Alba Target Shares, the "**Target Shares**");(the "**Spin-off**").
- (K) [...].
- (L) Notwithstanding the Spin-off, the Parties desire to continue promoting their mutual interest by agreeing to certain matters regarding their respective shareholdings in Target that will replace the Existing SHA following completion of the Spin-off.
- (M) The Parties have agreed to enter into this framework spin-off and shareholders agreement (the "**Agreement**") in order to (i) set out the terms and conditions for the implementation of Alba's spin-off from Lux MidCo and, indirectly, Lux HoldCo by means of the Spin-off; and (ii) set out the terms and conditions of the relationship of the Parties as (direct or indirect) shareholders of Target from completion of the Spin-off in replacement of the Existing SHA, which shall be terminated upon completion of the Spin-off.

In light of the foregoing, the Parties agree to enter into this Agreement, which shall be governed by the following:

CLAUSES

SECTION (I) – INTERPRETATION AND PURPOSE

1. INTERPRETATION

- 1.1 For the purposes of this Agreement, the following terms shall have the meanings set forth below. Any terms used in this Agreement and not defined in this Clause but defined elsewhere in this Agreement shall have the meaning assigned to them there:

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

"**Acceptance Notice**" shall have the meaning set forth in Clause 10.2.3;

"**Acceptance Period**" shall have the meaning set forth in Clause 10.2.3;

[...]

"**Agreement**" means this framework spin-off and shareholders' agreement and any and all Schedules and amendments hereto and thereto from time to time;

"**Alba**" means Alba Europe S.à r.l.;

[...]

"**Alba Parent**" means Corporación Financiera Alba, S.A.;

"**Alba Target Shares**" shall have the meaning set forth in Recital (J);

[...]

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

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

"Appointments and Remuneration Committee" means the appointments and remuneration committee of Target;

"Audit Committee" means the audit committee of Target;

"Board" or **"Board of Directors"** means the board of directors of Target (*consejo de administración*);

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

[...]

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

"Completion" means completion (*consumación*) of the Spin-off;

[...]

"Conflicted Person" means any person which is a director of a Naturgy Competitor;

[...]

"Consideration" shall have the meaning set forth in Clause 10.3.1;

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

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

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

[...]

"Dilution Event" shall have the meaning set forth in Clause 8.2.2;

[...]

"Drag-Along Transactions" shall have the meaning set forth in Clause 10.3.1;

"Drag-Along Right" shall have the meaning set forth in Clause 10.1.1(c);

"Drag Completion Date" shall have the meaning set forth in Clause 10.3.4;

"Drag Notice" shall have the meaning set forth in Clause 10.3.3;

"Drag Shares" shall have the meaning set forth in Clause 10.3.1;

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

"Existing SHA" shall have the meaning set forth in Recital (G).

"Government Authority" means:

- (a) a federal or national government, any political subdivision thereof, or any local jurisdiction therein;
- (b) an instrumentality, board, commission, court or agency, whether civilian or military, of any of the above, however constituted;
- (c) a political party;
- (d) a public organisation, being an organisation whose members are:
 - (i) countries or territories;
 - (ii) governments of countries or territories; and/or
 - (iii) other public international organisations and includes, without limitation, the World Bank, the United Nations, the International Monetary Fund and the OECD; or
- (e) any company, association, organisation, business, enterprise or other entity which is owned, whether in whole or in part, or Controlled by any person listed in (a) to (d) above;

"Initial Transaction" shall have the meaning set out in Recital (D);

[...]

"IRR" shall have the meaning set forth in Clause 10.3.2;

"**Law**" means (i) any statute, law, regulation, ordinance, rule, judgement, order, decree, permit, concession, franchise, license, agreement or other government restriction or any interpretation of any of the foregoing by any Governmental Authority (including any Governmental Authority's approval) and (ii) any directive, guideline, policy, requirement or any similar form for decision of or determination by any Governmental Authority;

[...]

"**Lux HoldCo**" means Rioja Acquisition S.à r.l.;

"**Lux MidCo**" means Rioja Luxembourg S.à r.l.;

[...]

"**Lux SPVs**" means Lux MidCo and Lux HoldCo, and any of them a "**SPV**";

[...]

"**MMR**" shall have the meaning set forth in Clause 10.3.2;

"**Naturgy**" or "**Target**" means Naturgy Energy Group, S.A.;

"**Naturgy Competitor**" means the following persons:

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

"**Parties**" means Rioja Entities and Alba, and any of them, a "**Party**";

[...]

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

[...]

"**Proprietary Directors**" shall have the meaning set forth in Clause 8.1.1;

[...]

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

- (a) is or has been the target of Sanctions,
- (b) is located in or organized under the Laws of any country that is the subject of comprehensive country-wide or territory-wide Sanctions (including as of the

date hereof, Cuba, Iran, North Korea, Syria and non-Ukrainian-government-controlled areas of Ukraine), or

(c) is owned or Controlled by any of the foregoing;

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

"Rioja Acquisition" means Rioja Acquisition S.à r.l.;

"Rioja BidCo" means Rioja Bidco Shareholdings, S.L.U.;

"Rioja Entities" means Lux SPVs and Rioja Investments;

"Rioja Holdings" means Rioja Holdings, S.à r.l.;

"Rioja Investments" means Rioja Investments S.à r.l.;

[...]

"Rioja Luxembourg" means Rioja Luxembourg S.à r.l.;

"Rioja Target Shares" shall have the meaning set forth in Recital (J);

[...]

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

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

- (a) the European Union;
- (b) the U.S. government, including the list of Specially Designated Nationals and other sanctions administered by the Office of Foreign Assets Control of the United States Department of the Treasury;
- (c) the United Nations Security Council; or
- (d) Her Majesty's Treasury of the United Kingdom;

"Selling Rioja Party" shall have the meaning set forth in Clause 10.3;

"Shareholders" means Alba and Lux HoldCo, and **"Shareholder"** shall mean any one of them;

"Shareholders Meeting" means an ordinary or extraordinary (where applicable) shareholders meeting of each of Target, as applicable (*junta general ordinaria o extraordinaria de accionistas o socios*);

"SPA" shall have the meaning set forth in Recital (D);

"Spin-off" shall have the meaning set forth in Recital (J);

[...]

"Tag-Along Notice" shall have the meaning set forth in Clause 10.2.2;

"Tag-Along Right" shall have the meaning set forth in Clause 10.1.1(b);

"Tag-Along Transaction" means the sale by any of the Parties (or Rioja Investments' shareholders, in case of a sale of shares in Rioja Investments) (the "**Selling Party**") of all or part of their Target Shares to a Third Party (directly or, in case of a transfer of shares in Lux HoldCo, Lux MidCo or Rioja Investments, indirectly), except (i) any sale of shares in the stock market, (ii) any sale of shares by means of an ABO and (iii) any sale of shares pursuant to the acceptance of a tender offer;

"Target Offered Shares" shall have the meaning set forth in Clause 10.2.1;

"Target Shares" shall have the meaning set forth in Recital (J);

[...]

"Target Tag-Along Securities" shall have the meaning set forth in Clause 10.2.1;

[...]

"Third Party" means any prospective purchaser or transferee (other than a Shareholder) of Target Shares, or pre-emptive rights to Target Shares (or, as appropriate, shares in Lux HoldCo, Lux MidCo or Rioja Investments) in a *bona fide* arm's length transaction; and

[...]

2. PURPOSE OF THIS AGREEMENT AND EFFECTIVENESS

2.3 Termination of the Existing SHA

The Parties hereby agree to terminate the Existing SHA with effects from Completion. The Parties further agree that, upon termination of the Existing SHA, all of their respective rights and obligations under the Existing SHA shall cease and terminate, except as set forth in clauses [...] and [...] of the Existing SHA.

[...]

SECTION (III) - SHAREHOLDERS' AGREEMENT

[...]

3. **CORPORATE GOVERNANCE**

3.1 **Proprietary Directors**

3.1.1 The directors of Target corresponding to the sum of the separate shareholdings in Target held by each of Lux HoldCo and Alba after Completion (the "**Proprietary Directors**") and the Proprietary Directors of Target who will be members of the Audit Committee and Appointments and Remuneration Committee of the Target, shall be appointed at the proposal of Lux HoldCo subject to the following rules:

- (a) initially, the Proprietary Directors appointed by Lux HoldCo prior to Completion will remain in place. Reasonably in advance of the date on which Lux HoldCo is expected to, or wishes to, propose a candidate for appointment as director of Target, Lux HoldCo shall inform Alba of the candidate or candidates it intends to propose and engage in good faith consultation with Alba in relation to such candidates;
- (b) Alba will be entitled to veto candidates designated by Lux HoldCo on reasonable grounds following such good faith consultation. For the avoidance of doubt, Alba will not be entitled to veto the appointment or re-election of any of the Proprietary Directors existing prior to Completion;
- (c) in case Alba vetoes a candidate proposed by Lux HoldCo on reasonable grounds, Lux HoldCo (i) shall not propose such candidate for appointment as Proprietary Director and (ii) shall put forward an alternative candidate to Alba and engage in good faith consultation with Alba in relation to such candidate; and
- (d) Alba shall also have a veto right on reasonable grounds in relation to alternative candidates proposed by Lux HoldCo as per Clause 8.1.1(c) above, in which case Clauses 8.1.1(c) and 8.1.1(d) shall apply until a candidate is not vetoed by Alba.

3.1.2 The Proprietary Directors of Target shall comply at all times (subject to their legal and fiduciary duties) with the terms and conditions of this Agreement and shall be persons of recognized prestige and experience, and shall not be Conflicted Persons.

3.2 **Decision making process**

3.2.1 All the decisions to be taken by the Shareholders and by the Proprietary Directors at Target's corporate bodies shall be directed by the investment principles.

3.2.2 Shareholders' Meetings

- (a) Prior to any Shareholders Meeting of Target, the Shareholders shall meet, with sufficient time in advance, to discuss said matters included on the agenda of the Shareholders Meeting of Target. Alba shall be entitled to express its views and submit proposals or recommendations

with respect to the matters to be addressed, which Lux HoldCo shall in good faith take into reasonable consideration. Notwithstanding the foregoing, the final determination as to the manner of voting at any Shareholders' Meeting of Target shall rest exclusively with Lux HoldCo (subject to the investment principles), except if the matter in question relates to a Dilution Event, in which case the express and unanimous consent from both Shareholders shall be required.

- (b) A "**Dilution Event**" means any matter relating to capital increases or issuances of convertible bonds or any other decision that could dilute any Shareholders' stake in Target or that would force the Shareholders to commit additional funds to avoid that dilution in Target's share capital.
- (c) If no unanimous decision (either to vote in favour or against the proposal) can be reached between the Shareholders in relation to a Dilution Event, the Shareholders shall vote at the Shareholders Meeting of Target in order to maintain the existing state of affairs regarding the relevant resolution(s) that could lead to a Dilution Event (and, thus, avoiding the potential dilution of the Shareholders in Target). For the avoidance of doubt, the Shareholders shall not be obliged to contribute funds to Target in the event that the Dilution Event is finally passed by the Shareholders Meeting of Target.

[...]

3.3 **Vote syndication**

For purposes of giving effect to this Clause 8, Alba undertakes to syndicate its vote at all Shareholders' Meetings of Target in favour of Lux HoldCo. For the avoidance of doubt, the syndication of the vote is not and cannot be construed as an assignment of Alba's voting rights.

[...]

4. **TRANSFER OF SHARES**

4.1 **General principles**

4.1.1 The Parties agree that:

- (a) the Shareholders may at any time transfer all or part of their Target Shares to any Third Party, subject only to the Tag-Along Right and the Drag-Along Right;
- (b) Alba (if the Selling Party is a Rioja Entity) or the Rioja Entities (if the Selling Party is Alba) will have a tag-along right with respect to any Tag-Along Transactions on the terms set out in Clause 10.2 below (the "**Tag-Along Right**"); and

- (c) Lux HoldCo will have a drag-along right with respect to Drag-Along Transactions on the terms set out in Clause 10.3 below (the "**Drag-Along Right**").
- 4.1.2 Any Target Shares transferred pursuant to the exercise of the Tag-Along Right or the Drag-Along Right shall be transferred free from any Encumbrances.
- 4.1.3 Any transfer of Target Shares pursuant to the exercise of the Tag-Along Right or the Drag-Along Right shall only be made in exchange for cash consideration to be paid upon the transfer of the Target Shares.
- 4.1.4 [...]
- 4.1.5 The same rules provided for in this Clause 10 shall be applicable *mutatis mutandis* to transfers of pre-emptive rights for the subscription of new Target Shares in share capital increases and issues of convertible bonds.
- 4.1.6 Subject to Clause 10.1.2, no restriction shall apply under this Agreement to the creation by any Shareholder of any Encumbrances over Target Shares.

4.2 **Tag-Along Right**

- 4.2.1 In the event of a Tag-Along Transaction, Alba (if the Selling Party is a Rioja Entity) or the Rioja Entities (if the Selling Party is Alba) (the "**Non-Selling Party**") shall have the right to sell to the Third Party under the same terms and conditions as the Selling Party (including the same representations and warranties, covenants and conditions) a number of Alba Target Shares or Rioja Target Shares (as applicable) equal to the result of multiplying (x) the percentage that the Target Shares that the Selling Party intends to transfer to the Third Party (the "**Target Offered Shares**") represents over the total number of Target Shares of the Selling Party, by (y) the total number of Target Shares of the Non-Selling Party at the time of the Tag-Along Notice (as defined below) (the "**Target Tag-Along Securities**").
- 4.2.2 For these purposes, the Selling Party shall deliver a written notice to the Non-Selling Party (the "**Tag-Along Notice**"), indicating the terms of the irrevocable offer by the Third Party which shall contain, at least, the following:
 - (a) the total number of Target Offered Shares and the total number of Target Shares of the Selling Party at that time;
 - (b) the name, address and nationality of the Third Party and of its direct and indirect Controlling shareholders;
 - (c) the consideration;
 - (d) the payment conditions; and
 - (e) any other material terms and conditions, including the period for the execution of the transfer (which may not take place in less than three (3) months after the written notice is provided).

If the offer does not contain the requirements listed in (a) to (e) above, it shall not be considered a valid offer for the purposes of this Clause. The Tag-Along Notice shall be binding and irrevocable.

- 4.2.3 Within ten (10) Business Days from the receipt by the Non-Selling Party of the Tag-Along Notice (the "**Acceptance Period**"), it may deliver a notice to the Selling Party stating that it wishes to exercise its Tag-Along Right (the "**Acceptance Notice**"). The Acceptance Notice shall be binding and irrevocable. In the event the Non-Selling Party does not deliver the Acceptance Notice within the Acceptance Period, it will be considered that it does not desire to exercise its Tag-Along Right.
- 4.2.4 In the event of exercise of the Tag-Along Right by the delivery of the Acceptance Notice, the consummation of the transfer of the Target Tag-Along Securities shall occur within the period and in accordance with the terms and conditions provided in the Tag-Along Notice.
- 4.2.5 In the event the Non-Selling Party exercises its Tag-Along Right, if the Third Party decides not to acquire the Target Offered Shares and the Target Tag-Along Securities tendered by the Non-Selling Party in exercise of its Tag-Along Right and only wants to acquire the Target Offered Shares, the Parties shall be entitled to transfer to the Third Party an amount of Target Shares equal to the Target Offered Shares pro-rata to the number of Target Shares held by each of them with respect to the total number of Target Shares held by the Parties on the date of the Tag-Along Notice. For the avoidance of doubt, the Third Party will not be obliged to acquire an aggregate number of Target Shares from the Parties exceeding the number of Target Offered Shares but all the Parties shall make reasonable efforts so that the Third Party acquires the aggregate of the Target Offered Shares and the Target Tag-Along Securities.
- 4.2.6 If the Non-Selling Party does not deliver to the Selling Party the Acceptance Notice within ten (10) Business Days from receipt of the Tag-Along Notice or expressly confirms in writing within such time period that it does not wish to exercise its Tag-Along Right, the Selling Party shall be free to transfer of all (but not part) of the Target Offered Shares to the Third Party, provided that the binding agreement for such transfer is signed within three (3) months from the date of expiration of the deadline to send the Acceptance Notice and in accordance with the terms and conditions provided in the Tag-Along Notice.

[...]

4.3 **Drag-Along Right**

- 4.3.1 In case of any of the following binding transactions (the "**Drag-Along Transactions**") involving the transfer of one hundred per cent (100%) (but not less than one hundred per cent (100%)) of:
 - (a) the Rioja Target Shares; or
 - (b) the shares in Lux HoldCo or Lux MidCo,

to a Third Party that is not a Restricted Transferee in which the consideration is fully payable in cash upon the completion of the transfer of the relevant shares (the "**Consideration**"), the Rioja Party who intends to sell the shares (the "**Selling Rioja Party**") will hold a Drag-Along Right (subject to the below provisions) over all of (but not part of) the Alba Target Shares (the "**Drag Shares**"); provided that the relevant Drag-Along Transaction fully complies with the terms and conditions of this Clause.

4.3.2 The Selling Rioja Party will hold a Drag-Along Right only if the Consideration exceeds both of the following cumulative conditions:

- (a) the Consideration represents an annual internal rate of return (the "**IRR**") equal or greater than [...] % for Rioja Holdings; and
- (b) the Consideration represents at least a [...] times money multiple return (the "**MMR**") for Rioja Holdings.

[...]

4.3.3 If the Consideration and the Drag-Along Transaction comply with the abovementioned requirements, the Selling Rioja Party shall be entitled to execute the Drag-Along Right provided in this Clause by serving a notice in writing (the "**Drag Notice**") to Alba. Alba shall have the right to receive information that it reasonably requests regarding the relevant Third Party for the purposes of verifying it is not a Restricted Transferee.

4.3.4 The transfer by Alba of its Drag Shares shall also comply with the following:

- (a) the transfer shall be for the same Consideration and the same terms as the other sellers under the relevant Drag-Along Transaction (i.e., the relevant Rioja Entities); provided that, Alba shall not be required to make any representations or warranties, agree to any covenants and conditions or enter into any other agreements except for representations and warranties related to its capacity, as vendor, and the title to its Drag Shares, free of any Encumbrances, and covenants only with respect to the obligation to maintain confidential any commercial information of Target in Alba possession for a maximum period of twenty-four (24) months after consummation of the transfer; and
- (b) the time and place in Spain or Luxembourg, as applicable, on which the sale and purchase of the Drag Shares is to be completed (the "**Drag Completion Date**"), shall be a date falling not less than five (5) Business Days after the date of the Drag Notice.

[Traducción al español efectos informativos]

EXTRACTO DE LAS CLÁUSULAS DEL ACUERDO DE ACCIONISTAS

(versión original en inglés, traducción a efectos informativos)

RIOJA INVESTMENTS S.À R.L.

ALBA EUROPE S.A R.L.

RIOJA LUXEMBOURG S.A R.L.

Y

RIOJA ACQUISITION S.À R.L.

ACUERDO MARCO DE SEPARACIÓN Y DE
ACCIONISTAS

ÍNDICE

1.	<u>INTERPRETACIÓN</u>	24
2.	<u>OBJETO DE ESTE ACUERDO Y ENTRADA EN VIGOR</u>	30
	[...]	
8.	<u>GOBIERNO CORPORATIVO</u>	30
	[...]	
10.	<u>TRANSMISIÓN DE ACCIONES</u>	32
	[...]	

Este acuerdo marco de separación y de accionistas se celebra el 18 de diciembre de 2025

ENTRE:

- (1) **Rioja Investments S.à r.l.**, una *société à responsabilité limitée* luxemburguesa, con domicilio social en 29 Avenue de la Porte-Neuve, L-2227 Luxemburgo, e inscrita en el Registro Mercantil y de Sociedades de Luxemburgo con el número B222162 ("**Rioja Investments**").
- (2) **Alba Europe S.à r.l.**, una *société à responsabilité limitée* luxemburguesa con domicilio social en 46A, avenue J.F. Kennedy, 1855 Luxemburgo e inscrita en el Registro Mercantil y de Sociedades de Luxemburgo con el número B195061 ("**Alba**").
- (3) **Rioja Luxembourg S.à r.l.**, una *société à responsabilité limitée luxemburguesa*, con domicilio social en 29, Avenue de la Porte-Neuve, L-2227 Luxemburgo, e inscrita en el Registro Mercantil y de Sociedades de Luxemburgo con el número B222178 ("**Lux MidCo**" o "**Rioja Luxembourg**").
- (4) **Rioja Acquisition S.à r.l.**, una *société à responsabilité limitée luxemburguesa*, con domicilio social en 29, Avenue de la Porte-Neuve, L-2227 Luxemburgo e inscrita en el Registro Mercantil y de Sociedades de Luxemburgo con el número B222182 ("**Lux HoldCo**" o "**Rioja Acquisition**").

A los efectos del presente Acuerdo:

- (i) Lux HoldCo y Alba se denominarán conjuntamente los "**Accionistas**" e individualmente un "**Accionista**";
- (ii) Lux MidCo y Lux HoldCo se denominarán conjuntamente las "**Lux SPVs**" e individualmente una "**Lux SPV**";
- (iii) las Lux SPVs y Rioja Investments se denominarán conjuntamente las "**Entidades Rioja**"; y
- (iv) las Entidades Rioja y Alba se denominarán conjuntamente las "**Partes**" e individualmente una "**Parte**".

EXPONEN

[...]

- (D) El 22 de febrero de 2018, Rioja BidCo celebró un contrato de compraventa de acciones (el "**SPA**") con Repsol, S.A. para adquirir 200 858 658 acciones de la sociedad cotizada Naturgy Energy Group, S.A. (anteriormente Gas Natural SDG, S.A.) ("**Naturgy**" o la "**Sociedad Objetivo**"), que representaban aproximadamente el 20,072 % del capital social de la Sociedad Objetivo (la "**Operación Inicial**"). La finalización de la Operación Inicial estaba sujeta a determinadas condiciones suspensivas y tuvo lugar el 18 de mayo de 2018.
- (E) [...].

- (F) Antes de que se completara la Operación Inicial, Rioja Investments y Alba suscribieron un aumento de capital de Lux MidCo, con arreglo al cual (i) Rioja Investments recibió 146.837.043 acciones de Lux MidCo, que representaban el 74,268521% de su capital social, y (ii) Alba recibió 51.462.957 acciones de Lux MidCo, que representaban el 25,731479 % de su capital social.
- (G) El 16 de mayo de 2018, las Partes y Rioja BidCo celebraron un acuerdo de accionistas para regular la relación entre Rioja Investments y Alba como accionistas de Lux MidCo y accionistas indirectos de Lux HoldCo, Rioja BidCo y la Sociedad Objetivo (modificado y reformulado posteriormente el 1 de agosto de 2019, el "**AA Existente**").
- (H) El 6 de noviembre de 2019, Rioja BidCo se fusionó con Lux HoldCo y, como resultado, Lux HoldCo adquirió los activos y pasivos de Rioja BidCo mediante sucesión universal; en consecuencia, pasó a ser propietaria, entre otras cosas, de la participación del 20,072% en Naturgy.
- (I) Posteriormente, como resultado de la oferta de compra parcial realizada por Naturgy en 2025, la participación de Lux HoldCo en Naturgy se redujo a 180.226.239 acciones, que representan el 18,5874 %. [...].
- (J) [...], las Partes han acordado llevar a cabo una separación de la participación de Alba en Naturgy (mantenida a través de Lux MidCo y Lux HoldCo), con arreglo a la cual:
 - (a) Alba se separará de Lux MidCo e, indirectamente, de Lux HoldCo mediante la adquisición de 46.374.876 acciones en Naturgy que representan el 4,7828 % de su capital social libre de Gravámenes (las "**Acciones de la Sociedad Objetivo de Alba**") y, como resultado, dejará de ser accionista de Lux MidCo e, indirectamente, de Lux HoldCo; y
 - (b) Rioja Investments seguirá siendo accionista de Lux MidCo y poseerá el 100 % de esta última, la cual, a su vez, mantendrá el 100 % de Lux HoldCo, que, a su vez, ostentará 133.851.363 acciones de Naturgy, que representan el 13,8046% de su capital social (las "**Acciones de la Sociedad Objetivo de Rioja**" y, junto con las Acciones de la Sociedad Objetivo de Alba, las "**Acciones de la Sociedad Objetivo**");
 (la "**Separación**").
- (K) [...].
- (L) Sin perjuicio de la Separación, las Partes desean seguir promoviendo sus intereses mutuos acordando determinadas cuestiones relativas a sus respectivas participaciones en la Sociedad Objetivo, que sustituirán al AA Existente tras la consumación de la Separación.
- (M) Las Partes han acordado celebrar el presente acuerdo marco de separación y de accionistas (el "**Acuerdo**") con el fin de (i) establecer las condiciones para la ejecución de la separación de Alba con respecto a Lux MidCo y, de forma indirecta, a Lux HoldCo mediante la Separación; y (ii) establecer las condiciones de la relación de las Partes como accionistas (directos o indirectos) de la Sociedad Objetivo tras consumarse la

Separación, en sustitución del AA Existente, que se resolverá en el momento de la consumación de la misma.

De conformidad con todo lo anterior, las Partes han convenido celebrar el presente Acuerdo, que estará regulado por las siguientes:

CLÁUSULAS

SECCIÓN (I) – INTERPRETACIÓN Y OBJETO

1. INTERPRETACIÓN

- 1.1 A los efectos del presente Acuerdo, los siguientes términos tendrán los significados contemplados a continuación. Cualquier término usado en el presente Acuerdo y no definido en esta Cláusula pero definido en otro apartado del presente Acuerdo tendrá el significado que se le asigne allí:

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

"**Notificación de Aceptación**" tendrá el significado contemplado en la Cláusula 10.2.3;

"**Periodo de Aceptación**" tendrá el significado contemplado en la Cláusula 10.2.3;

[...]

"**Acuerdo**" significa el presente acuerdo marco de separación y de accionistas y todos y cada uno de los Anexos de este y las oportunas enmiendas de los mismos;

"**Alba**" significa Alba Europe S.à r.l.;

[...]

"**Matriz de Alba**" significa Corporación Financiera Alba, S.A.;

"**Acciones de la Sociedad Objetivo de Alba**" tendrá el significado contemplado en el Considerando (J);

[...]

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

- (e) la Ley 10/2010, de 28 de abril, de prevención del blanqueo de capitales y de la financiación del terrorismo, la Ley Orgánica 10/1995, de 23 de noviembre, por la que se aprueba el Código Penal,
- (f) la legislación de la Unión Europea contra la corrupción, según haya sido adoptada y se aplique individualmente por los Estados Miembros individuales,
- (g) la Ley contra la Corrupción de 2010 de Reino Unido (United Kingdom Bribery Act 2010), cualesquiera normas y reglamentos dictados al amparo de la misma,

- (h) la Ley sobre Prácticas Corruptas en el Extranjero de 1977 de Estados Unidos (US Foreign Corrupt Practices Act 1977), con sus modificaciones, cualesquiera normas y reglamentos dictados al amparo de la misma,
- (i) cualquier legislación aplicable promulgada por estados miembros y firmantes que implemente el Convenio OCDE de Lucha contra la Corrupción de Agentes Públicos en las Transacciones Comerciales Internacionales, y
- (j) cualquier otra Legislación aplicable que verse sobre el soborno, la corrupción o el blanqueo de capitales;

"Comité de Nombramientos y Retribuciones" significa el comité de nombramientos y retribuciones de la Sociedad Objetivo;

"Comité de Auditoría" significa el comité de auditoría de la Sociedad Objetivo;

"Consejo" o **"Consejo de Administración"** significa el consejo de administración de la Sociedad Objetivo;

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

[...]

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

"Consumación" significa la consumación de la Separación;

"Persona en Conflicto" significa cualquier persona que sea consejero en un Competidor de Naturgy;

[...]

"Contraprestación" tendrá el significado contemplado en la Cláusula 10.3.1;

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

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

dicha sociedad civil o entidad, o que tenga el derecho a controlar la composición o los votos de la mayoría de la dirección de dicha sociedad, en virtud de cualesquiera facultades conferidas por el acuerdo de sociedad o cualquier otro documento que regule los asuntos de dicha sociedad,

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

[...]

"Supuesto de Dilución" tendrá el significado contemplado en la Cláusula 8.2.2;

[...]

"Transacciones de Arrastre" tendrá el significado contemplado en la Cláusula 10.3.1;

"Derecho de Arrastre" tendrá el significado contemplado en la Cláusula 10.1.1(c);

"Fecha de Cierre del Arrastre" tendrá el significado contemplado en la Cláusula 10.3.4;

"Notificación del Arrastre" tendrá el significado contemplado en la Cláusula 10.3.3;

"Acciones de Arrastre" tendrá el significado contemplado en la Cláusula 10.3.1;

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

"AA Existente" tendrá el significado contemplado en el Considerando (G).

"Autoridad Gubernamental" significa:

- (a) un gobierno federal o nacional, cualquier subdivisión política o cualquier jurisdicción local de este;
- (b) una dependencia, consejo, comisión, tribunal o agencia, civil o militar, de cualquiera de los anteriores, sin importar cómo se hayan constituido;
- (c) un partido político;
- (d) una organización pública, cuyos miembros sean:
 - (i) países o territorios;
 - (ii) gobiernos de países o territorios; y/o

- (iii) otras organizaciones públicas internacionales incluidas, entre otras, el Banco Mundial, las Naciones Unidas, el Fondo Monetario Internacional y la OCDE; o
- (e) cualquier sociedad, asociación, organización, negocio, empresa u otra entidad que sea propiedad, total o parcial, de cualquier persona enumerada en los apartados (a) a (d) anteriores o esté Controlada por esta;

"Operación Inicial" tendrá el significado dispuesto en el Considerando (D);

[...]

"TIR" tendrá el significado contemplado en la Cláusula 10.3.2;

"Legislación" significa (i) cualquier disposición legal, ley, reglamento, ordenanza, norma, sentencia, orden, decreto, permiso, concesión, franquicia, licencia, acuerdo u otra restricción gubernamental o cualquier interpretación de cualquiera de los anteriores por cualquier Autoridad Gubernamental (incluida la autorización de cualquier Autoridad Gubernamental) y (ii) cualquier directiva, pauta, política, requisito o cualquier forma similar para la decisión de cualquier Autoridad Gubernamental o la determinación por parte de esta;

[...]

"Lux HoldCo" significa Rioja Acquisition S.à r.l.;

"Lux MidCo" significa Rioja Luxembourg S.à r.l.;

[...]

"Lux SPVs" significa Lux MidCo y Lux HoldCo; y cualquiera de ellas una **"SPV"**;

[...]

"MMR" tendrá el significado contemplado en la Cláusula 10.3.2;

"Naturgy" o **"Sociedad Objetivo"** se refiere a Naturgy Energy Group, S.A.;

"Competidor de Naturgy" significa las siguientes personas:

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

"Partes" significa las Entidades Rioja y Alba, y cualquiera de ellas, una **"Parte"**;

[...]

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

[...]

"Consejeros Dominicales" tendrá el significado contemplado en la Cláusula 8.1.1;

[...]

"Parte Restringida" significa cualquier persona que:

- (a) sea o haya sido objeto de Sanciones,
- (b) esté ubicada en, u organizada en virtud de la Legislación de, cualquier país que esté sujeto a Sanciones globales aplicables a todo el país o a todo el territorio (incluidos, en la fecha del presente documento, Cuba, Irán, Corea del Norte, Siria y las zonas de Ucrania no controladas por el Gobierno ucraniano), o
- (c) sea propiedad o esté Controlada por cualquiera de los anteriores;

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

"Rioja Acquisition" significa Rioja Acquisition S.à r.l.;

"Rioja BidCo" significa Rioja Bidco Shareholdings, S.L.U.;

"Entidades Rioja" significa las Lux SPVs y Rioja Investments;

"Rioja Holdings" significa Rioja Holdings, S.à r.l.;

"Rioja Investments" significa Rioja Investments S.à r.l.;

[...]

"Rioja Luxembourg" significa Rioja Luxembourg S.à r.l.;

"Acciones de la Sociedad Objetivo Rioja" tendrá el significado contemplado en el Considerando (J);

[...]

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

"Sanciones" significa las sanciones económicas o financieras o los embargos comerciales oportunamente impuestos, administrados o aplicados por:

- (a) la Unión Europea;

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

"Parte de Rioja Vendedora" tendrá el significado contemplado en la Cláusula 10.3;

"Accionistas" se refiere a Alba y Lux HoldCo, y **"Accionista"** significará cualquiera de ellas;

"Junta de Accionistas" significa una junta general ordinaria o extraordinaria (si procede) de accionistas o socios de la Sociedad Objetivo, según corresponda;

"SPA" tendrá el significado contemplado en el Considerando (D);

"Separación" tendrá el significado contemplado en el Considerando (J);

[...]

"Notificación de Acompañamiento" tendrá el significado contemplado en la Cláusula 10.2.2;

"Derecho de Acompañamiento" tendrá el significado contemplado en la Cláusula 10.1.1(b);

"Transacción de Acompañamiento" significa la venta por cualquiera de las Partes (o por los accionistas de Rioja Investments, en caso de una venta de acciones en Rioja Investments) (la **"Parte Vendedora"**) de la totalidad o parte de sus Acciones de la Sociedad Objetivo a un Tercero (directamente o, en caso de una transmisión de acciones en Lux HoldCo, Lux MidCo o Rioja Investments, indirectamente), salvo (i) cualquier venta de acciones en el mercado de valores, (ii) cualquier venta de acciones mediante una ABO y (iii) cualquier venta de acciones en virtud de la aceptación de una oferta de compra;

"Acciones Ofrecidas de la Sociedad Objetivo" tendrá el significado contemplado en la Cláusula 10.2.1;

"Acciones de la Sociedad Objetivo" tendrá el significado contemplado en el Considerando (J);

[...]

"Títulos de Acompañamiento de la Sociedad Objetivo" tendrá el significado contemplado en la Cláusula 10.2.1;

[...]

"**Tercero**" significa cualquier comprador o cesionario potencial (distinto de un Accionista) de Acciones de la Sociedad Objetivo, o de derechos de suscripción preferentes sobre Acciones de la Sociedad Objetivo (o, según corresponda, acciones de Lux HoldCo, Lux MidCo o Rioja Investments), en una operación de buena fe (*bona fide*) y en condiciones de mercado; y

[...]

SECCIÓN (III) – ACUERDO DE ACCIONISTAS

[...]

2. OBJETO DE ESTE ACUERDO Y ENTRADA EN VIGOR

[...]

2.3 Terminación del AA Existente

Las Partes acuerdan por la presente resolver el AA Existente con efectos a partir del Cierre. Asimismo, las Partes acuerdan que, tras la terminación del AA Existente, todos sus respectivos derechos y obligaciones en virtud del AA Existente cesarán y quedarán extinguidos, salvo lo dispuesto en las Cláusulas [...] y [...] del AA Existente.

[...]

8. GOBIERNO CORPORATIVO

8.1 Consejeros Dominicales

8.1.1 Los consejeros de la Sociedad Objetivo correspondientes a la suma de las participaciones separadas en la misma que Lux HoldCo y Alba posean tras la Consumación (los "**Consejeros Dominicales**") y los Consejeros Dominicales de la Sociedad Objetivo que sean miembros del Comité de Auditoría y el Comité de Nombramientos y Retribuciones de la Sociedad Objetivo, serán nombrados a propuesta de Lux HoldCo, con sujeción a las normas siguientes:

- (a) al principio, los Consejeros Dominicales nombrados por Lux HoldCo antes de la Consumación permanecerán en el cargo. Con una antelación razonable con respecto a la fecha en la que se espera o se desea que Lux HoldCo proponga un candidato para su nombramiento como consejero de la Sociedad Objetivo, Lux HoldCo informará a Alba del candidato o candidatos que pretende proponer y mantendrá consultas de buena fe con Alba en relación con los mismos;
- (b) Alba tendrá derecho a vetar a los candidatos designados por Lux HoldCo por motivos razonables tras dicha consulta de buena fe. A efectos aclaratorios, Alba no tendrá derecho a vetar el nombramiento o la reelección de ninguno de los Consejeros Dominicales existentes antes de la Consumación;

- (c) en caso de que Alba vete a un candidato propuesto por Lux HoldCo por motivos razonables, esta última (i) no propondrá a dicho candidato para su nombramiento como Consejero Dominical y (ii) presentará un candidato alternativo a Alba y mantendrá consultas de buena fe con Alba al respecto; y
 - (d) Alba también tendrá derecho de veto por motivos razonables en relación con los candidatos alternativos que Lux HoldCo haya propuesto, conforme a la Cláusula 8.1.1(c) anterior, en cuyo caso, se aplicarán las Cláusulas 8.1.1(c) y 8.1.1(d) hasta que Alba no vete a ningún candidato.
- 8.1.2 Los Consejeros Dominicales de la Sociedad Objetivo cumplirán en todo momento (con sujeción a sus deberes legales y fiduciarios) las condiciones del presente Acuerdo y serán personas de reconocido prestigio y experiencia, y no Personas en Conflicto.

8.2 Proceso de toma de decisiones

- 8.2.1 Todas las decisiones que deban tomar los Accionistas y los Consejeros Dominicales en los órganos sociales de la Sociedad Objetivo se regirán por los principios de inversión.
- 8.2.2 Juntas de Accionistas
- (a) Antes de una Junta de Accionistas de la Sociedad Objetivo, los Accionistas se reunirán, con suficiente antelación, para debatir los asuntos incluidos en el orden del día de la misma. Alba tendrá derecho a expresar sus opiniones y presentar propuestas o recomendaciones con respecto a los asuntos a tratar, que Lux HoldCo considerará de buena fe y de manera razonable. Sin perjuicio de lo anterior, la decisión final sobre el sentido del voto en una Junta de Accionistas de la Sociedad Objetivo recaerá exclusivamente en Lux HoldCo (con sujeción a los principios de inversión), salvo si el asunto en cuestión se refiere a un Supuesto de Dilución, en cuyo caso se requerirá el consentimiento expreso y unánime de ambos Accionistas.
 - (b) Un "**Supuesto de Dilución**" significa cualquier cuestión relativa a ampliaciones de capital o emisiones de obligaciones convertibles o cualquier otra decisión que pudiera diluir la participación de los Accionistas en la Sociedad Objetivo, o que pudiera obligar a los Accionistas a comprometer fondos adicionales para evitar dicha dilución en el capital social de la Sociedad Objetivo.
 - (c) Si no resultase posible una decisión unánime (bien de votar a favor o en contra de la propuesta) de los Accionistas en relación con un Supuesto de Dilución, los Accionistas votarán en la Junta de Accionistas de la Sociedad Objetivo para mantener la situación vigente en ese momento en relación con el (los) acuerdo(s) que podrían conducir a un Supuesto de Dilución (y, por tanto, evitar la potencial dilución de los Accionistas en la Sociedad Objetivo). A efectos aclaratorios, los Accionistas no estarán obligados a aportar fondos a la Sociedad Objetivo en el supuesto

de que el Supuesto de Dilución sea aprobado en última instancia por la Junta de Accionistas de la Sociedad Objetivo.

[...]

8.3 **Sindicación del voto**

A efectos de dar cumplimiento a la presente Cláusula 8, Alba se compromete a sindicarse su voto en todas las Juntas de Accionistas de la Sociedad Objetivo a favor de Lux HoldCo. A efectos aclaratorios, la sindicación del voto no es ni puede interpretarse como una cesión de los derechos de voto de Alba.

[...]

10. **TRANSMISIÓN DE ACCIONES**

10.1 **Principios generales**

10.1.1 Las Partes acuerdan lo siguiente:

- (a) los Accionistas podrán transmitir en cualquier momento la totalidad o parte de sus Acciones de la Sociedad Objetivo a cualquier Tercero, con sujeción al Derecho de Acompañamiento y al Derecho de Arrastre;
- (b) Alba (si la Parte Vendedora es una Entidad Rioja) o las Entidades Rioja (si la Parte Vendedora es Alba) tendrá un derecho de acompañamiento con respecto a las Transacciones de Acompañamiento según los términos establecidos en la Cláusula 10.2 más adelante (el "**Derecho de Acompañamiento**"); y
- (c) Lux HoldCo tendrá un derecho de arrastre con respecto a las Transacciones de Arrastre según los términos establecidos en la Cláusula 10.3 más adelante (el "**Derecho de Arrastre**").

10.1.2 Las Acciones de la Sociedad Objetivo transmitidas en virtud del ejercicio del Derecho de Acompañamiento o el Derecho de Arrastre se transmitirán libres de Gravámenes.

10.1.3 Cualquier transmisión de Acciones de la Sociedad Objetivo en virtud del ejercicio del Derecho de Acompañamiento o el Derecho de Arrastre solo se realizará a cambio de una contraprestación en efectivo, que se pagará tras la transmisión de dichas Acciones.

10.1.4 [...].

10.1.5 Las mismas normas previstas en esta Cláusula 10 se aplicarán *mutatis mutandis* a transmisiones de derechos de suscripción preferente para la adquisición de nuevas Acciones de la Sociedad Objetivo en las ampliaciones de capital social y emisiones de obligaciones convertibles.

- 10.1.6 Con sujeción a lo dispuesto en la Cláusula 10.1.2, no se aplicará ninguna restricción en virtud del presente Acuerdo a la creación por parte de un Accionista de cualquier Gravamen sobre las Acciones de la Sociedad Objetivo.

10.2 Derecho de Acompañamiento

- 10.2.1 En caso de una Transacción de Acompañamiento, Alba (si la Parte Vendedora es una Entidad Rioja) o las Entidades Rioja (si la Parte Vendedora es Alba) (la "**Parte No Vendedora**") tendrán derecho a vender al Tercero, en los mismos términos y condiciones que la Parte Vendedora (incluidas las mismas manifestaciones y garantías, pactos y condiciones), un número de Acciones de la Sociedad Objetivo de Alba o de Acciones de la Sociedad Objetivo de Rioja (según corresponda) igual al resultado de multiplicar (x) el porcentaje que representan las Acciones de la Sociedad Objetivo que la Parte Vendedora pretende transmitir al Tercero (las "**Acciones Ofrecidas Objetivo**") sobre el número total de Acciones de la Sociedad Objetivo de la Parte Vendedora, por (y) el número total de Acciones de la Sociedad Objetivo de la Parte No Vendedora en el momento de la Notificación de Acompañamiento (según se define más adelante) (los "**Títulos de Acompañamiento de la Sociedad Objetivo**").
- 10.2.2 A estos efectos, la Parte Vendedora entregará una notificación escrita a la Parte No Vendedora (la "**Notificación de Acompañamiento**"), en la que se indiquen los términos de la oferta irrevocable por el Tercero, que contendrán, como mínimo, lo siguiente:
- (a) el número total de Acciones Ofrecidas de la Sociedad Objetivo y el número total de Acciones de la Sociedad Objetivo de la Parte Vendedora en ese momento;
 - (b) el nombre, dirección y nacionalidad del Tercero y de los accionistas que directa e indirectamente lo Controlan;
 - (c) la contraprestación;
 - (d) las condiciones de pago; y
 - (e) cualesquiera otras condiciones esenciales, incluido el periodo para la ejecución de la transmisión (que no podrá tener lugar en menos de tres (3) meses después de que se entregue la notificación por escrito).

Si la oferta no contiene los requisitos enumerados en los puntos (a) a (e) anteriores, no se considerará una oferta válida a los efectos de la presente Cláusula. La Notificación de Acompañamiento será vinculante e irrevocable.

- 10.2.3 En el plazo de diez (10) Días Hábiles desde la recepción por parte de la Parte No Vendedora de la Notificación de Acompañamiento (el "**Periodo de Aceptación**"), esta podrá entregar una notificación a la Parte Vendedora, en la que se indique que desea ejercitar su Derecho de Acompañamiento (la "**Notificación de Aceptación**"). La Notificación de Aceptación será vinculante e irrevocable. En el supuesto de que la Parte No Vendedora no entregue la

Notificación de Aceptación dentro del Periodo de Aceptación, se considerará que no desea ejercitar su Derecho de Acompañamiento.

- 10.2.4 En el supuesto de ejercicio del Derecho de Acompañamiento mediante entrega de la Notificación de Aceptación, la consumación de la transmisión de los Títulos de Acompañamiento de la Sociedad Objetivo se producirá dentro de plazo y de conformidad con los términos y condiciones previstos en la Notificación de Acompañamiento.
- 10.2.5 En el supuesto de que la Parte No Vendedora ejercite su Derecho de Acompañamiento y el Tercero decida no adquirir las Acciones Ofrecidas de la Sociedad Objetivo y los Títulos de Acompañamiento de la Sociedad Objetivo ofrecidos por la Parte No Vendedora en el ejercicio de su Derecho de Acompañamiento, y únicamente desee adquirir dichas Acciones, las Partes tendrán derecho a transmitir al Tercero una cantidad de las Acciones de la Sociedad Objetivo igual a las Acciones Ofrecidas de la Sociedad Objetivo en proporción al número de Acciones de la Sociedad Objetivo mantenidas por cada una de ellas con respecto al número total de estas últimas que las Partes posean en la fecha de la Notificación de Acompañamiento. A efectos aclaratorios, el Tercero no estará obligado a adquirir un número total de Acciones de la Sociedad Objetivo ofrecidas por las Partes que sobrepase el número de Acciones Ofrecidas por la Sociedad Objetivo, si bien todas las Partes harán todo lo posible para que el Tercero adquiera el agregado de las Acciones Ofrecidas por la Sociedad Objetivo y los Títulos de Acompañamiento de la Sociedad Objetivo.
- 10.2.6 Si la Parte No Vendedora no entrega a la Parte Vendedora la Notificación de Aceptación dentro del plazo de diez (10) Días Hábiles desde la recepción de la Notificación de Acompañamiento o confirma expresamente por escrito dentro de dicho periodo que no desea ejercitar su Derecho de Acompañamiento, la Parte Vendedora tendrá libertad para transmitir la totalidad (pero no parte) de las Acciones Ofrecidas de la Sociedad Objetivo al Tercero, siempre que el acuerdo vinculante para dicha transmisión se firme en el plazo de tres (3) meses desde la fecha de expiración del plazo para enviar la Notificación de Aceptación y de conformidad con los términos y condiciones previstos en la Notificación de Acompañamiento.

[...]

10.3 **Derecho de Arrastre**

- 10.3.1 En el caso de que se produzca cualquiera de las siguientes operaciones vinculantes (las "**Transacciones de Arrastre**") que supongan la transmisión del cien por cien (100 %) (pero no menos del cien por cien (100 %)) de:

- (a) las Acciones de la Sociedad Objetivo de Rioja; o
- (b) las acciones de Lux HoldCo o Lux MidCo,

a un Tercero que no sea un Cesionario Restringido, en la que la contraprestación sea pagadera íntegramente en efectivo en la consumación de la transmisión de las acciones pertinentes (la "**Contraprestación**"), la Parte de Rioja que tenga la

intención de vender las acciones (la "**Parte de Rioja Vendedora**") tendrá un Derecho de Arrastre (con sujeción a las disposiciones siguientes) sobre la totalidad (pero no parte) de las Acciones de la Sociedad Objetivo de Alba (las "**Acciones de Arrastre**"); siempre que la Transacción de Arrastre pertinente cumpla plenamente los términos y condiciones de la presente Cláusula.

10.3.2 La Parte de Rioja Vendedora tendrá un Derecho de Arrastre solo si la Contraprestación supera las dos condiciones acumulativas siguientes:

- (a) la Contraprestación represente una tasa interna de retorno anual (la "**TIR**") igual o superior al [...] % para Rioja Holdings.; y
- (b) la Contraprestación represente al menos [...] veces el retorno como múltiplo monetario (el "money multiple return" o "**MMR**") para Rioja Holdings.

[...].

10.3.3 Si la Contraprestación y la Transacción de Arrastre cumplen los requisitos anteriores, la Parte de Rioja Vendedora tendrá derecho a ejecutar el Derecho de Arrastre previsto en esta Cláusula, mediante la entrega de una notificación por escrito (la "**Notificación de Arrastre**") a Alba. Alba tendrá derecho a recibir la información que razonablemente solicite en relación con el Tercero pertinente, a efectos de verificar que no se trata de un Cesionario Restringido.

10.3.4 La transmisión por parte de Alba de sus Acciones de Arrastre deberá cumplir también con lo siguiente:

- (a) la transmisión se realizará por la misma Contraprestación y en los mismos términos que los demás vendedores en virtud de la Transacción de Arrastre pertinente (esto es, todas las Entidades Rioja relevantes); con la excepción de que Alba no estará obligada a otorgar manifestaciones o garantías, ni a aceptar cualesquiera pactos y condiciones, o a suscribir cualquier otro acuerdo, a excepción de las manifestaciones y garantías relativas a su capacidad como vendedora y al título sobre sus Acciones de Arrastre, libre de todo Gravamen, así como los pactos relativos a la obligación de confidencialidad de cualquier información comercial de la Sociedad Objetivo en posesión de Alba durante un periodo máximo de veinticuatro (24) meses tras la consumación de la transmisión; y
- (b) la hora y lugar (en España o Luxemburgo, según corresponda) en los que haya de cerrarse la compraventa de las Acciones de Arrastre (la "**Fecha de Cierre del Arrastre**"), serán pasados al menos cinco (5) Días Hábiles desde la fecha de la Notificación de Arrastre.

[...]